



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI**  
**GRUPY KAPITAŁOWEJ**  
**ZM „ROPCZYCE” S.A.**  
**ZA 2011 ROK**

ROPCZYCE, 19 marca 2012 roku



## SPIS TREŚCI

<b>1. INFORMACJE O SPÓŁKACH WCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ .....</b>	<b>3</b>
1.1. JEDNOSTKA DOMINUJĄCA .....	3
1.2. JEDNOSTKA ZALEŻNA.....	5
<b>2. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZM „ROPCZYCE” S.A. ....</b>	<b>6</b>
2.1. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ ZM „ROPCZYCE” S.A.....	6
2.2. ZMIANY W ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZM „ROPCZYCE” S.A.....	7
<b>3. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH I RYNKACH ZBYTU .....</b>	<b>8</b>
<b>4. UZALEŻNIENIE OD ODBIORCÓW I DOSTAWCÓW .....</b>	<b>12</b>
<b>5. CHARAKTERYSTYKA PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO – FINANSOWYCH .....</b>	<b>13</b>
5.1. ANALIZA WYNIKÓW FINANSOWYCH .....	13
5.2. PŁYNNOŚĆ I ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI.....	14
5.3. WSKAŹNIKI FINANSOWE .....	16
5.4. CZYNNIKI I ZDARZENIA, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ „ROPCZYCE” S.A. ....	18
<b>6. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ .....</b>	<b>18</b>
<b>7. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA .....</b>	<b>20</b>
<b>8. KREDYTY BANKOWE .....</b>	<b>21</b>
<b>9. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH .....</b>	<b>22</b>
<b>10. ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE, W TYM INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH.....</b>	<b>23</b>
<b>11. OCENA REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH .....</b>	<b>23</b>
11.1. INWESTYCJE RZECZOWE .....	23
11.2. INWESTYCJE KAPITAŁOWE .....	23
<b>12. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA ORAZ PERSPEKTYW I KIERUNKI ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ.....</b>	<b>24</b>
<b>13. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU .....</b>	<b>26</b>
<b>14. POZOSTAŁE ISTOTNE INFORMACJE .....</b>	<b>27</b>
14.1. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ WYPŁACONYCH OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM EMITENTA.....	27
14.2. WYNAGRODZENIA WYPŁACONE LUB NALEŻNE PODMIOTOWI UPRAWNIONEMU DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH EMITENTA.....	28
14.3. AKCJE I UDZIAŁY W ZM „ROPCZYCE” S.A. ORAZ W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH .....	29
14.4. NAGRODY I WYRÓŻNIENIA PRYZNANE SPÓŁKOM Z GK „ROPCZYCE” W ROKU 2011 .....	29
14.5. INNE WYBRANE INFORMACJE DOTYCZĄCE EMITENTA .....	30
<b>15. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO .....</b>	<b>31</b>
<b>16. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU EMITENTA.....</b>	<b>40</b>

## 1. INFORMACJE O SPÓŁKACH WCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

W skład Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2011 r. wchodziły następujące podmioty:

### 1.1. JEDNOSTKA DOMINUJĄCA



#### **Zakłady Magnezytowe „ROPCZYCE” S.A.**

*Siedziba:* Ropczyce, woj. podkarpackie

*Adres:* ul. Przemysłowa 1, 39-100 Ropczyce

*Regon:* 690026060

*NIP:* 818-00-02-127

*e-mail:* [www.ropczyce.com.pl](http://www.ropczyce.com.pl)

#### **PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI**

Przedmiot działalności ZM „ROPCZYCE” S.A. obejmuje produkcję i sprzedaż zasadowych wyrobów ogniotrwałych, które są niezbędnym elementem konstrukcji wyłożeń pieców i urządzeń ciepłych pracujących w wysokich temperaturach, głównie w hutnictwie żelaza i stali, hutnictwie metali nieżelaznych i szkła, a także w przemyśle cementowo-wapienniczym.

Spółka świadczy także usługi w zakresie nawęglania i ulepszania ciepłego wyrobów oraz prowadzi prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie związanej z przedmiotem jej działalności.

#### **WŁADZE SPÓŁKI**

Władzami Spółki są: Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza i Zarząd.

#### **Rada Nadzorcza**

W 2011 roku nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Zakładów Magnezytowych „ROPCZYCE” S.A. Do dnia 18 kwietnia 2011 roku jej skład przedstawiał się następująco:

Wojciech Grzybowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Leon Marciniec	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Roman Wenc	Sekretarz Rady Nadzorczej
Konstantyn Lytvynov	Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Mazur	Członek Rady Nadzorczej
Oleksandr Pylypenko	Członek Rady Nadzorczej
Grzegorz Ubysz	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 18 kwietnia 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki dokonało zmian w składzie Rady Nadzorczej oraz zmniejszyło liczbę jej członków do pięciu osób.

Do lipca 2011 roku Rada Nadzorcza pracowała w następującym składzie:

Jerzy Lis	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Leon Marciniec	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Roman Wenc	Sekretarz Rady Nadzorczej
Oleksandr Pylypenko	Członek Rady Nadzorczej
Grzegorz Ubysz	Członek Rady Nadzorczej

W związku z rezygnacją Pana Jerzego Lisa z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Zakładów Magnezytowych „ROPCZYCE” S.A. w miesiącu lipcu 2011 roku, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 22 sierpnia 2011 roku do składu Rady Nadzorczej powołało Pana Lesława Wojtasa.

### **Zarząd**

Zarząd ZM „ROPCZYCE” S.A. jest trzyosobowy. W 2011 roku tworzyli go:

Józef Siwiec	Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny
Marian Darłak	Wiceprezes Zarządu ds. Jakości i Rozwoju
Robert Duszkiewicz	Członek Zarządu ds. Finansowych

### **Prokurenci**

Prokurentami ZM „ROPCZYCE” S.A. do 15 września 2011 roku byli: Pani Katarzyna Stawarz-Cyzio – były Dyrektor Finansowy oraz Pan Kazimierz Sondej – Pełnomocnik ds. Zarządzania Projektami Inwestycyjnymi.

Z dniem 15 września 2011 roku odwołano prokurę Pani Katarzynie Stawarz-Cyzio.

### **Audyt**

PKF Audyt Sp. z o.o.  
ul. Elbląska 15/17  
01-747 Warszawa

Audyt ten figuruje na liście podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzonej przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod nr 548. Nr KRS – 0000019875.

Audyt został wybrany do przeglądu sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej za okres od 01.01.2011 do 30.06.2011 oraz do badania sprawozdań finansowych za cały rok 2011.

## 1.2. JEDNOSTKA ZALEŻNA



**ROPCZYCE**

### ZM „Service” Sp. z o.o.

Siedziba: Ropczyce, woj. podkarpackie

Adres: 39-100 Ropczyce, ul. Przemysłowa 1

Regon: 691534396

NIP: 818-15-36-954

e-mail: [www.zmservice.eu](http://www.zmservice.eu)

### **PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI**

Przedmiotem działalności Spółki jest produkcja maszyn do aplikacji wyrobów ogniotrwałych przez ich użytkowników (torkretnice i tynkownice), a także produkcja maszyn i urządzeń mechanicznych, linii technologicznych oraz części eksploatacyjnych maszyn i urządzeń na potrzeby przemysłu wyrobów ogniotrwałych, hutnictwa i cementowni. Spółka świadczy ponadto usługi w zakresie bieżącego utrzymania ruchu w ZM „ROPCZYCE” S.A. (urządzenia mechaniczne i energetyczne, wykonawstwo form do formowania wyrobów ogniotrwałych), a także usługi o podobnym charakterze na rzecz innych podmiotów zewnętrznych.

### **WŁADZE SPÓŁKI**

Władzami Spółki są: Zgromadzenie Wspólników, Rada Nadzorcza i Zarząd.

#### **Rada Nadzorcza**

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku Radę Nadzorczą Spółki ZM „Service” Sp. z o.o. stanowili:

Robert Duszkiewicz	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Krzysztof Miąso	Członek Rady Nadzorczej
Arkadiusz Bęben	Członek Rady Nadzorczej

#### **Zarząd**

W okresie sprawozdawczym Zarząd Spółki był jednoosobowy i nie ulegał zmianom. Funkcję Prezesa Zarządu pełnił Pan Robert Jałmużna.

#### **Prokurenci**

Prokurentem Spółki w 2011 roku była Pani Marzena Wyka–Zelik – Główny Księgowy.

## 2. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZM „ROPCZYCE” S.A.

### 2.1. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ ZM „ROPCZYCE” S.A.

Strukturę organizacyjną Grupy Kapitałowej ZM „ROPCZYCE” S.A. zgodnie ze stanem na dzień 31.12.2011 roku przedstawiono na schemacie poniżej:



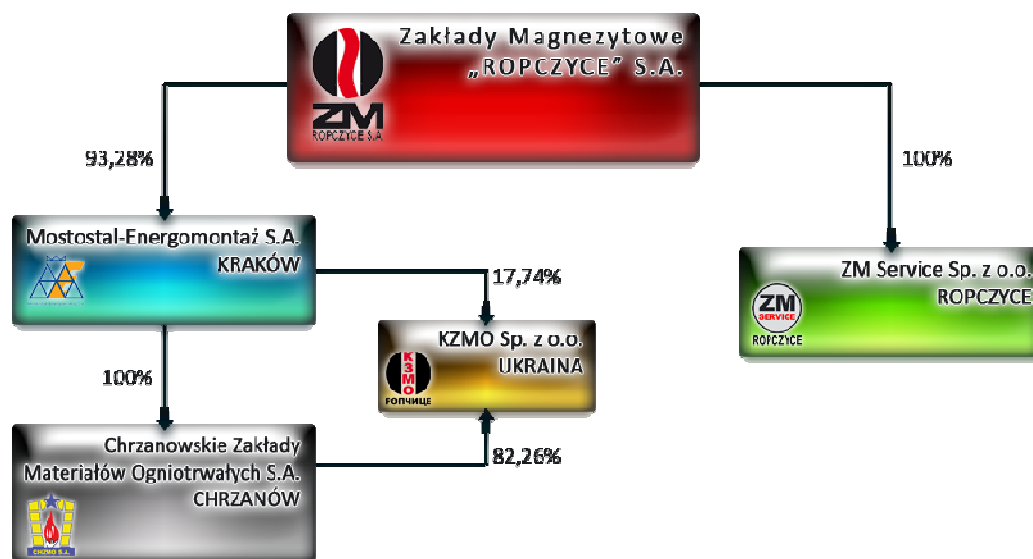
Zakłady Magnezytowe „ROPCZYCE” S.A. są spółką dominującą i sporządzają skonsolidowane sprawozdanie finansowe (od 2001 roku). W skład skonsolidowanego sprawozdania finansowego oprócz sprawozdań jednostki dominującej wchodzi jednostkowe sprawozdania finansowe następujących jednostek zależnych:

Nazwa Jednostki Zależnej	% posiadanego kapitału zakładowego	udział % w ogólnej liczbie głosów na WZA	Metoda konsolidacji	Rok objęcia kontroli
<b>JEDNOSTKI ZALEŻNE – UDZIAŁ BEZPOŚREDNI</b>				
ZM Service Sp. z o.o.	100,00	100,00	Pełna	2001
Mostostal– Energomontaż S.A. (do dnia 30.11.2011r.)	93,28	93,28	Pełna	2001
<b>JEDNOSTKI ZALEŻNE – UDZIAŁ POŚREDNI</b>				
KZMO Ropczyce Sp. z o.o. (do dnia 30.11.2011r.)	93,28	93,28	Pełna	2007
Chrzanowskie Zakłady Materiałów Ogniotrwałych (do dnia 31.01.2011)	93,28	93,28	Pełna	2003

Inwestorem strategicznym Zakładów Magnezytowych „ROPCZYCE” S.A. jest ZM Invest S.A.

