

**Raport uzupełniający opinię  
z badania sprawozdania finansowego**

**Fabryki Obrabiarek  
RAFAMET S.A.**

**w**

**Kuźni Raciborskiej**

**za okres od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r.**

## SPIS TREŚCI RAPORTU

<b>A. CZĘŚĆ OGÓLNA.....</b>	<b>3</b>
<b>B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ.....</b>	<b>6</b>
I.    ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI BILANSOWYCH.....	7
II.   ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH (WARIANT KALKULACYJNY).....	8
III.  PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI .....	9
IV.   OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI.....	10
<b>C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA .....</b>	<b>15</b>
I.    PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH.....	15
II.   ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	15
II.1. <i>Informacje o wybranych, istotnych pozycjach bilansu .....</i>	<i>15</i>
II.2. <i>Informacje o wybranych pozycjach kształtujących wynik działalności gospodarczej.....</i>	<i>17</i>
II.3. <i>Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym.....</i>	<i>17</i>
II.4. <i>Rachunek przepływów pieniężnych.....</i>	<i>17</i>
II.5. <i>Informacja dodatkowa.....</i>	<i>18</i>
II.6. <i>Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym.....</i>	<i>18</i>
<b>D. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA.....</b>	<b>18</b>
<b>E. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU.....</b>	<b>18</b>
<b>F. PODSUMOWANIE BADANIA.....</b>	<b>19</b>

## **A. CZĘŚĆ OGÓLNA**

### **I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ**

- Badanie dotyczy Fabryki Obrabiarek „RAFAMET” Spółka Akcyjna w Kuźni Raciborskiej powstałej zgodnie z aktem notarialnym Rep. A. Nr 5815/92 z dnia 22.05.1992 r., ostatnia zmiana statutu nastąpiła w dniu 17.06.2005 r. aktem notarialnym - Rep. A Nr 2345/2005. Spółka powstała na czas nieokreślony.

W dniu 14.12.2001 r. Spółka wpisana została do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000069588.

Siedziba Spółki mieści się w Kuźni Raciborskiej przy ul. Staszica 1.

Akcje Spółki znajdują się w publicznym obrocie na regulowanym rynku pozagiełdowym CeTO, ostatnia notowana średnia cena sprzedaży z dnia 11.04.2007 r. wynosi 48,41 zł.

- Na koniec badanego okresu Spółka posiada:

- kapitał zakładowy	<b>14 395 670,00 zł,</b>
- pozostałe kapitały własne	<b>14 658 054,99 zł.</b>

Stan kapitału akcyjnego na dzień 31.12.2006 r. wynosił 14 395 670 zł i dzielił się na 1 439 567 równych, zwykłych i niepodzielnych akcji na okaziciela o cenie nominalnej 10,00 zł każda.

Wg informacji posiadanych przez Spółkę na dzień 12.04.2007r. struktura własności kapitału zakładowego przedstawiała się następująco:

<b>Akcjonariusz</b>	<b>Ilość akcji/głosów</b>	<b>Wartość nominalna</b>	<b>Udział w kapitale zakładowym</b>
Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.	672 565	6 725 650	46,72%
CENTRACOM S.A. Francja	186 500	1 865 000	12,96%
Osoba fizyczna: Michał Tatarek	81 500	815 000,00	5,66%
DTI Sp. z o.o.	71 600	716 000	4,97%
Bank Gospodarstwa Krajowego	68 395	683 950	4,75%
Skarb Państwa	68 165	681 650	4,74%
Osoba fizyczna: Joanna Tatarek	11 850	118 500,00	0,82%
Pozostali (pracownicy i osoby dokonujące zakupu poprzez CeTO)	278 992	2 789 920,00	19,38%
Razem	1 439 567	14 395 670,00	100,00%

- Badana Spółka wg stanu na koniec badanego okresu:
  - nie jest spółką zależną;
  - nie jest spółką stowarzyszoną;
  - jest spółką dominującą dla poniżej wymienionych podmiotów:

<b>Spółka</b>	<b>Udział w kapitale zakładowym (w %)</b>	<b>Udział w prawach głosu (w %)</b>
- Zespół Odlewni Rafamet Sp. z o.o.	100	100
- RAFAMET – TRADING Sp. z o.o.	100	100

- nie jest znaczącym inwestorem w innych podmiotach gospodarczych.

- Zasadniczym przedmiotem działalności badanej Spółki jest:
  - Produkcja obrabiarek i narzędzi mechanicznych,
  - Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji obrabiarek i narzędzi mechanicznych,
  - Obróbka metali i nakładanie powłok na metale,
  - Obróbka mechaniczna elementów metalowych,
  - Produkcja narzędzi.
- Badana Spółka:
  - posiada nr statystyczny w systemie **REGON** - **271577318**
  - przeważający rodzaj działalności posiada symbol **EKD** - **2940A**
  - jest zarejestrowana w **PFRON** pod numerem - **27F0009E1**
  - jest podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT) i posiada nadany przez Urząd Skarbowy w Raciborzu **NIP** - **639-000-15-64**
- Na dzień wydania opinii organem kierującym jednostką jest Zarząd w składzie:

<i><b>Imię i Nazwisko</b></i>	<i><b>Funkcja</b></i>
Ireneusz Cela	Prezes Zarządu
Ireneusz Borkowski	Wiceprezes Zarządu

Od dnia 1.01.2007 r. do dnia wydania opinii o badanym sprawozdaniu finansowym nie nastąpiły zmiany w składzie zarządu.

- Głównym księgowym badanej jednostki jest Pani Urszula Niedźwiedz.
- Średnioroczne zatrudnienie wynosi 431 osób.

## **II. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

- Roczne sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej na podstawie decyzji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (uchwała nr 16/I/05 z dnia 17 czerwca 2005 r.) o przejściu z dniem 01.01.2004 roku na MSSF.
- Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe scharakteryzowane w opinii.
- Do sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r.

## **III. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY**

- Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. zostało zbadane przez A&E Consult Sp. z o.o. w Warszawie (obecnie PKF Consult Sp. z o.o.) i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
- Sprawozdanie finansowe za 2005 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 3/I/2006 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 28.06.2006 r., które przeznaczyło zysk netto za ubiegły rok obrotowy w kwocie 724 097,47 zł na kapitał zapasowy.
- Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za 2005 r. zostało:
  - złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 5.07.2006 r.
  - ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 376 z dnia 28.02.2007 r. pod poz. 2175.
- Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2005 r. prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu. Stosownie do art. 5 ust. 1 ustawy o rachunkowości wykazane w księgach rachunkowych na dzień ich zamknięcia stany aktywów i pasywów ujęto w tej samej wysokości w otwartych na następny rok obrotowy księgach rachunkowych.

**IV. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

- Uchwałą nr 63/VI/2006 Rady Nadzorczej z dnia 6.06.2006 r. Spółka PKF Consult Sp. z o.o. została powołana do zbadania sprawozdania finansowego za 2006 r., umowa o badanie została zawarta dnia 16.08.2006 r.
- Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, PKF Consult Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Elbląskiej 15/17, jest wpisany na listę pod numerem 477, a w jego imieniu badanie przeprowadziła Barbara Malik wpisana do rejestru i na listę biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 10458/7668.
- Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegły rewident oraz osoby uczestniczące w badaniu nie będące biegłymi rewidentami stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 66 ust. 2 ustawy o rachunkowości.
- Badanie przeprowadzono w okresie:
  - od 12.12.2006 r. do 15.12.2006 r. – badanie wstępne
  - od 26.02.2007 r. do 12.04.2007 r. – badanie zasadnicze

**V. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH**

- Zarząd Spółki w dniu 12.04.2007 r. złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2006 r. oraz nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.
- W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje i dokumenty były rzetelne i prawdziwe i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na badane sprawozdanie finansowe.

**VI. POZOSTAŁE INFORMACJE**

- Nie stanowiło przedmiotu badania wykrycie i wyjaśnienie zdarzeń podlegających ściganiu, jak również nieprawidłowości jakie wystąpiły poza systemem rachunkowości.

## **B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ**

- Analiza przedstawiona poniżej obejmuje dwa ostatnie okresy sprawozdawcze:
  - od 01.01.2005 do 31.12.2005 r.,
  - od 01.01.2006 do 31.12.2006 r.
- W okresie objętym analizą nie wystąpiły istotne zmiany mające znaczenie dla odczytywania informacji zawartych w sprawozdaniach finansowych.
- Wszystkie dane prezentowane w tabelach są wyrażone w tys. zł., zaś użyte w nich symbole mają następujące znaczenie:
  - BZ    - bilans zamknięcia
  - BO    - bilans otwarcia
  - OU    - okres ubiegły
  - OB    - okres bieżący
- Zaprezentowane wartości w tabeli - w kolumnie „Zmiana” odnoszą się do wartości wyrażonych w zł.
- Struktura poszczególnych pozycji w przedstawionych dalej tabelach liczona jest w następujący sposób:
  - w odniesieniu do pozycji bilansowych – w stosunku do sumy bilansowej;
  - w odniesieniu do pozycji przychodowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości przychodów ogółem;
  - w odniesieniu do pozycji kosztowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości kosztów ogółem,
  - w odniesieniu do pozycji wynikowych na poszczególnych poziomach oraz do obciążeń wyniku – w stosunku do wyniku netto.

## I. ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI

AKTYWA	Stan na		Struktura w %		Zmiana w %
	31.12.2005	31.12.2006	2005	2006	$\frac{(BZ - BO)}{BO}$
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>49 431,08</b>	<b>54 701,12</b>	<b>61,3%</b>	<b>54,1%</b>	<b>10,7%</b>
Wartości niematerialne i prawne	2 334,39	5 308,40	2,9%	5,2%	127,4%
Rzeczowe aktywa trwałe	33 161,33	32 508,80	41,1%	32,1%	-2,0%
Należności długoterminowe	790,65	579,34	1,0%	0,6%	-26,7%
Inwestycje długoterminowe	8 136,06	8 111,06	10,1%	8,0%	-0,3%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 008,65	8 193,52	6,2%	8,1%	63,6%
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>31 239,44</b>	<b>46 471,34</b>	<b>38,7%</b>	<b>45,9%</b>	<b>48,8%</b>
Zapasy	9 157,07	8 917,75	11,4%	8,8%	-2,6%
Należności krótkoterminowe	18 623,00	31 066,73	23,1%	30,7%	66,8%
Inwestycje krótkoterminowe	2 166,34	4 126,60	2,7%	4,1%	90,5%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 293,02	2 360,26	1,6%	2,3%	82,5%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>80 670,51</b>	<b>101 172,46</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>25,4%</b>

PASywa	Stan na		Struktura w %		Zmiana w %
	31.12.2005	31.12.2006	2005	2006	$\frac{(BZ - BO)}{BO}$
<b>KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	<b>28 712,35</b>	<b>29 053,72</b>	<b>35,6%</b>	<b>28,7%</b>	<b>1,2%</b>
Kapitał (fundusz) podstawowy	14 395,67	14 395,67	17,8%	14,2%	0,0%
Kapitał (fundusz) zapasowy	622,60	14 316,68	0,8%	14,2%	2199,5%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	12 969,99	0,00	16,1%	0,0%	-100,0%
Zysk (strata) netto	724,10	341,37	0,9%	0,3%	-52,9%
<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>51 958,16</b>	<b>72 118,73</b>	<b>64,4%</b>	<b>71,3%</b>	<b>38,8%</b>
Rezerwy na zobowiązania	8 246,11	13 328,06	10,2%	13,2%	61,6%
Zobowiązania długoterminowe	25 840,54	20 411,31	32,0%	20,2%	-21,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	17 871,51	38 379,37	22,2%	37,9%	114,8%
Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
<b>PASywa RAZEM</b>	<b>80 670,51</b>	<b>101 172,46</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>25,4%</b>

W celach analitycznych krótkoterminowe rezerwy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe prezentowane przez Spółkę w pozycji Zobowiązania krótkoterminowe wykazano odpowiednio w pozycjach: Rezerwy na zobowiązania i Rozliczenia międzyokresowe.

## II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH (WARIANT PORÓWNAWCZY)

Wyszczególnienie	za okres		struktura w %		Zmiana w %
	01.01. - 31.12.2005	01.01. - 31.12.2006	2005	2006	$\frac{(OB-OU)}{OU}$
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	59 752,95	63 859,78	95,2%	92,9%	6,9%
Koszty działalności operacyjnej	55 407,40	62 277,91	88,6%	91,4%	12,4%
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>4 345,55</b>	<b>1 581,87</b>	<b>600,1%</b>	<b>472,9%</b>	<b>-63,6%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1 148,05	3 454,31	1,8%	5,0%	200,9%
Pozostałe koszty operacyjne	807,64	805,51	1,3%	1,2%	-0,3%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>4 685,97</b>	<b>4 230,67</b>	<b>647,1%</b>	<b>1264,7%</b>	<b>-9,7%</b>
Przychody finansowe	1 874,26	1 456,50	3,0%	2,1%	-22,3%
Koszty finansowe	6 288,94	5 065,84	10,1%	7,4%	-19,4%
<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)</b>	<b>271,29</b>	<b>621,33</b>	<b>37,5%</b>	<b>185,7%</b>	<b>129,0%</b>
Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
Straty nadzwyczajne	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
<b>Zysk (strata) brutto (I+/-J)</b>	<b>271,29</b>	<b>621,33</b>	<b>37,5%</b>	<b>185,7%</b>	<b>129,0%</b>
Podatek dochodowy	-452,81	279,96	-62,5%	82,0%	-161,8%
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
<b>Zysk (strata) netto (K-L-M)</b>	<b>724,10</b>	<b>341,37</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>-52,9%</b>



**Fabryka Obrabiarek RAFAMET S.A.**  
**Ocena sytuacji majątkowo - finansowej**

### III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI

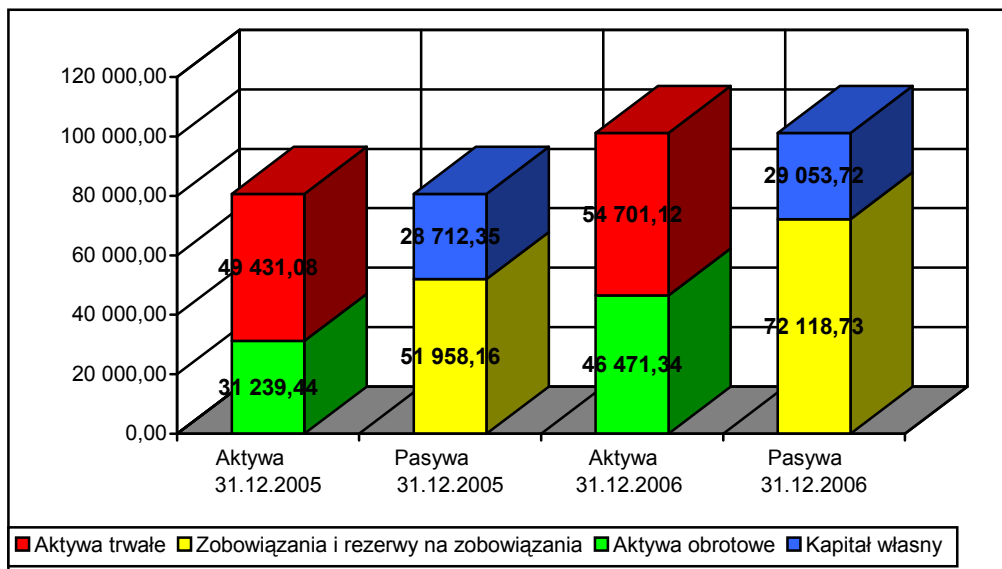
Wyszczególnienie		j.m.	2005 r.	2006 r.
<b>Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury</b>				
Suma bilansowa		tys. zł.	80 670,51	101 172,46
Wynik netto (+/-)		tys. zł.	724,10	341,37
Przychody ze sprzedaży	przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	tys. zł.	57 544,24	61 583,80
Kapitał stały	kapitał własny + rezerwy długoterminowe + zobowiązania długoterminowe +RM	tys. zł.	62 357,34	61 992,25
Wskaźnik struktury aktywów	(aktywa trwałe / aktywa obrotowe) *100	%	158,2	117,7
Wskaźnik struktury pasywów (źródło finansowania)	(kapitał własny / kapitał obcy) *100	%	55,3	40,3
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	(kapitał własny / aktywa trwałe) *100	%	58,1	53,1
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	(kapitał stały / aktywa trwałe) *100	%	126,2	113,3
<b>Wskaźniki płynności</b>				
Wskaźnik płynności I	(aktywa obrotowe / bieżące zobowiązania)		1,7	1,2
Wskaźnik płynności II	((aktywa obrotowe - zapasy) / bieżące zobowiązania)		1,2	1,0
<b>Wskaźniki rentowności</b>				
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / przeciętny stan aktywów) *100	%	0,9	0,4
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100	%	2,6	1,2
Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów	(wynik brutto na sprzedaży / przychody ze sprzedaży) *100	%	7,6	2,6
<b>Wskaźniki zadłużenia</b>				
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100 (bez ZFSS)	%	54,2	58,1
<b>Wskaźniki efektywności</b>				
Wskaźnik rotacji środków trwałych	przychody ze sprzedaży / średni stan środków trwałych		1,8	1,9
Wskaźnik rotacji majątku obrotowego	przychody ze sprzedaży / średni stan aktywów obrotowych		1,6	1,6
Szybkość obrotu zapasów	(przec. zapasy *) / koszty operacyjne	ilość dni	64,2	53,0
Szybkość obrotu należności	(przec. należności z tyt. dostaw, robót i usług *) / przychody ze sprzedaży	ilość dni	109,4	137,8
Szybkość obrotu zobowiązań z tyt. dostaw i usług	(przec. zobowiązania z tyt. dostaw, robót i usług *) / koszty operacyjne	ilość dni	44,1	23,2

#### IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI

##### 1. BILANS

##### DYNAMIKA I STRUKTURA

Wartości w tys. zł.



W analizowanym okresie suma bilansowa zwiększyła się o 25,4 % w porównaniu do wartości z ubiegłego roku.

Główną przyczyną wzrostu aktywów było zwiększenie stanu aktywów obrotowych.

W strukturze i dynamice aktywów obrotowych można zauważyć dość istotne zmiany; ich wartość wzrosła aż o 48,8%, zaś udział w ogólnej wartości aktywów zwiększył się z 38,7% do 45,9%. Na szczególną uwagę zasługuje znaczny wzrost wartości należności – o 66,8%, co przy jednoczesnym znacznie dłuższym cyklu ich obrotu świadczy o wydłużeniu kontrahentom okresu zapłaty i finansowaniu ich działalności; w strukturze czasowej należności nie zaszły niekorzystne zmiany.

Wartość aktywów trwałych w analizowanym okresie zwiększyła się o 10,6%, a jednocześnie nastąpił spadek ich udziału w sumie bilansowej do 54,1%. Poniesione w badanym okresie nakłady inwestycyjne przekroczyły poniesione koszty amortyzacji, co świadczy o odnawianiu przez Spółkę majątku trwałego. Działalność Spółki w znacznym stopniu angażuje majątek trwały, co wiąże się z ponoszeniem ryzyka inwestycyjnego związanego z zaangażowanym majątkiem. Spółka sukcesywnie dokonuje eliminacji zbędnych składników środków trwałych, a jednocześnie inwestuje w aktywa charakteryzujące się nowoczesnością techniczną.

Zmiany strukturalne bilansu wskazują, że stosunek majątku trwałego do majątku obrotowego zmniejszył się, co wskazuje na zwiększenie zaangażowania wartości środków obrotowych do prowadzonej działalności i zwiększenie płynności majątkowo-bilansowej.

Kapitał pracujący, tj. aktywa bieżące netto, jest dodatni, lecz zmniejszył się (w 2005 r. 13 368 tys. zł, w 2006 r. – 8 092 tys. zł), co świadczy, że po uregulowaniu wszystkich zobowiązań bieżących, w Spółce pozostałaby mniejsza część majątku obrotowego.

Kapitał własny Spółki zwiększył się wyłącznie w wyniku wygenerowania dodatniego wyniku finansowego w badanym okresie.

Kapitał stały nieznacznie zmniejszył się, ponieważ jednocześnie nastąpił wzrost wartości środków trwałych - wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym jest obecnie mniejszy. Nadal jednak majątek trwały Spółki jest w całości finansowany z kapitału własnego powiększonego o rezerwy i zobowiązania długoterminowe).

Wartość zobowiązań krótkoterminowych wzrosła aż o 114,8%; najistotniejsze zmiany zaszły w pozycjach kredytów i pożyczek oraz innych zobowiązań. W strukturze pasywów udział zobowiązań krótkoterminowych zwiększył się z 22,2% do 37,9%. Wartość zobowiązań jest w całości zabezpieczona przez majątek obrotowy, o czym wspomniano powyżej.

Trwałość struktury finansowania uległa pogorszeniu, na co wskazuje zmniejszenie się stosunku kapitałów własnych do kapitałów obcych.

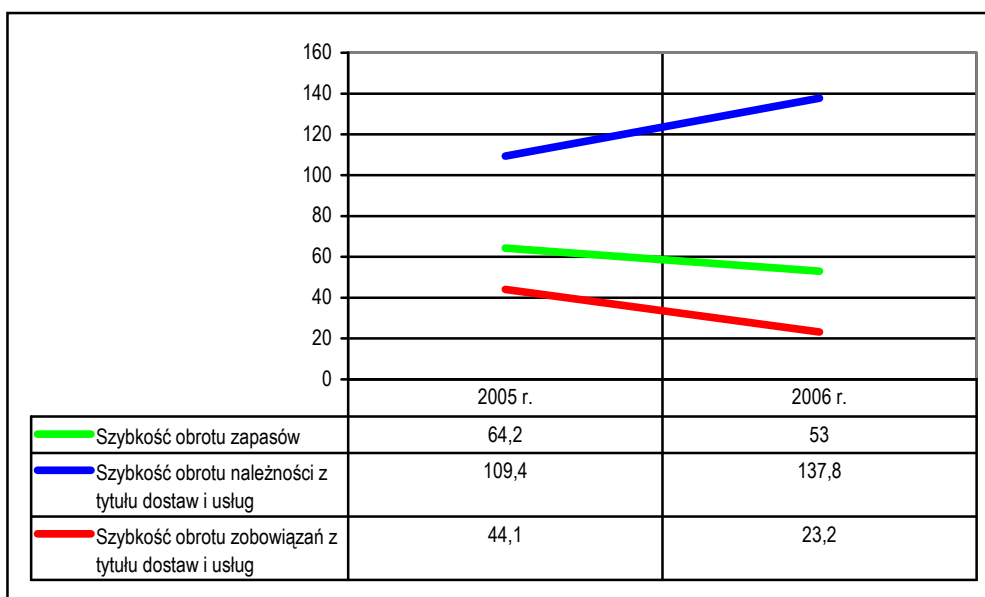
Wskaźniki zadłużenia potwierdzają większe niż w poprzednich okresach zaangażowanie do bieżącej działalności obcych kapitałów.

#### WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI



Stopień wypłacalności jednostki charakteryzowany przez wskaźnik bieżącej płynności odbiega od wartości optymalnej przedstawianej w literaturze fachowej ( od 1,5 do 2,0 ). Wartość wskaźnika płynności bieżącej wskazuje, że ograniczona jest zdolność jednostki do uregulowania zobowiązań bieżących przez spieniężenie zasobów majątku obrotowego.

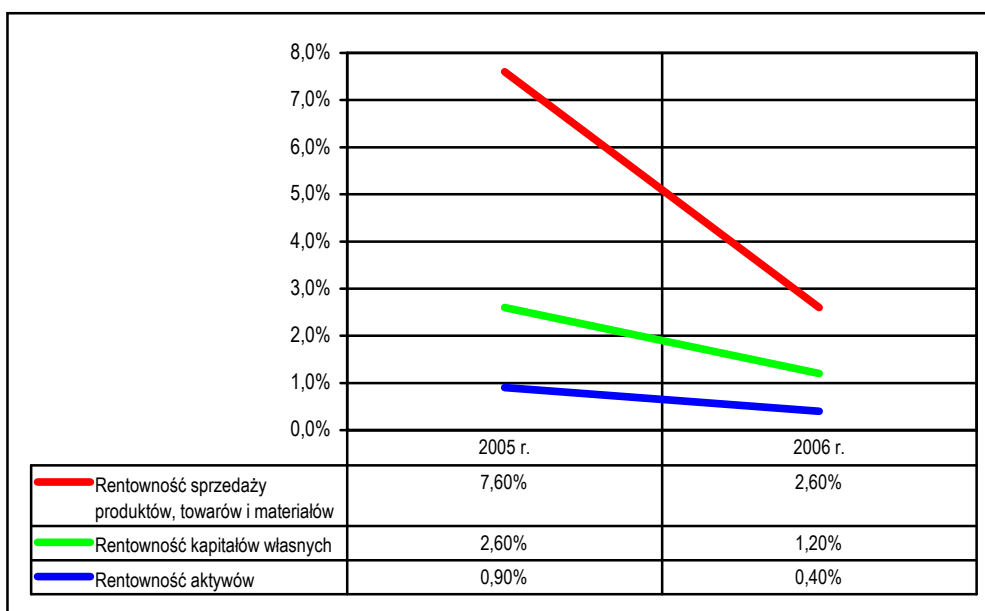
**WSKAŹNIKI OBROTOWOŚCI**  
w dniach



Skrócenie cyklu rotacji zapasów wskazuje na bardziej efektywną gospodarkę tymi składnikami majątku i ograniczenie okresu zaangażowania środków pieniężnych. Okres rozliczenia należności i zobowiązań wskazuje, iż występuje większe zamrożenie środków Spółki w należnościach, gdyż udziela ona kredytu kupieckiego swoim dostawcom.

**2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

**WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI**

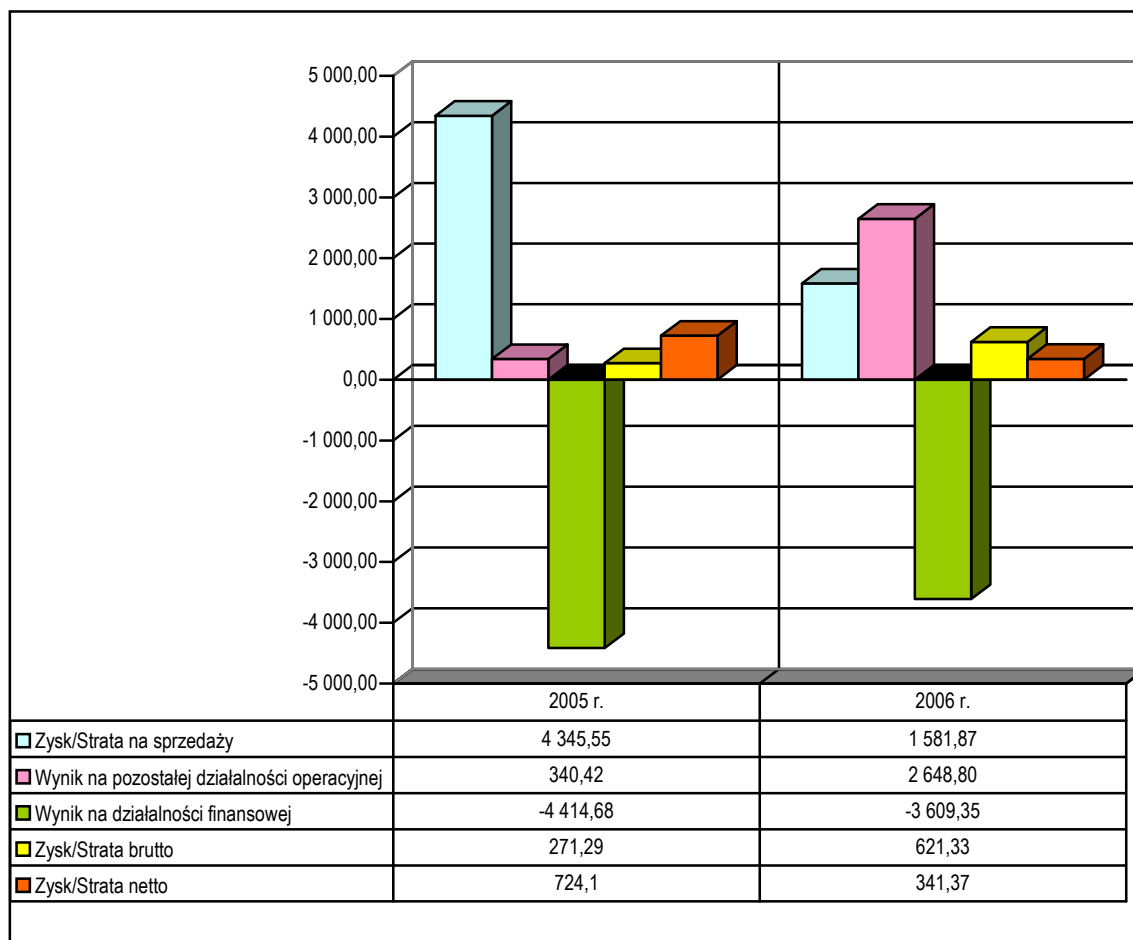


Rentowność przychodów ze sprzedaży produktów w sposób znaczący zmniejszyła się w porównaniu do okresu ubiegłego. Spadek rentowności został uwarunkowany wygenerowaniem mniej korzystnego niż poprzednio wyniku netto przy jednoczesnym znaczącym wzroście przychodów. Wartość wskaźnika wskazuje, że zmniejszyła się pozostająca do dyspozycji jednostki nadwyżka zrealizowanej marży na sprzedaży nad poniesionymi kosztami działalności podstawowej.