## 2.2. ZMIANY W ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZM „ROPCZYCE” S.A.

W 2011 roku nastąpiły istotne zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej „ROPCZYCE” S.A. Zgodnie ze stanem na dzień 31.12.2010 roku przedstawiała się ona następująco:



W dniu 01.02.2011 nastąpiło połączenie spółek Mostostal – Energomontaż S.A. (spółka przejmująca) z ChZMO S.A. (spółka przejmowana). Połączenie spółek było elementem realizacji średniookresowej strategii Grupy Kapitałowej w zakresie restrukturyzacji kosztowej i majątkowej.

Zakłady Magnezytowe „ROPCZYCE” S.A. dokonały jednocześnie przejęcia części aktywów ChZMO bezpośrednio produkcyjnych związanych z wyrobami ogniotrwałymi, tj. maszyn i urządzeń, powołując do życia zamiejscowy wydział produkcyjny. W 2011 roku w utworzonym wydziale realizowane były zmiany o charakterze organizacyjnym i restrukturyzacyjnym, a także wdrażano nowe technologie i realizowano produkcję materiałów ogniotrwałych.

W dniu 22 lipca 2011 roku została podpisana warunkowa umowa sprzedaży całego posiadanego przez ZM „ROPCZYCE” S.A. pakietu akcji Spółki Mostostal-Energomontaż S.A., tj. 93,28%, za cenę 1,02 zł za akcję, tj. łącznie za kwotę 24 420 228 zł. Decyzją UOKiK z dnia 4 listopada 2011 roku wyrażono zgodę na zawarcie umowy sprzedaży akcji spółki Mostostal-Energomontaż S.A. Wydanie zgody przez Prezesa UOKiK na przeprowadzenie transakcji oznacza ostateczne wyjście spółki Mostostal-Energomontaż z Grupy Kapitałowej „ROPCZYCE”.

Według stanu na koniec 2011 roku Grupa Kapitałowa „ROPCZYCE” S.A. składała się z jednostki dominującej Zakładów Magnezytowych „ROPCZYCE” S.A. oraz w 100% od niej zależnej spółki ZM Service Sp. z o.o.

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej „ROPCZYCE” S.A. na dzień 31.12.2011 roku wyniosło 502 osoby, w podziale na poszczególne spółki było ono następujące:

	2011 rok
Zakłady Magnezytowe „ROPCZYCE” S.A.	390 osób
ZM SERVICE Sp. z o.o.	112 osób

### 3. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH I RYNKACH ZBYTU

Działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej ZM „ROPCZYCE” w 2011 roku obejmowała segment wyrobów ogniotrwałych oraz do końca listopada 2011 roku również wyrobów hutniczych.

**SEGMENT WYROBÓW OGNIOTRWAŁYCH** (obejmuje produkty Zakładów Magnezytowych „ROPCZYCE” S.A. oraz ZM „Service” Sp. z o.o.):

- wyroby formowane wypalane,
- wyroby formowane niewypalane,
- wyroby nieformowane,
- wyroby złożone,
- usługi przemysłowe,
- pozostałe.

Uzupełnieniem oferty produktowej w tym segmencie są towary, które mają charakter komplementarny do sprzedaży wyrobów ogniotrwałych i stanowią element oferty świadczenia kompleksowych usług w zakresie sprzedaży wyłożeń do urządzeń cieplnych. Dostawy wyrobów ogniotrwałych i kompleksowe usługi są elementem oferty w ramach obsługi projektów inwestycyjnych realizowanych przez użytkowników wyrobów ogniotrwałych.

Największym konsumentem wyrobów ogniotrwałych będących niezbędnym elementem wyłożeń pieców i urządzeń cieplnych pracujących w wysokich temperaturach jest branża hutnictwa żelaza i stali, w dalszej kolejności są to: branża metali nieżelaznych, cementowo-wapiennicza, odlewnicza, koksownicza, szklarska oraz odbiorcy pozostali.

**SEGMENT WYROBÓW HUTNICZYCH** (produkty Mostostal-Energomontaż S.A.):

- blachy,
- konstrukcje stalowe,
- pozostałe.

Segment ten funkcjonował w strukturach Grupy Kapitałowej „ROPCZYCE” do listopada 2011 roku, kiedy nastąpiło wydanie zgody przez UOKiK na sprzedaż całego pakietu akcji Spółki Mostostal-Energomontaż S.A. Jednak w okresie 2011 roku znaczenie segmentu stalowego w strukturze Grupy Kapitałowej systematycznie malało, ze względu na realizowaną w spółce Mostostal-Energomontaż restrukturyzację i przebudowę modelu biznesowego oraz koncentrację na działalności produkcyjnej.

Sprzedaż wyrobów hutniczych skierowana była przede wszystkim do hurtowni stali, przedsiębiorstw budowlanych, firm produkcyjnych itp.

Segmenty	2011 rok	2010 rok [tys. zł]	Zmiana	Struktura sprzedaży	
				2011	2010
1	2	3	2-3	2	3
Przychody segmentu wyrobów ogniotrwałych	234 793	193 672	41 121	81,6%	57,4%
Przychody segmentu wyrobów hutniczych	53 018	71 691	-18 673	18,4%	42,6%
<b>RAZEM *</b>	<b>287 811</b>	<b>265 363</b>	<b>22 448</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

\* - przychody wraz z wyłączeniami

Grupa Kapitałowa ZM „ROPCZYCE” S.A. w 2011 roku wygenerowała przychody ze sprzedaży na poziomie 287 811 tys. zł, wyższym o 22 448 tys. zł w stosunku do roku 2010. Dominującą część przychodów w 2011 roku (82%) wygenerował segment wyrobów ogniotrwałych, a w szczególności jednostka dominująca Zakłady Magnezytowe „ROPCZYCE” S.A.

W rezultacie konsekwentnie realizowanej strategii rozwoju, grupa odbiorców produktów **Zakładów Magnezytowych „ROPCZYCE” S.A.** jest obecnie silnie zdywersyfikowana. Należą do niej: segment hutnictwa żelaza i stali, hutnictwa metali nieżelaznych, przemysł cementowo-wapienniczy, przemysł odlewniczy oraz przemysł szklarski. Spółka rozszerza również asortyment produkowanych wyrobów z przeznaczeniem dla odbiorców w pozostałych segmentach rynku.

W efekcie realizowanej przez ZM „ROPCZYCE” S.A. wielowymiarowej dywersyfikacji, udział segmentu hutnictwa żelaza i stali w strukturze sprzedaży produktów, a tym samym wrażliwość na wahania koniunktury w tym segmencie systematycznie się zmniejsza. W 2011 roku udział tego segmentu ukształtował się na poziomie ok. 55%.

W światowym hutnictwie rok 2011 był rokiem wahań produkcji i popytu. Według danych World Steel Association produkcja stali surowej na świecie w 2011 roku wyniosła 1,525 mld ton. Było to o 6,8% więcej w stosunku do 2010 roku. Produkcja stali poza Japonią wzrosła we wszystkich głównych regionach, tj. w Unii Europejskiej, Ameryce Północnej i Południowej, Południowej Afryce oraz krajach byłej WNP, jakkolwiek poziom wzrostu był dość mocno zróżnicowany. W Polsce w 2011 roku produkcja stali wyniosła 8,8 mln ton – z wzrostem o 9,8% w stosunku do poprzedniego roku.

W 2011 roku w porównaniu do roku poprzedniego Spółka wygenerowała wzrost przychodów ze sprzedaży wyrobów i towarów w porównaniu do roku ubiegłego o prawie 30%. Jednocześnie pomimo wahań koniunktury gospodarczej w poszczególnych segmentach rynku, Spółka osiągnęła kolejny bardzo istotny wzrost przychodów ze sprzedaży na eksport. Sprzedaż eksportowa uległa zwiększeniu w stosunku do 2010 roku o 44% i dotyczyła produktów o wysokim poziomie innowacyjności.

ZM „ROPCZYCE” S.A. pozyskały nowe rynki zbytu oraz kontrakty na nowe urządzenia umacniając swoją pozycję jednego z wiodących producentów wyrobów ogniotrwałych, zgodnie z przyjętą polityką sprzedażową. Wypracowanie przez Spółkę wysokiej sprzedaży eksportowej w dużym stopniu zrekompensowało poziom sprzedaży na rynku krajowym.

Silną tendencją na rynku wyrobów ogniotrwałych jest traktowanie przez ich użytkowników urządzeń cieplnych jako kompleksowych projektów inwestycyjnych obejmujących doradztwo, projektowanie, dostawy wyrobów, serwis eksploatacyjny i poeksploatacyjny z jednoczesnym przejęciem odpowiedzialności dostawcy wyrobów za całość inwestycji.

Posiadanie kompleksowej oferty obejmującej wszystkie fazy cyklu inwestycyjnego u użytkowników wyrobów ogniotrwałych jest obecnie konieczne dla zachowania pozycji konkurencyjnej i rozwoju. Spółka uzupełnia obecnie swój portfel produktowy o kompleksowe usługi związane z ceramiką ogniotrwałą przy współpracy z inwestorem strategicznym.

Do segmentu wyrobów ogniotrwałych zakwalifikowana jest również Spółka **ZM Service Sp. z o.o.** W 2011 roku wypracowała ona ponad 30% wzrost przychodów ze sprzedaży. Wygenerowanie wyższej sprzedaży to efekt pozyskania nowych zamówień w związku z rosnącymi potrzebami rynku na usługi remontowe i zlecenia inwestycyjne. W 2011 roku spółka 33% przychodów ze sprzedaży zrealizowała dla odbiorców zewnętrznych, głównie z przemysłu hutniczego oraz cementowego.

Koncentracja działalności usługowej Spółki jest realizowana w ramach Centrum Serwisowego obejmującego sferę utrzymania ruchu, tj. bieżące potrzeby wynikające z realizacji planu produkcji, jak również obsługę form i oprzyrządowania niezbędnego do utrzymania dyspozycyjności linii produkcyjnych Spółki ZM „ROPCZYCE” S.A.

Spółka ZM Service rozwija usługi oferowane również dla odbiorców zewnętrznych. Ich trzon stanowi projektowanie i wykonawstwo (włącznie z montażem i uruchomieniem) pojedynczych urządzeń lub całych linii technologicznych, przede wszystkim w przedsiębiorstwach produkujących materiały ogniotrwałe, hutach stali, metali kolorowych i szkła oraz w cementowniach. Usługi te mają charakter kompleksowy, obejmują uzgodnienia z klientem, prace konstrukcyjne i projektowe, wykonawstwo, montaż, rozruch eksploatacyjny i późniejszy serwis.