Wartości wskaźników rentowności kapitału własnego i aktywów są niższe od wartości uzyskanych w roku 2005, co wskazuje, że zmniejszyła się efektywność środków zaangażowanych w prowadzoną działalność oraz skuteczność wykorzystania zaangażowanych zasobów majątkowych.

### WYNIKI NA KOLEJNYCH POZIOMACH DZIAŁALNOŚCI

Wartości w tys. zł.



Analiza porównawcza danych finansowych dotycząca realizowanych przez Spółkę przychodów wynikających w głównej mierze z przychodów ze sprzedaży produktów wskazuje na ich znaczący wzrost tj. o 6,9 % w okresie badanym w stosunku do roku poprzedniego.

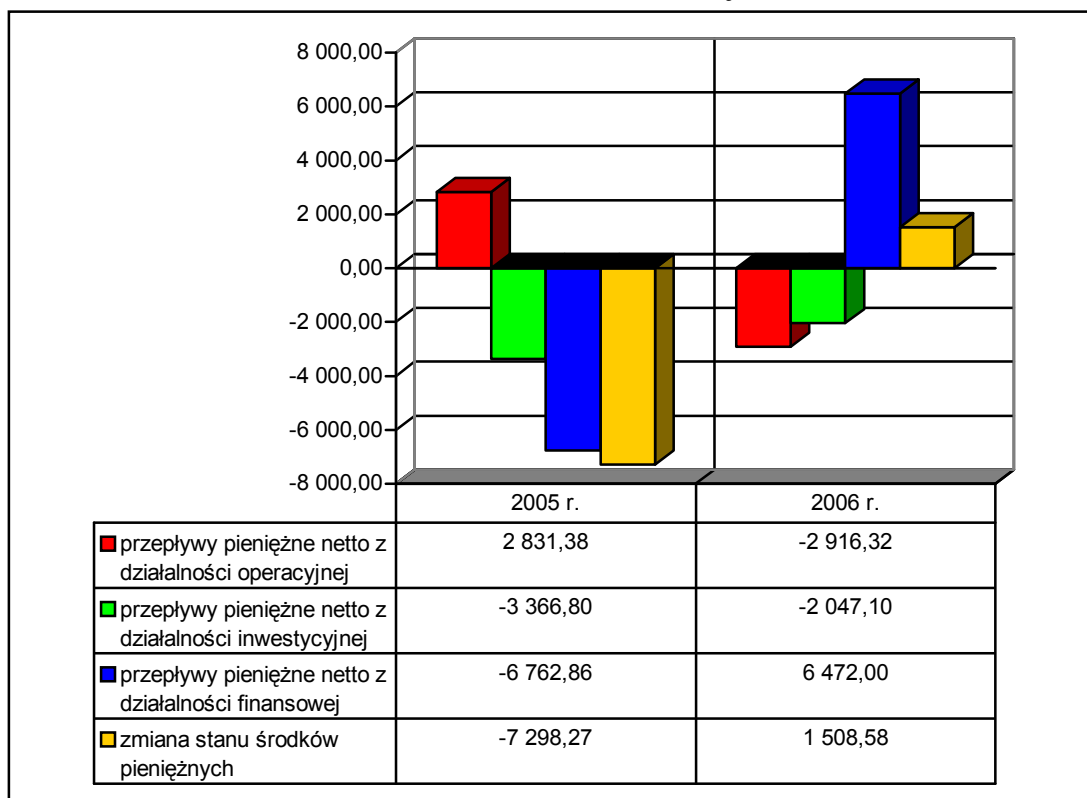
Ponoszone przez Spółkę koszty działalności również wykazują tendencję wzrostową – w porównaniu do roku poprzedniego wzrosły proporcjonalnie o 12,4 %.

Większy przyrost ponoszonych kosztów od przyrostu realizowanych przychodów wpłynął na mniej korzystne ukształtowanie wartości zysku ze sprzedaży stosunku do poprzedniego okresu .

Na wartość końcowego wyniku finansowego Spółki w roku badanym mniejszy wpływ niż w poprzednim okresie wywierają wyniki na pozostałych rodzajach działalności - w poprzednim roku zmniejszyły one wynik o 4 074,26 tys. zł, w bieżącym – o 960,55 tys. zł.

Ostatecznie, po skorygowaniu wyniku finansowego o podatek dochodowy oraz o naliczone aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego, jednostka osiągnęła zysk, który jest niższy od zysku roku ubiegłego o 52,9%.

**RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**



Stan środków pieniężnych zgromadzonych na rachunkach bankowych i w kasie zwiększył się na skutek dodatniego przepływu pieniężnego z całokształtu działalności.

Zwiększenie wartości amortyzacji wpłynęło na wzrost środków pozostających do dyspozycji Spółki w dłuższym okresie czasu. Zmiany stanów sprawozdawczych aktywów i pasywów wpłynęły generalnie niekorzystnie na ukształtowanie się strumienia pieniężnego z działalności operacyjnej – zmniejszyły zysk o 5 881,3 tys. zł, określając tym samym zapotrzebowanie na środki finansowe.

Ogólna ocena wartości przepływów pieniężnych z poszczególnych rodzajów działalności wskazuje, że:

1. Spółka nie generuje środków pieniężnych z podstawowej działalności,
2. Na wartość strumienia pieniężnego z działalności inwestycyjnej miały wpływ poczynione inwestycje,
3. Uzyskane kredyty i pożyczki ukształtowały dodatnią wartość strumienia pieniężnego z działalności finansowej.

Ukształtowane wartości strumieni pieniężnych są charakterystyczne dla przedsiębiorstw rozwijających się.

### 3. ZAGROŻENIE ZASADY CIĄGŁOŚCI DZIAŁANIA

W punkcie 6 Informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31.12.2006 r. Zarząd poinformował, że wspomniane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę i braku okoliczności wskazujących na jej zagrożenie.

W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Spółka nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, tj. 31.12.2006 r., w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

## **C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA**

### **I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH**

#### **1. PRAWIDŁOWOŚĆ STOSOWANEGO SYSTEMU KSIĘGOWOŚCI**

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego Simple. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy, w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Spółki.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- zasadność stosowanych metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

#### **2. INWENTARYZACJA AKTYWÓW I PASYWÓW**

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie i terminach oraz z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

## **II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

### **II.1. INFORMACJE O WYBRANYCH, ISTOTNYCH POZYCJACH BILANSU**

Szczegółowe informacje liczbowe oraz opisowe do poszczególnych pozycji aktywów i pasywów zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej i notach objaśniających stanowiących jej zintegrowaną część. Nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w wycenie i prezentacji pozycji bilansowych.

#### **1. Wartości niematerialne i prawne**

Do wartości niematerialnych Spółka zaliczyła prace rozwojowe spełniające kryteria zawarte w MSR 38.

Odpisy amortyzacyjne dokonywane są metodą liniową przez okres ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych i prawnych ( licencja na program Simple – 4 lata, pozostałe licencje i wartości niematerialne – 5 lat ); prace rozwojowe, zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości, amortyzowane są przez okres 5 lat.

Do wszystkich ujętych pozycji Spółka posiada prawo własności.

Pozycje wartości niematerialnych i prawnych są, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wycenione i zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym.

#### **2. Rzeczowe aktywa trwałe**

Rzeczowe aktywa trwałe Spółka wycenia według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o odpisy umorzeniowe oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości Na dzień przyjęcia MSSF aktywa zostały wycenione według wartości godziwej.

Odpisy amortyzacyjne dokonywane są metodą liniową przez okres ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych. Spółka na dzień bilansowy posiada środki trwałe w użytkowaniu na podstawie



umów leasingu, które spełniają warunki leasingu finansowego i zostały wprowadzone do ksiąg rachunkowych według wartości początkowej ustalonej jako wartość netto przedmiotu leasingu i amortyzowane przez okres trwania umowy.

Koszty amortyzacji dla celów podatkowych naliczane są zgodnie z art.16 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

Na dzień bilansowy Spółka nie dokonywała odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości posiadanych środków trwałych.

Na rzeczowych aktywach trwałych występują obciążenia na rzecz stron trzecich w łącznej kwocie 6 395 tys. zł z tytułu zaciągniętych kredytów bankowych.

Pozycje rzeczowych aktywów trwałych są, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wycenione i zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym.

### **3. Aktywa finansowe**

Długoterminowe aktywa finansowe obejmują posiadane udziały i akcje ( w tys. zł ):

- w jednostkach powiązanych:	6 708,00
- w jednostkach pozostałych:	1 403,06

Posiadane udziały i akcje w innych podmiotach ujmowane są jako aktywa dostępne do sprzedaży.

Akcje i udziały nie notowane na rynku giełdowym wyceniane są w cenie nabycia pomniejszonej o dokonane odpisy aktualizujące.

Posiadane udziały i akcje nie zostały objęte odpisem aktualizacyjnym.

Nie występują obciążenia ciężące na udziałach i akcjach.

W informacji dodatkowej prawidłowo opisano strukturę i zmiany stanu aktywów.

Udziały i akcje, we wszystkich istotnych aspektach, zostały wycenione prawidłowo i poprawnie ujęte w sprawozdaniu finansowym.

### **4. Zapasy**

Struktura zapasów została prawidłowo przedstawiona w informacji dodatkowej objaśniającej tę pozycję bilansu.

Na dzień bilansowy Spółka nie dokonała odpisów aktualizujących wartość zapasów.

Występują obciążenia w postaci przewłaszczenia i zastawu ciężące na zapasach w łącznej kwocie 6,5 mln zł z tytułu zaciągniętych kredytów bankowych.

Pozycje zapasów są, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wycenione i zaprezentowane w bilansie.

### **5. Należności**

Wycena należności na dzień bilansowy została dokonana według kwoty wymaganej zapłaty, pomniejszonej o dokonane odpisy aktualizacyjne.

Na dzień bilansowy Spółka dokonała odpisów aktualizacyjnych na należności, których zapłata jest zagrożona, stan odpisów aktualizujących na koniec badanego okresu 59 tys zł.

Należności w walucie obcej zostały wycenione na dzień bilansowy według obowiązującego kursu wymiany stosowanego przez bank, z którego usług Spółka korzysta.

Pozycje należności są, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wycenione i zaprezentowane w bilansie.

### **6. Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy na zobowiązania**

Noty objaśniające czynne i bierne rozliczenia międzyokresowe oraz rezerwy na zobowiązania w sposób prawidłowy opisują ich strukturę. Koszty i przychody rozliczane w czasie prawidłowo zakwalifikowano w stosunku do badanego okresu.

Rezerwy na zobowiązania ustalono w wiarygodnie oszacowanych kwotach.

Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego zostały ustalone w oparciu o prawidłowo rozpoznane przejściowe różnice podatkowe.

Pozycje ujęto kompletnie i prawidłowo w istotnych aspektach w odniesieniu do całości sprawozdania finansowego.



## **7. Środki pieniężne i krótkoterminowe aktywa finansowe**

Do środków pieniężnych Spółka zaliczyła na dzień bilansowy środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych.

Inwentaryzacja nie wykazała różnic między stanem rzeczywistym a stanem księgowym.

Środki pieniężne w walucie obcej zostały wycenione na dzień bilansowy według kursu wymiany stosowanego przez bank, z którego usług Spółka korzysta.

Środki pieniężne, we wszystkich istotnych aspektach, zostały wycenione prawidłowo i poprawnie ujęte w sprawozdaniu finansowym.

Do krótkoterminowych aktywów finansowych Spółka zaliczyła akcje i udziały w innych jednostkach dostępne do sprzedaży.

Krótkoterminowe aktywa finansowe, we wszystkich istotnych aspektach, zostały wycenione prawidłowo i poprawnie ujęte w sprawozdaniu finansowym.

## **8. Kapitały własne**

Dane dotyczące kapitału podstawowego zostały opisane w części ogólnej raportu.

W kapitale zapasowym ujęto skutki podziału wyniku za rok 2005 i przekształcenia sprawozdania za rok 2004 w związku z przyjęciem zasad rachunkowości według MSR/MSSF.

Kapitały własne, we wszystkich istotnych aspektach, zostały wycenione prawidłowo i poprawnie ujęte w sprawozdaniu finansowym.

## **9. Zobowiązania**

Struktura rodzajowa zobowiązań została prawidłowo przedstawiona w notcie informacji dodatkowej objaśniającej tę pozycję bilansu.

Zobowiązania długoterminowe dotyczą zobowiązań przypadających do zapłaty po 2007 roku.

Zobowiązania publicznoprawne są zgodne ze złożonymi deklaracjami.

Stan zobowiązań z tytułu wynagrodzeń jest zgodny z ewidencją.

Zobowiązania w walucie obcej zostały wycenione na dzień bilansowy według kursu wymiany stosowanego przez bank, z którego usług Spółka korzysta.

Zobowiązania, we wszystkich istotnych aspektach, zostały wycenione prawidłowo i poprawnie ujęte w sprawozdaniu finansowym.

## **II.2. INFORMACJE O WYBRANYCH POZYCJACH KSZTAŁTUJĄCYCH WYNIK DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ**

Pozycje kształtujące wynik finansowy Spółka ujęła kompletnie i prawidłowo w istotnych kwestiach w odniesieniu do całości sprawozdania finansowego. Struktura przychodów i kosztów została prawidłowo przedstawiona w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

### **1. Wynik na sprzedaży**

Przychody, we wszystkich istotnych aspektach, zostały ujęte w prawidłowej wysokości i we właściwym czasie. Są prawidłowo udokumentowane fakturami VAT i zaprezentowane w Rachunku zysków i strat. Koszty, we wszystkich istotnych aspektach, ujęto poprawnie pod względem wyceny, periodyzacji, udokumentowania oraz prezentacji w Rachunku zysków i strat.

Prawidłowo ustalono i wykazano wynik brutto na sprzedaży.

### **2. Wynik na pozostałych poziomach działalności**

Pozycje kształtujące wyniki na pozostałych poziomach działalności Spółki są, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wycenione i zaprezentowane w rachunku zysków i strat.

Prawidłowo ustalono i wykazano zysk przed opodatkowaniem. W wyniku tym ujęto wszystkie osiągnięte przychody i obciążające Spółkę koszty związane z tymi przychodami dotyczące badanego okresu.

## **II.3. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

Zestawienie zmian w kapitale własnym sporządzono zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 1, przepisami prawa, elementami sprawozdania finansowego oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

#### **II.4. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

Rachunek przepływów pieniężnych prawidłowo sporządzono stosownie do zakresu informacji określonego przez Międzynarodowy Standard Rachunkowości nr 7 – na podstawie: bilansu, rachunku zysków i strat, informacji dodatkowej (i jest zgodny z danymi zawartymi w tych sprawozdaniach) oraz na podstawie danych pochodzących bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

#### **II.5. INFORMACJA DODATKOWA**

Informacja dodatkowa stanowi integralną część sprawozdania finansowego. Dane zawarte w informacji dodatkowej zostały przedstawione przez Spółkę, w istotnych aspektach, zgodnie z wytycznymi Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 1 oraz wymogami dotyczącymi ujawnień zawartych w poszczególnych Standardach.

#### **II.6. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI W ROKU OBROTOWYM**

Zarząd sporządził pisemne sprawozdanie z działalności Spółki, którego informacje finansowe są zgodne z danymi opiniowanego sprawozdania finansowego. Sprawozdanie to zawiera informacje wynikające z art. 49 ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych ( Dz.U. nr 209, poz. 1744 ).

### **D. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA**

Zarząd złożył pisemne oświadczenie, iż w okresie badanym nie zostały w Spółce naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Spółki mające wpływ na sprawozdanie finansowe.

### **E. WYKORZYSTANIE PRACY NIEZALEŻNYCH EKSPERTÓW**

W trakcie badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku korzystaliśmy z wyników pracy niezależnych ekspertów:

- Rzeczoznawcy majątkowego Anastazji Kotlarz (uprawnienia nr 3181) z Raciborza, która dokonała określenia wartości godziwej zwiększenia wartości hali produkcyjnej.

W wyniku badania prawidłowości zastosowanych przez ekspertów metod wyceny, uznaliśmy, że możemy polegać na danych przez nich ustalonych.

### **F. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU**

Istotne operacje gospodarcze, udokumentowane po zakończeniu roku obrotowego, a dotyczące badanego okresu zostały ujęte w księgach badanego okresu .

## **G. PODSUMOWANIE BADANIA**

1. Firma PKF Consult Sp. z o.o. nie sporządzała w 2006 roku raportów cząstkowych dla Fabryki Obrabiarek RAFAMET S.A.; umowa o badanie sprawozdania finansowego nie zawiera dodatkowych zagadnień, które wymagałyby sporządzenia innego odrębnego sprawozdania.
2. Ocenę sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
3. Przeprowadzone badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także pozycje kształtujące wysokość rozrachunków z budżetami. W związku z tym mogą wystąpić różnice pomiędzy wynikami ewentualnych kontroli podatkowych przeprowadzanych zwykle metodą pełną a ustaleniami zawartymi w raporcie.
4. Niniejszy raport zawiera 19 stron kolejno numerowanych, parafowanych przez biegłego rewidenta.

.....  
*Barbara Malik*  
Biegły rewident nr 10458/7668

.....  
*Janina Krzemińska*  
Biegły rewident nr 9551/7130  
Członek Zarządu

Podmiot uprawniony do badania  
Sprawozdań finansowych nr 477

**Katowice, 12 kwiecień 2007 r.**

**Raport uzupełniający opinię  
z badania sprawozdania finansowego**

**Fabryki Obrabiarek  
RAFAMET S.A.**

**w**

**Kuźni Raciborskiej**

**za okres od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r.**

## SPIS TREŚCI RAPORTU

<b>A. CZĘŚĆ OGÓLNA.....</b>	<b>3</b>
<b>B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ.....</b>	<b>6</b>
I.    ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI BILANSOWYCH.....	7
II.   ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH (WARIANT KALKULACYJNY).....	8
III.  PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI .....	9
IV.   OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI.....	10
<b>C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA .....</b>	<b>15</b>
I.    PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH.....	15
II.   ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	15
II.1. <i>Informacje o wybranych, istotnych pozycjach bilansu .....</i>	<i>15</i>
II.2. <i>Informacje o wybranych pozycjach kształtujących wynik działalności gospodarczej.....</i>	<i>17</i>
II.3. <i>Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym.....</i>	<i>17</i>
II.4. <i>Rachunek przepływów pieniężnych.....</i>	<i>17</i>
II.5. <i>Informacja dodatkowa.....</i>	<i>18</i>
II.6. <i>Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym.....</i>	<i>18</i>
<b>D. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA.....</b>	<b>18</b>
<b>E. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU.....</b>	<b>18</b>
<b>F. PODSUMOWANIE BADANIA.....</b>	<b>19</b>

## **A. CZĘŚĆ OGÓLNA**

### **I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ**

- Badanie dotyczy Fabryki Obrabiarek „RAFAMET” Spółka Akcyjna w Kuźni Raciborskiej powstałej zgodnie z aktem notarialnym Rep. A. Nr 5815/92 z dnia 22.05.1992 r., ostatnia zmiana statutu nastąpiła w dniu 17.06.2005 r. aktem notarialnym - Rep. A Nr 2345/2005. Spółka powstała na czas nieokreślony.

W dniu 14.12.2001 r. Spółka wpisana została do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000069588.

Siedziba Spółki mieści się w Kuźni Raciborskiej przy ul. Staszica 1.

Akcje Spółki znajdują się w publicznym obrocie na regulowanym rynku pozagiełdowym CeTO, ostatnia notowana średnia cena sprzedaży z dnia 11.04.2007 r. wynosi 48,41 zł.

- Na koniec badanego okresu Spółka posiada:

- kapitał zakładowy	<b>14 395 670,00 zł,</b>
- pozostałe kapitały własne	<b>14 658 054,99 zł.</b>

Stan kapitału akcyjnego na dzień 31.12.2006 r. wynosił 14 395 670 zł i dzielił się na 1 439 567 równych, zwykłych i niepodzielnych akcji na okaziciela o cenie nominalnej 10,00 zł każda.

Wg informacji posiadanych przez Spółkę na dzień 12.04.2007r. struktura własności kapitału zakładowego przedstawiała się następująco:

<b>Akcjonariusz</b>	<b>Ilość akcji/głosów</b>	<b>Wartość nominalna</b>	<b>Udział w kapitale zakładowym</b>
Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.	672 565	6 725 650	46,72%
CENTRACOM S.A. Francja	186 500	1 865 000	12,96%
Osoba fizyczna: Michał Tatarek	81 500	815 000,00	5,66%
DTI Sp. z o.o.	71 600	716 000	4,97%
Bank Gospodarstwa Krajowego	68 395	683 950	4,75%
Skarb Państwa	68 165	681 650	4,74%
Osoba fizyczna: Joanna Tatarek	11 850	118 500,00	0,82%
Pozostali (pracownicy i osoby dokonujące zakupu poprzez CeTO)	278 992	2 789 920,00	19,38%
Razem	1 439 567	14 395 670,00	100,00%

- Badana Spółka wg stanu na koniec badanego okresu:
  - nie jest spółką zależną;
  - nie jest spółką stowarzyszoną;
  - jest spółką dominującą dla poniżej wymienionych podmiotów:

<b>Spółka</b>	<b>Udział w kapitale zakładowym (w %)</b>	<b>Udział w prawach głosu (w %)</b>
- Zespół Odlewni Rafamet Sp. z o.o.	100	100
- RAFAMET – TRADING Sp. z o.o.	100	100

- nie jest znaczącym inwestorem w innych podmiotach gospodarczych.

- Zasadniczym przedmiotem działalności badanej Spółki jest:
  - Produkcja obrabiarek i narzędzi mechanicznych,
  - Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji obrabiarek i narzędzi mechanicznych,
  - Obróbka metali i nakładanie powłok na metale,
  - Obróbka mechaniczna elementów metalowych,
  - Produkcja narzędzi.
- Badana Spółka:
  - posiada nr statystyczny w systemie **REGON** - **271577318**
  - przeważający rodzaj działalności posiada symbol **EKD** - **2940A**
  - jest zarejestrowana w **PFRON** pod numerem - **27F0009E1**
  - jest podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT) i posiada nadany przez Urząd Skarbowy w Raciborzu **NIP** - **639-000-15-64**
- Na dzień wydania opinii organem kierującym jednostką jest Zarząd w składzie:

<i><b>Imię i Nazwisko</b></i>	<i><b>Funkcja</b></i>
Ireneusz Cela	Prezes Zarządu
Ireneusz Borkowski	Wiceprezes Zarządu

Od dnia 1.01.2007 r. do dnia wydania opinii o badanym sprawozdaniu finansowym nie nastąpiły zmiany w składzie zarządu.

- Głównym księgowym badanej jednostki jest Pani Urszula Niedźwiedz.
- Średnioroczne zatrudnienie wynosi 431 osób.

## **II. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

- Roczne sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej na podstawie decyzji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (uchwała nr 16/I/05 z dnia 17 czerwca 2005 r.) o przejściu z dniem 01.01.2004 roku na MSSF.
- Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe scharakteryzowane w opinii.
- Do sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r.

## **III. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY**

- Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. zostało zbadane przez A&E Consult Sp. z o.o. w Warszawie (obecnie PKF Consult Sp. z o.o.) i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
- Sprawozdanie finansowe za 2005 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 3/I/2006 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 28.06.2006 r., które przeznaczyło zysk netto za ubiegły rok obrotowy w kwocie 724 097,47 zł na kapitał zapasowy.
- Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za 2005 r. zostało:
  - złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 5.07.2006 r.
  - ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 376 z dnia 28.02.2007 r. pod poz. 2175.
- Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2005 r. prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu. Stosownie do art. 5 ust. 1 ustawy o rachunkowości wykazane w księgach rachunkowych na dzień ich zamknięcia stany aktywów i pasywów ujęto w tej samej wysokości w otwartych na następny rok obrotowy księgach rachunkowych.

**IV. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

- Uchwałą nr 63/VI/2006 Rady Nadzorczej z dnia 6.06.2006 r. Spółka PKF Consult Sp. z o.o. została powołana do zbadania sprawozdania finansowego za 2006 r., umowa o badanie została zawarta dnia 16.08.2006 r.
- Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, PKF Consult Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Elbląskiej 15/17, jest wpisany na listę pod numerem 477, a w jego imieniu badanie przeprowadziła Barbara Malik wpisana do rejestru i na listę biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 10458/7668.
- Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegły rewident oraz osoby uczestniczące w badaniu nie będące biegłymi rewidentami stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 66 ust. 2 ustawy o rachunkowości.
- Badanie przeprowadzono w okresie:
  - od 12.12.2006 r. do 15.12.2006 r. – badanie wstępne
  - od 26.02.2007 r. do 12.04.2007 r. – badanie zasadnicze

**V. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH**

- Zarząd Spółki w dniu 12.04.2007 r. złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2006 r. oraz nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.
- W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje i dokumenty były rzetelne i prawdziwe i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na badane sprawozdanie finansowe.

**VI. POZOSTAŁE INFORMACJE**

- Nie stanowiło przedmiotu badania wykrycie i wyjaśnienie zdarzeń podlegających ściganiu, jak również nieprawidłowości jakie wystąpiły poza systemem rachunkowości.



## **B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ**

- Analiza przedstawiona poniżej obejmuje dwa ostatnie okresy sprawozdawcze:
  - od 01.01.2005 do 31.12.2005 r.,
  - od 01.01.2006 do 31.12.2006 r.
- W okresie objętym analizą nie wystąpiły istotne zmiany mające znaczenie dla odczytywania informacji zawartych w sprawozdaniach finansowych.
- Wszystkie dane prezentowane w tabelach są wyrażone w tys. zł., zaś użyte w nich symbole mają następujące znaczenie:

- BZ	- bilans zamknięcia	- OU	- okres ubiegły
- BO	- bilans otwarcia	- OB	- okres bieżący
- Zaprezentowane wartości w tabeli - w kolumnie „Zmiana” odnoszą się do wartości wyrażonych w zł.
- Struktura poszczególnych pozycji w przedstawionych dalej tabelach liczona jest w następujący sposób:
  - w odniesieniu do pozycji bilansowych – w stosunku do sumy bilansowej;
  - w odniesieniu do pozycji przychodowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości przychodów ogółem;
  - w odniesieniu do pozycji kosztowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości kosztów ogółem,
  - w odniesieniu do pozycji wynikowych na poszczególnych poziomach oraz do obciążeń wyniku – w stosunku do wyniku netto.

## I. ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI

AKTYWA	Stan na		Struktura w %		Zmiana w %
	31.12.2005	31.12.2006	2005	2006	$\frac{(BZ - BO)}{BO}$
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>49 431,08</b>	<b>54 701,12</b>	<b>61,3%</b>	<b>54,1%</b>	<b>10,7%</b>
Wartości niematerialne i prawne	2 334,39	5 308,40	2,9%	5,2%	127,4%
Rzeczowe aktywa trwałe	33 161,33	32 508,80	41,1%	32,1%	-2,0%
Należności długoterminowe	790,65	579,34	1,0%	0,6%	-26,7%
Inwestycje długoterminowe	8 136,06	8 111,06	10,1%	8,0%	-0,3%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 008,65	8 193,52	6,2%	8,1%	63,6%
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>31 239,44</b>	<b>46 471,34</b>	<b>38,7%</b>	<b>45,9%</b>	<b>48,8%</b>
Zapasy	9 157,07	8 917,75	11,4%	8,8%	-2,6%
Należności krótkoterminowe	18 623,00	31 066,73	23,1%	30,7%	66,8%
Inwestycje krótkoterminowe	2 166,34	4 126,60	2,7%	4,1%	90,5%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 293,02	2 360,26	1,6%	2,3%	82,5%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>80 670,51</b>	<b>101 172,46</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>25,4%</b>

PASywa	Stan na		Struktura w %		Zmiana w %
	31.12.2005	31.12.2006	2005	2006	$\frac{(BZ - BO)}{BO}$
<b>KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	<b>28 712,35</b>	<b>29 053,72</b>	<b>35,6%</b>	<b>28,7%</b>	<b>1,2%</b>
Kapitał (fundusz) podstawowy	14 395,67	14 395,67	17,8%	14,2%	0,0%
Kapitał (fundusz) zapasowy	622,60	14 316,68	0,8%	14,2%	2199,5%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	12 969,99	0,00	16,1%	0,0%	-100,0%
Zysk (strata) netto	724,10	341,37	0,9%	0,3%	-52,9%
<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>51 958,16</b>	<b>72 118,73</b>	<b>64,4%</b>	<b>71,3%</b>	<b>38,8%</b>
Rezerwy na zobowiązania	8 246,11	13 328,06	10,2%	13,2%	61,6%
Zobowiązania długoterminowe	25 840,54	20 411,31	32,0%	20,2%	-21,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	17 871,51	38 379,37	22,2%	37,9%	114,8%
Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
<b>PASywa RAZEM</b>	<b>80 670,51</b>	<b>101 172,46</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>25,4%</b>

W celach analitycznych krótkoterminowe rezerwy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe prezentowane przez Spółkę w pozycji Zobowiązania krótkoterminowe wykazano odpowiednio w pozycjach: Rezerwy na zobowiązania i Rozliczenia międzyokresowe.