W 2011 roku segment wyrobów hutniczych odnotował zmniejszenie przychodów ze sprzedaży o ok.26% w porównaniu do roku 2010. Segment ten tworzony był niemal w 100% przez **Mostostal-Energomontaż S.A.** O spadku przychodów w analizowanym okresie zdecydował przede wszystkim realizowany w tej Spółce proces przebudowy modelu biznesowego funkcjonowania, w kierunku koncentracji na działalności produkcyjnej w zakresie konstrukcji stalowych. Było to bezpośrednią przyczyną spadku przychodów tego segmentu Grupy, ze względu na ograniczenie kapitałochłonnej działalności dystrybucyjnej Spółki M-E w zakresie wyrobów hutniczych. Dodatkowo, w wyniku zrealizowanej w listopadzie 2011 roku transakcji sprzedaży tej spółki inwestorowi spoza Grupy Kapitałowej przychody konsolidowane w 2011 roku obejmowały okres od stycznia do listopada 2011 roku. W rezultacie wpływ tej Spółki na poziom przychodów Grupy Kapitałowej uległ dalszemu zmniejszeniu. Udział segmentu stalowego w przychodach skonsolidowanych w 2011 roku wyniósł jedynie 18%, w porównaniu do 43% w analogicznym okresie 2010 roku.

W 2011 roku kontynuowano działania restrukturyzacyjne mające na celu poprawę efektywności prowadzonej przez Mostostal – Energomontaż działalności. Między innymi dla zapewnienia optymalnego poziomu finansowania początkiem 2011 roku dokonane zostało połączenie Spółek Mostostal – Energomontaż i Chrzanowskich Zakładów Materiałów Ogniotrwałych, dzięki czemu Spółka M-E S.A. stała się właścicielem nieruchomości przemysłowych w Chrzanowie. Przełożyło się to bezpośrednio na znaczące zwiększenie wiarygodności Spółki wobec kontrahentów oraz instytucji finansowych i stworzyło korzystniejsze perspektywy w zakresie finansowania bieżącej działalności i dalszej kontynuacji procesu restrukturyzacji.

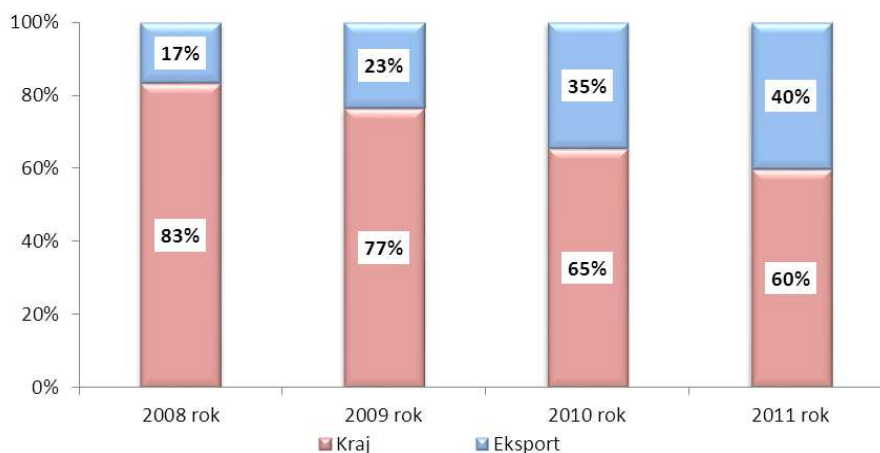
W analizowanym okresie uzyskano również pozytywne efekty działań restrukturyzacyjnych w obszarach organizacji i zatrudnienia, dostosowując je do nowego modelu biznesowego funkcjonowania Spółki z wiodącym udziałem działalności produkcyjnej w zakresie konstrukcji stalowych, realizowanej przez wytwórnię w Gliwicach. Pozytywne efekty działań realizowanych przez Spółkę zgodnie z założeniami planu restrukturyzacji, przełożyły się na poprawę wyniku finansowego i wyhamowanie negatywnego trendu z poprzednich okresów.

Po sprzedaży Spółki w listopadzie 2011 roku, począwszy od grudnia funkcjonuje ona poza strukturami Grupy Kapitałowej „ROPCZYCE” i nie wchodzi w skład skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Poziom i strukturę sprzedaży Grupy Kapitałowej w 2010 i w 2011 roku w układzie geograficznym przedstawiono w tabeli poniżej:

Kierunek sprzedaży	2011 rok	2010 rok	Zmiana
1	2	3	2-3
Kraj	172 219	173 618	-1 399
Eksport	115 592	91 745	23 847
<b>RAZEM w tys. zł</b>	<b>287 811</b>	<b>265 363</b>	<b>22 448</b>

**Struktura przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej  
w podziale na kraj i eksport**



Przychody ze sprzedaży eksportowej Grupy Kapitałowej wzrosły w 2011 roku w porównaniu do roku 2010 o 26%.

W 2011 rok sprzedaż na rynki eksportowe realizowana była przede wszystkim przez Zakłady Magnezytowe „ROPCZYCE” S.A. Spółka ta w efekcie przyjętej strategii uzyskała w 2011 roku prawie 44% wzrost przychodów ze sprzedaży eksportowej w stosunku do poziomu z 2010 roku. Udział eksportu w jednostkowych przychodach ogółem w 2011 roku ukształtował się na poziomie 48%.

#### 4. UZALEŻNIENIE OD ODBIORCÓW I DOSTAWCÓW

Odbiorcą i zarazem dostawcą spółek z Grupy Kapitałowej ZM „ROPCZYCE” S.A. w 2011 roku, którego udział sprzedaży i dostaw przekroczył 10% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży ogółem za dany rok obrotowy był ZM INVEST S.A.

Spółka ta świadczy m.in. na rzecz Zakładów Magnezytowych „ROPCZYCE” S.A. kompleksowe usługi ceramiczne związane z doradztwem, projektowaniem, zabudową, logistyką oraz serwisem instalacyjnym. Łączny udział sprzedaży do tego odbiorcy wyniósł 21,4%, natomiast łączny udział dostaw od ZM INVEST S.A. w przychodach skonsolidowanych wyniósł 11,1%.

Zależności kapitałowe występujące pomiędzy ZM INVEST S.A. a Grupą Kapitałową ZM „ROPCZYCE” S.A. są zaprezentowane w rozdziale 2 i 15 niniejszego sprawozdania.

Kryterium ponad 10% udziału dostaw w skonsolidowanych przychodach ze sprzedaży ogółem spełnia również dostawca surowców strategicznych INTERMINEX Handelsgesellschaft z siedzibą w Wiedniu. Łączny udział dostaw od tego kontrahenta w 2011 roku wyniósł 12%.

Między ZM „ROPCZYCE” S.A. a INTERMINEX Handelsgesellschaft występuje powiązanie osobowe z faktu sprawowania przez Pana Grzegorza Ubysza funkcji dyrektora Zarządzającego spółki INTERMINEX Handelsgesellschaft w Wiedniu i jednocześnie Członka Rady Nadzorczej ZM „ROPCZYCE” S.A.

## 5. CHARAKTERYSTYKA PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO – FINANSOWYCH

### 5.1. ANALIZA WYNIKÓW FINANSOWYCH

Skonsolidowany rachunek zysków i strat za 2011 rok obejmuje sprawozdania finansowe jednostki dominującej oraz spółek zależnych. W efekcie zrealizowanej w listopadzie 2011 roku transakcji sprzedaży spółki Mostostal – Energomontaż S.A. inwestorowi spoza Grupy Kapitałowej, wyniki finansowe tej spółki ujęte są w sprawozdaniu skonsolidowanym za okres 11 miesięcy 2011 roku.

W 2011 roku Grupa Kapitałowa „ROPCZYCE” S.A. wygenerowała przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów na poziomie 287 811 tys. zł, tj. o 8,5% wyższe w porównaniu ze sprzedażą za 2010 rok.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	2011 rok w tys. zł	2010 rok w tys. zł	Zmiana w tys. zł	Odchylenia
1	2	3	2-3	(2-3)/3
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	287 811	265 363	22 448	8,5%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	243 879	226 220	17 659	7,8%
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>43 932</b>	<b>39 143</b>	<b>4 789</b>	<b>12,2%</b>
Pozostałe przychody	777	1 277	-500	-39,2%
Koszty sprzedaży	23 934	28 195	-4 261	-15,1%
Koszty ogólnego zarządu	14 117	18 027	-3 910	-21,7%
Pozostałe koszty	1 495	2 858	-1 363	-47,7%
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>5 163</b>	<b>-8 660</b>	<b>13 823</b>	
Przychody finansowe	10 471	6 275	4 196	66,9%
Koszty finansowe	7 528	4 152	3 376	81,3%
<b>Zysk (strata) brutto (przed opodatkowaniem)</b>	<b>8 106</b>	<b>-6 537</b>	<b>14 643</b>	
Podatek dochodowy	3 925	5 808	-1 883	-32,4%
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>4 181</b>	<b>-12 345</b>	<b>16 526</b>	
Zyski mniejszości		-1 312	1 312	
Zysk (strata) netto na działalności zaniechanej		-2 694	2 694	
<b>Zysk (strata) netto na dział. kontynuowanej i zaniechanej</b>	<b>4 181</b>	<b>-13 727</b>	<b>17 908</b>	

Koszty sprzedanych produktów towarów i materiałów w GK „ROPCZYCE” S.A. wyniosły w 2011 roku 243 879 tys. zł i były wyższe o 7,8% od wielkości za 2010 rok, co w rezultacie wpłynęło na wypracowanie przez Grupę Kapitałową zysku brutto ze sprzedaży na poziomie wyższym o 4 789 tys. zł w stosunku do roku 2010. Jednocześnie marża brutto ze sprzedaży w skali Grupy Kapitałowej ukształtowała się na poziomie zbliżonym do roku 2010 tj. około 15%.

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu uległy znacznemu obniżeniu w 2011 roku w porównaniu do roku 2010, odpowiednio o 15% i 22%.

Utrzymanie rentowności brutto sprzedaży na poziomie roku 2010 oraz istotna redukcja pozostałych kosztów na poziomie działalności operacyjnej wpłynęły na wygenerowanie przez Grupę Kapitałową ZM „ROPCZYCE” w 2011 roku zysku na działalności operacyjnej na poziomie 5 163 tys. zł. Biorąc pod uwagę skonsolidowaną stratę za rok 2010, oznacza to poprawę wyniku EBIT o prawie 14 mln zł.

Na działalności finansowej Grupa Kapitałowa „ROPCZYCE” w 2011 roku wygenerowała dodatnie saldo. Skonsolidowane przychody finansowe zdeterminowały głównie przychody finansowe spółki dominującej – zwłaszcza dodatnie różnice kursowe od środków pieniężnych zgromadzonych na rachunkach walutowych.

Na wysokość skonsolidowanych kosztów finansowych decydujący wpływ wywarła wartość odsetek i prowizji od kredytów bankowych finansujących działalność spółek z Grupy Kapitałowej.

Konsekwentnie realizowana strategia przebudowy modelu biznesowego Grupy Kapitałowej „ROPCZYCE” w kierunku koncentracji na działalności podstawowej przyniosła w analizowanym okresie efekty w postaci wygenerowania dodatniego wyniku brutto na poziomie 8 106 tys. zł. Po uwzględnieniu wartości podatku dochodowego, który prawie w 100% dotyczy odroczonego podatku dochodowego jednostki dominującej, Grupa Kapitałowa ZM „ROPCZYCE” 2011 rok zamyka zyskiem netto na poziomie 4 181 tys. zł, co w porównaniu do roku 2010 daje poprawę wyniku netto o 17 908 tys. zł.

## 5.2. PŁYNNOŚĆ I ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI

Należy podkreślić, że poszczególne pozycje skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 rok nie są bezpośrednio porównywalne z odpowiednimi danymi za rok poprzedni, ze względu na zmiany organizacyjne, jakie miały miejsce w Grupie Kapitałowej ZM „ROPCZYCE”.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2011 rok obejmuje sprawozdanie jednostki dominującej ZM „ROPCZYCE” oraz sprawozdanie jednostki zależnej ZM Service Sp. z o.o. Natomiast na koniec 2010 roku sprawozdanie to obejmowało jeszcze sprawozdania spółek: Mostostal – Energomontaż S.A., Chrzanowskich Zakładów Materiałów Ogniotrwałych S.A. oraz KZMO.