## II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH (WARIANT PORÓWNAWCZY)

Wyszczególnienie	za okres		struktura w %		Zmiana w %
	01.01. - 31.12.2005	01.01. - 31.12.2006	2005	2006	$\frac{(OB-OU)}{OU}$
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	59 752,95	63 859,78	95,2%	92,9%	6,9%
Koszty działalności operacyjnej	55 407,40	62 277,91	88,6%	91,4%	12,4%
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>4 345,55</b>	<b>1 581,87</b>	<b>600,1%</b>	<b>472,9%</b>	<b>-63,6%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1 148,05	3 454,31	1,8%	5,0%	200,9%
Pozostałe koszty operacyjne	807,64	805,51	1,3%	1,2%	-0,3%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>4 685,97</b>	<b>4 230,67</b>	<b>647,1%</b>	<b>1264,7%</b>	<b>-9,7%</b>
Przychody finansowe	1 874,26	1 456,50	3,0%	2,1%	-22,3%
Koszty finansowe	6 288,94	5 065,84	10,1%	7,4%	-19,4%
<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)</b>	<b>271,29</b>	<b>621,33</b>	<b>37,5%</b>	<b>185,7%</b>	<b>129,0%</b>
Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
Straty nadzwyczajne	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
<b>Zysk (strata) brutto (I+/-J)</b>	<b>271,29</b>	<b>621,33</b>	<b>37,5%</b>	<b>185,7%</b>	<b>129,0%</b>
Podatek dochodowy	-452,81	279,96	-62,5%	82,0%	-161,8%
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
<b>Zysk (strata) netto (K-L-M)</b>	<b>724,10</b>	<b>341,37</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>-52,9%</b>

**Fabryka Obrabiarek RAFAMET S.A.**  
**Ocena sytuacji majątkowo - finansowej**

### III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI

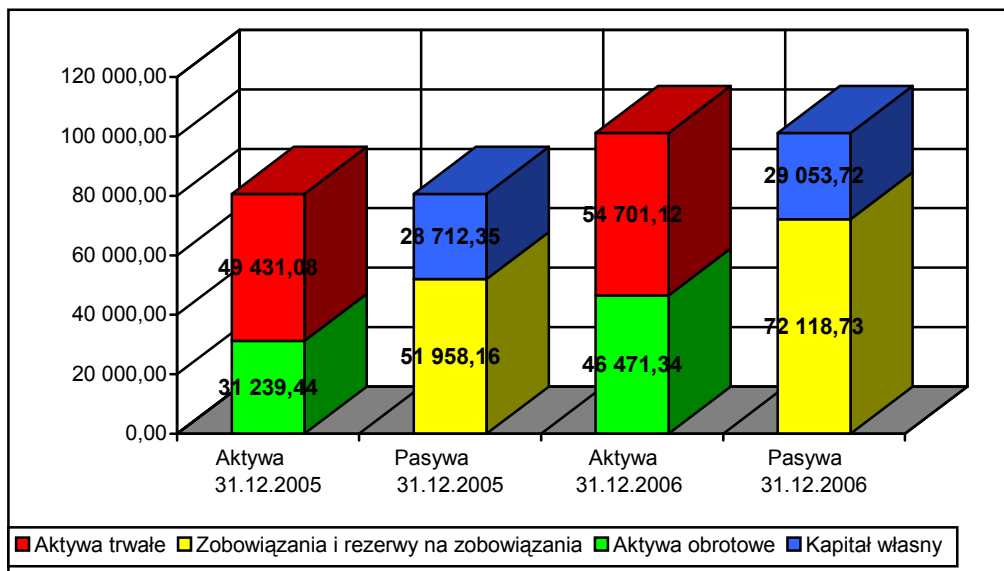
Wyszczególnienie	j.m.	2005 r.	2006 r.
<b>Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury</b>			
Suma bilansowa	tys. zł.	80 670,51	101 172,46
Wynik netto (+/-)	tys. zł.	724,10	341,37
Przychody ze sprzedaży	tys. zł.	57 544,24	61 583,80
Kapitał stały	tys. zł.	62 357,34	61 992,25
Wskaźnik struktury aktywów	%	158,2	117,7
Wskaźnik struktury pasywów (źródło finansowania)	%	55,3	40,3
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	%	58,1	53,1
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	%	126,2	113,3
<b>Wskaźniki płynności</b>			
Wskaźnik płynności I		1,7	1,2
Wskaźnik płynności II		1,2	1,0
<b>Wskaźniki rentowności</b>			
Rentowność aktywów (ROA)	%	0,9	0,4
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	%	2,6	1,2
Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów	%	7,6	2,6
<b>Wskaźniki zadłużenia</b>			
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	%	54,2	58,1
<b>Wskaźniki efektywności</b>			
Wskaźnik rotacji środków trwałych		1,8	1,9
Wskaźnik rotacji majątku obrotowego		1,6	1,6
Szybkość obrotu zapasów	ilość dni	64,2	53,0
Szybkość obrotu należności	ilość dni	109,4	137,8
Szybkość obrotu zobowiązań z tyt. dostaw i usług	ilość dni	44,1	23,2

#### IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI

##### 1. BILANS

##### DYNAMIKA I STRUKTURA

Wartości w tys. zł.



W analizowanym okresie suma bilansowa zwiększyła się o 25,4 % w porównaniu do wartości z ubiegłego roku.

Główną przyczyną wzrostu aktywów było zwiększenie stanu aktywów obrotowych.

W strukturze i dynamice aktywów obrotowych można zauważyć dość istotne zmiany; ich wartość wzrosła aż o 48,8%, zaś udział w ogólnej wartości aktywów zwiększył się z 38,7% do 45,9%. Na szczególną uwagę zasługuje znaczny wzrost wartości należności – o 66,8%, co przy jednoczesnym znacznie dłuższym cyklu ich obrotu świadczy o wydłużeniu kontrahentom okresu zapłaty i finansowaniu ich działalności; w strukturze czasowej należności nie zaszły niekorzystne zmiany.

Wartość aktywów trwałych w analizowanym okresie zwiększyła się o 10,6%, a jednocześnie nastąpił spadek ich udziału w sumie bilansowej do 54,1%. Poniesione w badanym okresie nakłady inwestycyjne przekroczyły poniesione koszty amortyzacji, co świadczy o odnawianiu przez Spółkę majątku trwałego. Działalność Spółki w znacznym stopniu angażuje majątek trwały, co wiąże się z ponoszeniem ryzyka inwestycyjnego związanego z zaangażowanym majątkiem. Spółka sukcesywnie dokonuje eliminacji zbędnych składników środków trwałych, a jednocześnie inwestuje w aktywa charakteryzujące się nowoczesnością techniczną.

Zmiany strukturalne bilansu wskazują, że stosunek majątku trwałego do majątku obrotowego zmniejszył się, co wskazuje na zwiększenie zaangażowania wartości środków obrotowych do prowadzonej działalności i zwiększenie płynności majątkowo-bilansowej.

Kapitał pracujący, tj. aktywa bieżące netto, jest dodatni, lecz zmniejszył się (w 2005 r. 13 368 tys. zł, w 2006 r. – 8 092 tys. zł), co świadczy, że po uregulowaniu wszystkich zobowiązań bieżących, w Spółce pozostałaby mniejsza część majątku obrotowego.

Kapitał własny Spółki zwiększył się wyłącznie w wyniku wygenerowania dodatniego wyniku finansowego w badanym okresie.

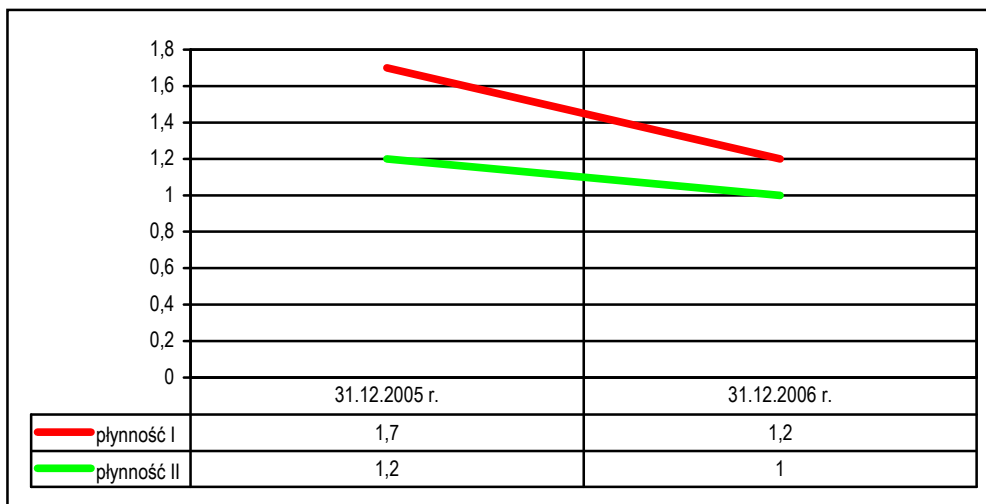
Kapitał stały nieznacznie zmniejszył się, ponieważ jednocześnie nastąpił wzrost wartości środków trwałych - wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym jest obecnie mniejszy. Nadal jednak majątek trwały Spółki jest w całości finansowany z kapitału własnego powiększonego o rezerwy i zobowiązania długoterminowe).

Wartość zobowiązań krótkoterminowych wzrosła aż o 114,8%; najistotniejsze zmiany zaszły w pozycjach kredytów i pożyczek oraz innych zobowiązań. W strukturze pasywów udział zobowiązań krótkoterminowych zwiększył się z 22,2% do 37,9%. Wartość zobowiązań jest w całości zabezpieczona przez majątek obrotowy, o czym wspomniano powyżej.

Trwałość struktury finansowania uległa pogorszeniu, na co wskazuje zmniejszenie się stosunku kapitałów własnych do kapitałów obcych.

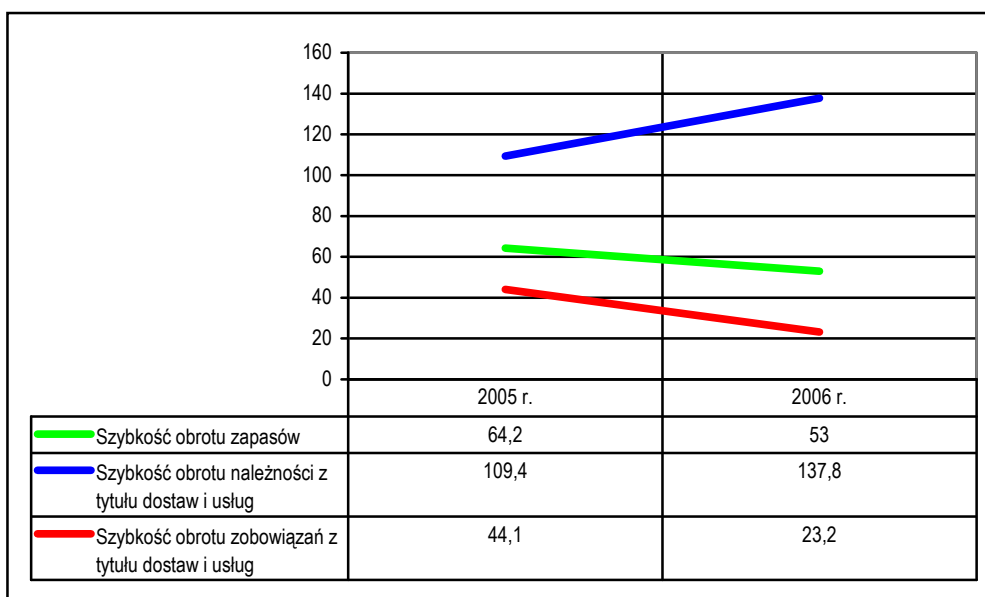
Wskaźniki zadłużenia potwierdzają większe niż w poprzednich okresach zaangażowanie do bieżącej działalności obcych kapitałów.

#### WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI



Stopień wypłacalności jednostki charakteryzowany przez wskaźnik bieżącej płynności odbiega od wartości optymalnej przedstawianej w literaturze fachowej ( od 1,5 do 2,0 ). Wartość wskaźnika płynności bieżącej wskazuje, że ograniczona jest zdolność jednostki do uregulowania zobowiązań bieżących przez spieniężenie zasobów majątku obrotowego.

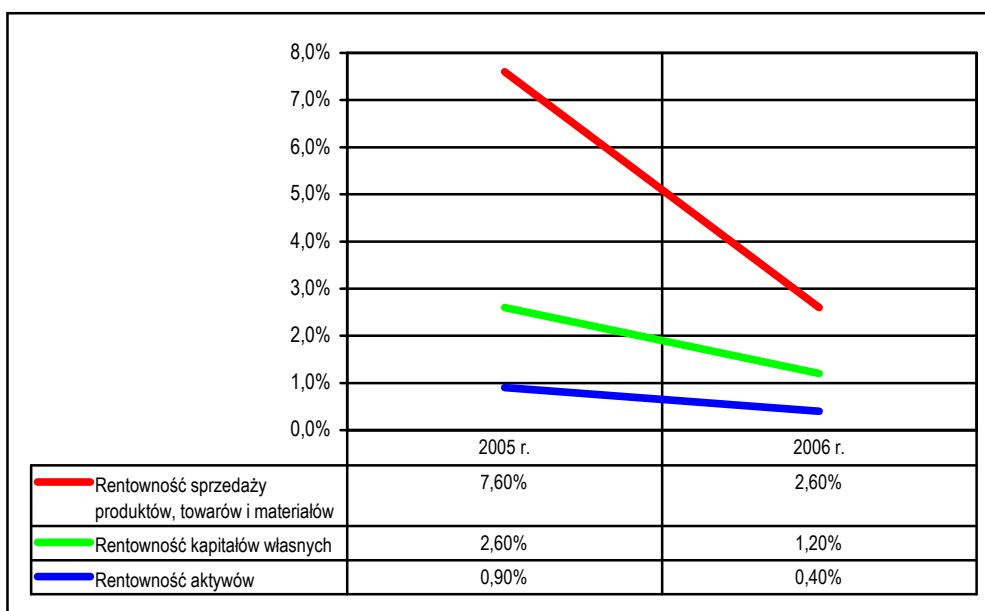
**WSKAŹNIKI OBROTOWOŚCI**  
w dniach



Skrócenie cyklu rotacji zapasów wskazuje na bardziej efektywną gospodarkę tymi składnikami majątku i ograniczenie okresu zaangażowania środków pieniężnych. Okres rozliczenia należności i zobowiązań wskazuje, iż występuje większe zamrożenie środków Spółki w należnościach, gdyż udziela ona kredytu kupieckiego swoim dostawcom.

**2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

**WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI**

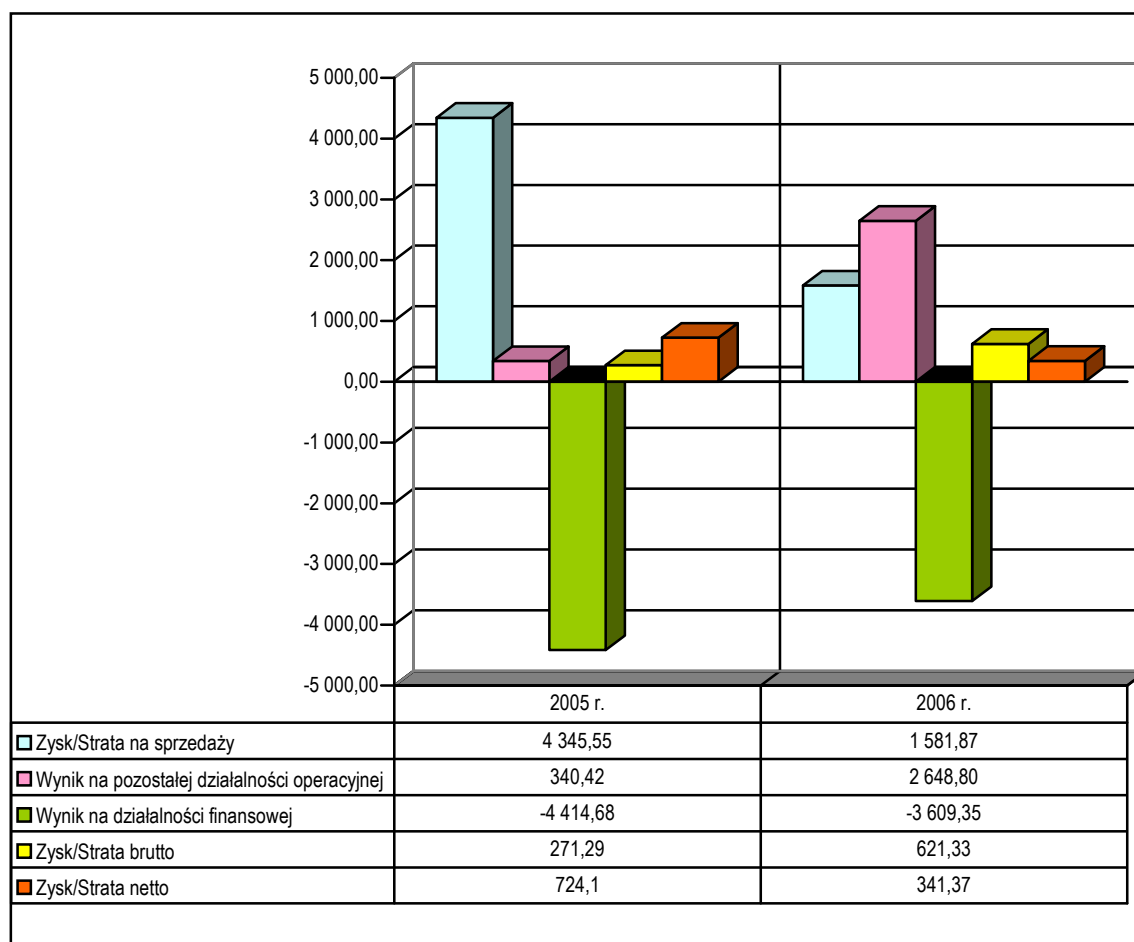


Rentowność przychodów ze sprzedaży produktów w sposób znaczący zmniejszyła się w porównaniu do okresu ubiegłego. Spadek rentowności został uwarunkowany wygenerowaniem mniej korzystnego niż poprzednio wyniku netto przy jednoczesnym znaczącym wzroście przychodów. Wartość wskaźnika wskazuje, że zmniejszyła się pozostająca do dyspozycji jednostki nadwyżka zrealizowanej marży na sprzedaży nad poniesionymi kosztami działalności podstawowej.

Wartości wskaźników rentowności kapitału własnego i aktywów są niższe od wartości uzyskanych w roku 2005, co wskazuje, że zmniejszyła się efektywność środków zaangażowanych w prowadzoną działalność oraz skuteczność wykorzystania zaangażowanych zasobów majątkowych.

### WYNIKI NA KOLEJNYCH POZIOMACH DZIAŁALNOŚCI

Wartości w tys. zł.



Analiza porównawcza danych finansowych dotycząca realizowanych przez Spółkę przychodów wynikających w głównej mierze z przychodów ze sprzedaży produktów wskazuje na ich znaczący wzrost tj. o 6,9 % w okresie badanym w stosunku do roku poprzedniego.

Ponoszone przez Spółkę koszty działalności również wykazują tendencję wzrostową – w porównaniu do roku poprzedniego wzrosły proporcjonalnie o 12,4 %.

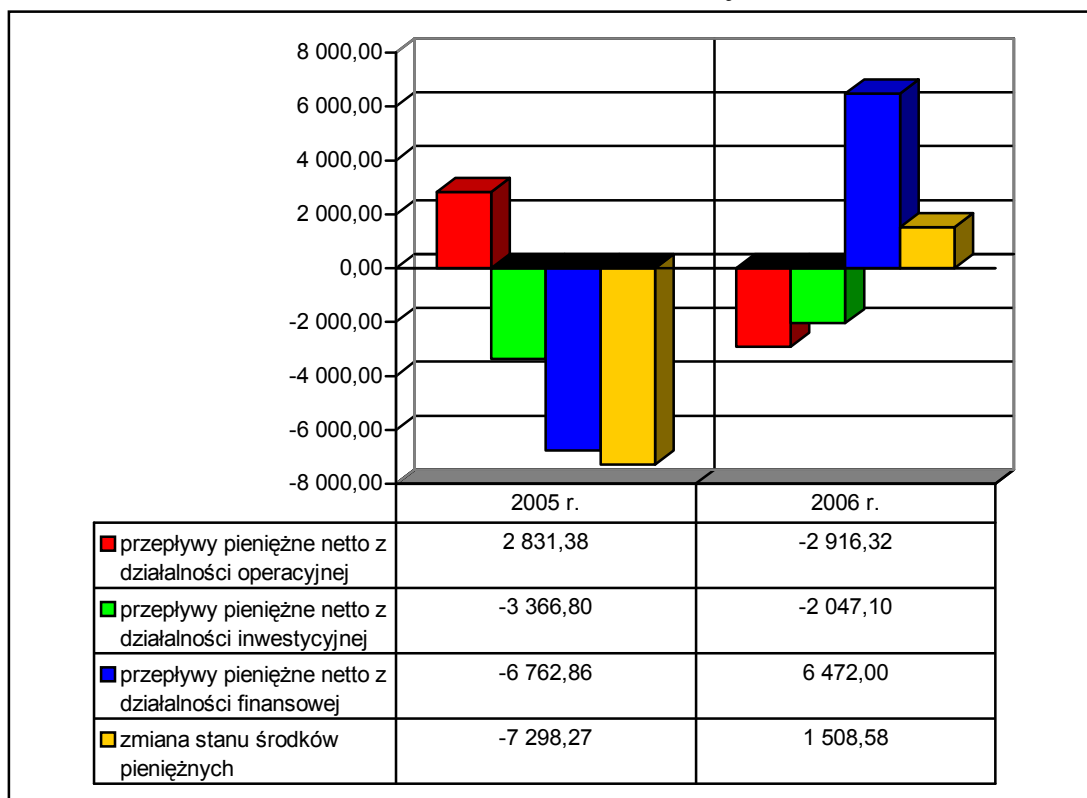
Większy przyrost ponoszonych kosztów od przyrostu realizowanych przychodów wpłynął na mniej korzystne ukształtowanie wartości zysku ze sprzedaży stosunku do poprzedniego okresu .

Na wartość końcowego wyniku finansowego Spółki w roku badanym mniejszy wpływ niż w poprzednim okresie wywierają wyniki na pozostałych rodzajach działalności - w poprzednim roku zmniejszyły one wynik o 4 074,26 tys. zł, w bieżącym – o 960,55 tys. zł.

Ostatecznie, po skorygowaniu wyniku finansowego o podatek dochodowy oraz o naliczone aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego, jednostka osiągnęła zysk, który jest niższy od zysku roku ubiegłego o 52,9%.



### RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH



Stan środków pieniężnych zgromadzonych na rachunkach bankowych i w kasie zwiększył się na skutek dodatniego przepływu pieniężnego z całokształtu działalności.

Zwiększenie wartości amortyzacji wpłynęło na wzrost środków pozostających do dyspozycji Spółki w dłuższym okresie czasu. Zmiany stanów sprawozdawczych aktywów i pasywów wpłynęły generalnie niekorzystnie na ukształtowanie się strumienia pieniężnego z działalności operacyjnej – zmniejszyły zysk o 5 881,3 tys. zł, określając tym samym zapotrzebowanie na środki finansowe.

Ogólna ocena wartości przepływów pieniężnych z poszczególnych rodzajów działalności wskazuje, że:

1. Spółka nie generuje środków pieniężnych z podstawowej działalności,
2. Na wartość strumienia pieniężnego z działalności inwestycyjnej miały wpływ poczynione inwestycje,
3. Uzyskane kredyty i pożyczki ukształtowały dodatnią wartość strumienia pieniężnego z działalności finansowej.

Ukształtowane wartości strumieni pieniężnych są charakterystyczne dla przedsiębiorstw rozwijających się.

### 3. ZAGROŻENIE ZASADY CIĄGŁOŚCI DZIAŁANIA

W punkcie 6 Informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31.12.2006 r. Zarząd poinformował, że wspomniane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę i braku okoliczności wskazujących na jej zagrożenie.

W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Spółka nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, tj. 31.12.2006 r., w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

## **C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA**

### **I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH**

#### **1. PRAWIDŁOWOŚĆ STOSOWANEGO SYSTEMU KSIĘGOWOŚCI**

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego Simple. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy, w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Spółki.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- zasadność stosowanych metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

#### **2. INWENTARYZACJA AKTYWÓW I PASYWÓW**

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie i terminach oraz z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

## **II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

### **II.1. INFORMACJE O WYBRANYCH, ISTOTNYCH POZYCJACH BILANSU**

Szczegółowe informacje liczbowe oraz opisowe do poszczególnych pozycji aktywów i pasywów zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej i notach objaśniających stanowiących jej zintegrowaną część. Nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w wycenie i prezentacji pozycji bilansowych.

#### **1. Wartości niematerialne i prawne**

Do wartości niematerialnych Spółka zaliczyła prace rozwojowe spełniające kryteria zawarte w MSR 38.

Odpisy amortyzacyjne dokonywane są metodą liniową przez okres ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych i prawnych ( licencja na program Simple – 4 lata, pozostałe licencje i wartości niematerialne – 5 lat ); prace rozwojowe, zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości, amortyzowane są przez okres 5 lat.

Do wszystkich ujętych pozycji Spółka posiada prawo własności.

Pozycje wartości niematerialnych i prawnych są, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wycenione i zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym.

#### **2. Rzeczowe aktywa trwałe**

Rzeczowe aktywa trwałe Spółka wycenia według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o odpisy umorzeniowe oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości Na dzień przyjęcia MSSF aktywa zostały wycenione według wartości godziwej.

Odpisy amortyzacyjne dokonywane są metodą liniową przez okres ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych. Spółka na dzień bilansowy posiada środki trwałe w użytkowaniu na podstawie

umów leasingu, które spełniają warunki leasingu finansowego i zostały wprowadzone do ksiąg rachunkowych według wartości początkowej ustalonej jako wartość netto przedmiotu leasingu i amortyzowane przez okres trwania umowy.

Koszty amortyzacji dla celów podatkowych naliczane są zgodnie z art.16 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

Na dzień bilansowy Spółka nie dokonywała odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości posiadanych środków trwałych.

Na rzeczowych aktywach trwałych występują obciążenia na rzecz stron trzecich w łącznej kwocie 6 395 tys. zł z tytułu zaciągniętych kredytów bankowych.

Pozycje rzeczowych aktywów trwałych są, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wycenione i zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym.

### **3. Aktywa finansowe**

Długoterminowe aktywa finansowe obejmują posiadane udziały i akcje ( w tys. zł ):

- w jednostkach powiązanych:	6 708,00
- w jednostkach pozostałych:	1 403,06

Posiadane udziały i akcje w innych podmiotach ujmowane są jako aktywa dostępne do sprzedaży.

Akcje i udziały nie notowane na rynku giełdowym wyceniane są w cenie nabycia pomniejszonej o dokonane odpisy aktualizujące.

Posiadane udziały i akcje nie zostały objęte odpisem aktualizacyjnym.

Nie występują obciążenia ciężące na udziałach i akcjach.

W informacji dodatkowej prawidłowo opisano strukturę i zmiany stanu aktywów.

Udziały i akcje, we wszystkich istotnych aspektach, zostały wycenione prawidłowo i poprawnie ujęte w sprawozdaniu finansowym.

### **4. Zapasy**

Struktura zapasów została prawidłowo przedstawiona w informacji dodatkowej objaśniającej tę pozycję bilansu.

Na dzień bilansowy Spółka nie dokonała odpisów aktualizujących wartość zapasów.

Występują obciążenia w postaci przewłaszczenia i zastawu ciężące na zapasach w łącznej kwocie 6,5 mln zł z tytułu zaciągniętych kredytów bankowych.

Pozycje zapasów są, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wycenione i zaprezentowane w bilansie.

### **5. Należności**

Wycena należności na dzień bilansowy została dokonana według kwoty wymaganej zapłaty, pomniejszonej o dokonane odpisy aktualizacyjne.

Na dzień bilansowy Spółka dokonała odpisów aktualizacyjnych na należności, których zapłata jest zagrożona, stan odpisów aktualizujących na koniec badanego okresu 59 tys zł.

Należności w walucie obcej zostały wycenione na dzień bilansowy według obowiązującego kursu wymiany stosowanego przez bank, z którego usług Spółka korzysta.

Pozycje należności są, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wycenione i zaprezentowane w bilansie.

### **6. Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy na zobowiązania**

Noty objaśniające czynne i bierne rozliczenia międzyokresowe oraz rezerwy na zobowiązania w sposób prawidłowy opisują ich strukturę. Koszty i przychody rozliczane w czasie prawidłowo zakwalifikowano w stosunku do badanego okresu.

Rezerwy na zobowiązania ustalono w wiarygodnie oszacowanych kwotach.

Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego zostały ustalone w oparciu o prawidłowo rozpoznane przejściowe różnice podatkowe.

Pozycje ujęto kompletnie i prawidłowo w istotnych aspektach w odniesieniu do całości sprawozdania finansowego.

## **7. Środki pieniężne i krótkoterminowe aktywa finansowe**

Do środków pieniężnych Spółka zaliczyła na dzień bilansowy środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych.

Inwentaryzacja nie wykazała różnic między stanem rzeczywistym a stanem księgowym.

Środki pieniężne w walucie obcej zostały wycenione na dzień bilansowy według kursu wymiany stosowanego przez bank, z którego usług Spółka korzysta.

Środki pieniężne, we wszystkich istotnych aspektach, zostały wycenione prawidłowo i poprawnie ujęte w sprawozdaniu finansowym.

Do krótkoterminowych aktywów finansowych Spółka zaliczyła akcje i udziały w innych jednostkach dostępne do sprzedaży.

Krótkoterminowe aktywa finansowe, we wszystkich istotnych aspektach, zostały wycenione prawidłowo i poprawnie ujęte w sprawozdaniu finansowym.

## **8. Kapitały własne**

Dane dotyczące kapitału podstawowego zostały opisane w części ogólnej raportu.