Biorąc pod uwagę powyższy fakt – analiza bilansu Grupy jest dokonywana w głównej mierze dla 2011 roku.

Lp.	AKTYWA	Stan na 31.12.2011		Stan na 31.12.2010		Zmiana	Dynamika
		tys. zł	str. %	tys. zł	str. %	tys. zł	%
1	2	3	4	5	6	3-5	3/5
<b>I</b>	<b>Aktywa trwałe długoterminowe</b>	<b>184 110</b>	<b>53,7</b>	<b>264 817</b>	<b>66,6</b>	<b>-80 707</b>	<b>69,5</b>
1	Rzeczowe aktywa trwałe	176 596	51,4	254 018	63,9	-77 422	69,5
2	Wartość firmy						
3	Pozostałe wartości niematerialne i prawne	584	0,2	157	0,0	427	372,0
4	Długoterminowe inwestycje – wartości niem. i prawne						
5	Długoterminowe aktywa finansowe	1 935	0,6	1 526	0,4	409	126,8
6	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży						
7	Akcje i udziały w jedn. konsolid. metodą praw własności						
8	Należności długoterminowe						
9	Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	4 995	1,5	9 116	2,3	-4 121	54,8
10	Pozostałe aktywa długoterminowe						
11	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe						
<b>II</b>	<b>Aktywa obrotowe krótkoterminowe</b>	<b>159 029</b>	<b>46,3</b>	<b>132 530</b>	<b>33,4</b>	<b>26 499</b>	<b>120,0</b>
1	Zapasy	57 919	16,9	62 612	15,7	-4 693	92,5
2	Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	84 153	24,5	65 050	16,4	19 103	129,4
3	Należności z tytułu podatku dochodowego	20	0,0	250	0,1	-230	8,0
4	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 977	4,1	1 890	0,5	12 087	739,5
5	Inne aktywa obrotowe	813	0,2	228	0,1	585	356,6
6	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 147	0,6	2 500	0,6	-353	85,9
	<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>343 139</b>	<b>100,0</b>	<b>397 347</b>	<b>100,0</b>	<b>-54 208</b>	<b>86,4</b>

Ponad 53% aktywów Grupy Kapitałowej „ROPCZYCE” wg stanu na dzień 31.12.2011 stanowiły aktywa trwałe długoterminowe. Zmiany w pozycji rzeczowe aktywa trwałe wynikały ze wspomnianego powyżej zbycia jednostki zależnej, natomiast zmiany w pozycji ‘Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego’

wynikały z rozwiązywania przez jednostkę dominującą aktywa utworzonego na stratę podatkową z 2008 roku oraz aktywa utworzonego z tyt. straty na wycenie opcji walutowych.

Na dzień 31.12.2011 roku wartość aktywów obrotowych krótkoterminowych Grupy Kapitałowej ukształtowała się na poziomie 159 029 tys. zł i była wyższa w stosunku do stanu z końca 2010 roku o 20%. Dominującą pozycję w tej grupie aktywów stanowiły w analizowanym okresie należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, w dalszej kolejności zapasy oraz środki pieniężne.

Należności to w głównej mierze należności jednostki dominującej - wzrosły one z tytułu sprzedaży akcji spółki zależnej Mostostal-Energomontaż S.A., a także z tytułu dostaw i usług – w efekcie zrealizowania wyższego wolumenu sprzedaży.

Stan zapasów na koniec roku wyniósł 57 919 tys. zł. Obejmował on na koniec 2011 roku w 98% zapasy jednostki dominującej.

Pozycja 'Środki pieniężne i ich ekwiwalenty' na dzień 31.12.2011 roku wyniosła 13 977 tys. zł – były to głównie środki zgromadzone na rachunku walutowym Spółki ZM „ROPczyce” S.A.

Kapitał obrotowy wyrażony różnicą pomiędzy aktywami obrotowymi a zobowiązaniami krótkoterminowymi (bez rezerw) za 12 miesięcy 2011 roku był dodatni i wyniósł 48 860 tys. zł. Aktywa trwałe są więc w pełni finansowane pasywami stałymi.

Lp.	PASywa	Stan na 31.12.2011		Stan na 31.12.2010		Zmiana	Dynamika
		tys. zł	str. %	tys. zł	str. %	tys. zł	%
1	2	3	4	5	6	3-5	3/5
<b>I</b>	<b>Kapitał własny z udziałami mniejszości</b>	<b>189 836</b>	<b>55,3</b>	<b>201 241</b>	<b>50,6</b>	<b>-11 405</b>	<b>94,3</b>
1	Kapitał zakładowy	11 515	3,4	11 515	2,9	0	100,0
2	Kapitał zapasowy	73 599	21,4	79 505	20,0	-5 906	92,6
3	Kapitał z aktualizacji wyceny	98 974	28,8	126 923	31,9	-27 949	78,0
4	Pozostałe kapitały rezerwowe	7		228	0,1	-221	3,1
5	Akcje własne	-806	-0,2	-2 098	-0,5	1 292	
6	Różnice kursowe z przeliczenia jedn. pow.			-1 903	-0,5	1 903	
7	Zysk (strata) z lat ubiegłych	2 366	0,7	-5 482	-1,4	7 848	-43,2
8	Zysk (strata) netto	4 181	1,2	-13 727	-3,5	17 908	-30,5
9	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego						
<b>IIa</b>	<b>Kapitał własny bez udziałów mniejszości</b>	<b>189 836</b>	<b>55,3</b>	<b>194 961</b>	<b>49,1</b>	<b>-5 125</b>	<b>97,4</b>
11	Kapitały mniejszościowe			6 280	1,6	-6 280	
<b>II</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>43 133</b>	<b>12,6</b>	<b>79 625</b>	<b>20,1</b>	<b>-36 492</b>	<b>54,2</b>
1	Kredyty i pożyczki	6 129	1,8	32 598	8,2	-26 469	18,8
2	Zobowiązania długoterminowe z tyt. leasingu finans.	2 079	0,6	3 878	1,0	-1 799	53,6
3	Instrumenty pochodne	5 133	1,5	6 552	1,7	-1 419	78,3
4	Pozostałe zobowiązania długoterminowe	44		172		-128	25,6
5	Rezerwy na świadc. pracown. oraz pozost. rezerwy długot.	1 459	0,4	1 573	0,4	-114	92,8
6	Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	25 225	7,4	34 852	8,8	-9 627	72,4
7	Rozliczenia międzyokresowe	3 064	0,9			3 064	
<b>III</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>110 170</b>	<b>32,1</b>	<b>116 481</b>	<b>29,3</b>	<b>-6 311</b>	<b>94,6</b>
1	Zobow. z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobow.	40 319	11,8	47 336	11,9	-7 017	85,2
2	Instrumenty pochodne	2 737	0,8	4 548	1,2	-1 811	60,2
3	Kredyty i pożyczki	62 593	18,2	57 377	14,4	5 216	109,1
4	Długoterminowe kredyty i pożyczki w okr. spłaty						
5	Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. leasingu finans.	796	0,2	912	0,2	-116	87,3
6	Zobowiązania z tyt. podatku doch.	6				6	
7	Rezerwy na świadc. pracowni. oraz pozost. rezerwy krótk.	2 128	0,6	3 957	1,0	-1 829	53,8
8	Rozliczenia międzyokresowe	1 591	0,5	2 351	0,6	-760	67,7
<b>IV</b>	<b>Zobow. związ. z aktywami trw. przezn. do sprzedaży</b>					0	
<b>SUMA PASYWÓW</b>		<b>343 139</b>	<b>100,0</b>	<b>397 347</b>	<b>100,0</b>	<b>-54 208</b>	<b>86,4</b>

Udział kapitału własnego w pasywach bilansu Grupy Kapitałowej wg stanu na koniec 2011 roku wynosił 55,3%. Zobowiązania długoterminowe wyniosły na koniec 2011 roku 43 133 tys. zł, w ich strukturze 58% stanowiła rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego niemal w całości utworzona przez spółkę ZM „ROPCZYCE” S.A. Pozycja kredytów długoterminowych wyniosła na koniec 2011 roku 6 129 tys. zł – jednostka dominująca jeden z kredytów długoterminowych w trakcie roku spłaciła, natomiast termin zapadalności dwóch kolejnych pozwolił na przekwalifikowanie ich w pozycję kredytów krótkoterminowych.

Należy dodać, że ‘Instrumenty pochodne’ łącznie w ujęciu długu jak i krótkoterminowym obniżyły się o 3 230 tys. zł.

Na koniec 2011 roku w zobowiązaniach długoterminowych w rozliczeniach międzyokresowych została ujęta kwota 3 064 tys. zł obejmująca dofinansowanie projektu z Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka dla Zakładów Magnezytowych „ROPCZYCE” S.A.

Zobowiązania krótkoterminowe Grupy wyniosły 110 170 tys. zł, z czego największy udział na koniec 2011 roku miały kredyty krótkoterminowe oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług – w obydwu pozycjach największy wpływ na wielkości miała jednostka dominująca. Jak już wcześniej wspomniano część kredytów ze względu na termin ich wymagalności Spółka ZM „ROPCZYCE” S.A. przekwalifikowała do krótkoterminowych, dodatkowo Spółka w większym stopniu korzystała z finansowania kredytami krótkoterminowymi.

### 5.3. WSKAŹNIKI FINANSOWE

Syntetyczną ocenę sytuacji ekonomiczno – finansowej Grupy Kapitałowej ZM „ROPCZYCE” S.A. dokonano za pomocą analizy wskaźnikowej charakteryzującej efektywność działalności gospodarczej i zdolności regulowania zobowiązań. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej nie pozwalają jednak na miarodajne porównanie wskaźników za 2011 rok w relacji do roku 2010.

WYSZCZEGÓLNIENIE	j.m.	TREŚĆ EKONOMICZNA	2011	2010	ZMIANA (2011-2010)
<b>WSKAŹNIKI SPRAWNOŚCI WYKORZYSTANIA ZASOBÓW</b>					
Szybkość obrotu należnościami	dni	średnioroczny stan należności z tytułu dostaw i usług do 12 m-cy x 365 / przychody netto ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów	68	91	-23
Szybkość obrotu zapasów	dni	średnioroczny stan zapasów x 365 / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	90	107	-17
Szybkość spłaty zobowiązań	dni	średnioroczny stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług do 12 m-cy x 365 dni / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	57	66	-9
<b>WSKAŹNIKI ZYSKOWNOŚCI</b>					
Rentowność majątku	%	wynik finansowy netto / średnioroczny stan aktywów	1,13	-3,27	+4,40
Rentowność kapitału własnego	%	wynik finansowy netto / średnioroczny stan kapitału własnego bez udziału mniejszości	2,17	-6,85	+9,02
Rentowność netto sprzedaży	%	wynik finansowy netto / przychody ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów	1,45	-5,17	+6,62
Rentowność brutto sprzedaży	%	wynik brutto ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów / przychody ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów	15,26	14,75	+0,51

WYSZCZEGÓLNIENIE	j.m.	TREŚĆ EKONOMICZNA	2011	2010	ZMIANA (2011-2010)
<b>WSKAZNIKI PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ</b>					
Wskaźnik płynności I		aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania bieżące bez rezerw	1,47	1,18	+0,29
Wskaźnik płynności II		(aktywa obrotowe ogółem – zapasy) / zobowiązania bieżące bez rezerw	0,94	0,62	+0,32
Wskaźnik płynności III		środki pieniężne i ich ekwiwalenty / zobowiązania bieżące bez rezerw	0,13	0,02	+0,11
<b>WSKAZNIKI ZADŁUŻENIA</b>					
Stopa zadłużenia (wskaźnik zadłużenia kapitału własnego)		(zobowiązania długoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe – fundusze specjalne)/kapitały własne bez udziałów mniejszości	0,81	1,00	-0,19
Wskaźnik ogólnego zadłużenia		zobowiązania ogółem / aktywa ogółem	0,45	0,49	-0,04
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym i zobowiązaniami długoterm.		(kapitał własny bez udziałów mniejszości + zobowiązania długoterminowe) / aktywa trwałe ogółem	1,27	1,04	+0,23

W analizowanym 2011 roku w Grupie Kapitałowej uległy skróceniu wskaźniki gospodarowania zapasami oraz zobowiązaniami. Wskaźnik spłaty zobowiązań uległ skróceniu o 9 dni z 66 dni w roku poprzednim do 57 dni w roku 2011, natomiast w finansowanie zapasów środki Grupy zaangażowane były w 2011 roku średnio przez 90 dni, a więc krócej o 17 dni w stosunku do poziomu z 2010 roku. Poziom ten świadczy o tym, że Grupa coraz efektywniej zarządza swoim kapitałem pracującym.

Należności z tytułu dostaw i usług do 12 miesięcy były inkasowane średnio po 68 dniach. Cykl środków pieniężnych – a więc okres między dokonywaniem płatności a uzyskaniem środków pieniężnych uległ skróceniu o 31 dni i na koniec analizowanego roku 2011 wyniósł 101 dni.

Wszystkie wskaźniki rentowności ukształtowały się za 12 miesięcy 2011 roku na poziomie wyższym od wielkości z roku 2010.

W zakresie płynności finansowej również wszystkie wskaźniki płynności ukształtowały się na wyższym poziomie aniżeli w 2010 roku. W najbliższym czasie nie wystąpią zagrożenia utraty zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia pokazuje, jaki jest udział kapitałów obcych w finansowaniu majątku Grupy – za 12 miesięcy 2011 roku wyniósł on 0,45.

W całym analizowanym okresie aktywa trwałe, czyli aktywa o najniższym stopniu płynności były finansowane kapitałem własnym i długoterminowym kapitałem obcym. Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym i zobowiązaniami długoterminowymi w 2011 roku uzyskał poziom powyżej jedności: 1,27.

#### 5.4. CZYNNIKI I ZDARZENIA, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ „ROPCZYCE” S.A.

W rozdziale 5.1-5.3 przeanalizowano szczegółowo ważne zdarzenia mające istotny wpływ na działalność i wyniki finansowe spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ZM „ROPCZYCE” S.A.

#### 6. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ

Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej ZM „ROPCZYCE” S.A. na bieżąco identyfikują i w możliwie największym stopniu starają się ograniczać niekorzystne skutki ryzyk, na jakie napotykają w obszarze prowadzonej przez siebie działalności. Ze względu na skalę prowadzonej działalności przez jednostkę dominującą i jej decydujący wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej poniżej zidentyfikowane ryzyka dotyczą głównie Zakładów Magnezytowych „ROPCZYCE” S.A.

RODZAJ RYZYKA	OPIS ORAZ STOPIEŃ EKSPOZYCJI NA RYZYKO
<b>Ryzyko makroekonomiczne</b>	Jest ryzykiem pogorszenia otoczenia gospodarczego, w jakim działa przedsiębiorstwo. Na jego poziom mają m.in. wpływ następujące czynniki: tempo wzrostu PKB, stopa bezrobocia, poziom inflacji czy polityka fiskalna i monetarna państwa. Ma on charakter niezależny od spółki.
<b>Ryzyko walutowe</b>	<p>Jest ryzykiem wynikającym z prowadzenia przez Spółkę rozliczeń (sprzedaży oraz zakupów) w walutach obcych. ZMR prowadzi stały monitoring stopnia ekspozycji na ryzyko walutowe.</p> <p>Sprzedaż eksportowa stanowi prawie 50% przychodów ze sprzedaży. Głównym zagranicznym rynkiem zbytu jest Unia Europejska oraz inne kraje europejskie. Dodatkowo rozwijana jest sprzedaż do odbiorców z krajów Europy Wschodniej i Ameryki Północnej. Głównymi walutami kontraktowymi są EUR i w mniejszym stopniu USD. Spółka realizuje również sprzedaż krajową indeksowaną do następujących par walutowych EUR/PLN oraz USD/PLN.</p> <p>Ryzyko związane ze sprzedażą w walutach obcych Spółka minimalizuje częściowo poprzez dokonywanie zakupu większości surowców importowanych w walutach obcych (naturalny hedging). Spółka realizując zakupy surowców strategicznych posiada rozliczenia z dostawcami generalnie w USD i EUR- około 90% wsadu surowcowego (ok. 50%-60% ogółu kosztów).</p> <p>Pozostałą część ryzyka ZMR starają się łagodzić poprzez stosowanie zabezpieczających transakcji walutowych w oparciu o instrumenty pochodne.</p>
<b>Ryzyko związane z sytuacją w branży</b>	<p>Ryzyko to obejmuje głównie:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>wahania koniunktury na rynku hutnictwa żelaza i stali w Polsce i zagranicą, a także innych segmentów rynku, które wprost determinują osiągnięte wyniki w Spółce,</li> <li>systematyczny wzrost konkurencji na rynku wyrobów ogniotrwałych ze strony zagranicznych producentów,</li> <li>niebezpieczeństwo wahań cen surowców do produkcji materiałów ogniotrwałych oraz ich niedoboru.</li> </ul> <p>W celu redukcji tego rodzaju zagrożenia prowadzone są w Spółce intensywne prace marketingowe w celu dalszej dywersyfikacji sprzedaży w układzie branżowym, geograficznym i produktowym. ZMR rozszerzają stale działalność wzbogacając swoją ofertę asortymentową oraz realizując kompleksową obsługę ceramiczną.</p>

RODZAJ RYZYKA	OPIS ORAZ STOPIEŃ EKSPOZYCJI NA RYZYKO
<b>Ryzyko procesu produkcyjnego</b>	<p data-bbox="486 206 1252 235">W ramach tego ryzyka można rozróżnić następujące zagrożenia:</p> <ul data-bbox="486 241 1476 454" style="list-style-type: none"> <li>• niewłaściwe rozwiązania techniczne i technologiczne,</li> <li>• zaległości w realizacji zamówień (niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń),</li> <li>• wzrost cen nośników energii, w tym głównie cen gazu, co wpływa na koszt wytworzenia wyrobów ogniotrwałych,</li> <li>• zakłócenia w łańcuchu dostaw, itp.</li> </ul> <p data-bbox="486 461 1476 775">ZMR S.A. ograniczają ten rodzaj ryzyka m.in. poprzez funkcjonowanie udokumentowanego Systemu Zarządzania Jakością, posiadanie własnego magazynu surowców, korzystanie z surowców znajdujących się w składach celnych oraz konsygnacyjnych dostawców a znajdujących się na terenie Spółki oraz zaopatrywanie się w surowce od sprawdzonych, względnie stałych dostawców. Ten model organizacji dostaw surowców z jednej strony zabezpiecza w pełni potrzeby produkcyjne z uwzględnieniem terminów dostaw jak i planu sprzedaży i produkcji, z drugiej strony optymalizuje koszty finansowania zapasu, które w dużej części są po stronie dostawców.</p> <p data-bbox="486 808 1476 1084">Przemysł materiałów ogniotrwałych poprzez rozwój innowacyjnych technologii i pojawiające się na rynku coraz lepsze materiały do produkcji, niesie za sobą również zagrożenie związane ze zmniejszeniem przychodów. Oferowanie wysokiej jakości wyrobów powoduje, że odbiorcy – właśnie ze względu na jakość i trwałość produktów – ograniczają ich zakupy. Pomimo to Spółka nie obniża jakości produkowanych przez siebie wyrobów. Wzrostu przychodów ZMR poszukają w zdobywaniu nowych obszarów biznesowych, dbając jednocześnie o utrzymanie dobrych relacji z już pozyskanymi klientami.</p>

W 2012 roku kontynuowane będą działania mające na celu usprawnienie i podniesienie efektywności systemu zarządzania ryzykiem walutowym. Dzięki możliwości pozyskiwania zdecydowanie lepszej jakości danych z nowo wdrożonego systemu informatycznego, udoskonalony zostanie sposób pozyskiwania informacji decyzyjnej w zakresie kształtowania się pozycji walutowej, szczególnie w horyzoncie krótkoterminowym. Informacja adekwatna i na czas pozwoli w sposób istotny poprawić efektywność dokonywanych transakcji zabezpieczeń, zarówno w kontekście pojawiającej się „luki walutowej”, jak i w zakresie zabezpieczania marży znaczących kontraktów handlowych.

## 7. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

Istotne wydarzenia i umowy nie ujęte w innych punktach Sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej:

- Umowa z Domem Maklerskim BDM S.A. o pełnienie od dnia 11.02.2011 roku dla akcji Zakładów Magnezytowych „ROPCZYCE” S.A. funkcji animatora rynku na Giełdzie Papierów Wartościowych.
- W dniu 3 marca 2011 roku Zakłady Magnezytowe „ROPCZYCE” S.A. zawarły z ArcelorMittal Poland S.A. dwuletnią umowę ramową na dostawy materiałów ogniotrwałych do Oddziałów w Krakowie i Dąbrowie Górniczej. Łączna wartość dostaw, które będą realizowane w ramach tej umowy wyniesie w sumie ok. 11 mln EUR. Jednocześnie strony zadeklarowały wolę rozwoju współpracy w zakresie dostaw wyłożyń ogniotrwałych do urządzeń cieplnych na bazie długoterminowej.
- W dniu 22 stycznia 2012 r. podpisano umowę, na mocy której Zakłady Magnezytowe „ROPCZYCE” S.A. udzieliły spółce Ropczyce RUS licencji na produkcję i sprzedaż na rynku rosyjskim króćców do próżniowego odgazowania stali RH. Spółka Ropczyce RUS została zawiązana wspólnie z partnerem rosyjskim, z 19,9% udziałem ZM „ROPCZYCE” S.A. Umowa przewiduje montaż w Rosji wyrobów gotowych na bazie surowców i półfabrykatów ceramicznych dostarczanych przez Zakłady Magnezytowe „ROPCZYCE”. Rozpoczęcie produkcji w spółce Ropczyce RUS jest przewidywane na koniec pierwszego półrocza 2012 roku po zakończeniu montażu linii produkcyjnych. Inwestycja przyczyni się do znaczącego zwiększenia konkurencyjności oferty handlowej ZMR na rynku rosyjskim i stwarza bardzo dobre perspektywy rozwoju sprzedaży także w zakresie innych asortymentów wyrobów ogniotrwałych produkowanych w Ropczycach.
- W związku z rozwiązaniem umowy z Domem Maklerskim BDM S.A., w marcu 2012 roku zawarto umowę o pełnienie funkcji animatora rynku na Giełdzie Papierów Wartościowych z Trigon Dom Maklerski S.A.