W kapitale zapasowym ujęto skutki podziału wyniku za rok 2005 i przekształcenia sprawozdania za rok 2004 w związku z przyjęciem zasad rachunkowości według MSR/MSSF.

Kapitały własne, we wszystkich istotnych aspektach, zostały wycenione prawidłowo i poprawnie ujęte w sprawozdaniu finansowym.

## **9. Zobowiązania**

Struktura rodzajowa zobowiązań została prawidłowo przedstawiona w notcie informacji dodatkowej objaśniającej tę pozycję bilansu.

Zobowiązania długoterminowe dotyczą zobowiązań przypadających do zapłaty po 2007 roku.

Zobowiązania publicznoprawne są zgodne ze złożonymi deklaracjami.

Stan zobowiązań z tytułu wynagrodzeń jest zgodny z ewidencją.

Zobowiązania w walucie obcej zostały wycenione na dzień bilansowy według kursu wymiany stosowanego przez bank, z którego usług Spółka korzysta.

Zobowiązania, we wszystkich istotnych aspektach, zostały wycenione prawidłowo i poprawnie ujęte w sprawozdaniu finansowym.

## **II.2. INFORMACJE O WYBRANYCH POZYCJACH KSZTAŁTUJĄCYCH WYNIK DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ**

Pozycje kształtujące wynik finansowy Spółka ujęła kompletnie i prawidłowo w istotnych kwestiach w odniesieniu do całości sprawozdania finansowego. Struktura przychodów i kosztów została prawidłowo przedstawiona w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

### **1. Wynik na sprzedaży**

Przychody, we wszystkich istotnych aspektach, zostały ujęte w prawidłowej wysokości i we właściwym czasie. Są prawidłowo udokumentowane fakturami VAT i zaprezentowane w Rachunku zysków i strat. Koszty, we wszystkich istotnych aspektach, ujęto poprawnie pod względem wyceny, periodyzacji, udokumentowania oraz prezentacji w Rachunku zysków i strat.

Prawidłowo ustalono i wykazano wynik brutto na sprzedaży.

### **2. Wynik na pozostałych poziomach działalności**

Pozycje kształtujące wyniki na pozostałych poziomach działalności Spółki są, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wycenione i zaprezentowane w rachunku zysków i strat.

Prawidłowo ustalono i wykazano zysk przed opodatkowaniem. W wyniku tym ujęto wszystkie osiągnięte przychody i obciążające Spółkę koszty związane z tymi przychodami dotyczące badanego okresu.

## **II.3. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

Zestawienie zmian w kapitale własnym sporządzono zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 1, przepisami prawa, elementami sprawozdania finansowego oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

#### **II.4. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

Rachunek przepływów pieniężnych prawidłowo sporządzono stosownie do zakresu informacji określonego przez Międzynarodowy Standard Rachunkowości nr 7 – na podstawie: bilansu, rachunku zysków i strat, informacji dodatkowej (i jest zgodny z danymi zawartymi w tych sprawozdaniach) oraz na podstawie danych pochodzących bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

#### **II.5. INFORMACJA DODATKOWA**

Informacja dodatkowa stanowi integralną część sprawozdania finansowego. Dane zawarte w informacji dodatkowej zostały przedstawione przez Spółkę, w istotnych aspektach, zgodnie z wytycznymi Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 1 oraz wymogami dotyczącymi ujawnień zawartych w poszczególnych Standardach.

#### **II.6. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI W ROKU OBROTOWYM**

Zarząd sporządził pisemne sprawozdanie z działalności Spółki, którego informacje finansowe są zgodne z danymi opiniowanego sprawozdania finansowego. Sprawozdanie to zawiera informacje wynikające z art. 49 ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych ( Dz.U. nr 209, poz. 1744 ).

### **D. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA**

Zarząd złożył pisemne oświadczenie, iż w okresie badanym nie zostały w Spółce naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Spółki mające wpływ na sprawozdanie finansowe.

### **E. WYKORZYSTANIE PRACY NIEZALEŻNYCH EKSPERTÓW**

W trakcie badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku korzystaliśmy z wyników pracy niezależnych ekspertów:

- Rzeczoznawcy majątkowego Anastazji Kotlarz (uprawnienia nr 3181) z Raciborza, która dokonała określenia wartości godziwej zwiększenia wartości hali produkcyjnej.

W wyniku badania prawidłowości zastosowanych przez ekspertów metod wyceny, uznaliśmy, że możemy polegać na danych przez nich ustalonych.

### **F. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU**

Istotne operacje gospodarcze, udokumentowane po zakończeniu roku obrotowego, a dotyczące badanego okresu zostały ujęte w księgach badanego okresu .

## **G. PODSUMOWANIE BADANIA**

1. Firma PKF Consult Sp. z o.o. nie sporządzała w 2006 roku raportów cząstkowych dla Fabryki Obrabiarek RAFAMET S.A.; umowa o badanie sprawozdania finansowego nie zawiera dodatkowych zagadnień, które wymagałyby sporządzenia innego odrębnego sprawozdania.
2. Ocenę sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
3. Przeprowadzone badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także pozycje kształtujące wysokość rozrachunków z budżetami. W związku z tym mogą wystąpić różnice pomiędzy wynikami ewentualnych kontroli podatkowych przeprowadzanych zwykle metodą pełną a ustaleniami zawartymi w raporcie.
4. Niniejszy raport zawiera 19 stron kolejno numerowanych, parafowanych przez biegłego rewidenta.

.....  
*Barbara Malik*  
Biegły rewident nr 10458/7668

.....  
*Janina Krzemińska*  
Biegły rewident nr 9551/7130  
Członek Zarządu

Podmiot uprawniony do badania  
Sprawozdań finansowych nr 477

**Katowice, 12 kwiecień 2007 r.**

**Raport uzupełniający opinię  
z badania sprawozdania finansowego**

**Fabryki Obrabiarek  
RAFAMET S.A.**

**w**

**Kuźni Raciborskiej**

**za okres od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r.**

## SPIS TREŚCI RAPORTU

<b>A. CZĘŚĆ OGÓLNA.....</b>	<b>3</b>
<b>B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ.....</b>	<b>6</b>
I.    ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI BILANSOWYCH.....	7
II.   ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH (WARIANT KALKULACYJNY).....	8
III.  PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI .....	9
IV.   OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI.....	10
<b>C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA .....</b>	<b>15</b>
I.    PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH.....	15
II.   ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	15
II.1. <i>Informacje o wybranych, istotnych pozycjach bilansu .....</i>	<i>15</i>
II.2. <i>Informacje o wybranych pozycjach kształtujących wynik działalności gospodarczej.....</i>	<i>17</i>
II.3. <i>Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym.....</i>	<i>17</i>
II.4. <i>Rachunek przepływów pieniężnych.....</i>	<i>17</i>
II.5. <i>Informacja dodatkowa.....</i>	<i>18</i>
II.6. <i>Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym.....</i>	<i>18</i>
<b>D. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA.....</b>	<b>18</b>
<b>E. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU.....</b>	<b>18</b>
<b>F. PODSUMOWANIE BADANIA.....</b>	<b>19</b>



## **A. CZĘŚĆ OGÓLNA**

### **I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ**

- Badanie dotyczy Fabryki Obrabiarek „RAFAMET” Spółka Akcyjna w Kuźni Raciborskiej powstałej zgodnie z aktem notarialnym Rep. A. Nr 5815/92 z dnia 22.05.1992 r., ostatnia zmiana statutu nastąpiła w dniu 17.06.2005 r. aktem notarialnym - Rep. A Nr 2345/2005. Spółka powstała na czas nieokreślony.

W dniu 14.12.2001 r. Spółka wpisana została do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000069588.

Siedziba Spółki mieści się w Kuźni Raciborskiej przy ul. Staszica 1.

Akcje Spółki znajdują się w publicznym obrocie na regulowanym rynku pozagiełdowym CeTO, ostatnia notowana średnia cena sprzedaży z dnia 11.04.2007 r. wynosi 48,41 zł.

- Na koniec badanego okresu Spółka posiada:

- kapitał zakładowy	<b>14 395 670,00 zł,</b>
- pozostałe kapitały własne	<b>14 658 054,99 zł.</b>

Stan kapitału akcyjnego na dzień 31.12.2006 r. wynosił 14 395 670 zł i dzielił się na 1 439 567 równych, zwykłych i niepodzielnych akcji na okaziciela o cenie nominalnej 10,00 zł każda.

Wg informacji posiadanych przez Spółkę na dzień 12.04.2007r. struktura własności kapitału zakładowego przedstawiała się następująco:

<b>Akcjonariusz</b>	<b>Ilość akcji/głosów</b>	<b>Wartość nominalna</b>	<b>Udział w kapitale zakładowym</b>
Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.	672 565	6 725 650	46,72%
CENTRACOM S.A. Francja	186 500	1 865 000	12,96%
Osoba fizyczna: Michał Tatarek	81 500	815 000,00	5,66%
DTI Sp. z o.o.	71 600	716 000	4,97%
Bank Gospodarstwa Krajowego	68 395	683 950	4,75%
Skarb Państwa	68 165	681 650	4,74%
Osoba fizyczna: Joanna Tatarek	11 850	118 500,00	0,82%
Pozostali (pracownicy i osoby dokonujące zakupu poprzez CeTO)	278 992	2 789 920,00	19,38%
Razem	1 439 567	14 395 670,00	100,00%

- Badana Spółka wg stanu na koniec badanego okresu:
  - nie jest spółką zależną;
  - nie jest spółką stowarzyszoną;
  - jest spółką dominującą dla poniżej wymienionych podmiotów:

<b>Spółka</b>	<b>Udział w kapitale zakładowym (w %)</b>	<b>Udział w prawach głosu (w %)</b>
- Zespół Odlewni Rafamet Sp. z o.o.	100	100
- RAFAMET – TRADING Sp. z o.o.	100	100

- nie jest znaczącym inwestorem w innych podmiotach gospodarczych.

- Zasadniczym przedmiotem działalności badanej Spółki jest:
  - Produkcja obrabiarek i narzędzi mechanicznych,
  - Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji obrabiarek i narzędzi mechanicznych,
  - Obróbka metali i nakładanie powłok na metale,
  - Obróbka mechaniczna elementów metalowych,
  - Produkcja narzędzi.
- Badana Spółka:
  - posiada nr statystyczny w systemie **REGON** - **271577318**
  - przeważający rodzaj działalności posiada symbol **EKD** - **2940A**
  - jest zarejestrowana w **PFRON** pod numerem - **27F0009E1**
  - jest podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT) i posiada nadany przez Urząd Skarbowy w Raciborzu **NIP** - **639-000-15-64**
- Na dzień wydania opinii organem kierującym jednostką jest Zarząd w składzie:

<i><b>Imię i Nazwisko</b></i>	<i><b>Funkcja</b></i>
Ireneusz Cela	Prezes Zarządu
Ireneusz Borkowski	Wiceprezes Zarządu

Od dnia 1.01.2007 r. do dnia wydania opinii o badanym sprawozdaniu finansowym nie nastąpiły zmiany w składzie zarządu.

- Głównym księgowym badanej jednostki jest Pani Urszula Niedźwiedz.
- Średnioroczne zatrudnienie wynosi 431 osób.

## **II. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

- Roczne sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej na podstawie decyzji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (uchwała nr 16/I/05 z dnia 17 czerwca 2005 r.) o przejściu z dniem 01.01.2004 roku na MSSF.
- Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe scharakteryzowane w opinii.
- Do sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r.

## **III. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY**

- Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. zostało zbadane przez A&E Consult Sp. z o.o. w Warszawie (obecnie PKF Consult Sp. z o.o.) i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
- Sprawozdanie finansowe za 2005 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 3/I/2006 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 28.06.2006 r., które przeznaczyło zysk netto za ubiegły rok obrotowy w kwocie 724 097,47 zł na kapitał zapasowy.
- Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za 2005 r. zostało:
  - złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 5.07.2006 r.
  - ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 376 z dnia 28.02.2007 r. pod poz. 2175.
- Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2005 r. prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu. Stosownie do art. 5 ust. 1 ustawy o rachunkowości wykazane w księgach rachunkowych na dzień ich zamknięcia stany aktywów i pasywów ujęto w tej samej wysokości w otwartych na następny rok obrotowy księgach rachunkowych.

**IV. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

- Uchwałą nr 63/VI/2006 Rady Nadzorczej z dnia 6.06.2006 r. Spółka PKF Consult Sp. z o.o. została powołana do zbadania sprawozdania finansowego za 2006 r., umowa o badanie została zawarta dnia 16.08.2006 r.
- Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, PKF Consult Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Elbląskiej 15/17, jest wpisany na listę pod numerem 477, a w jego imieniu badanie przeprowadziła Barbara Malik wpisana do rejestru i na listę biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 10458/7668.
- Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegły rewident oraz osoby uczestniczące w badaniu nie będące biegłymi rewidentami stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 66 ust. 2 ustawy o rachunkowości.
- Badanie przeprowadzono w okresie:
  - od 12.12.2006 r. do 15.12.2006 r. – badanie wstępne
  - od 26.02.2007 r. do 12.04.2007 r. – badanie zasadnicze

**V. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH**

- Zarząd Spółki w dniu 12.04.2007 r. złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2006 r. oraz nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.
- W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje i dokumenty były rzetelne i prawdziwe i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na badane sprawozdanie finansowe.

**VI. POZOSTAŁE INFORMACJE**

- Nie stanowiło przedmiotu badania wykrycie i wyjaśnienie zdarzeń podlegających ściganiu, jak również nieprawidłowości jakie wystąpiły poza systemem rachunkowości.

## **B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ**

- Analiza przedstawiona poniżej obejmuje dwa ostatnie okresy sprawozdawcze:
  - od 01.01.2005 do 31.12.2005 r.,
  - od 01.01.2006 do 31.12.2006 r.
- W okresie objętym analizą nie wystąpiły istotne zmiany mające znaczenie dla odczytywania informacji zawartych w sprawozdaniach finansowych.
- Wszystkie dane prezentowane w tabelach są wyrażone w tys. zł., zaś użyte w nich symbole mają następujące znaczenie:

- BZ	- bilans zamknięcia	- OU	- okres ubiegły
- BO	- bilans otwarcia	- OB	- okres bieżący
- Zaprezentowane wartości w tabeli - w kolumnie „Zmiana” odnoszą się do wartości wyrażonych w zł.
- Struktura poszczególnych pozycji w przedstawionych dalej tabelach liczona jest w następujący sposób:
  - w odniesieniu do pozycji bilansowych – w stosunku do sumy bilansowej;
  - w odniesieniu do pozycji przychodowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości przychodów ogółem;
  - w odniesieniu do pozycji kosztowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości kosztów ogółem,
  - w odniesieniu do pozycji wynikowych na poszczególnych poziomach oraz do obciążeń wyniku – w stosunku do wyniku netto.

## I. ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI

AKTYWA	Stan na		Struktura w %		Zmiana w %
	31.12.2005	31.12.2006	2005	2006	$\frac{(BZ - BO)}{BO}$
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>49 431,08</b>	<b>54 701,12</b>	<b>61,3%</b>	<b>54,1%</b>	<b>10,7%</b>
Wartości niematerialne i prawne	2 334,39	5 308,40	2,9%	5,2%	127,4%
Rzeczowe aktywa trwałe	33 161,33	32 508,80	41,1%	32,1%	-2,0%
Należności długoterminowe	790,65	579,34	1,0%	0,6%	-26,7%
Inwestycje długoterminowe	8 136,06	8 111,06	10,1%	8,0%	-0,3%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 008,65	8 193,52	6,2%	8,1%	63,6%
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>31 239,44</b>	<b>46 471,34</b>	<b>38,7%</b>	<b>45,9%</b>	<b>48,8%</b>
Zapasy	9 157,07	8 917,75	11,4%	8,8%	-2,6%
Należności krótkoterminowe	18 623,00	31 066,73	23,1%	30,7%	66,8%
Inwestycje krótkoterminowe	2 166,34	4 126,60	2,7%	4,1%	90,5%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 293,02	2 360,26	1,6%	2,3%	82,5%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>80 670,51</b>	<b>101 172,46</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>25,4%</b>

PASywa	Stan na		Struktura w %		Zmiana w %
	31.12.2005	31.12.2006	2005	2006	$\frac{(BZ - BO)}{BO}$
<b>KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	<b>28 712,35</b>	<b>29 053,72</b>	<b>35,6%</b>	<b>28,7%</b>	<b>1,2%</b>
Kapitał (fundusz) podstawowy	14 395,67	14 395,67	17,8%	14,2%	0,0%
Kapitał (fundusz) zapasowy	622,60	14 316,68	0,8%	14,2%	2199,5%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	12 969,99	0,00	16,1%	0,0%	-100,0%
Zysk (strata) netto	724,10	341,37	0,9%	0,3%	-52,9%
<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>51 958,16</b>	<b>72 118,73</b>	<b>64,4%</b>	<b>71,3%</b>	<b>38,8%</b>
Rezerwy na zobowiązania	8 246,11	13 328,06	10,2%	13,2%	61,6%
Zobowiązania długoterminowe	25 840,54	20 411,31	32,0%	20,2%	-21,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	17 871,51	38 379,37	22,2%	37,9%	114,8%
Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
<b>PASywa RAZEM</b>	<b>80 670,51</b>	<b>101 172,46</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>25,4%</b>

W celach analitycznych krótkoterminowe rezerwy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe prezentowane przez Spółkę w pozycji Zobowiązania krótkoterminowe wykazano odpowiednio w pozycjach: Rezerwy na zobowiązania i Rozliczenia międzyokresowe.

## II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH (WARIANT PORÓWNAWCZY)

Wyszczególnienie	za okres		struktura w %		Zmiana w %
	01.01. - 31.12.2005	01.01. - 31.12.2006	2005	2006	$\frac{(OB-OU)}{OU}$
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	59 752,95	63 859,78	95,2%	92,9%	6,9%
Koszty działalności operacyjnej	55 407,40	62 277,91	88,6%	91,4%	12,4%
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>4 345,55</b>	<b>1 581,87</b>	<b>600,1%</b>	<b>472,9%</b>	<b>-63,6%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1 148,05	3 454,31	1,8%	5,0%	200,9%
Pozostałe koszty operacyjne	807,64	805,51	1,3%	1,2%	-0,3%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>4 685,97</b>	<b>4 230,67</b>	<b>647,1%</b>	<b>1264,7%</b>	<b>-9,7%</b>
Przychody finansowe	1 874,26	1 456,50	3,0%	2,1%	-22,3%
Koszty finansowe	6 288,94	5 065,84	10,1%	7,4%	-19,4%
<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)</b>	<b>271,29</b>	<b>621,33</b>	<b>37,5%</b>	<b>185,7%</b>	<b>129,0%</b>
Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
Straty nadzwyczajne	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
<b>Zysk (strata) brutto (I+/-J)</b>	<b>271,29</b>	<b>621,33</b>	<b>37,5%</b>	<b>185,7%</b>	<b>129,0%</b>
Podatek dochodowy	-452,81	279,96	-62,5%	82,0%	-161,8%
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
<b>Zysk (strata) netto (K-L-M)</b>	<b>724,10</b>	<b>341,37</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>-52,9%</b>

**Fabryka Obrabiarek RAFAMET S.A.**  
**Ocena sytuacji majątkowo - finansowej**

### III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI

Wyszczególnienie	j.m.	2005 r.	2006 r.
<b>Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury</b>			
Suma bilansowa	tys. zł.	80 670,51	101 172,46
Wynik netto (+/-)	tys. zł.	724,10	341,37
Przychody ze sprzedaży	tys. zł.	57 544,24	61 583,80
Kapitał stały	tys. zł.	62 357,34	61 992,25
Wskaźnik struktury aktywów	%	158,2	117,7
Wskaźnik struktury pasywów (źródło finansowania)	%	55,3	40,3
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	%	58,1	53,1
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	%	126,2	113,3
<b>Wskaźniki płynności</b>			
Wskaźnik płynności I		1,7	1,2
Wskaźnik płynności II		1,2	1,0
<b>Wskaźniki rentowności</b>			
Rentowność aktywów (ROA)	%	0,9	0,4
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	%	2,6	1,2
Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów	%	7,6	2,6
<b>Wskaźniki zadłużenia</b>			
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	%	54,2	58,1
<b>Wskaźniki efektywności</b>			
Wskaźnik rotacji środków trwałych		1,8	1,9
Wskaźnik rotacji majątku obrotowego		1,6	1,6
Szybkość obrotu zapasów	ilość dni	64,2	53,0
Szybkość obrotu należności	ilość dni	109,4	137,8
Szybkość obrotu zobowiązań z tyt. dostaw i usług	ilość dni	44,1	23,2

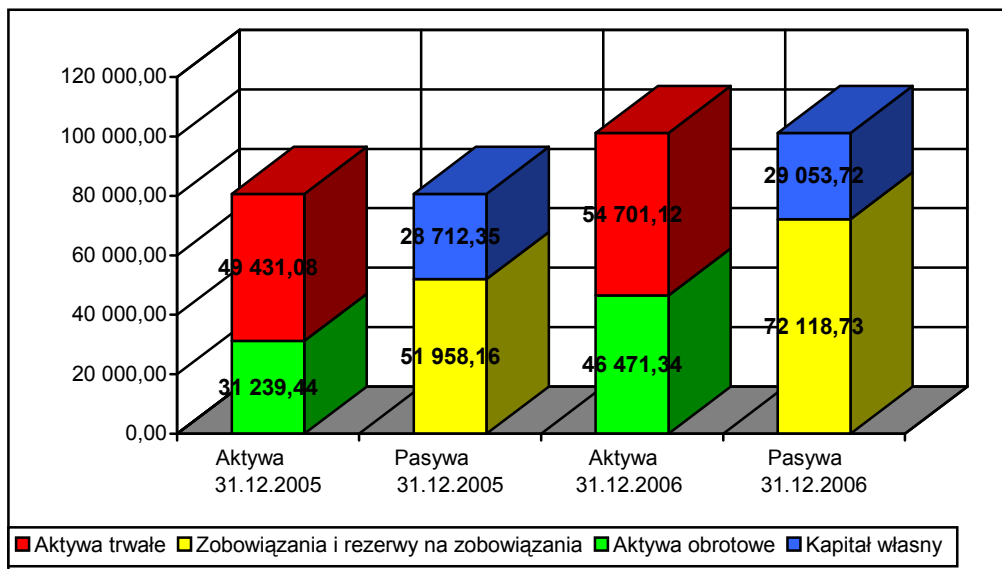


#### **IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI**

##### **1. BILANS**

##### **DYNAMIKA I STRUKTURA**

Wartości w tys. zł.



W analizowanym okresie suma bilansowa zwiększyła się o 25,4 % w porównaniu do wartości z ubiegłego roku.

Główną przyczyną wzrostu aktywów było zwiększenie stanu aktywów obrotowych.

W strukturze i dynamice aktywów obrotowych można zauważyć dość istotne zmiany; ich wartość wzrosła aż o 48,8%, zaś udział w ogólnej wartości aktywów zwiększył się z 38,7% do 45,9%. Na szczególną uwagę zasługuje znaczny wzrost wartości należności – o 66,8%, co przy jednoczesnym znacznie dłuższym cyklu ich obrotu świadczy o wydłużeniu kontrahentom okresu zapłaty i finansowaniu ich działalności; w strukturze czasowej należności nie zaszły niekorzystne zmiany.

Wartość aktywów trwałych w analizowanym okresie zwiększyła się o 10,6%, a jednocześnie nastąpił spadek ich udziału w sumie bilansowej do 54,1%. Poniesione w badanym okresie nakłady inwestycyjne przekroczyły poniesione koszty amortyzacji, co świadczy o odnawianiu przez Spółkę majątku trwałego. Działalność Spółki w znacznym stopniu angażuje majątek trwały, co wiąże się z ponoszeniem ryzyka inwestycyjnego związanego z zaangażowanym majątkiem. Spółka sukcesywnie dokonuje eliminacji zbędnych składników środków trwałych, a jednocześnie inwestuje w aktywa charakteryzujące się nowoczesnością techniczną.

Zmiany strukturalne bilansu wskazują, że stosunek majątku trwałego do majątku obrotowego zmniejszył się, co wskazuje na zwiększenie zaangażowania wartości środków obrotowych do prowadzonej działalności i zwiększenie płynności majątkowo-bilansowej.

Kapitał pracujący, tj. aktywa bieżące netto, jest dodatni, lecz zmniejszył się (w 2005 r. 13 368 tys. zł, w 2006 r. – 8 092 tys. zł), co świadczy, że po uregulowaniu wszystkich zobowiązań bieżących, w Spółce pozostałaby mniejsza część majątku obrotowego.

Kapitał własny Spółki zwiększył się wyłącznie w wyniku wygenerowania dodatniego wyniku finansowego w badanym okresie.

Kapitał stały nieznacznie zmniejszył się, ponieważ jednocześnie nastąpił wzrost wartości środków trwałych - wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym jest obecnie mniejszy. Nadal jednak majątek trwały Spółki jest w całości finansowany z kapitału własnego powiększonego o rezerwy i zobowiązania długoterminowe).

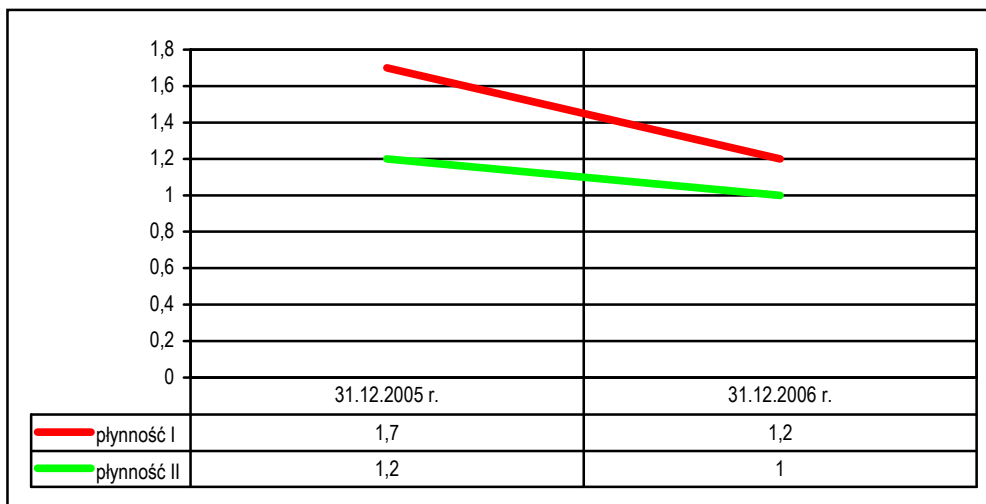
Wartość zobowiązań krótkoterminowych wzrosła aż o 114,8%; najistotniejsze zmiany zaszły w pozycjach kredytów i pożyczek oraz innych zobowiązań. W strukturze pasywów udział zobowiązań krótkoterminowych zwiększył się z 22,2% do 37,9%. Wartość zobowiązań jest w całości zabezpieczona przez majątek obrotowy, o czym wspomniano powyżej.



Trwałość struktury finansowania uległa pogorszeniu, na co wskazuje zmniejszenie się stosunku kapitałów własnych do kapitałów obcych.

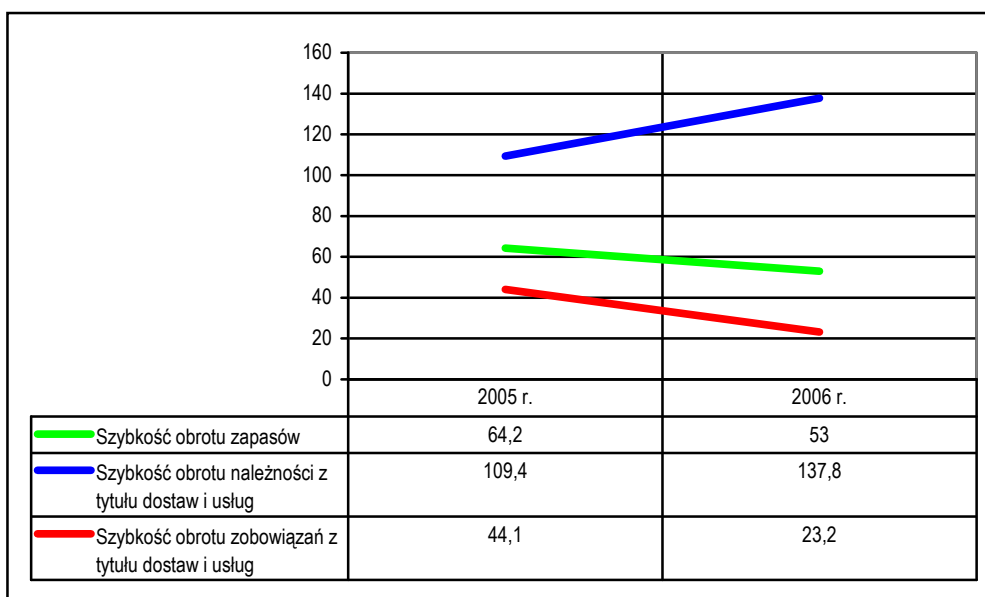
Wskaźniki zadłużenia potwierdzają większe niż w poprzednich okresach zaangażowanie do bieżącej działalności obcych kapitałów.

#### WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI



Stopień wypłacalności jednostki charakteryzowany przez wskaźnik bieżącej płynności odbiega od wartości optymalnej przedstawianej w literaturze fachowej ( od 1,5 do 2,0 ). Wartość wskaźnika płynności bieżącej wskazuje, że ograniczona jest zdolność jednostki do uregulowania zobowiązań bieżących przez spieniężenie zasobów majątku obrotowego.

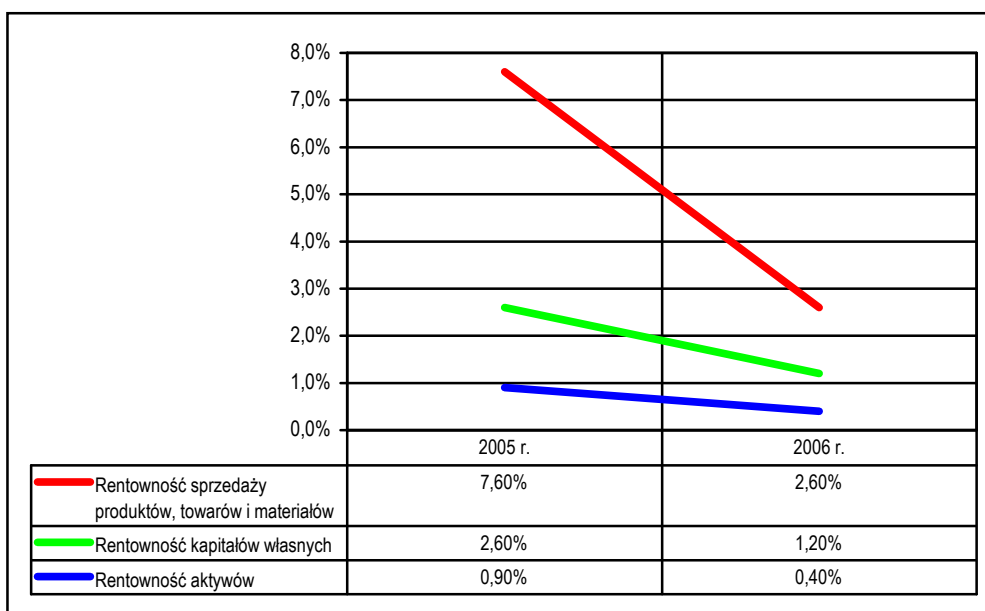
**WSKAŹNIKI OBROTOWOŚCI**  
w dniach



Skrócenie cyklu rotacji zapasów wskazuje na bardziej efektywną gospodarkę tymi składnikami majątku i ograniczenie okresu zaangażowania środków pieniężnych. Okres rozliczenia należności i zobowiązań wskazuje, iż występuje większe zamrożenie środków Spółki w należnościach, gdyż udziela ona kredytu kupieckiego swoim dostawcom.

**2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

**WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI**

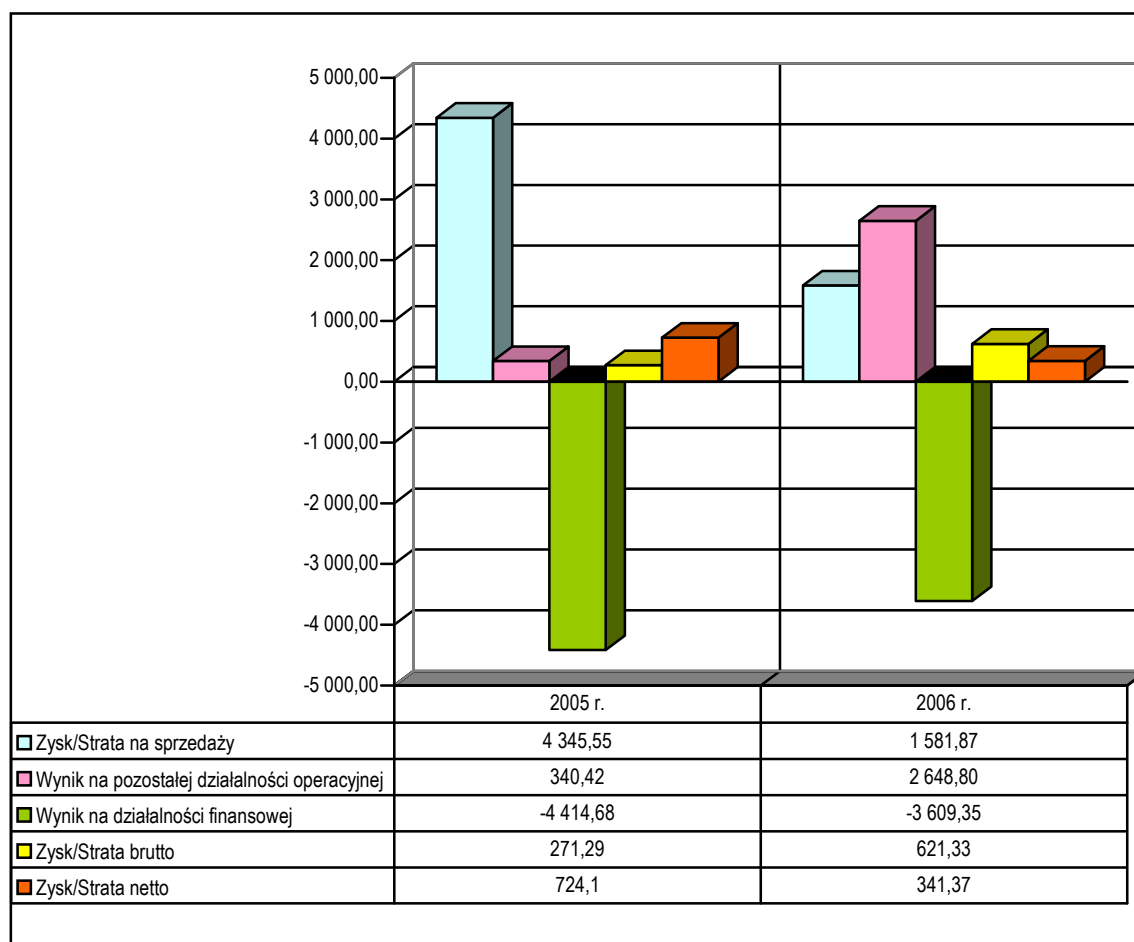


Rentowność przychodów ze sprzedaży produktów w sposób znaczący zmniejszyła się w porównaniu do okresu ubiegłego. Spadek rentowności został uwarunkowany wygenerowaniem mniej korzystnego niż poprzednio wyniku netto przy jednoczesnym znaczącym wzroście przychodów. Wartość wskaźnika wskazuje, że zmniejszyła się pozostająca do dyspozycji jednostki nadwyżka zrealizowanej marży na sprzedaży nad poniesionymi kosztami działalności podstawowej.

Wartości wskaźników rentowności kapitału własnego i aktywów są niższe od wartości uzyskanych w roku 2005, co wskazuje, że zmniejszyła się efektywność środków zaangażowanych w prowadzoną działalność oraz skuteczność wykorzystania zaangażowanych zasobów majątkowych.

### WYNIKI NA KOLEJNYCH POZIOMACH DZIAŁALNOŚCI

Wartości w tys. zł.



Analiza porównawcza danych finansowych dotycząca realizowanych przez Spółkę przychodów wynikających w głównej mierze z przychodów ze sprzedaży produktów wskazuje na ich znaczący wzrost tj. o 6,9 % w okresie badanym w stosunku do roku poprzedniego.

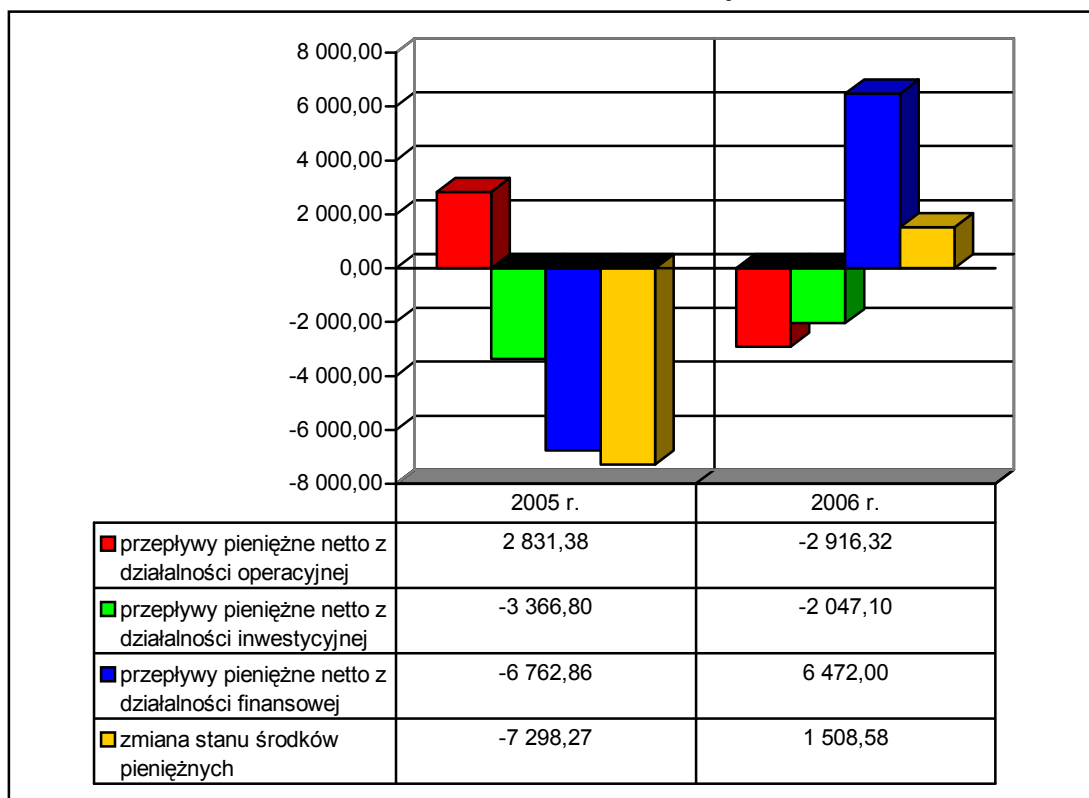
Ponoszone przez Spółkę koszty działalności również wykazują tendencję wzrostową – w porównaniu do roku poprzedniego wzrosły proporcjonalnie o 12,4 %.

Większy przyrost ponoszonych kosztów od przyrostu realizowanych przychodów wpłynął na mniej korzystne ukształtowanie wartości zysku ze sprzedaży stosunku do poprzedniego okresu .

Na wartość końcowego wyniku finansowego Spółki w roku badanym mniejszy wpływ niż w poprzednim okresie wywierają wyniki na pozostałych rodzajach działalności - w poprzednim roku zmniejszyły one wynik o 4 074,26 tys. zł, w bieżącym – o 960,55 tys. zł.

Ostatecznie, po skorygowaniu wyniku finansowego o podatek dochodowy oraz o naliczone aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego, jednostka osiągnęła zysk, który jest niższy od zysku roku ubiegłego o 52,9%.

**RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**



Stan środków pieniężnych zgromadzonych na rachunkach bankowych i w kasie zwiększył się na skutek dodatniego przepływu pieniężnego z całokształtu działalności.

Zwiększenie wartości amortyzacji wpłynęło na wzrost środków pozostających do dyspozycji Spółki w dłuższym okresie czasu. Zmiany stanów sprawozdawczych aktywów i pasywów wpłynęły generalnie niekorzystnie na ukształtowanie się strumienia pieniężnego z działalności operacyjnej – zmniejszyły zysk o 5 881,3 tys. zł, określając tym samym zapotrzebowanie na środki finansowe.

Ogólna ocena wartości przepływów pieniężnych z poszczególnych rodzajów działalności wskazuje, że:

1. Spółka nie generuje środków pieniężnych z podstawowej działalności,
2. Na wartość strumienia pieniężnego z działalności inwestycyjnej miały wpływ poczynione inwestycje,
3. Uzyskane kredyty i pożyczki ukształtowały dodatnią wartość strumienia pieniężnego z działalności finansowej.

Ukształtowane wartości strumieni pieniężnych są charakterystyczne dla przedsiębiorstw rozwijających się.

### 3. ZAGROŻENIE ZASADY CIĄGŁOŚCI DZIAŁANIA

W punkcie 6 Informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31.12.2006 r. Zarząd poinformował, że wspomniane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę i braku okoliczności wskazujących na jej zagrożenie.

W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Spółka nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, tj. 31.12.2006 r., w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

## **C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA**

### **I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH**

#### **1. PRAWIDŁOWOŚĆ STOSOWANEGO SYSTEMU KSIĘGOWOŚCI**

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego Simple. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy, w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Spółki.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- zasadność stosowanych metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

#### **2. INWENTARYZACJA AKTYWÓW I PASYWÓW**

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie i terminach oraz z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

## **II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

### **II.1. INFORMACJE O WYBRANYCH, ISTOTNYCH POZYCJACH BILANSU**

Szczegółowe informacje liczbowe oraz opisowe do poszczególnych pozycji aktywów i pasywów zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej i notach objaśniających stanowiących jej zintegrowaną część. Nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w wycenie i prezentacji pozycji bilansowych.

#### **1. Wartości niematerialne i prawne**

Do wartości niematerialnych Spółka zaliczyła prace rozwojowe spełniające kryteria zawarte w MSR 38.

Odpisy amortyzacyjne dokonywane są metodą liniową przez okres ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych i prawnych ( licencja na program Simple – 4 lata, pozostałe licencje i wartości niematerialne – 5 lat ); prace rozwojowe, zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości, amortyzowane są przez okres 5 lat.

Do wszystkich ujętych pozycji Spółka posiada prawo własności.

Pozycje wartości niematerialnych i prawnych są, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wycenione i zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym.

#### **2. Rzeczowe aktywa trwałe**

Rzeczowe aktywa trwałe Spółka wycenia według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o odpisy umorzeniowe oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości Na dzień przyjęcia MSSF aktywa zostały wycenione według wartości godziwej.

Odpisy amortyzacyjne dokonywane są metodą liniową przez okres ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych. Spółka na dzień bilansowy posiada środki trwałe w użytkowaniu na podstawie

umów leasingu, które spełniają warunki leasingu finansowego i zostały wprowadzone do ksiąg rachunkowych według wartości początkowej ustalonej jako wartość netto przedmiotu leasingu i amortyzowane przez okres trwania umowy.

Koszty amortyzacji dla celów podatkowych naliczane są zgodnie z art.16 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

Na dzień bilansowy Spółka nie dokonywała odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości posiadanych środków trwałych.

Na rzeczowych aktywach trwałych występują obciążenia na rzecz stron trzecich w łącznej kwocie 6 395 tys. zł z tytułu zaciągniętych kredytów bankowych.

Pozycje rzeczowych aktywów trwałych są, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wycenione i zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym.

### **3. Aktywa finansowe**

Długoterminowe aktywa finansowe obejmują posiadane udziały i akcje ( w tys. zł ):

- w jednostkach powiązanych:	6 708,00
- w jednostkach pozostałych:	1 403,06

Posiadane udziały i akcje w innych podmiotach ujmowane są jako aktywa dostępne do sprzedaży.

Akcje i udziały nie notowane na rynku giełdowym wyceniane są w cenie nabycia pomniejszonej o dokonane odpisy aktualizujące.

Posiadane udziały i akcje nie zostały objęte odpisem aktualizacyjnym.

Nie występują obciążenia ciężące na udziałach i akcjach.

W informacji dodatkowej prawidłowo opisano strukturę i zmiany stanu aktywów.

Udziały i akcje, we wszystkich istotnych aspektach, zostały wycenione prawidłowo i poprawnie ujęte w sprawozdaniu finansowym.

### **4. Zapasy**

Struktura zapasów została prawidłowo przedstawiona w informacji dodatkowej objaśniającej tę pozycję bilansu.

Na dzień bilansowy Spółka nie dokonała odpisów aktualizujących wartość zapasów.

Występują obciążenia w postaci przewłaszczenia i zastawu ciężące na zapasach w łącznej kwocie 6,5 mln zł z tytułu zaciągniętych kredytów bankowych.

Pozycje zapasów są, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wycenione i zaprezentowane w bilansie.

### **5. Należności**

Wycena należności na dzień bilansowy została dokonana według kwoty wymaganej zapłaty, pomniejszonej o dokonane odpisy aktualizacyjne.

Na dzień bilansowy Spółka dokonała odpisów aktualizacyjnych na należności, których zapłata jest zagrożona, stan odpisów aktualizujących na koniec badanego okresu 59 tys zł.

Należności w walucie obcej zostały wycenione na dzień bilansowy według obowiązującego kursu wymiany stosowanego przez bank, z którego usług Spółka korzysta.

Pozycje należności są, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wycenione i zaprezentowane w bilansie.

### **6. Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy na zobowiązania**

Noty objaśniające czynne i bierne rozliczenia międzyokresowe oraz rezerwy na zobowiązania w sposób prawidłowy opisują ich strukturę. Koszty i przychody rozliczane w czasie prawidłowo zakwalifikowano w stosunku do badanego okresu.

Rezerwy na zobowiązania ustalono w wiarygodnie oszacowanych kwotach.

Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego zostały ustalone w oparciu o prawidłowo rozpoznane przejściowe różnice podatkowe.

Pozycje ujęto kompletnie i prawidłowo w istotnych aspektach w odniesieniu do całości sprawozdania finansowego.

## **7. Środki pieniężne i krótkoterminowe aktywa finansowe**

Do środków pieniężnych Spółka zaliczyła na dzień bilansowy środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych.

Inwentaryzacja nie wykazała różnic między stanem rzeczywistym a stanem księgowym.

Środki pieniężne w walucie obcej zostały wycenione na dzień bilansowy według kursu wymiany stosowanego przez bank, z którego usług Spółka korzysta.

Środki pieniężne, we wszystkich istotnych aspektach, zostały wycenione prawidłowo i poprawnie ujęte w sprawozdaniu finansowym.

Do krótkoterminowych aktywów finansowych Spółka zaliczyła akcje i udziały w innych jednostkach dostępne do sprzedaży.

Krótkoterminowe aktywa finansowe, we wszystkich istotnych aspektach, zostały wycenione prawidłowo i poprawnie ujęte w sprawozdaniu finansowym.

## **8. Kapitały własne**

Dane dotyczące kapitału podstawowego zostały opisane w części ogólnej raportu.

W kapitale zapasowym ujęto skutki podziału wyniku za rok 2005 i przekształcenia sprawozdania za rok 2004 w związku z przyjęciem zasad rachunkowości według MSR/MSSF.

Kapitały własne, we wszystkich istotnych aspektach, zostały wycenione prawidłowo i poprawnie ujęte w sprawozdaniu finansowym.

## **9. Zobowiązania**

Struktura rodzajowa zobowiązań została prawidłowo przedstawiona w notce informacji dodatkowej objaśniającej tę pozycję bilansu.

Zobowiązania długoterminowe dotyczą zobowiązań przypadających do zapłaty po 2007 roku.

Zobowiązania publicznoprawne są zgodne ze złożonymi deklaracjami.

Stan zobowiązań z tytułu wynagrodzeń jest zgodny z ewidencją.

Zobowiązania w walucie obcej zostały wycenione na dzień bilansowy według kursu wymiany stosowanego przez bank, z którego usług Spółka korzysta.

Zobowiązania, we wszystkich istotnych aspektach, zostały wycenione prawidłowo i poprawnie ujęte w sprawozdaniu finansowym.

## **II.2. INFORMACJE O WYBRANYCH POZYCJACH KSZTAŁTUJĄCYCH WYNIK DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ**

Pozycje kształtujące wynik finansowy Spółka ujęła kompletnie i prawidłowo w istotnych kwestiach w odniesieniu do całości sprawozdania finansowego. Struktura przychodów i kosztów została prawidłowo przedstawiona w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

### **1. Wynik na sprzedaży**

Przychody, we wszystkich istotnych aspektach, zostały ujęte w prawidłowej wysokości i we właściwym czasie. Są prawidłowo udokumentowane fakturami VAT i zaprezentowane w Rachunku zysków i strat.

Koszty, we wszystkich istotnych aspektach, ujęto poprawnie pod względem wyceny, periodyzacji, udokumentowania oraz prezentacji w Rachunku zysków i strat.

Prawidłowo ustalono i wykazano wynik brutto na sprzedaży.

### **2. Wynik na pozostałych poziomach działalności**

Pozycje kształtujące wyniki na pozostałych poziomach działalności Spółki są, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wycenione i zaprezentowane w rachunku zysków i strat.

Prawidłowo ustalono i wykazano zysk przed opodatkowaniem. W wyniku tym ujęto wszystkie osiągnięte przychody i obciążające Spółkę koszty związane z tymi przychodami dotyczące badanego okresu.

## **II.3. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

Zestawienie zmian w kapitale własnym sporządzono zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 1, przepisami prawa, elementami sprawozdania finansowego oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.



#### **II.4. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

Rachunek przepływów pieniężnych prawidłowo sporządzono stosownie do zakresu informacji określonego przez Międzynarodowy Standard Rachunkowości nr 7 – na podstawie: bilansu, rachunku zysków i strat, informacji dodatkowej (i jest zgodny z danymi zawartymi w tych sprawozdaniach) oraz na podstawie danych pochodzących bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

#### **II.5. INFORMACJA DODATKOWA**

Informacja dodatkowa stanowi integralną część sprawozdania finansowego. Dane zawarte w informacji dodatkowej zostały przedstawione przez Spółkę, w istotnych aspektach, zgodnie z wytycznymi Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 1 oraz wymogami dotyczącymi ujawnień zawartych w poszczególnych Standardach.

#### **II.6. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI W ROKU OBROTOWYM**

Zarząd sporządził pisemne sprawozdanie z działalności Spółki, którego informacje finansowe są zgodne z danymi opiniowanego sprawozdania finansowego. Sprawozdanie to zawiera informacje wynikające z art. 49 ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych ( Dz.U. nr 209, poz. 1744 ).

### **D. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA**

Zarząd złożył pisemne oświadczenie, iż w okresie badanym nie zostały w Spółce naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Spółki mające wpływ na sprawozdanie finansowe.

### **E. WYKORZYSTANIE PRACY NIEZALEŻNYCH EKSPERTÓW**

W trakcie badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku korzystaliśmy z wyników pracy niezależnych ekspertów:

- Rzeczoznawcy majątkowego Anastazji Kotlarz (uprawnienia nr 3181) z Raciborza, która dokonała określenia wartości godziwej zwiększenia wartości hali produkcyjnej.

W wyniku badania prawidłowości zastosowanych przez ekspertów metod wyceny, uznaliśmy, że możemy polegać na danych przez nich ustalonych.

### **F. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU**

Istotne operacje gospodarcze, udokumentowane po zakończeniu roku obrotowego, a dotyczące badanego okresu zostały ujęte w księgach badanego okresu .



## **G. PODSUMOWANIE BADANIA**

1. Firma PKF Consult Sp. z o.o. nie sporządzała w 2006 roku raportów cząstkowych dla Fabryki Obrabiarek RAFAMET S.A.; umowa o badanie sprawozdania finansowego nie zawiera dodatkowych zagadnień, które wymagałyby sporządzenia innego odrębnego sprawozdania.
2. Ocenę sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
3. Przeprowadzone badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także pozycje kształtujące wysokość rozrachunków z budżetami. W związku z tym mogą wystąpić różnice pomiędzy wynikami ewentualnych kontroli podatkowych przeprowadzanych zwykle metodą pełną a ustaleniami zawartymi w raporcie.
4. Niniejszy raport zawiera 19 stron kolejno numerowanych, parafowanych przez biegłego rewidenta.

.....  
*Barbara Malik*  
Biegły rewident nr 10458/7668

.....  
*Janina Krzemińska*  
Biegły rewident nr 9551/7130  
Członek Zarządu

Podmiot uprawniony do badania  
Sprawozdań finansowych nr 477

**Katowice, 12 kwiecień 2007 r.**

**Raport uzupełniający opinię  
z badania sprawozdania finansowego**

**Fabryki Obrabiarek  
RAFAMET S.A.**

**w**

**Kuźni Raciborskiej**

**za okres od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r.**

## SPIS TREŚCI RAPORTU

<b>A. CZĘŚĆ OGÓLNA.....</b>	<b>3</b>
<b>B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ.....</b>	<b>6</b>
I. ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI BILANSOWYCH.....	7
II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH (WARIANT KALKULACYJNY).....	8
III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI .....	9
IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI.....	10
<b>C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA .....</b>	<b>15</b>
I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH.....	15
II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	15
II.1. <i>Informacje o wybranych, istotnych pozycjach bilansu .....</i>	<i>15</i>
II.2. <i>Informacje o wybranych pozycjach kształtujących wynik działalności gospodarczej.....</i>	<i>17</i>
II.3. <i>Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym.....</i>	<i>17</i>
II.4. <i>Rachunek przepływów pieniężnych.....</i>	<i>17</i>
II.5. <i>Informacja dodatkowa.....</i>	<i>18</i>
II.6. <i>Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym.....</i>	<i>18</i>
<b>D. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA.....</b>	<b>18</b>
<b>E. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU.....</b>	<b>18</b>
<b>F. PODSUMOWANIE BADANIA.....</b>	<b>19</b>

## **A. CZĘŚĆ OGÓLNA**

### **I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ**

- Badanie dotyczy Fabryki Obrabiarek „RAFAMET” Spółka Akcyjna w Kuźni Raciborskiej powstałej zgodnie z aktem notarialnym Rep. A. Nr 5815/92 z dnia 22.05.1992 r., ostatnia zmiana statutu nastąpiła w dniu 17.06.2005 r. aktem notarialnym - Rep. A Nr 2345/2005. Spółka powstała na czas nieokreślony.

W dniu 14.12.2001 r. Spółka wpisana została do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000069588.

Siedziba Spółki mieści się w Kuźni Raciborskiej przy ul. Staszica 1.

Akcje Spółki znajdują się w publicznym obrocie na regulowanym rynku pozagiełdowym CeTO, ostatnia notowana średnia cena sprzedaży z dnia 11.04.2007 r. wynosi 48,41 zł.

- Na koniec badanego okresu Spółka posiada:

- kapitał zakładowy	<b>14 395 670,00 zł,</b>
- pozostałe kapitały własne	<b>14 658 054,99 zł.</b>

Stan kapitału akcyjnego na dzień 31.12.2006 r. wynosił 14 395 670 zł i dzielił się na 1 439 567 równych, zwykłych i niepodzielnych akcji na okaziciela o cenie nominalnej 10,00 zł każda.

Wg informacji posiadanych przez Spółkę na dzień 12.04.2007r. struktura własności kapitału zakładowego przedstawiała się następująco:

<b>Akcjonariusz</b>	<b>Ilość akcji/głosów</b>	<b>Wartość nominalna</b>	<b>Udział w kapitale zakładowym</b>
Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.	672 565	6 725 650	46,72%
CENTRACOM S.A. Francja	186 500	1 865 000	12,96%
Osoba fizyczna: Michał Tatarek	81 500	815 000,00	5,66%
DTI Sp. z o.o.	71 600	716 000	4,97%
Bank Gospodarstwa Krajowego	68 395	683 950	4,75%
Skarb Państwa	68 165	681 650	4,74%
Osoba fizyczna: Joanna Tatarek	11 850	118 500,00	0,82%
Pozostali (pracownicy i osoby dokonujące zakupu poprzez CeTO)	278 992	2 789 920,00	19,38%
Razem	1 439 567	14 395 670,00	100,00%

- Badana Spółka wg stanu na koniec badanego okresu:
  - nie jest spółką zależną;
  - nie jest spółką stowarzyszoną;
  - jest spółką dominującą dla poniżej wymienionych podmiotów:

<b>Spółka</b>	<b>Udział w kapitale zakładowym (w %)</b>	<b>Udział w prawach głosu (w %)</b>
- Zespół Odlewni Rafamet Sp. z o.o.	100	100
- RAFAMET – TRADING Sp. z o.o.	100	100

- nie jest znaczącym inwestorem w innych podmiotach gospodarczych.

- Zasadniczym przedmiotem działalności badanej Spółki jest:
  - Produkcja obrabiarek i narzędzi mechanicznych,
  - Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji obrabiarek i narzędzi mechanicznych,
  - Obróbka metali i nakładanie powłok na metale,
  - Obróbka mechaniczna elementów metalowych,
  - Produkcja narzędzi.
- Badana Spółka:
  - posiada nr statystyczny w systemie **REGON** - **271577318**
  - przeważający rodzaj działalności posiada symbol **EKD** - **2940A**
  - jest zarejestrowana w **PFRON** pod numerem - **27F0009E1**
  - jest podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT) i posiada nadany przez Urząd Skarbowy w Raciborzu **NIP** - **639-000-15-64**
- Na dzień wydania opinii organem kierującym jednostką jest Zarząd w składzie:

<i><b>Imię i Nazwisko</b></i>	<i><b>Funkcja</b></i>
Ireneusz Cela	Prezes Zarządu
Ireneusz Borkowski	Wiceprezes Zarządu

Od dnia 1.01.2007 r. do dnia wydania opinii o badanym sprawozdaniu finansowym nie nastąpiły zmiany w składzie zarządu.

- Głównym księgowym badanej jednostki jest Pani Urszula Niedźwiedz.
- Średnioroczne zatrudnienie wynosi 431 osób.

## **II. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

- Roczne sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej na podstawie decyzji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (uchwała nr 16/I/05 z dnia 17 czerwca 2005 r.) o przejściu z dniem 01.01.2004 roku na MSSF.
- Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe scharakteryzowane w opinii.
- Do sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r.

## **III. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY**

- Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. zostało zbadane przez A&E Consult Sp. z o.o. w Warszawie (obecnie PKF Consult Sp. z o.o.) i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
- Sprawozdanie finansowe za 2005 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 3/I/2006 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 28.06.2006 r., które przeznaczyło zysk netto za ubiegły rok obrotowy w kwocie 724 097,47 zł na kapitał zapasowy.
- Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za 2005 r. zostało:
  - złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 5.07.2006 r.
  - ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 376 z dnia 28.02.2007 r. pod poz. 2175.
- Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2005 r. prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu. Stosownie do art. 5 ust. 1 ustawy o rachunkowości wykazane w księgach rachunkowych na dzień ich zamknięcia stany aktywów i pasywów ujęto w tej samej wysokości w otwartych na następny rok obrotowy księgach rachunkowych.