## 8. KREDYTY BANKOWE

Stan kredytów bankowych **Zakładów Magnezytowych „ROPCZYCE” S.A.** na dzień 31.12.2011 roku przedstawiał się następująco:

### KREDYTY KRÓTKOTERMINOWE

Nazwa banku	Siedziba	Kwota kredytu /wg umowy [w tys. zł]	Rodzaj kredytu	Kwota kredytu pozostała do spłaty [w tys. zł]	Warunki oprocentowania	Termin spłaty
Bank Handlowy S.A.	Rzeszów	4 800	kredyt w rachunku bieżącym	4 639	WIBOR 1M + marża wynegocjowana z bankiem	28.06.2012
PKO Bank Polski S.A.	Rzeszów	11 000	kredyt w rachunku bieżącym	10 812	WIBOR 1M + marża wynegocjowana z bankiem	26.10.2012
PKO Bank Polski S.A.	Rzeszów	4 000	kredyt obrotowy odnawialny	3 925	WIBOR 1M + marża wynegocjowana z bankiem	29.09.2012
PKO Bank Polski S.A.	Rzeszów	8 200	kredyt obrotowy nieodnawialny	1 372	WIBOR 1M + marża wynegocjowana z bankiem	15.07.2015
Podkarpacki Bank Spółdzielczy	Dębica	5 000	kredyt w rachunku bieżącym	4 959	WIBOR 3M + marża wynegocjowana z bankiem	22.03.2012
Podkarpacki Bank Spółdzielczy	Dębica	15 000	kredyt obrotowy- rewolwingowy	15 000	WIBOR 3M + marża wynegocjowana z bankiem	18.08.2012
BGŻ S.A.	Warszawa	4 369	kredyt obrotowy	4 369	WIBOR 3M + marża wynegocjowana z bankiem	31.12.2013
ING Bank Śląski	Katowice	10 000	kredyt w rachunku bieżącym	9 672	WIBOR 1M + marża wynegocjowana z bankiem	07.07.2012
PKO BP Faktoring	Warszawa	5 000	faktoring z regresem	4 959	EURIBOR 1M + marża wynegocjowana z bankiem WIBOR 1M + marża wynegocjowana z bankiem	na czas nieokreślony z możliwością wypowiedzenia - limit corocznie negocjowany
Bank Handlowy S.A.	Warszawa	10 000	faktoring - dyskonto	2 885	Stawka depozytów zależna od okresu finansowania + marża wynegocjowana z bankiem	na czas nieokreślony z możliwością wypowiedzenia - limit corocznie negocjowany
<b>Razem zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów:</b>				<b>62 592</b>		

### KREDYTY DŁUGOTERMINOWE

Nazwa banku	Siedziba	Kwota kredytu /wg umowy [w tys. zł]	Rodzaj kredytu	Kwota kredytu pozostała do spłaty [w tys. zł]	Warunki oprocentowania	Termin spłaty
PKO Bank Polski S.A.	Rzeszów	8 200	kredyt obrotowy nieodnawialny	6 129	WIBOR 1M + marża wynegocjowana z bankiem	15.07.2015
<b>Razem zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów:</b>				<b>6 129</b>		

Długoterminowe zobowiązanie finansowe Spółki z tytułu kredytu udzielonego przez Bank PKO BP S.A. zostało wycenione według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Spółka ZM „ROPCZYCE” S.A. w 2011 roku nie korzystała z obcych źródeł finansowania w postaci pożyczek.

Spółka ZM Service nie korzystała w 2011 roku z zewnętrznych źródeł finansowania w postaci kredytów bankowych i pożyczek.

## 9. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH

Stan pożyczek udzielonych przez ZM „ROPCZYCE” S.A. na dzień 31.12.2011 roku obejmuje trzy pożyczki:

Nazwa jednostki	Kwota pożyczki /wg umowy	Kwota pożyczki pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania /odsetki	Termin spłaty
Mostostal – Energomontaż S.A.	5 990 tys. zł	409 tys. zł*	WIBOR 1M + 1,5%	30.10.2013
KZMO Sp. z o.o.	800 tys. USD	150 tys. USD	10%	31.03.2011
KOMEXIM Sp. z o.o.	300 tys. zł	300 tys. zł	4 800 zł	31.03.2012

\*kwota pożyczki według wartości bilansowej

## 10. ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE, W TYM INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH

Informacje nt. pozycji pozabilansowych zawarte zostały w Dodatkowych notach objaśniających do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego w pkt. 3.

## 11. OCENA REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

### 11.1. INWESTYCJE RZECZOWE

**Zakłady Magnezytowe „ROPCZYCE” S.A.** w 2011 roku przeznaczyły na inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne kwotę 10 989 tys. zł. Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe wyniosły 10 951 tys. zł, natomiast na wartości niematerialne i prawne 38 tys. zł.

Inwestycje te finansowane były ze środków pozyskanych w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka „Wdrożenie innowacyjnej technologii produkcji króćców urządzenia RH” oraz ze środków własnych Spółki.

**ZM „SERVICE” Sp. z o.o.** w 2011 roku na zakup środków trwałych przeznaczyła kwotę 5 695 tys. zł. Inwestycje te finansowane były kompensatami, leasingiem oraz środkami własnymi.

### 11.2. INWESTYCJE KAPITAŁOWE

Poniżej przedstawiono zrealizowane w 2011 roku w ramach Grupy inwestycje kapitałowe:

- W dniu 01.02.2011 nastąpiło połączenie spółek Mostostal – Energomontaż S.A. (spółka przejmująca) z ChZMO S.A. (spółka przejmowana). Połączenie spółek było elementem realizacji średniookresowej strategii Grupy Kapitałowej w zakresie restrukturyzacji kosztowej i majątkowej. Zakłady Magnezytowe „ROPCZYCE” S.A. dokonały jednocześnie przejęcia części aktywów ChZMO bezpośrednio produkcyjnych związanych z wyrobami ogniotrwałymi, tj. maszyn i urządzeń, powołując do życia zamiejscowy wydział produkcyjny. W 2011 roku w utworzonym wydziale realizowane były zmiany o charakterze organizacyjnym i restrukturyzacyjnym, a także wdrażano nowe technologie i realizowano produkcję materiałów ogniotrwałych.
- W dniu 22 lipca 2011 roku została podpisana warunkowa umowa sprzedaży całego posiadanego przez ZM „ROPCZYCE” S.A. pakietu akcji Spółki Mostostal-Energomontaż S.A., tj. 93,28%, za cenę 1,02 zł za akcję, tj. łącznie za kwotę 24 420 228 zł. Warunkiem realizacji transakcji było uzyskanie przez Inwestora zgody Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. W dniu 10 listopada 2011 roku Zakłady Magnezytowe „ROPCZYCE” S.A. otrzymały informację o pozytywnej decyzji UOKiK z dnia 4 listopada 2011 roku.
- W dniu 7.11.2011 r. spółka Mostostal – Energomontaż S.A. dokonała sprzedaży prawa użytkowania wieczystego gruntów oraz prawo własności znajdujących się na tych gruntach budynków i budowli, wraz z infrastrukturą z nimi związaną także w postaci ruchomości w Zabrze za cenę w łącznej kwocie 7 450 tys. zł spółce ZRUG Zabrze Sp. z o.o.

## 12. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA ORAZ PERSPEKTYW I KIERUNKI ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ

Wśród czynników mogących mieć wpływ na działalność Grupy Kapitałowej ZM „ROPCZYCE” S.A. i osiągnięte przez nią wyniki należy wymienić w szczególności:

### Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju Grupy:

- Koniunktura gospodarcza na rynku odbiorców materiałów ogniotrwałych – popyt na inwestycje w ramach infrastruktury transportowej, w przemyśle stalowym, motoryzacyjnym, budownictwie itp.,
- Sytuacja makroekonomiczna – tempo wzrostu gospodarczego, wielkość produkcji sprzedanej, stopa bezrobocia, poziom inflacji, polityka fiskalna i monetarna państwa,
- Relacje kursów walut EUR/PLN i USD/PLN – wahania kursów walutowych będą mieć wpływ zarówno na poziom przychodów (głównie w związku ze znaczącym udziałem przychodów z eksportu), jak i kosztów (zakupy surowców),
- Skala importu ze wschodu (głównie z Chin) konkurencyjnych cenowo wyrobów ogniotrwałych,
- Sytuacja na rynkach finansowych oraz koszt pozyskiwanego finansowania zewnętrznego,
- Dostępność oraz cena surowców i materiałów niezbędnych do produkcji.

### Czynniki wewnętrzne kluczowe dla budowania wartości Grupy:

- **Dywersyfikacja:** Kontynuacja przez ZM „ROPCZYCE” S.A. strategii systematycznej dywersyfikacji rynku w układzie branżowym, geograficznym i produktowym. Strategia dywersyfikacji branżowej umożliwia zmniejszenie wrażliwości Spółki na sytuacje kryzysowe w poszczególnych branżach. Realizowana strategia dywersyfikacji geograficznej rynków zbytu znacznie zwiększyła bezpieczeństwo funkcjonowania ZM „ROPCZYCE” S.A. i uniezależniła Spółkę od negatywnego wpływu lokalnych kryzysów gospodarczych i finansowych w poszczególnych regionach świata. Efektem tej strategii jest intensywny wzrost eksportu, głównie na rynki Europy, Afryki i Stanów Zjednoczonych, (obecnie blisko 50% sprzedaży Spółka kieruje na eksport). Koncentracja działań na rynkach eksportowych i dalszy dynamiczny wzrost eksportu, jest głównym elementem strategii rozwoju ZM „ROPCZYCE” S.A.
- **Innowacyjność:** Wdrażanie innowacyjnych technologii produkcji przyczyniających się do optymalizacji kosztów, stabilizacji jakościowej produktów oraz rozwijania oferty asortymentowej. Oferta rynkowa Spółki obejmuje obecnie szeroki zakres wysoko przetworzonych wyrobów o innowacyjnym charakterze, wpływając bezpośrednio na podniesienie konkurencyjności na rynkach światowych. Na prace związane z opracowaniem i wdrożeniem innowacyjnych technologii Spółka pozyskała finansowanie z Unii Europejskiej w ramach programu operacyjnego Innowacyjna Gospodarka.
- **Prace badawczo-rozwojowe (R&D)** związane z realizacją strategii Spółki realizowane są w ramach Działu Technologii, Jakości i Rozwoju. Trwają przygotowania do realizacji projektu inwestycyjnego związanego z utworzeniem Centrum Badawczo-Rozwojowego w Spółce przy ewentualnym wykorzystaniu środków Unii Europejskiej w ramach programu dotyczącego wsparcia dla prac badawczo-rozwojowych.
- **Realizacja inwestycji rozwojowych:** jest kluczowym elementem w strategii Spółki. Celem z jednej strony jest wzmacnianie pozycji rynkowej i rozszerzanie sprzedaży na nowe rynki zbytu, z drugiej zaś zmniejszenie wrażliwości na wahania koniunktury na rynkach surowcowych. Obecnie Spółka realizuje projekt inwestycyjny na rynku rosyjskim. W 2011 roku utworzona została w Rosji wspólnie z partnerem rosyjskim Spółka z mniejszościowym udziałem ZMR, której celem jest produkcja i sprzedaż wyrobów ogniotrwałych w oparciu o zaawansowane technologie ZMR. W II połowie 2011 roku

realizowane były prace projektowe w zakresie niezbędnego wyposażenia produkcyjnego spółki zarówno po stronie partnera rosyjskiego jak też ZMR. Przewiduje się zakończenie tych prac w II kwartale 2012 roku.