**IV. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

- Uchwałą nr 63/VI/2006 Rady Nadzorczej z dnia 6.06.2006 r. Spółka PKF Consult Sp. z o.o. została powołana do zbadania sprawozdania finansowego za 2006 r., umowa o badanie została zawarta dnia 16.08.2006 r.
- Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, PKF Consult Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Elbląskiej 15/17, jest wpisany na listę pod numerem 477, a w jego imieniu badanie przeprowadziła Barbara Malik wpisana do rejestru i na listę biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 10458/7668.
- Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegły rewident oraz osoby uczestniczące w badaniu nie będące biegłymi rewidentami stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 66 ust. 2 ustawy o rachunkowości.
- Badanie przeprowadzono w okresie:
  - od 12.12.2006 r. do 15.12.2006 r. – badanie wstępne
  - od 26.02.2007 r. do 12.04.2007 r. – badanie zasadnicze

**V. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH**

- Zarząd Spółki w dniu 12.04.2007 r. złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2006 r. oraz nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.
- W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje i dokumenty były rzetelne i prawdziwe i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na badane sprawozdanie finansowe.

**VI. POZOSTAŁE INFORMACJE**

- Nie stanowiło przedmiotu badania wykrycie i wyjaśnienie zdarzeń podlegających ściganiu, jak również nieprawidłowości jakie wystąpiły poza systemem rachunkowości.

## **B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ**

- Analiza przedstawiona poniżej obejmuje dwa ostatnie okresy sprawozdawcze:
  - od 01.01.2005 do 31.12.2005 r.,
  - od 01.01.2006 do 31.12.2006 r.
- W okresie objętym analizą nie wystąpiły istotne zmiany mające znaczenie dla odczytywania informacji zawartych w sprawozdaniach finansowych.
- Wszystkie dane prezentowane w tabelach są wyrażone w tys. zł., zaś użyte w nich symbole mają następujące znaczenie:

- BZ	- bilans zamknięcia	- OU	- okres ubiegły
- BO	- bilans otwarcia	- OB	- okres bieżący
- Zaprezentowane wartości w tabeli - w kolumnie „Zmiana” odnoszą się do wartości wyrażonych w zł.
- Struktura poszczególnych pozycji w przedstawionych dalej tabelach liczona jest w następujący sposób:
  - w odniesieniu do pozycji bilansowych – w stosunku do sumy bilansowej;
  - w odniesieniu do pozycji przychodowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości przychodów ogółem;
  - w odniesieniu do pozycji kosztowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości kosztów ogółem,
  - w odniesieniu do pozycji wynikowych na poszczególnych poziomach oraz do obciążeń wyniku – w stosunku do wyniku netto.

## I. ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI

AKTYWA	Stan na		Struktura w %		Zmiana w %
	31.12.2005	31.12.2006	2005	2006	$\frac{(BZ - BO)}{BO}$
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>49 431,08</b>	<b>54 701,12</b>	<b>61,3%</b>	<b>54,1%</b>	<b>10,7%</b>
Wartości niematerialne i prawne	2 334,39	5 308,40	2,9%	5,2%	127,4%
Rzeczowe aktywa trwałe	33 161,33	32 508,80	41,1%	32,1%	-2,0%
Należności długoterminowe	790,65	579,34	1,0%	0,6%	-26,7%
Inwestycje długoterminowe	8 136,06	8 111,06	10,1%	8,0%	-0,3%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 008,65	8 193,52	6,2%	8,1%	63,6%
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>31 239,44</b>	<b>46 471,34</b>	<b>38,7%</b>	<b>45,9%</b>	<b>48,8%</b>
Zapasy	9 157,07	8 917,75	11,4%	8,8%	-2,6%
Należności krótkoterminowe	18 623,00	31 066,73	23,1%	30,7%	66,8%
Inwestycje krótkoterminowe	2 166,34	4 126,60	2,7%	4,1%	90,5%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 293,02	2 360,26	1,6%	2,3%	82,5%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>80 670,51</b>	<b>101 172,46</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>25,4%</b>

PASywa	Stan na		Struktura w %		Zmiana w %
	31.12.2005	31.12.2006	2005	2006	$\frac{(BZ - BO)}{BO}$
<b>KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	<b>28 712,35</b>	<b>29 053,72</b>	<b>35,6%</b>	<b>28,7%</b>	<b>1,2%</b>
Kapitał (fundusz) podstawowy	14 395,67	14 395,67	17,8%	14,2%	0,0%
Kapitał (fundusz) zapasowy	622,60	14 316,68	0,8%	14,2%	2199,5%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	12 969,99	0,00	16,1%	0,0%	-100,0%
Zysk (strata) netto	724,10	341,37	0,9%	0,3%	-52,9%
<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>51 958,16</b>	<b>72 118,73</b>	<b>64,4%</b>	<b>71,3%</b>	<b>38,8%</b>
Rezerwy na zobowiązania	8 246,11	13 328,06	10,2%	13,2%	61,6%
Zobowiązania długoterminowe	25 840,54	20 411,31	32,0%	20,2%	-21,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	17 871,51	38 379,37	22,2%	37,9%	114,8%
Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
<b>PASywa RAZEM</b>	<b>80 670,51</b>	<b>101 172,46</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>25,4%</b>

W celach analitycznych krótkoterminowe rezerwy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe prezentowane przez Spółkę w pozycji Zobowiązania krótkoterminowe wykazano odpowiednio w pozycjach: Rezerwy na zobowiązania i Rozliczenia międzyokresowe.



## II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH (WARIANT PORÓWNAWCZY)

Wyszczególnienie	za okres		struktura w %		Zmiana w %
	01.01. - 31.12.2005	01.01. - 31.12.2006	2005	2006	$\frac{(OB-OU)}{OU}$
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	59 752,95	63 859,78	95,2%	92,9%	6,9%
Koszty działalności operacyjnej	55 407,40	62 277,91	88,6%	91,4%	12,4%
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>4 345,55</b>	<b>1 581,87</b>	<b>600,1%</b>	<b>472,9%</b>	<b>-63,6%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1 148,05	3 454,31	1,8%	5,0%	200,9%
Pozostałe koszty operacyjne	807,64	805,51	1,3%	1,2%	-0,3%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>4 685,97</b>	<b>4 230,67</b>	<b>647,1%</b>	<b>1264,7%</b>	<b>-9,7%</b>
Przychody finansowe	1 874,26	1 456,50	3,0%	2,1%	-22,3%
Koszty finansowe	6 288,94	5 065,84	10,1%	7,4%	-19,4%
<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)</b>	<b>271,29</b>	<b>621,33</b>	<b>37,5%</b>	<b>185,7%</b>	<b>129,0%</b>
Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
Straty nadzwyczajne	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
<b>Zysk (strata) brutto (I+/-J)</b>	<b>271,29</b>	<b>621,33</b>	<b>37,5%</b>	<b>185,7%</b>	<b>129,0%</b>
Podatek dochodowy	-452,81	279,96	-62,5%	82,0%	-161,8%
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
<b>Zysk (strata) netto (K-L-M)</b>	<b>724,10</b>	<b>341,37</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>-52,9%</b>

**Fabryka Obrabiarek RAFAMET S.A.**  
**Ocena sytuacji majątkowo - finansowej**

### III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI

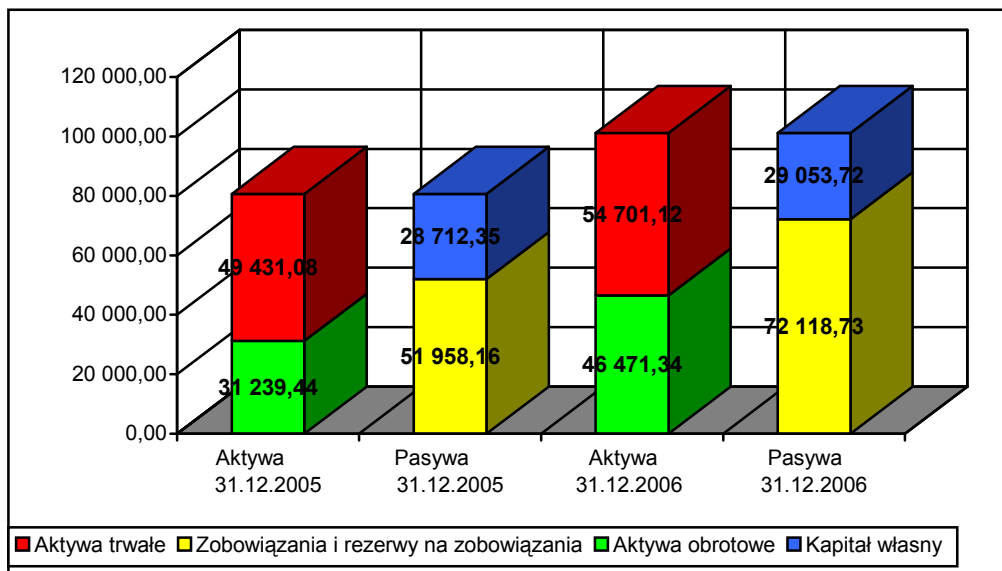
Wyszczególnienie	j.m.	2005 r.	2006 r.
<b>Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury</b>			
Suma bilansowa	tys. zł.	80 670,51	101 172,46
Wynik netto (+/-)	tys. zł.	724,10	341,37
Przychody ze sprzedaży	tys. zł.	57 544,24	61 583,80
Kapitał stały	tys. zł.	62 357,34	61 992,25
Wskaźnik struktury aktywów	%	158,2	117,7
Wskaźnik struktury pasywów (źródło finansowania)	%	55,3	40,3
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	%	58,1	53,1
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	%	126,2	113,3
<b>Wskaźniki płynności</b>			
Wskaźnik płynności I		1,7	1,2
Wskaźnik płynności II		1,2	1,0
<b>Wskaźniki rentowności</b>			
Rentowność aktywów (ROA)	%	0,9	0,4
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	%	2,6	1,2
Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów	%	7,6	2,6
<b>Wskaźniki zadłużenia</b>			
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	%	54,2	58,1
<b>Wskaźniki efektywności</b>			
Wskaźnik rotacji środków trwałych		1,8	1,9
Wskaźnik rotacji majątku obrotowego		1,6	1,6
Szybkość obrotu zapasów	ilość dni	64,2	53,0
Szybkość obrotu należności	ilość dni	109,4	137,8
Szybkość obrotu zobowiązań z tyt. dostaw i usług	ilość dni	44,1	23,2

#### IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI

##### 1. BILANS

##### DYNAMIKA I STRUKTURA

Wartości w tys. zł.



W analizowanym okresie suma bilansowa zwiększyła się o 25,4 % w porównaniu do wartości z ubiegłego roku.

Główną przyczyną wzrostu aktywów było zwiększenie stanu aktywów obrotowych.

W strukturze i dynamice aktywów obrotowych można zauważyć dość istotne zmiany; ich wartość wzrosła aż o 48,8%, zaś udział w ogólnej wartości aktywów zwiększył się z 38,7% do 45,9%. Na szczególną uwagę zasługuje znaczny wzrost wartości należności – o 66,8%, co przy jednoczesnym znacznie dłuższym cyklu ich obrotu świadczy o wydłużeniu kontrahentom okresu zapłaty i finansowaniu ich działalności; w strukturze czasowej należności nie zaszły niekorzystne zmiany.

Wartość aktywów trwałych w analizowanym okresie zwiększyła się o 10,6%, a jednocześnie nastąpił spadek ich udziału w sumie bilansowej do 54,1%. Poniesione w badanym okresie nakłady inwestycyjne przekroczyły poniesione koszty amortyzacji, co świadczy o odnawianiu przez Spółkę majątku trwałego. Działalność Spółki w znacznym stopniu angażuje majątek trwały, co wiąże się z ponoszeniem ryzyka inwestycyjnego związanego z zaangażowanym majątkiem. Spółka sukcesywnie dokonuje eliminacji zbędnych składników środków trwałych, a jednocześnie inwestuje w aktywa charakteryzujące się nowoczesnością techniczną.

Zmiany strukturalne bilansu wskazują, że stosunek majątku trwałego do majątku obrotowego zmniejszył się, co wskazuje na zwiększenie zaangażowania wartości środków obrotowych do prowadzonej działalności i zwiększenie płynności majątkowo-bilansowej.

Kapitał pracujący, tj. aktywa bieżące netto, jest dodatni, lecz zmniejszył się (w 2005 r. 13 368 tys. zł, w 2006 r. – 8 092 tys. zł), co świadczy, że po uregulowaniu wszystkich zobowiązań bieżących, w Spółce pozostałaby mniejsza część majątku obrotowego.

Kapitał własny Spółki zwiększył się wyłącznie w wyniku wygenerowania dodatniego wyniku finansowego w badanym okresie.

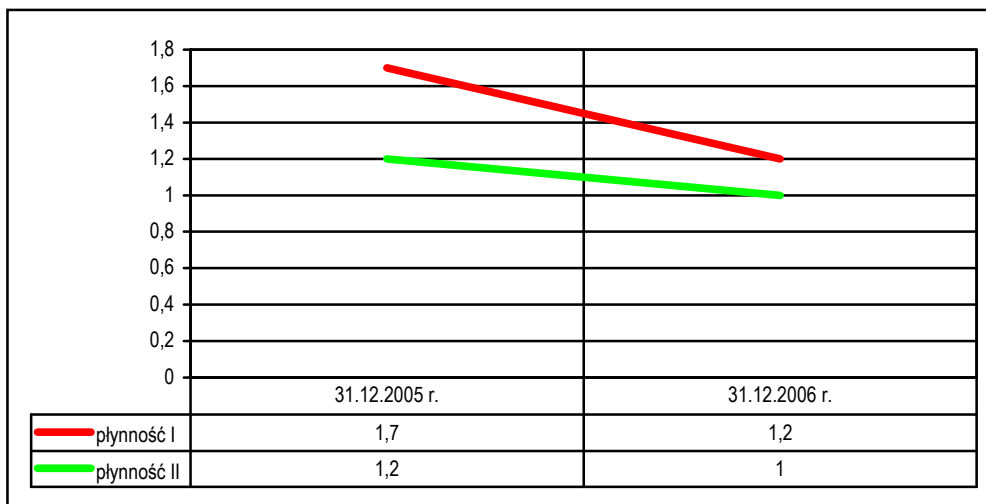
Kapitał stały nieznacznie zmniejszył się, ponieważ jednocześnie nastąpił wzrost wartości środków trwałych - wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym jest obecnie mniejszy. Nadal jednak majątek trwały Spółki jest w całości finansowany z kapitału własnego powiększonego o rezerwy i zobowiązania długoterminowe).

Wartość zobowiązań krótkoterminowych wzrosła aż o 114,8%; najistotniejsze zmiany zaszły w pozycjach kredytów i pożyczek oraz innych zobowiązań. W strukturze pasywów udział zobowiązań krótkoterminowych zwiększył się z 22,2% do 37,9%. Wartość zobowiązań jest w całości zabezpieczona przez majątek obrotowy, o czym wspomniano powyżej.

Trwałość struktury finansowania uległa pogorszeniu, na co wskazuje zmniejszenie się stosunku kapitałów własnych do kapitałów obcych.

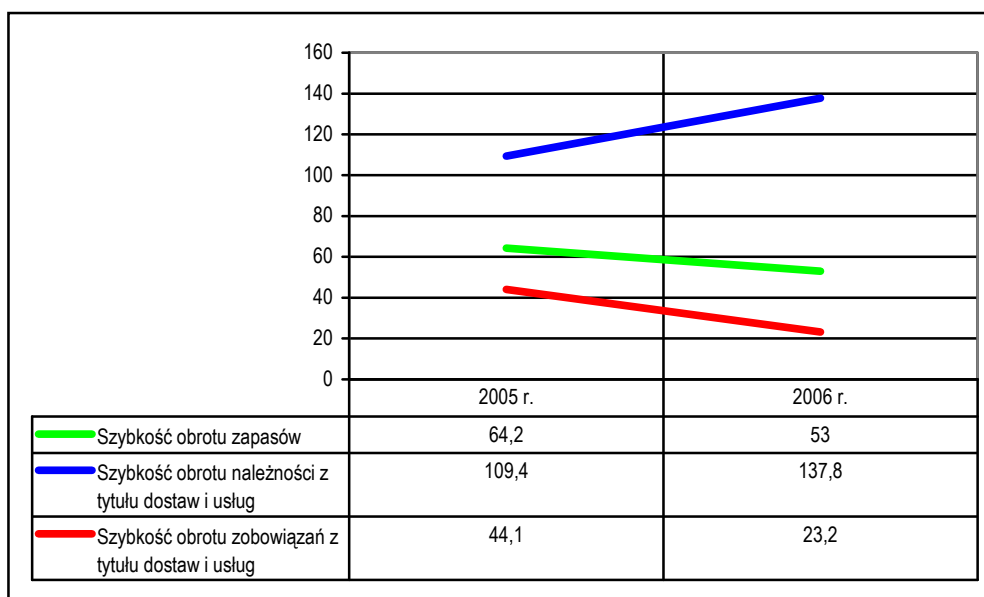
Wskaźniki zadłużenia potwierdzają większe niż w poprzednich okresach zaangażowanie do bieżącej działalności obcych kapitałów.

#### WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI



Stopień wypłacalności jednostki charakteryzowany przez wskaźnik bieżącej płynności odbiega od wartości optymalnej przedstawianej w literaturze fachowej ( od 1,5 do 2,0 ). Wartość wskaźnika płynności bieżącej wskazuje, że ograniczona jest zdolność jednostki do uregulowania zobowiązań bieżących przez spieniężenie zasobów majątku obrotowego.

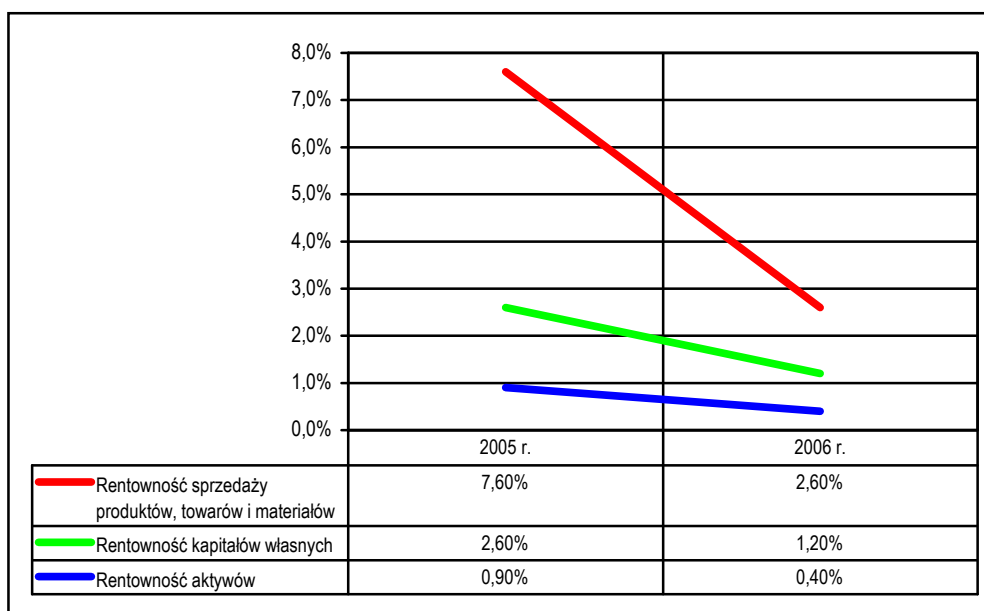
**WSKAŹNIKI OBROTOWOŚCI**  
w dniach



Skrócenie cyklu rotacji zapasów wskazuje na bardziej efektywną gospodarkę tymi składnikami majątku i ograniczenie okresu zaangażowania środków pieniężnych. Okres rozliczenia należności i zobowiązań wskazuje, iż występuje większe zamrożenie środków Spółki w należnościach, gdyż udziela ona kredytu kupieckiego swoim dostawcom.

## 2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

**WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI**

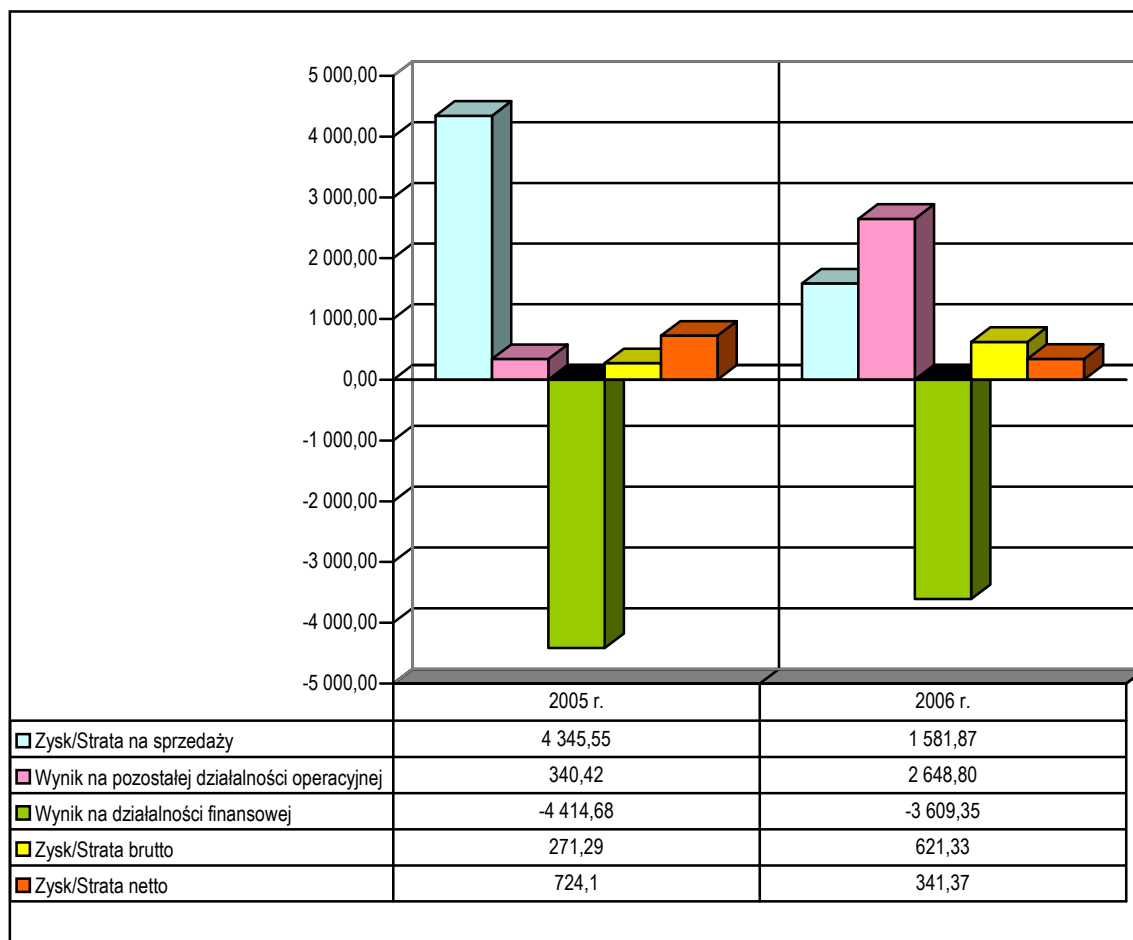


Rentowność przychodów ze sprzedaży produktów w sposób znaczący zmniejszyła się w porównaniu do okresu ubiegłego. Spadek rentowności został uwarunkowany wygenerowaniem mniej korzystnego niż poprzednio wyniku netto przy jednoczesnym znaczącym wzroście przychodów. Wartość wskaźnika wskazuje, że zmniejszyła się pozostająca do dyspozycji jednostki nadwyżka zrealizowanej marży na sprzedaży nad poniesionymi kosztami działalności podstawowej.

Wartości wskaźników rentowności kapitału własnego i aktywów są niższe od wartości uzyskanych w roku 2005, co wskazuje, że zmniejszyła się efektywność środków zaangażowanych w prowadzoną działalność oraz skuteczność wykorzystania zaangażowanych zasobów majątkowych.

### WYNIKI NA KOLEJNYCH POZIOMACH DZIAŁALNOŚCI

Wartości w tys. zł.



Analiza porównawcza danych finansowych dotycząca realizowanych przez Spółkę przychodów wynikających w głównej mierze z przychodów ze sprzedaży produktów wskazuje na ich znaczący wzrost tj. o 6,9 % w okresie badanym w stosunku do roku poprzedniego.

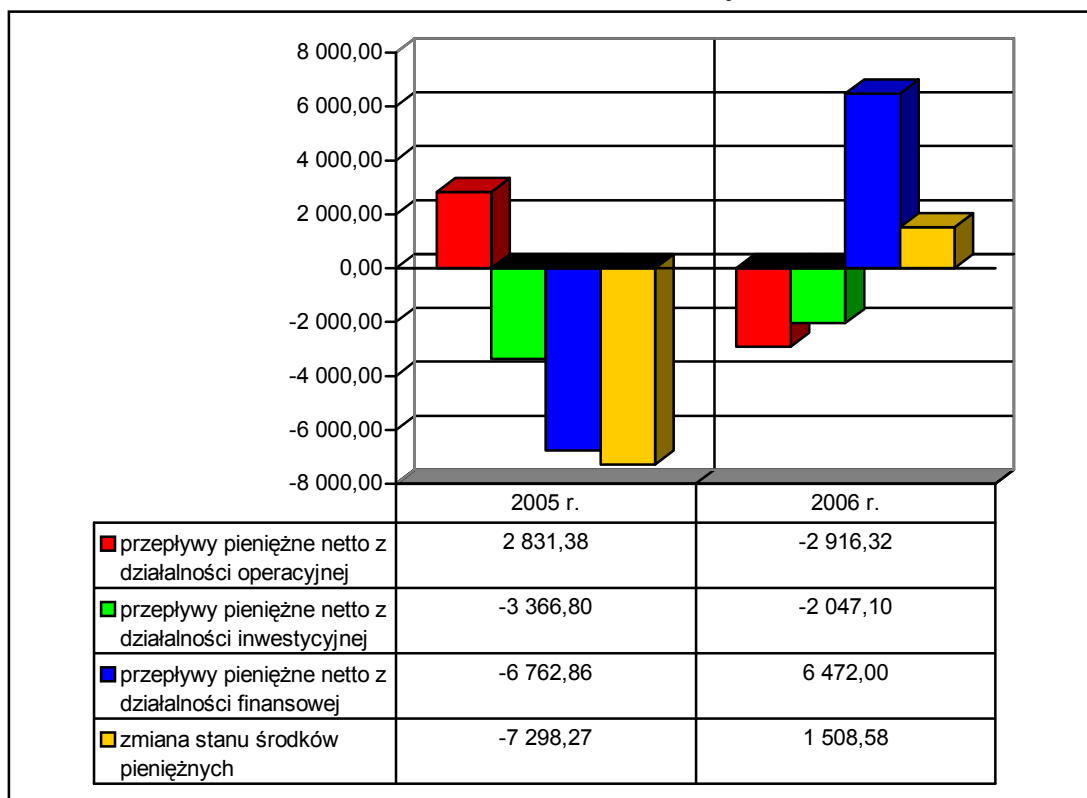
Ponoszone przez Spółkę koszty działalności również wykazują tendencję wzrostową – w porównaniu do roku poprzedniego wzrosły proporcjonalnie o 12,4 %.

Większy przyrost ponoszonych kosztów od przyrostu realizowanych przychodów wpłynął na mniej korzystne ukształtowanie wartości zysku ze sprzedaży stosunku do poprzedniego okresu .

Na wartość końcowego wyniku finansowego Spółki w roku badanym mniejszy wpływ niż w poprzednim okresie wywierają wyniki na pozostałych rodzajach działalności - w poprzednim roku zmniejszyły one wynik o 4 074,26 tys. zł, w bieżącym – o 960,55 tys. zł.

Ostatecznie, po skorygowaniu wyniku finansowego o podatek dochodowy oraz o naliczone aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego, jednostka osiągnęła zysk, który jest niższy od zysku roku ubiegłego o 52,9%.

**RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**



Stan środków pieniężnych zgromadzonych na rachunkach bankowych i w kasie zwiększył się na skutek dodatniego przepływu pieniężnego z całokształtu działalności.

Zwiększenie wartości amortyzacji wpłynęło na wzrost środków pozostających do dyspozycji Spółki w dłuższym okresie czasu. Zmiany stanów sprawozdawczych aktywów i pasywów wpłynęły generalnie niekorzystnie na ukształtowanie się strumienia pieniężnego z działalności operacyjnej – zmniejszyły zysk o 5 881,3 tys. zł, określając tym samym zapotrzebowanie na środki finansowe.

Ogólna ocena wartości przepływów pieniężnych z poszczególnych rodzajów działalności wskazuje, że:

1. Spółka nie generuje środków pieniężnych z podstawowej działalności,
2. Na wartość strumienia pieniężnego z działalności inwestycyjnej miały wpływ poczynione inwestycje,
3. Uzyskane kredyty i pożyczki ukształtowały dodatnią wartość strumienia pieniężnego z działalności finansowej.

Ukształtowane wartości strumieni pieniężnych są charakterystyczne dla przedsiębiorstw rozwijających się.

### 3. ZAGROŻENIE ZASADY CIĄGŁOŚCI DZIAŁANIA

W punkcie 6 Informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31.12.2006 r. Zarząd poinformował, że wspomniane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę i braku okoliczności wskazujących na jej zagrożenie.

W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Spółka nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, tj. 31.12.2006 r., w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

## **C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA**

### **I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH**

#### **1. PRAWIDŁOWOŚĆ STOSOWANEGO SYSTEMU KSIĘGOWOŚCI**

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego Simple. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy, w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Spółki.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- zasadność stosowanych metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

#### **2. INWENTARYZACJA AKTYWÓW I PASYWÓW**

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie i terminach oraz z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

## **II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

### **II.1. INFORMACJE O WYBRANYCH, ISTOTNYCH POZYCJACH BILANSU**

Szczegółowe informacje liczbowe oraz opisowe do poszczególnych pozycji aktywów i pasywów zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej i notach objaśniających stanowiących jej zintegrowaną część. Nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w wycenie i prezentacji pozycji bilansowych.

#### **1. Wartości niematerialne i prawne**

Do wartości niematerialnych Spółka zaliczyła prace rozwojowe spełniające kryteria zawarte w MSR 38.

Odpisy amortyzacyjne dokonywane są metodą liniową przez okres ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych i prawnych ( licencja na program Simple – 4 lata, pozostałe licencje i wartości niematerialne – 5 lat ); prace rozwojowe, zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości, amortyzowane są przez okres 5 lat.

Do wszystkich ujętych pozycji Spółka posiada prawo własności.

Pozycje wartości niematerialnych i prawnych są, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wycenione i zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym.

#### **2. Rzeczowe aktywa trwałe**

Rzeczowe aktywa trwałe Spółka wycenia według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o odpisy umorzeniowe oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości Na dzień przyjęcia MSSF aktywa zostały wycenione według wartości godziwej.

Odpisy amortyzacyjne dokonywane są metodą liniową przez okres ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych. Spółka na dzień bilansowy posiada środki trwałe w użytkowaniu na podstawie



umów leasingu, które spełniają warunki leasingu finansowego i zostały wprowadzone do ksiąg rachunkowych według wartości początkowej ustalonej jako wartość netto przedmiotu leasingu i amortyzowane przez okres trwania umowy.

Koszty amortyzacji dla celów podatkowych naliczane są zgodnie z art.16 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

Na dzień bilansowy Spółka nie dokonywała odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości posiadanych środków trwałych.

Na rzeczowych aktywach trwałych występują obciążenia na rzecz stron trzecich w łącznej kwocie 6 395 tys. zł z tytułu zaciągniętych kredytów bankowych.

Pozycje rzeczowych aktywów trwałych są, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wycenione i zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym.

### **3. Aktywa finansowe**

Długoterminowe aktywa finansowe obejmują posiadane udziały i akcje ( w tys. zł ):

- w jednostkach powiązanych:	6 708,00
- w jednostkach pozostałych:	1 403,06

Posiadane udziały i akcje w innych podmiotach ujmowane są jako aktywa dostępne do sprzedaży.

Akcje i udziały nie notowane na rynku giełdowym wyceniane są w cenie nabycia pomniejszonej o dokonane odpisy aktualizujące.

Posiadane udziały i akcje nie zostały objęte odpisem aktualizacyjnym.

Nie występują obciążenia ciężące na udziałach i akcjach.

W informacji dodatkowej prawidłowo opisano strukturę i zmiany stanu aktywów.

Udziały i akcje, we wszystkich istotnych aspektach, zostały wycenione prawidłowo i poprawnie ujęte w sprawozdaniu finansowym.

### **4. Zapasy**

Struktura zapasów została prawidłowo przedstawiona w informacji dodatkowej objaśniającej tę pozycję bilansu.

Na dzień bilansowy Spółka nie dokonała odpisów aktualizujących wartość zapasów.

Występują obciążenia w postaci przewłaszczenia i zastawu ciężące na zapasach w łącznej kwocie 6,5 mln zł z tytułu zaciągniętych kredytów bankowych.

Pozycje zapasów są, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wycenione i zaprezentowane w bilansie.

### **5. Należności**

Wycena należności na dzień bilansowy została dokonana według kwoty wymaganej zapłaty, pomniejszonej o dokonane odpisy aktualizacyjne.

Na dzień bilansowy Spółka dokonała odpisów aktualizacyjnych na należności, których zapłata jest zagrożona, stan odpisów aktualizujących na koniec badanego okresu 59 tys zł.

Należności w walucie obcej zostały wycenione na dzień bilansowy według obowiązującego kursu wymiany stosowanego przez bank, z którego usług Spółka korzysta.

Pozycje należności są, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wycenione i zaprezentowane w bilansie.

### **6. Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy na zobowiązania**

Noty objaśniające czynne i bierne rozliczenia międzyokresowe oraz rezerwy na zobowiązania w sposób prawidłowy opisują ich strukturę. Koszty i przychody rozliczane w czasie prawidłowo zakwalifikowano w stosunku do badanego okresu.

Rezerwy na zobowiązania ustalono w wiarygodnie oszacowanych kwotach.

Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego zostały ustalone w oparciu o prawidłowo rozpoznane przejściowe różnice podatkowe.

Pozycje ujęto kompletnie i prawidłowo w istotnych aspektach w odniesieniu do całości sprawozdania finansowego.

## **7. Środki pieniężne i krótkoterminowe aktywa finansowe**

Do środków pieniężnych Spółka zaliczyła na dzień bilansowy środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych.

Inwentaryzacja nie wykazała różnic między stanem rzeczywistym a stanem księgowym.

Środki pieniężne w walucie obcej zostały wycenione na dzień bilansowy według kursu wymiany stosowanego przez bank, z którego usług Spółka korzysta.

Środki pieniężne, we wszystkich istotnych aspektach, zostały wycenione prawidłowo i poprawnie ujęte w sprawozdaniu finansowym.

Do krótkoterminowych aktywów finansowych Spółka zaliczyła akcje i udziały w innych jednostkach dostępne do sprzedaży.

Krótkoterminowe aktywa finansowe, we wszystkich istotnych aspektach, zostały wycenione prawidłowo i poprawnie ujęte w sprawozdaniu finansowym.

## **8. Kapitały własne**

Dane dotyczące kapitału podstawowego zostały opisane w części ogólnej raportu.

W kapitale zapasowym ujęto skutki podziału wyniku za rok 2005 i przekształcenia sprawozdania za rok 2004 w związku z przyjęciem zasad rachunkowości według MSR/MSSF.

Kapitały własne, we wszystkich istotnych aspektach, zostały wycenione prawidłowo i poprawnie ujęte w sprawozdaniu finansowym.

## **9. Zobowiązania**

Struktura rodzajowa zobowiązań została prawidłowo przedstawiona w notcie informacji dodatkowej objaśniającej tę pozycję bilansu.

Zobowiązania długoterminowe dotyczą zobowiązań przypadających do zapłaty po 2007 roku.

Zobowiązania publicznoprawne są zgodne ze złożonymi deklaracjami.

Stan zobowiązań z tytułu wynagrodzeń jest zgodny z ewidencją.

Zobowiązania w walucie obcej zostały wycenione na dzień bilansowy według kursu wymiany stosowanego przez bank, z którego usług Spółka korzysta.

Zobowiązania, we wszystkich istotnych aspektach, zostały wycenione prawidłowo i poprawnie ujęte w sprawozdaniu finansowym.

## **II.2. INFORMACJE O WYBRANYCH POZYCJACH KSZTAŁTUJĄCYCH WYNIK DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ**

Pozycje kształtujące wynik finansowy Spółka ujęła kompletnie i prawidłowo w istotnych kwestiach w odniesieniu do całości sprawozdania finansowego. Struktura przychodów i kosztów została prawidłowo przedstawiona w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

### **1. Wynik na sprzedaży**

Przychody, we wszystkich istotnych aspektach, zostały ujęte w prawidłowej wysokości i we właściwym czasie. Są prawidłowo udokumentowane fakturami VAT i zaprezentowane w Rachunku zysków i strat. Koszty, we wszystkich istotnych aspektach, ujęto poprawnie pod względem wyceny, periodyzacji, udokumentowania oraz prezentacji w Rachunku zysków i strat.

Prawidłowo ustalono i wykazano wynik brutto na sprzedaży.

### **2. Wynik na pozostałych poziomach działalności**

Pozycje kształtujące wyniki na pozostałych poziomach działalności Spółki są, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wycenione i zaprezentowane w rachunku zysków i strat.

Prawidłowo ustalono i wykazano zysk przed opodatkowaniem. W wyniku tym ujęto wszystkie osiągnięte przychody i obciążające Spółkę koszty związane z tymi przychodami dotyczące badanego okresu.

## **II.3. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

Zestawienie zmian w kapitale własnym sporządzono zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 1, przepisami prawa, elementami sprawozdania finansowego oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

#### **II.4. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

Rachunek przepływów pieniężnych prawidłowo sporządzono stosownie do zakresu informacji określonego przez Międzynarodowy Standard Rachunkowości nr 7 – na podstawie: bilansu, rachunku zysków i strat, informacji dodatkowej (i jest zgodny z danymi zawartymi w tych sprawozdaniach) oraz na podstawie danych pochodzących bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

#### **II.5. INFORMACJA DODATKOWA**

Informacja dodatkowa stanowi integralną część sprawozdania finansowego. Dane zawarte w informacji dodatkowej zostały przedstawione przez Spółkę, w istotnych aspektach, zgodnie z wytycznymi Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 1 oraz wymogami dotyczącymi ujawnień zawartych w poszczególnych Standardach.

#### **II.6. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI W ROKU OBROTOWYM**

Zarząd sporządził pisemne sprawozdanie z działalności Spółki, którego informacje finansowe są zgodne z danymi opiniowanego sprawozdania finansowego. Sprawozdanie to zawiera informacje wynikające z art. 49 ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych ( Dz.U. nr 209, poz. 1744 ).

### **D. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA**

Zarząd złożył pisemne oświadczenie, iż w okresie badanym nie zostały w Spółce naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Spółki mające wpływ na sprawozdanie finansowe.

### **E. WYKORZYSTANIE PRACY NIEZALEŻNYCH EKSPERTÓW**

W trakcie badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku korzystaliśmy z wyników pracy niezależnych ekspertów:

- Rzeczoznawcy majątkowego Anastazji Kotlarz (uprawnienia nr 3181) z Raciborza, która dokonała określenia wartości godziwej zwiększenia wartości hali produkcyjnej.

W wyniku badania prawidłowości zastosowanych przez ekspertów metod wyceny, uznaliśmy, że możemy polegać na danych przez nich ustalonych.

### **F. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU**

Istotne operacje gospodarcze, udokumentowane po zakończeniu roku obrotowego, a dotyczące badanego okresu zostały ujęte w księgach badanego okresu .

## **G. PODSUMOWANIE BADANIA**

1. Firma PKF Consult Sp. z o.o. nie sporządzała w 2006 roku raportów cząstkowych dla Fabryki Obrabiarek RAFAMET S.A.; umowa o badanie sprawozdania finansowego nie zawiera dodatkowych zagadnień, które wymagałyby sporządzenia innego odrębnego sprawozdania.
2. Ocenę sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
3. Przeprowadzone badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także pozycje kształtujące wysokość rozrachunków z budżetami. W związku z tym mogą wystąpić różnice pomiędzy wynikami ewentualnych kontroli podatkowych przeprowadzanych zwykle metodą pełną a ustaleniami zawartymi w raporcie.
4. Niniejszy raport zawiera 19 stron kolejno numerowanych, paraflowanych przez biegłego rewidenta.

.....  
*Barbara Malik*  
Biegły rewident nr 10458/7668

.....  
*Janina Krzemińska*  
Biegły rewident nr 9551/7130  
Członek Zarządu

Podmiot uprawniony do badania  
Sprawozdań finansowych nr 477

**Katowice, 12 kwiecień 2007 r.**

**Raport uzupełniający opinię  
z badania sprawozdania finansowego**

**Fabryki Obrabiarek  
RAFAMET S.A.**

**w**

**Kuźni Raciborskiej**

**za okres od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r.**

## SPIS TREŚCI RAPORTU

<b>A. CZĘŚĆ OGÓLNA.....</b>	<b>3</b>
<b>B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ.....</b>	<b>6</b>
I.    ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI BILANSOWYCH.....	7
II.   ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH (WARIANT KALKULACYJNY).....	8
III.  PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI .....	9
IV.  OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI.....	10
<b>C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA .....</b>	<b>15</b>
I.    PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH.....	15
II.   ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	15
II.1.  Informacje o wybranych, istotnych pozycjach bilansu .....	15
II.2.  Informacje o wybranych pozycjach kształtujących wynik działalności gospodarczej.....	17
II.3.  Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym.....	17
II.4.  Rachunek przepływów pieniężnych.....	17
II.5.  Informacja dodatkowa.....	18
II.6.  Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym.....	18
<b>D. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA.....</b>	<b>18</b>
<b>E. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU.....</b>	<b>18</b>
<b>F. PODSUMOWANIE BADANIA.....</b>	<b>19</b>

## **A. CZĘŚĆ OGÓLNA**

### **I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ**

- Badanie dotyczy Fabryki Obrabiarek „RAFAMET” Spółka Akcyjna w Kuźni Raciborskiej powstałej zgodnie z aktem notarialnym Rep. A. Nr 5815/92 z dnia 22.05.1992 r., ostatnia zmiana statutu nastąpiła w dniu 17.06.2005 r. aktem notarialnym - Rep. A Nr 2345/2005. Spółka powstała na czas nieokreślony.

W dniu 14.12.2001 r. Spółka wpisana została do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000069588.

Siedziba Spółki mieści się w Kuźni Raciborskiej przy ul. Staszica 1.

Akcje Spółki znajdują się w publicznym obrocie na regulowanym rynku pozagiełdowym CeTO, ostatnia notowana średnia cena sprzedaży z dnia 11.04.2007 r. wynosi 48,41 zł.

- Na koniec badanego okresu Spółka posiada:

- kapitał zakładowy	<b>14 395 670,00 zł,</b>
- pozostałe kapitały własne	<b>14 658 054,99 zł.</b>

Stan kapitału akcyjnego na dzień 31.12.2006 r. wynosił 14 395 670 zł i dzielił się na 1 439 567 równych, zwykłych i niepodzielnych akcji na okaziciela o cenie nominalnej 10,00 zł każda.

Wg informacji posiadanych przez Spółkę na dzień 12.04.2007r. struktura własności kapitału zakładowego przedstawiała się następująco:

<b>Akcjonariusz</b>	<b>Ilość akcji/głosów</b>	<b>Wartość nominalna</b>	<b>Udział w kapitale zakładowym</b>
Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.	672 565	6 725 650	46,72%
CENTRACOM S.A. Francja	186 500	1 865 000	12,96%
Osoba fizyczna: Michał Tatarek	81 500	815 000,00	5,66%
DTI Sp. z o.o.	71 600	716 000	4,97%
Bank Gospodarstwa Krajowego	68 395	683 950	4,75%
Skarb Państwa	68 165	681 650	4,74%
Osoba fizyczna: Joanna Tatarek	11 850	118 500,00	0,82%
Pozostali (pracownicy i osoby dokonujące zakupu poprzez CeTO)	278 992	2 789 920,00	19,38%
Razem	1 439 567	14 395 670,00	100,00%

- Badana Spółka wg stanu na koniec badanego okresu:
  - nie jest spółką zależną;
  - nie jest spółką stowarzyszoną;
  - jest spółką dominującą dla poniżej wymienionych podmiotów:

<b>Spółka</b>	<b>Udział w kapitale zakładowym (w %)</b>	<b>Udział w prawach głosu (w %)</b>
- Zespół Odlewni Rafamet Sp. z o.o.	100	100
- RAFAMET – TRADING Sp. z o.o.	100	100

- nie jest znaczącym inwestorem w innych podmiotach gospodarczych.

- Zasadniczym przedmiotem działalności badanej Spółki jest:
  - Produkcja obrabiarek i narzędzi mechanicznych,
  - Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji obrabiarek i narzędzi mechanicznych,
  - Obróbka metali i nakładanie powłok na metale,
  - Obróbka mechaniczna elementów metalowych,
  - Produkcja narzędzi.
- Badana Spółka:
  - posiada nr statystyczny w systemie **REGON** - **271577318**
  - przeważający rodzaj działalności posiada symbol **EKD** - **2940A**
  - jest zarejestrowana w **PFRON** pod numerem - **27F0009E1**
  - jest podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT) i posiada nadany przez Urząd Skarbowy w Raciborzu **NIP** - **639-000-15-64**
- Na dzień wydania opinii organem kierującym jednostką jest Zarząd w składzie:

<i><b>Imię i Nazwisko</b></i>	<i><b>Funkcja</b></i>
Ireneusz Cela	Prezes Zarządu
Ireneusz Borkowski	Wiceprezes Zarządu

Od dnia 1.01.2007 r. do dnia wydania opinii o badanym sprawozdaniu finansowym nie nastąpiły zmiany w składzie zarządu.

- Głównym księgowym badanej jednostki jest Pani Urszula Niedźwiedz.
- Średnioroczne zatrudnienie wynosi 431 osób.

## **II. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

- Roczne sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej na podstawie decyzji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (uchwała nr 16/I/05 z dnia 17 czerwca 2005 r.) o przejściu z dniem 01.01.2004 roku na MSSF.
- Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe scharakteryzowane w opinii.
- Do sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r.

## **III. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY**

- Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. zostało zbadane przez A&E Consult Sp. z o.o. w Warszawie (obecnie PKF Consult Sp. z o.o.) i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
- Sprawozdanie finansowe za 2005 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 3/I/2006 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 28.06.2006 r., które przeznaczyło zysk netto za ubiegły rok obrotowy w kwocie 724 097,47 zł na kapitał zapasowy.
- Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za 2005 r. zostało:
  - złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 5.07.2006 r.
  - ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 376 z dnia 28.02.2007 r. pod poz. 2175.
- Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2005 r. prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu. Stosownie do art. 5 ust. 1 ustawy o rachunkowości wykazane w księgach rachunkowych na dzień ich zamknięcia stany aktywów i pasywów ujęto w tej samej wysokości w otwartych na następny rok obrotowy księgach rachunkowych.



**IV. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

- Uchwałą nr 63/VI/2006 Rady Nadzorczej z dnia 6.06.2006 r. Spółka PKF Consult Sp. z o.o. została powołana do zbadania sprawozdania finansowego za 2006 r., umowa o badanie została zawarta dnia 16.08.2006 r.
- Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, PKF Consult Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Elbląskiej 15/17, jest wpisany na listę pod numerem 477, a w jego imieniu badanie przeprowadziła Barbara Malik wpisana do rejestru i na listę biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 10458/7668.
- Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegły rewident oraz osoby uczestniczące w badaniu nie będące biegłymi rewidentami stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 66 ust. 2 ustawy o rachunkowości.
- Badanie przeprowadzono w okresie:
  - od 12.12.2006 r. do 15.12.2006 r. – badanie wstępne
  - od 26.02.2007 r. do 12.04.2007 r. – badanie zasadnicze

**V. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH**

- Zarząd Spółki w dniu 12.04.2007 r. złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2006 r. oraz nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.
- W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje i dokumenty były rzetelne i prawdziwe i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na badane sprawozdanie finansowe.

**VI. POZOSTAŁE INFORMACJE**

- Nie stanowiło przedmiotu badania wykrycie i wyjaśnienie zdarzeń podlegających ściganiu, jak również nieprawidłowości jakie wystąpiły poza systemem rachunkowości.

## **B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ**

- Analiza przedstawiona poniżej obejmuje dwa ostatnie okresy sprawozdawcze:
  - od 01.01.2005 do 31.12.2005 r.,
  - od 01.01.2006 do 31.12.2006 r.
- W okresie objętym analizą nie wystąpiły istotne zmiany mające znaczenie dla odczytywania informacji zawartych w sprawozdaniach finansowych.
- Wszystkie dane prezentowane w tabelach są wyrażone w tys. zł., zaś użyte w nich symbole mają następujące znaczenie:

- BZ	- bilans zamknięcia	- OU	- okres ubiegły
- BO	- bilans otwarcia	- OB	- okres bieżący
- Zaprezentowane wartości w tabeli - w kolumnie „Zmiana” odnoszą się do wartości wyrażonych w zł.
- Struktura poszczególnych pozycji w przedstawionych dalej tabelach liczona jest w następujący sposób:
  - w odniesieniu do pozycji bilansowych – w stosunku do sumy bilansowej;
  - w odniesieniu do pozycji przychodowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości przychodów ogółem;
  - w odniesieniu do pozycji kosztowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości kosztów ogółem,
  - w odniesieniu do pozycji wynikowych na poszczególnych poziomach oraz do obciążeń wyniku – w stosunku do wyniku netto.

## I. ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI

AKTYWA	Stan na		Struktura w %		Zmiana w %
	31.12.2005	31.12.2006	2005	2006	$\frac{(BZ - BO)}{BO}$
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>49 431,08</b>	<b>54 701,12</b>	<b>61,3%</b>	<b>54,1%</b>	<b>10,7%</b>
Wartości niematerialne i prawne	2 334,39	5 308,40	2,9%	5,2%	127,4%
Rzeczowe aktywa trwałe	33 161,33	32 508,80	41,1%	32,1%	-2,0%
Należności długoterminowe	790,65	579,34	1,0%	0,6%	-26,7%
Inwestycje długoterminowe	8 136,06	8 111,06	10,1%	8,0%	-0,3%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 008,65	8 193,52	6,2%	8,1%	63,6%
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>31 239,44</b>	<b>46 471,34</b>	<b>38,7%</b>	<b>45,9%</b>	<b>48,8%</b>
Zapasy	9 157,07	8 917,75	11,4%	8,8%	-2,6%
Należności krótkoterminowe	18 623,00	31 066,73	23,1%	30,7%	66,8%
Inwestycje krótkoterminowe	2 166,34	4 126,60	2,7%	4,1%	90,5%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 293,02	2 360,26	1,6%	2,3%	82,5%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>80 670,51</b>	<b>101 172,46</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>25,4%</b>

PASywa	Stan na		Struktura w %		Zmiana w %
	31.12.2005	31.12.2006	2005	2006	$\frac{(BZ - BO)}{BO}$
<b>KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	<b>28 712,35</b>	<b>29 053,72</b>	<b>35,6%</b>	<b>28,7%</b>	<b>1,2%</b>
Kapitał (fundusz) podstawowy	14 395,67	14 395,67	17,8%	14,2%	0,0%
Kapitał (fundusz) zapasowy	622,60	14 316,68	0,8%	14,2%	2199,5%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	12 969,99	0,00	16,1%	0,0%	-100,0%
Zysk (strata) netto	724,10	341,37	0,9%	0,3%	-52,9%
<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>51 958,16</b>	<b>72 118,73</b>	<b>64,4%</b>	<b>71,3%</b>	<b>38,8%</b>
Rezerwy na zobowiązania	8 246,11	13 328,06	10,2%	13,2%	61,6%
Zobowiązania długoterminowe	25 840,54	20 411,31	32,0%	20,2%	-21,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	17 871,51	38 379,37	22,2%	37,9%	114,8%
Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
<b>PASywa RAZEM</b>	<b>80 670,51</b>	<b>101 172,46</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>25,4%</b>

W celach analitycznych krótkoterminowe rezerwy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe prezentowane przez Spółkę w pozycji Zobowiązania krótkoterminowe wykazano odpowiednio w pozycjach: Rezerwy na zobowiązania i Rozliczenia międzyokresowe.

## II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH (WARIANT PORÓWNAWCZY)

Wyszczególnienie	za okres		struktura w %		Zmiana w %
	01.01. - 31.12.2005	01.01. - 31.12.2006	2005	2006	$\frac{(OB-OU)}{OU}$
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	59 752,95	63 859,78	95,2%	92,9%	6,9%
Koszty działalności operacyjnej	55 407,40	62 277,91	88,6%	91,4%	12,4%
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>4 345,55</b>	<b>1 581,87</b>	<b>600,1%</b>	<b>472,9%</b>	<b>-63,6%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1 148,05	3 454,31	1,8%	5,0%	200,9%
Pozostałe koszty operacyjne	807,64	805,51	1,3%	1,2%	-0,3%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>4 685,97</b>	<b>4 230,67</b>	<b>647,1%</b>	<b>1264,7%</b>	<b>-9,7%</b>
Przychody finansowe	1 874,26	1 456,50	3,0%	2,1%	-22,3%
Koszty finansowe	6 288,94	5 065,84	10,1%	7,4%	-19,4%
<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)</b>	<b>271,29</b>	<b>621,33</b>	<b>37,5%</b>	<b>185,7%</b>	<b>129,0%</b>
Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
Straty nadzwyczajne	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
<b>Zysk (strata) brutto (I+/-J)</b>	<b>271,29</b>	<b>621,33</b>	<b>37,5%</b>	<b>185,7%</b>	<b>129,0%</b>
Podatek dochodowy	-452,81	279,96	-62,5%	82,0%	-161,8%
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
<b>Zysk (strata) netto (K-L-M)</b>	<b>724,10</b>	<b>341,37</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>-52,9%</b>

**Fabryka Obrabiarek RAFAMET S.A.**  
**Ocena sytuacji majątkowo - finansowej**

### III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI

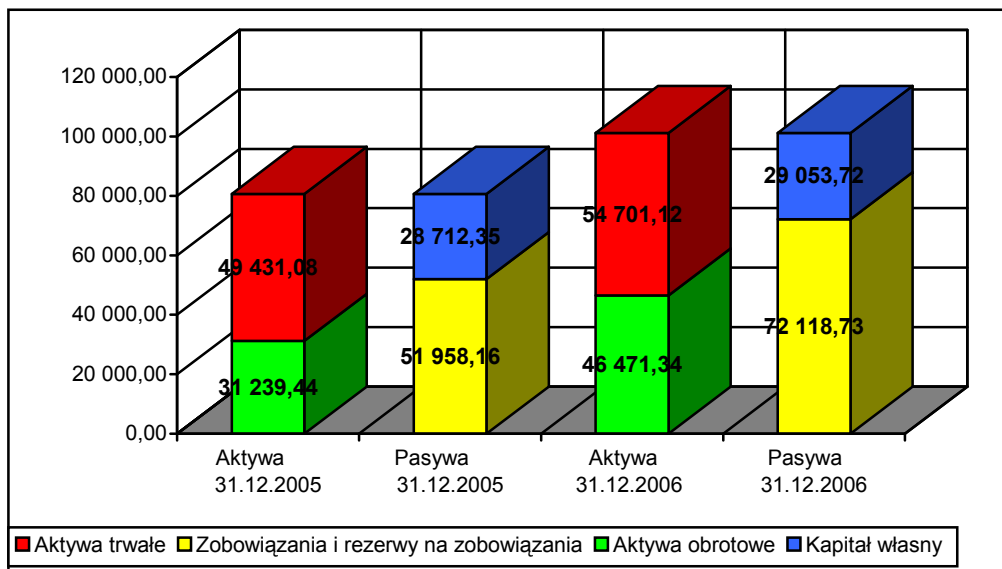
Wyszczególnienie	j.m.	2005 r.	2006 r.
<b>Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury</b>			
Suma bilansowa	tys. zł.	80 670,51	101 172,46
Wynik netto (+/-)	tys. zł.	724,10	341,37
Przychody ze sprzedaży	tys. zł.	57 544,24	61 583,80
Kapitał stały	tys. zł.	62 357,34	61 992,25
Wskaźnik struktury aktywów	%	158,2	117,7
Wskaźnik struktury pasywów (źródło finansowania)	%	55,3	40,3
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	%	58,1	53,1
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	%	126,2	113,3
<b>Wskaźniki płynności</b>			
Wskaźnik płynności I		1,7	1,2
Wskaźnik płynności II		1,2	1,0
<b>Wskaźniki rentowności</b>			
Rentowność aktywów (ROA)	%	0,9	0,4
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	%	2,6	1,2
Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów	%	7,6	2,6
<b>Wskaźniki zadłużenia</b>			
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	%	54,2	58,1
<b>Wskaźniki efektywności</b>			
Wskaźnik rotacji środków trwałych		1,8	1,9
Wskaźnik rotacji majątku obrotowego		1,6	1,6
Szybkość obrotu zapasów	ilość dni	64,2	53,0
Szybkość obrotu należności	ilość dni	109,4	137,8
Szybkość obrotu zobowiązań z tyt. dostaw i usług	ilość dni	44,1	23,2

#### IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI

##### 1. BILANS

##### DYNAMIKA I STRUKTURA

Wartości w tys. zł.



W analizowanym okresie suma bilansowa zwiększyła się o 25,4 % w porównaniu do wartości z ubiegłego roku.

Główną przyczyną wzrostu aktywów było zwiększenie stanu aktywów obrotowych.

W strukturze i dynamice aktywów obrotowych można zauważyć dość istotne zmiany; ich wartość wzrosła aż o 48,8%, zaś udział w ogólnej wartości aktywów zwiększył się z 38,7% do 45,9%. Na szczególną uwagę zasługuje znaczny wzrost wartości należności – o 66,8%, co przy jednoczesnym znacznie dłuższym cyklu ich obrotu świadczy o wydłużeniu kontrahentom okresu zapłaty i finansowaniu ich działalności; w strukturze czasowej należności nie zaszły niekorzystne zmiany.