Na etapie dokumentacyjnej i projektowej znajduje się również inwestycja w Chinach, która ma być realizowana poprzez chińsko-polską spółkę joint venture z mniejszościowym udziałem ZMR w formie aportu *know-how*. Inwestor chiński ma prawo do eksploatacji złóż magnezytu – co stwarza ZM „ROPCZYCE” S.A. możliwość dalszej dywersyfikacji dostaw surowca. Projekt zakłada zapewnienie wyłączności sprzedaży wyrobów przez ZM „ROPCZYCE” S.A. na rynkach zewnętrznych.

W fazie przygotowawczej znajduje się także projekt rozwojowy zmierzający do opracowania innowacyjnej technologii pozyskania alternatywnych surowców do produkcji wyrobów ogniotrwałych przy współpracy z konsorcjum placówek naukowo – badawczych i ewentualnym wykorzystaniu środków na wspieranie innowacji z funduszy europejskich.

- **Komplementarność oferty:** wzrost udziału w sprzedaży przychodów z tytułu realizacji kompletnych projektów inwestycyjnych „pod klucz”, potwierdzający konieczność posiadania w portfolio produktowym kompleksowej oferty dla obsługi poszczególnych segmentów rynku. Tendencje rynkowe do traktowania przez poszczególnych konsumentów wyrobów ogniotrwałych, sfery zaopatrzenia materiałowego w sposób kompleksowy, oznaczają konieczność rozszerzenia oferty rynkowej Spółki ZM „ROPCZYCE” S.A. o szeroko rozumianą działalność usługową związaną z ceramiką ogniotrwałą (projektowanie, dostawy, instalacja, bieżący serwis eksploatacyjny, poeksploatacyjny i analizy *post mortem*).
- **Rozwój wydziału w Chrzanowie:** Systematyczne rozwijanie produkcji wyrobów krzemionkowych i glinokrzemianowych w wydziale zamiejscowym w Chrzanowie na bazie dzierżawionego majątku, stanowiącego w przeszłości w całości byłe Chrzanowskie Zakłady Materiałów Ogniotrwałych. Asortyment produkowany w tym wydziale ma charakter komplementarny w stosunku do oferty produktowej Spółki i stanowi istotne jej uzupełnienie. Zakłada się systematyczny rozwój produkcji w tym wydziale również poprzez wdrażanie nowych technologii opracowywanych przy współpracy z partnerem zagranicznym, docelowo z przejęciem dzierżawionego majątku.
- Ewentualne **podwyższenie kapitału zakładowego** ZM „ROPCZYCE” S.A. w ramach kapitału docelowego poprzez emisję nowych akcji lub warrantów subskrypcyjnych. Celem tego działania będzie pozyskanie środków na realizację projektów rozwojowych w sferze innowacyjności i kompleksowości oferty handlowej, organizacji produkcji i bezpieczeństwa surowcowego.
- **ZM SERVICE zamierza w dalszym ciągu rozwijać usługi** oferowane dla odbiorców zewnętrznych. Ich trzon stanowi projektowanie i wykonawstwo (włącznie z montażem i uruchomieniem) pojedynczych urządzeń lub całych linii technologicznych, przede wszystkim w przedsiębiorstwach produkujących materiały ogniotrwałe, hutach stali, metali kolorowych i szkła oraz w cementowniach. Usługi te mają charakter kompleksowy, obejmują uzgodnienia z klientem, prace konstrukcyjne i projektowe, wykonawstwo, montaż, rozruch eksploatacyjny i późniejszy serwis. Istotnym elementem uzupełniającym ofertę rynkową Spółki są kompleksowe rozwiązania w zakresie automatyki przemysłowej. W 2012 roku spółka planuje dalszy rozwój oferty o wykonawstwo maszyn aplikujących i modernizację ciągów technologicznych.

### 13. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

#### Zakłady Magnezytowe „ROPCZYCE” S.A.

##### **A. Rozwój Produktowy.**

- Realizacja pracy badawczo-rozwojowej w zakresie innowacyjnej technologii króćców urządzenia RH w ramach POIG Działanie 4.4,
- Realizacja pracy badawczo-rozwojowej w zakresie wyrobów dla przemysłu metali nieżelaznych w ramach Projektu IniTech,
- Opracowanie nowych gatunków wyrobów magnezjowo-spinelowych dla przemysłu cementowego i wapienniczego,
- Rozwój produktowy w zakresie wyrobów glinokrzemianowych,
- Opracowanie nowych rozwiązań materiałowych z grupy tworzyw magnezjowo-chromitowych dla przemysłu metali nieżelaznych,
- Rozwój wyrobów z udziałem ZrO<sub>2</sub> dla przemysłu szklarskiego,
- Kontynuacja działań związanych z optymalizacją jakościową i kosztową procesów technologicznych,
- Optymalizacja kosztów surowcowych,
- Opracowanie alternatywnych rozwiązań surowcowych w recepturach technologicznych.

##### **B. Techniczne Przygotowanie Produkcji.**

- Modernizacja pras hydraulicznych w zakresie stabilizacji jakościowej półfabrykatów,
- Optymalizacja jakościowa i kosztowa procesów suszenia i wypalania,
- Modernizacja linii technologicznej do obróbki mechanicznej wyrobów gotowych,
- Kontynuacja zmian konstrukcyjno-materiałowych wozów piecowych,
- Montaż dodatkowych zbiorników oraz modernizacja sterowania na linii przygotowania mas formierskich,
- Zakup prasy laboratoryjnej do oznaczania wytrzymałości na ściskanie,
- Układ dozowania surowców specjalnych do betonów zasadowych,
- Modernizacja linii do montażu króćców dla urządzenia RH.

##### **C. Organizacyjne przygotowanie produkcji.**

- Zwiększenie zakresu stosowania statystycznych metod kontroli półfabrykatów , wyrobów gotowych i procesów technologicznych,
- Zwiększenie zakresu składu konsygnacyjno-celnego,
- Wzrost wydajności linii technologicznych.

##### **D. Aspekty środowiskowe.**

- Obniżenie jednostkowego zużycia gazu w procesie wypalania wyrobów w piecu tunelowym,
  - Redukcja jednostkowej emisji CO<sub>2</sub> i NO<sub>x</sub> w procesie wypalania wyrobów .

## 14. POZOSTAŁE ISTOTNE INFORMACJE

### 14.1. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ WYPŁACONYCH OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM EMITENTA

#### Wynagrodzenia brutto Rady Nadzorczej i Zarządu w ZM „ROPCZYCE” S.A.

Wartość wypłaconych wynagrodzeń osobom nadzorującym Spółką za 2011 rok:

Lp.	Nazwisko i imię	w tys. zł
1.	Grzybowski Wojciech	27,4
2.	Lytvynov Konstantyn	22,0
3.	Lis Jerzy	22,9
4.	Marciniec Leon	82,2
5.	Mazur Krzysztof	22,0
6.	Pylypenko Oleksandr	70,4
7.	Ubysz Grzegorz	70,4
8.	Wenc Roman	79,2
9.	Wojtas Lesław	25,0
<b><u>Suma</u></b>		<b><u>421,5</u></b>

Wartość wypłaconych wynagrodzeń w tys. zł osobom zarządzającym Spółką za 2011 rok:

Lp.	Nazwisko i imię	w tys. zł
1.	Siwiec Józef	720,0
2.	Darłak Marian	450,0
3.	Duszkiewicz Robert	380,8
<b><u>Suma</u></b>		<b><u>1 550,8</u></b>

#### Wynagrodzenia Zarządu ZM „ROPCZYCE” S.A. w spółkach zależnych

Przewodniczący Rady Nadzorczej ZM „Service” Sp. z o.o. będący jednocześnie Członkiem Zarządu Zakładów Magnezytowych „ROPCZYCE” S.A. – pan Robert Duszkiewicz, nie pobierał w 2011 roku wynagrodzenia z tytułu pełnienia swej funkcji w Radzie Nadzorczej.

## 14.2. WYNAGRODZENIA WYPŁACONE LUB NALEŻNE PODMIOTOWI UPRAWNIONEMU DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH EMITENTA

Do przeglądu sprawozdań finansowych Spółki ZM „ROPCZYCE” S.A. i Grupy Kapitałowej „ROPCZYCE” za okres od 01.01.2011 do 30.06.2011 oraz do badania sprawozdań finansowych za cały rok 2011 został wybrany audytor PKF Audyt Sp. z o.o. Wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych za 2011 rok dokonała Rada Nadzorcza Spółki w dniu 21.06.2011 roku.

Poniżej prezentujemy wartość wynagrodzenia PKF Audyt Sp. z o.o. należnego za rok obrotowy 2011 i 2010 z tytułu zawartych umów:

### Zakłady Magnezytowe „ROPCZYCE” S.A.

PKF Audyt Sp. z o.o.	Za okres 01.01.2011 - 31.12.2011	Za okres 01.01.2010 - 31.12.2010
<b>Z tytułu umowy o przeprowadzenie przeglądu i badania sprawozdań finansowych emitenta, w tym:</b>	<b>98 000 + VAT</b>	<b>98 000 + VAT</b>
- badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	56 000 + VAT	56 000 + VAT
- przegląd półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	42 000 + VAT	42 000 + VAT

W 2011 i 2010 roku audytor ten nie świadczył na rzecz ZM „ROPCZYCE” S.A. usług pokrewnych (z innych tytułów niż wymienione powyżej).

### ZM Service Sp. z o.o.

PKF Audyt Sp. z o.o.	Za okres 01.01.2011 - 31.12.2011	Za okres 01.01.2010 - 31.12.2010
<b>Z tytułu umowy o przeprowadzenie przeglądu i badania sprawozdań finansowych, w tym:</b>	<b>15 000 + VAT</b>	<b>15 000 + VAT</b>
- badanie jednostkowego sprawozdania finansowego	10 000 + VAT	10 000 + VAT
- przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego	5 000 + VAT	5 000 + VAT

W 2011 i 2010 roku audytor ten nie świadczył na rzecz ZM SERVICE Sp. z o.o. usług pokrewnych (z innych tytułów niż wymienione powyżej).

### 14.3. AKCJE I UDZIAŁY W ZM „ROPCZYCE” S.A. ORAZ W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

#### ZARZĄD:

Józef Siwiec – 12 483 sztuk (ilość nie uległa zmianie)  
Marian Darłak – 1 221 sztuk (ilość nie uległa zmianie)  
Robert Duszakiewicz – nie posiada (ilość nie uległa zmianie)

#### RADA NADZORCZA:

Lesław Wojtas – nie posiada (ilość nie uległa zmianie)  
Leon Marciniec – nie posiada (ilość nie uległa zmianie)  
Roman Wenc – nie posiada (ilość nie uległa zmianie)  
Oleksandr Pylypenko – nie posiada (ilość nie uległa zmianie)  
Grzegorz Ubysz – nie posiada (ilość nie uległa zmianie)

Ponadto na dzień 31 grudnia 2011 roku osoby zarządzające i nadzorujące posiadały akcje spółki powiązanej ZM Invest S.A. (znaczącego inwestora ZMR):

Prezes Zarządu – Józef Siwiec: 1 191 sztuk  
Wiceprezes Zarządu – Marian Darłak: 458 sztuk  
Przewodniczący Rady Nadzorczej – Leon Marciniec: 1 140 sztuk  
Sekretarz Rady Nadzorczej – Roman Wenc: 60 sztuk.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku osoby zarządzające spółkami zależnymi GK „ROPCZYCE” nie posiadały akcji Zakładów Magnezytowych „ROPCZYCE” S.A.