Wartość aktywów trwałych w analizowanym okresie zwiększyła się o 10,6%, a jednocześnie nastąpił spadek ich udziału w sumie bilansowej do 54,1%. Poniesione w badanym okresie nakłady inwestycyjne przekroczyły poniesione koszty amortyzacji, co świadczy o odnawianiu przez Spółkę majątku trwałego. Działalność Spółki w znacznym stopniu angażuje majątek trwały, co wiąże się z ponoszeniem ryzyka inwestycyjnego związanego z zaangażowanym majątkiem. Spółka sukcesywnie dokonuje eliminacji zbędnych składników środków trwałych, a jednocześnie inwestuje w aktywa charakteryzujące się nowoczesnością techniczną.

Zmiany strukturalne bilansu wskazują, że stosunek majątku trwałego do majątku obrotowego zmniejszył się, co wskazuje na zwiększenie zaangażowania wartości środków obrotowych do prowadzonej działalności i zwiększenie płynności majątkowo-bilansowej.

Kapitał pracujący, tj. aktywa bieżące netto, jest dodatni, lecz zmniejszył się (w 2005 r. 13 368 tys. zł, w 2006 r. – 8 092 tys. zł), co świadczy, że po uregulowaniu wszystkich zobowiązań bieżących, w Spółce pozostałaby mniejsza część majątku obrotowego.

Kapitał własny Spółki zwiększył się wyłącznie w wyniku wygenerowania dodatniego wyniku finansowego w badanym okresie.

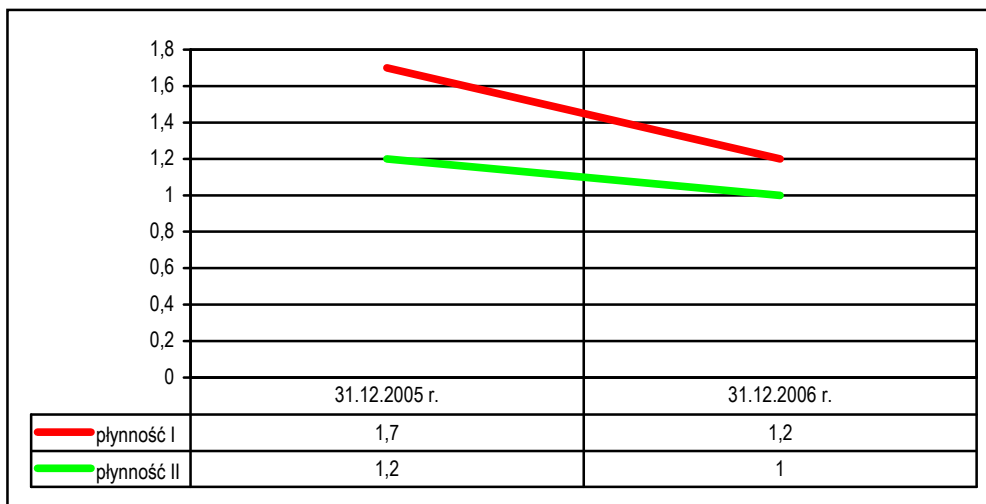
Kapitał stały nieznacznie zmniejszył się, ponieważ jednocześnie nastąpił wzrost wartości środków trwałych - wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym jest obecnie mniejszy. Nadal jednak majątek trwały Spółki jest w całości finansowany z kapitału własnego powiększonego o rezerwy i zobowiązania długoterminowe).

Wartość zobowiązań krótkoterminowych wzrosła aż o 114,8%; najistotniejsze zmiany zaszły w pozycjach kredytów i pożyczek oraz innych zobowiązań. W strukturze pasywów udział zobowiązań krótkoterminowych zwiększył się z 22,2% do 37,9%. Wartość zobowiązań jest w całości zabezpieczona przez majątek obrotowy, o czym wspomniano powyżej.

Trwałość struktury finansowania uległa pogorszeniu, na co wskazuje zmniejszenie się stosunku kapitałów własnych do kapitałów obcych.

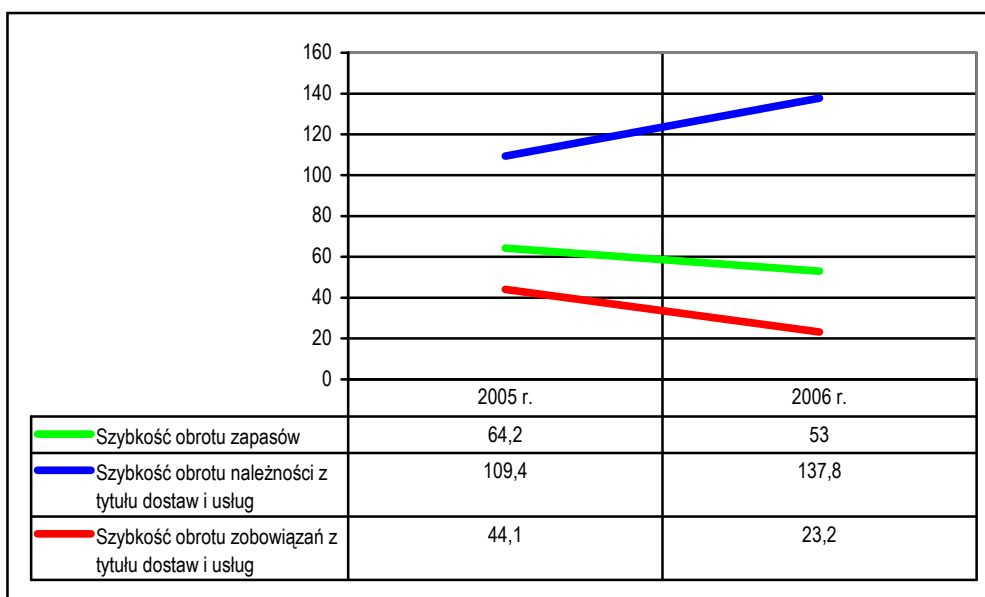
Wskaźniki zadłużenia potwierdzają większe niż w poprzednich okresach zaangażowanie do bieżącej działalności obcych kapitałów.

#### WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI



Stopień wypłacalności jednostki charakteryzowany przez wskaźnik bieżącej płynności odbiega od wartości optymalnej przedstawianej w literaturze fachowej ( od 1,5 do 2,0 ). Wartość wskaźnika płynności bieżącej wskazuje, że ograniczona jest zdolność jednostki do uregulowania zobowiązań bieżących przez spieniężenie zasobów majątku obrotowego.

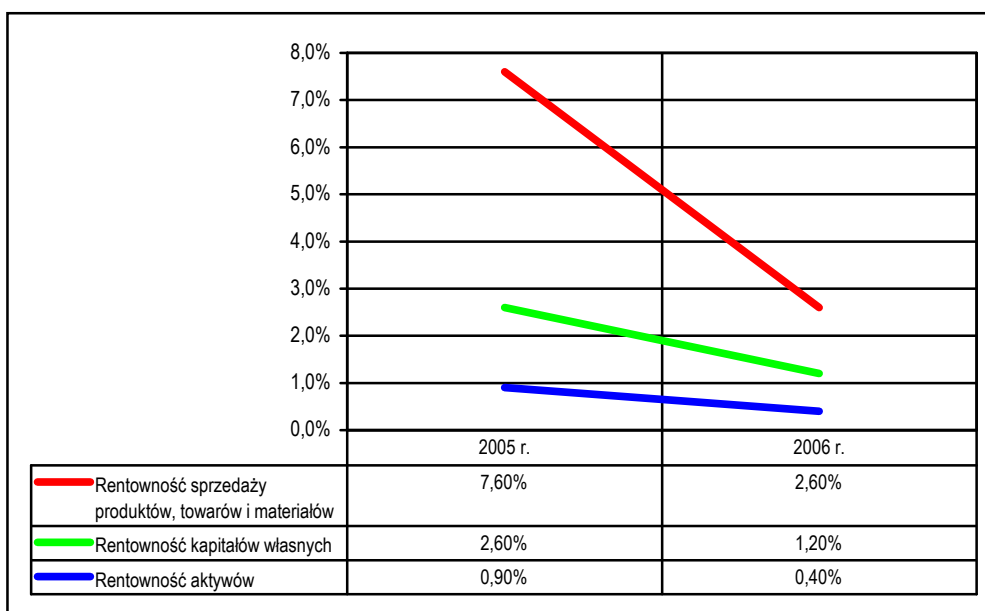
**WSKAŹNIKI OBROTOWOŚCI**  
w dniach



Skrócenie cyklu rotacji zapasów wskazuje na bardziej efektywną gospodarkę tymi składnikami majątku i ograniczenie okresu zaangażowania środków pieniężnych. Okres rozliczenia należności i zobowiązań wskazuje, iż występuje większe zamrożenie środków Spółki w należnościach, gdyż udziela ona kredytu kupieckiego swoim dostawcom.

**2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

**WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI**



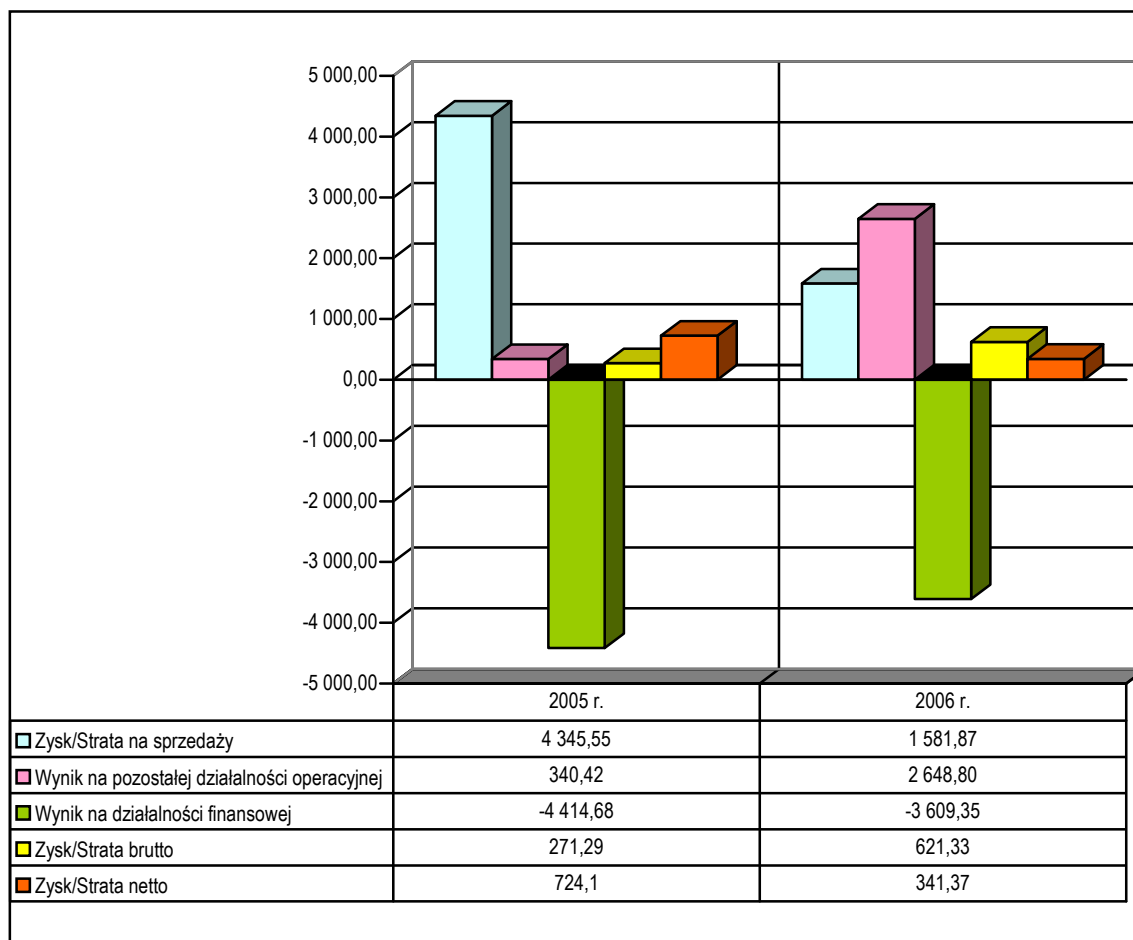
Rentowność przychodów ze sprzedaży produktów w sposób znaczący zmniejszyła się w porównaniu do okresu ubiegłego. Spadek rentowności został uwarunkowany wygenerowaniem mniej korzystnego niż poprzednio wyniku netto przy jednoczesnym znaczącym wzroście przychodów. Wartość wskaźnika wskazuje, że zmniejszyła się pozostająca do dyspozycji jednostki nadwyżka zrealizowanej marży na sprzedaży nad poniesionymi kosztami działalności podstawowej.



Wartości wskaźników rentowności kapitału własnego i aktywów są niższe od wartości uzyskanych w roku 2005, co wskazuje, że zmniejszyła się efektywność środków zaangażowanych w prowadzoną działalność oraz skuteczność wykorzystania zaangażowanych zasobów majątkowych.

### WYNIKI NA KOLEJNYCH POZIOMACH DZIAŁALNOŚCI

Wartości w tys. zł.



Analiza porównawcza danych finansowych dotycząca realizowanych przez Spółkę przychodów wynikających w głównej mierze z przychodów ze sprzedaży produktów wskazuje na ich znaczący wzrost tj. o 6,9 % w okresie badanym w stosunku do roku poprzedniego.

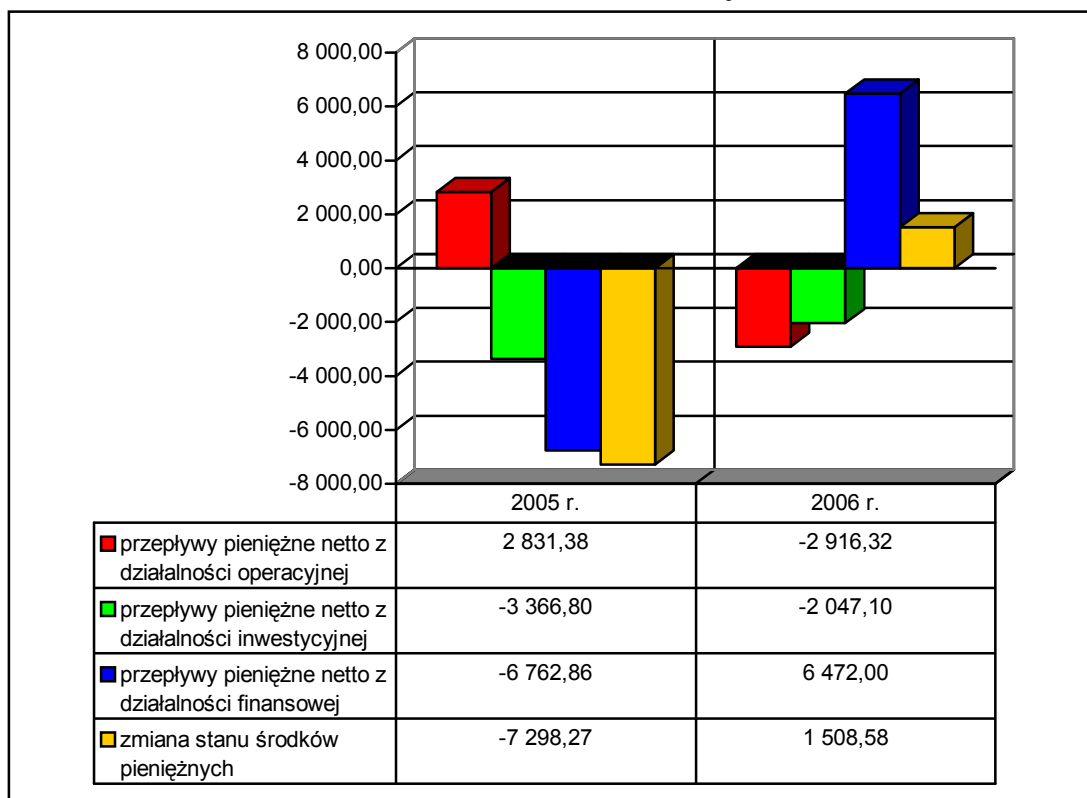
Ponoszone przez Spółkę koszty działalności również wykazują tendencję wzrostową – w porównaniu do roku poprzedniego wzrosły proporcjonalnie o 12,4 %.

Większy przyrost ponoszonych kosztów od przyrostu realizowanych przychodów wpłynął na mniej korzystne ukształtowanie wartości zysku ze sprzedaży stosunku do poprzedniego okresu .

Na wartość końcowego wyniku finansowego Spółki w roku badanym mniejszy wpływ niż w poprzednim okresie wywierają wyniki na pozostałych rodzajach działalności - w poprzednim roku zmniejszyły one wynik o 4 074,26 tys. zł, w bieżącym – o 960,55 tys. zł.

Ostatecznie, po skorygowaniu wyniku finansowego o podatek dochodowy oraz o naliczone aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego, jednostka osiągnęła zysk, który jest niższy od zysku roku ubiegłego o 52,9%.

**RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**



Stan środków pieniężnych zgromadzonych na rachunkach bankowych i w kasie zwiększył się na skutek dodatniego przepływu pieniężnego z całokształtu działalności.

Zwiększenie wartości amortyzacji wpłynęło na wzrost środków pozostających do dyspozycji Spółki w dłuższym okresie czasu. Zmiany stanów sprawozdawczych aktywów i pasywów wpłynęły generalnie niekorzystnie na ukształtowanie się strumienia pieniężnego z działalności operacyjnej – zmniejszyły zysk o 5 881,3 tys. zł, określając tym samym zapotrzebowanie na środki finansowe.

Ogólna ocena wartości przepływów pieniężnych z poszczególnych rodzajów działalności wskazuje, że:

1. Spółka nie generuje środków pieniężnych z podstawowej działalności,
2. Na wartość strumienia pieniężnego z działalności inwestycyjnej miały wpływ poczynione inwestycje,
3. Uzyskane kredyty i pożyczki ukształtowały dodatnią wartość strumienia pieniężnego z działalności finansowej.

Ukształtowane wartości strumieni pieniężnych są charakterystyczne dla przedsiębiorstw rozwijających się.

### 3. ZAGROŻENIE ZASADY CIĄGŁOŚCI DZIAŁANIA

W punkcie 6 Informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31.12.2006 r. Zarząd poinformował, że wspomniane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę i braku okoliczności wskazujących na jej zagrożenie.

W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Spółka nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, tj. 31.12.2006 r., w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

## **C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA**

### **I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH**

#### **1. PRAWIDŁOWOŚĆ STOSOWANEGO SYSTEMU KSIĘGOWOŚCI**

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego Simple. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy, w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Spółki.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- zasadność stosowanych metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

#### **2. INWENTARYZACJA AKTYWÓW I PASYWÓW**

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie i terminach oraz z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

## **II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

### **II.1. INFORMACJE O WYBRANYCH, ISTOTNYCH POZYCJACH BILANSU**

Szczegółowe informacje liczbowe oraz opisowe do poszczególnych pozycji aktywów i pasywów zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej i notach objaśniających stanowiących jej zintegrowaną część. Nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w wycenie i prezentacji pozycji bilansowych.

#### **1. Wartości niematerialne i prawne**

Do wartości niematerialnych Spółka zaliczyła prace rozwojowe spełniające kryteria zawarte w MSR 38.

Odpisy amortyzacyjne dokonywane są metodą liniową przez okres ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych i prawnych ( licencja na program Simple – 4 lata, pozostałe licencje i wartości niematerialne – 5 lat ); prace rozwojowe, zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości, amortyzowane są przez okres 5 lat.

Do wszystkich ujętych pozycji Spółka posiada prawo własności.

Pozycje wartości niematerialnych i prawnych są, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wycenione i zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym.

#### **2. Rzeczowe aktywa trwałe**

Rzeczowe aktywa trwałe Spółka wycenia według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o odpisy umorzeniowe oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości Na dzień przyjęcia MSSF aktywa zostały wycenione według wartości godziwej.

Odpisy amortyzacyjne dokonywane są metodą liniową przez okres ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych. Spółka na dzień bilansowy posiada środki trwałe w użytkowaniu na podstawie

umów leasingu, które spełniają warunki leasingu finansowego i zostały wprowadzone do ksiąg rachunkowych według wartości początkowej ustalonej jako wartość netto przedmiotu leasingu i amortyzowane przez okres trwania umowy.

Koszty amortyzacji dla celów podatkowych naliczane są zgodnie z art.16 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

Na dzień bilansowy Spółka nie dokonywała odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości posiadanych środków trwałych.

Na rzeczowych aktywach trwałych występują obciążenia na rzecz stron trzecich w łącznej kwocie 6 395 tys. zł z tytułu zaciągniętych kredytów bankowych.

Pozycje rzeczowych aktywów trwałych są, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wycenione i zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym.

### **3. Aktywa finansowe**

Długoterminowe aktywa finansowe obejmują posiadane udziały i akcje ( w tys. zł ):

- w jednostkach powiązanych:	6 708,00
- w jednostkach pozostałych:	1 403,06

Posiadane udziały i akcje w innych podmiotach ujmowane są jako aktywa dostępne do sprzedaży.

Akcje i udziały nie notowane na rynku giełdowym wyceniane są w cenie nabycia pomniejszonej o dokonane odpisy aktualizujące.

Posiadane udziały i akcje nie zostały objęte odpisem aktualizacyjnym.

Nie występują obciążenia ciężące na udziałach i akcjach.

W informacji dodatkowej prawidłowo opisano strukturę i zmiany stanu aktywów.

Udziały i akcje, we wszystkich istotnych aspektach, zostały wycenione prawidłowo i poprawnie ujęte w sprawozdaniu finansowym.

### **4. Zapasy**

Struktura zapasów została prawidłowo przedstawiona w informacji dodatkowej objaśniającej tę pozycję bilansu.

Na dzień bilansowy Spółka nie dokonała odpisów aktualizujących wartość zapasów.

Występują obciążenia w postaci przewłaszczenia i zastawu ciężące na zapasach w łącznej kwocie 6,5 mln zł z tytułu zaciągniętych kredytów bankowych.

Pozycje zapasów są, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wycenione i zaprezentowane w bilansie.

### **5. Należności**

Wycena należności na dzień bilansowy została dokonana według kwoty wymaganej zapłaty, pomniejszonej o dokonane odpisy aktualizacyjne.

Na dzień bilansowy Spółka dokonała odpisów aktualizacyjnych na należności, których zapłata jest zagrożona, stan odpisów aktualizujących na koniec badanego okresu 59 tys zł.

Należności w walucie obcej zostały wycenione na dzień bilansowy według obowiązującego kursu wymiany stosowanego przez bank, z którego usług Spółka korzysta.

Pozycje należności są, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wycenione i zaprezentowane w bilansie.

### **6. Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy na zobowiązania**

Noty objaśniające czynne i bierne rozliczenia międzyokresowe oraz rezerwy na zobowiązania w sposób prawidłowy opisują ich strukturę. Koszty i przychody rozliczane w czasie prawidłowo zakwalifikowano w stosunku do badanego okresu.

Rezerwy na zobowiązania ustalono w wiarygodnie oszacowanych kwotach.

Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego zostały ustalone w oparciu o prawidłowo rozpoznane przejściowe różnice podatkowe.

Pozycje ujęto kompletnie i prawidłowo w istotnych aspektach w odniesieniu do całości sprawozdania finansowego.

## **7. Środki pieniężne i krótkoterminowe aktywa finansowe**

Do środków pieniężnych Spółka zaliczyła na dzień bilansowy środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych.

Inwentaryzacja nie wykazała różnic między stanem rzeczywistym a stanem księgowym.

Środki pieniężne w walucie obcej zostały wycenione na dzień bilansowy według kursu wymiany stosowanego przez bank, z którego usług Spółka korzysta.

Środki pieniężne, we wszystkich istotnych aspektach, zostały wycenione prawidłowo i poprawnie ujęte w sprawozdaniu finansowym.

Do krótkoterminowych aktywów finansowych Spółka zaliczyła akcje i udziały w innych jednostkach dostępne do sprzedaży.

Krótkoterminowe aktywa finansowe, we wszystkich istotnych aspektach, zostały wycenione prawidłowo i poprawnie ujęte w sprawozdaniu finansowym.

## **8. Kapitały własne**

Dane dotyczące kapitału podstawowego zostały opisane w części ogólnej raportu.

W kapitale zapasowym ujęto skutki podziału wyniku za rok 2005 i przekształcenia sprawozdania za rok 2004 w związku z przyjęciem zasad rachunkowości według MSR/MSSF.

Kapitały własne, we wszystkich istotnych aspektach, zostały wycenione prawidłowo i poprawnie ujęte w sprawozdaniu finansowym.

## **9. Zobowiązania**

Struktura rodzajowa zobowiązań została prawidłowo przedstawiona w notce informacji dodatkowej objaśniającej tę pozycję bilansu.

Zobowiązania długoterminowe dotyczą zobowiązań przypadających do zapłaty po 2007 roku.

Zobowiązania publicznoprawne są zgodne ze złożonymi deklaracjami.

Stan zobowiązań z tytułu wynagrodzeń jest zgodny z ewidencją.

Zobowiązania w walucie obcej zostały wycenione na dzień bilansowy według kursu wymiany stosowanego przez bank, z którego usług Spółka korzysta.

Zobowiązania, we wszystkich istotnych aspektach, zostały wycenione prawidłowo i poprawnie ujęte w sprawozdaniu finansowym.

## **II.2. INFORMACJE O WYBRANYCH POZYCJACH KSZTAŁTUJĄCYCH WYNIK DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ**

Pozycje kształtujące wynik finansowy Spółka ujęła kompletnie i prawidłowo w istotnych kwestiach w odniesieniu do całości sprawozdania finansowego. Struktura przychodów i kosztów została prawidłowo przedstawiona w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

### **1. Wynik na sprzedaży**

Przychody, we wszystkich istotnych aspektach, zostały ujęte w prawidłowej wysokości i we właściwym czasie. Są prawidłowo udokumentowane fakturami VAT i zaprezentowane w Rachunku zysków i strat. Koszty, we wszystkich istotnych aspektach, ujęto poprawnie pod względem wyceny, periodyzacji, udokumentowania oraz prezentacji w Rachunku zysków i strat.

Prawidłowo ustalono i wykazano wynik brutto na sprzedaży.

### **2. Wynik na pozostałych poziomach działalności**

Pozycje kształtujące wyniki na pozostałych poziomach działalności Spółki są, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wycenione i zaprezentowane w rachunku zysków i strat.

Prawidłowo ustalono i wykazano zysk przed opodatkowaniem. W wyniku tym ujęto wszystkie osiągnięte przychody i obciążające Spółkę koszty związane z tymi przychodami dotyczące badanego okresu.

## **II.3. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

Zestawienie zmian w kapitale własnym sporządzono zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 1, przepisami prawa, elementami sprawozdania finansowego oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

#### **II.4. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

Rachunek przepływów pieniężnych prawidłowo sporządzono stosownie do zakresu informacji określonego przez Międzynarodowy Standard Rachunkowości nr 7 – na podstawie: bilansu, rachunku zysków i strat, informacji dodatkowej (i jest zgodny z danymi zawartymi w tych sprawozdaniach) oraz na podstawie danych pochodzących bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

#### **II.5. INFORMACJA DODATKOWA**

Informacja dodatkowa stanowi integralną część sprawozdania finansowego. Dane zawarte w informacji dodatkowej zostały przedstawione przez Spółkę, w istotnych aspektach, zgodnie z wytycznymi Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 1 oraz wymogami dotyczącymi ujawnień zawartych w poszczególnych Standardach.

#### **II.6. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI W ROKU OBROTOWYM**

Zarząd sporządził pisemne sprawozdanie z działalności Spółki, którego informacje finansowe są zgodne z danymi opiniowanego sprawozdania finansowego. Sprawozdanie to zawiera informacje wynikające z art. 49 ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych ( Dz.U. nr 209, poz. 1744 ).

### **D. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA**

Zarząd złożył pisemne oświadczenie, iż w okresie badanym nie zostały w Spółce naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Spółki mające wpływ na sprawozdanie finansowe.

### **E. WYKORZYSTANIE PRACY NIEZALEŻNYCH EKSPERTÓW**

W trakcie badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku korzystaliśmy z wyników pracy niezależnych ekspertów:

- Rzeczoznawcy majątkowego Anastazji Kotlarz (uprawnienia nr 3181) z Raciborza, która dokonała określenia wartości godziwej zwiększenia wartości hali produkcyjnej.

W wyniku badania prawidłowości zastosowanych przez ekspertów metod wyceny, uznaliśmy, że możemy polegać na danych przez nich ustalonych.

### **F. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU**

Istotne operacje gospodarcze, udokumentowane po zakończeniu roku obrotowego, a dotyczące badanego okresu zostały ujęte w księgach badanego okresu .

## **G. PODSUMOWANIE BADANIA**

1. Firma PKF Consult Sp. z o.o. nie sporządzała w 2006 roku raportów cząstkowych dla Fabryki Obrabiarek RAFAMET S.A.; umowa o badanie sprawozdania finansowego nie zawiera dodatkowych zagadnień, które wymagałyby sporządzenia innego odrębnego sprawozdania.
2. Ocenę sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
3. Przeprowadzone badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także pozycje kształtujące wysokość rozrachunków z budżetami. W związku z tym mogą wystąpić różnice pomiędzy wynikami ewentualnych kontroli podatkowych przeprowadzanych zwykle metodą pełną a ustaleniami zawartymi w raporcie.
4. Niniejszy raport zawiera 19 stron kolejno numerowanych, parafowanych przez biegłego rewidenta.

.....  
*Barbara Malik*  
Biegły rewident nr 10458/7668

.....  
*Janina Krzemińska*  
Biegły rewident nr 9551/7130  
Członek Zarządu

Podmiot uprawniony do badania  
Sprawozdań finansowych nr 477

**Katowice, 12 kwiecień 2007 r.**