### 14.4. NAGRODY I WYRÓŻNIENIA PRYZNANE SPÓŁKOM Z GK „ROPCZYCE” W ROKU 2011

W 2011 roku Zakłady Magnezytowe „ROPCZYCE” S.A. zostały uhonorowane następującymi nagrodami i wyróżnieniami **dla firmy**:

- Podkarpacka Nagroda Gospodarcza w kategorii „EXPORTER”;
- Certyfikat „Wiarygodna Firma Województwa Podkarpackiego”;
- Szmaragdowa Kula „Lider Województwa Podkarpackiego”;

a także wyróżnieniami **dla produktów**:

- Medal Europejski dla wyrobu „Kształtka dmuchu dolnego do konwertorów tlenowych BOF”;
- Dyplom Ministra Nauki i Szkolnictwa Wyższego za projekt pt. „Zestaw gazoprzepuszczalny do kadzi stalowniczych z systemem zabezpieczającym przed penetracją ciekłej stali”;
- Dyplom Ministra Nauki i Szkolnictwa Wyższego za projekt pt. „Biceramiczne wylewy dozatorowe do kadzi pośredniej”.

#### **14.5. INNE WYBRANE INFORMACJE DOTYCZĄCE EMITENTA**

**Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia**

W 2011 roku Spółka nie dokonywała nabycia akcji własnych.

**Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.**

Brak umów, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

**Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie**

Brak odrębnych umów między Zakładami Magnezytowych „ROPCZYCE” S.A. a Członkami Zarządu przewidujących rekompensaty w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

**Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

W Spółce nie występują systemy kontroli akcji pracowniczych.

**Informacje o różnicach pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a publikowanymi wcześniej prognozami**

ZM „ROPCZYCE” S.A. nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2011 rok.

**Informacja o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**

Spółka nie jest stroną jakichkolwiek postępowań przed sądem powszechnym, arbitrażowym a także organami administracji publicznej w sprawach, w których wartość przedmiotu sporu przekracza kwotę stanowiącą co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

**Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji**

Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi zostały zamieszczone w sprawozdaniu finansowym w Dodatkowych Notach Objasniających do Sprawozdania Finansowego punkt 6.2.1.

**W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności**

W analizowanym okresie sprawozdawczym Spółka nie emitowała papierów wartościowych.

## 15. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

**Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny**

Zarząd oświadcza, że w roku 2011 zasady ładu korporacyjnego wyznaczane były przyjętymi przez Radę Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie normami zawartymi w dokumencie – „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW (2011)” zwanym dalej „Dobrymi Praktykami” i są dostępne na oficjalnej stronie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie poświęconej zagadnieniom ładu korporacyjnego notowanych spółek: [www.corp-gov.gwp.pl](http://www.corp-gov.gwp.pl).

**Opis zakresu, w jakim Spółka odstąpiła od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, o którym mowa powyżej, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn, tego odstąpienia**

### *II. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych*

ust. 1 pkt 6 - W ramach działań Rady Nadzorczej Zakładów Magnezytowych ROPCZYCE S.A. funkcjonuje Komitet Audytu.

ust. 2 - ZM ROPCZYCE S.A. posiadają angielską wersję strony internetowej zawierającą podstawowe informacje o Spółce. Intencją Zarządu jest prowadzenie aktywnej polityki kontaktów z analitykami oraz inwestorami, w razie zainteresowania - również zagranicznymi. Powyższe działania zdaniem Emitenta pozwolą na uzyskanie przez inwestorów zagranicznych wystarczających informacji oraz możliwości kontaktu ze Spółką.

### *III. Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych*

ust. 1 pkt 8 - Do chwili obecnej w radzie funkcjonuje Komitet Audytu.

### *IV. Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy*

ust. 2 - Na Walnym Zgromadzeniu w dniu 20 maja 2003 r. uchylono Regulamin Walnego Zgromadzenia, uznając uregulowania Kodeksu Spółek Handlowych jako wystarczające i dające gwarancję należytego przeprowadzania obrad.

Z uwagi na fakt, iż zasady ładu korporacyjnego kierowane są zarówno do Zarządu Spółki, jak i do członków Rady Nadzorczej oraz Akcjonariuszy, Zarząd deklaruje, iż będzie zachęcał organy nadzorcze i akcjonariuszy do stosowania przedmiotowych zasad.

**Opis głównych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych**

System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych realizowany jest w oparciu o dopracowane i obowiązujące w Grupie Kapitałowej procedury sporządzania i zatwierdzania sprawozdań finansowych.

Podstawowym elementem kontroli wewnętrznej przy sporządzaniu sprawozdania finansowego jest rozdzielenie funkcji ewidencji, kontroli merytorycznej, kontroli formalnej oraz agregacji wielkości finansowo-ekonomicznych i sporządzania sprawozdania między niezależne od siebie stanowiska pracy. Przed ostatecznym sporządzeniem sprawozdania aktywa i pasywa podlegają dodatkowo weryfikacji technikami i metodami stosowanymi przy badaniu sprawozdań finansowych.

Spółka prowadzi swoje księgi rachunkowe w oparciu o zasady przyjęte i zatwierdzone do stosowania przez Zarząd Spółki tj. Politykę Rachunkowości oraz Plan Kont zgodny z MSSF. W Zakładach Magnezytowych „ROPCZYCE” S.A. księgi rachunkowe prowadzone są w systemie informatycznym Impuls w.5.4.6. Należy nadmienić, iż dostęp do zasobów informatycznych ograniczony jest odpowiednimi uprawnieniami dla ściśle określonej grupy pracowników.

Sprawozdanie finansowe sporządzane przez służby finansowo – księgowe pod nadzorem Głównego Księgowego podlega weryfikacji przez Dyrektora Finansowego i Zarząd Spółki.

Istotnym, z punktu widzenia odbiorców sprawozdania finansowego elementem kontroli w procesie jego sporządzania jest weryfikacja przez niezależnego biegłego rewidenta. Do zadań biegłego rewidenta należy w szczególności: przegląd półroczny sprawozdania finansowego, badanie wstępne i badanie końcowe roczne sprawozdania finansowego. Wyboru biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza w drodze akcji ofertowej z grona renomowanych firm audytorskich, gwarantujących wysoką jakość świadczonych usług i wymaganą niezależność.

W końcowym etapie, po uzyskaniu opinii Biegłego Rewidenta ostatecznej oceny Sprawozdań finansowych dokonuje Rada Nadzorcza Spółki.

Sprawozdanie finansowe do czasu jego upublicznienia udostępniane jest wyłącznie osobom zaangażowanym w proces przygotowania, weryfikacji i zatwierdzenia sprawozdania.

Dodatkowo, należy nadmienić – iż zgodnie z obowiązującymi Dobrymi Praktykami Spółek Notowanych na GPW oraz Standardami Profesjonalnej Praktyki Audytu Wewnętrznego (IIA) - Spółka posiada Komitet Auditów w ramach Rady Nadzorczej. Jednocześnie władze Spółki deklarują, iż docelowo system kontroli wewnętrznej będzie spójny z w/w standardami i zaleceniami.

**Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki**

Kapitał akcyjny ZM „ROPCZYCE” S.A. na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił 11 515 tys. zł i dzielił się na 4 605 980 akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 2,50 zł każda.

Wg informacji posiadanych przez Zakłady Magnezytowe „ROPCZYCE” S.A. na dzień sporządzenia sprawozdania, akcjonariat Spółki przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale akcyjnym	Liczba głosów	Udział w liczbie głosów na WZA
ZM INVEST S.A.	2 304 298	50,03%	2 304 298	50,03%
Verpol Group Sp. z o.o.	349 832	7,59%	349 832	7,59%
ZM ROPCZYCE S.A. (akcje)	25 146	0,55%	25 146	0,55%
Pozostali	1 926 704	41,83%	1 926 704	41,83%
<b>Razem</b>	<b>4 605 980</b>	<b>100,00%</b>	<b>4 605 980</b>	<b>100,00%</b>

Pozostali akcjonariusze posiadali poniżej 5% kapitału zakładowego ZM „ROPCZYCE” S.A. i Spółka nie dysponuje danymi dotyczącymi pakietów tych akcji.

W 2011 r. nastąpiły zmiany w strukturze własności pakietów akcji ZM „ROPCZYCE” S.A. W czerwcu 2011 roku zaangażowanie w kapitale ZM „ROPCZYCE” S.A. zwiększył ZM Invest S.A., do poziomu 50,03%. Liczba akcji przed zmianą udziału: 2.284.298 sztuk akcji, tj. 49,59% w kapitale zakładowym, 2.284.298 głosów na WZA, tj. 49,59% głosów na WZA, liczba akcji po zmianie udziału: 2.304.298 sztuk akcji co daje 50,03% w kapitale zakładowym, 2.304.298 głosów na WZA, co daje 50,03% głosów na WZA.

**Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień**

Akcje Zakładów Magnezytowych „ROPCZYCE” S.A. nie są w żadnym zakresie uprzywilejowane.

**Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych**

Poza zakazem wynikającym z Kodeksu Spółek Handlowych, dotyczącym wykonywania prawa głosu z akcji własnych, papiery wartościowe emitowane przez Zakłady Magnezytowe „ROPCZYCE” S.A. nie są objęte żadnymi ograniczeniami.

## **Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta**

Ograniczenia w zakresie przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta wynikają z zapisów Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych i Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi a także z Kodeksu Spółek Handlowych.

## **Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów**

### Zarząd

Liczba członków Zarządu jest określana przez Radę Nadzorczą. Rada Nadzorczą powołuje Zarząd na trzyletnią wspólną kadencję. Rada Nadzorczą powołuje Prezesa Zarządu oraz na wniosek Prezesa Zarządu pozostałych członków Zarządu. Rada Nadzorczą może odwołać Prezesa Zarządu, członka Zarządu lub cały Zarząd przed upływem kadencji Zarządu. Członkowie Zarządu mogą zostać odwołani lub zawieszeni w czynnościach przez Walne Zgromadzenie. (Art. 13 Statutu Spółki). Rada Nadzorczą zawiera w imieniu Spółki umowy z członkami Zarządu i reprezentuje Spółkę w sporach z członkami Zarządu ( Art. 16 Statutu Spółki).

Kadencja Zarządu trwa trzy lata i jest kadencją wspólną.

Wszelkie decyzje w sprawie emisji lub wykupie akcji podejmowane są przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Zarząd spółki w oparciu o postanowienia WZA, koordynuje wykonywanie uchwał.

Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Spółką z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez prawo lub niniejszy statut dla pozostałych władz Spółki ( Art.14 Statutu Spółki). Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu lub jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem. W przypadku, gdy Zarząd jest jednoosobowy, jedyny członek Zarządu składa oświadczenia i podpisuje w imieniu Spółki ( Art. 15 Statutu Spółki).

Zarządowi podlegają pracownicy Spółki. Zarząd zawiera i rozwiązuje z nimi umowy o pracę oraz ustala ich wynagrodzenie na zasadach określonych w Zakładowym Układzie Zbiorowym Pracy i obowiązujących przepisach ( zgodnie z Art. 16 Statutu Spółki).

### Rada Nadzorczą

Rada Nadzorczą składa się z 5 (pięciu) lub 7 (siedmiu) członków. Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata i jest kadencją wspólną. Liczbę członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie.

Rada Nadzorczą powołana zostaje według następujących zasad:

1) Akcjonariusz posiadający największą liczbę akcji Spółki, nie mniejszą jednak niż 26% akcji, ma prawo do powołania członków Rady Nadzorczej w liczbie stanowiącej bezwzględną większość wszystkich członków pomniejszoną o jeden, w tym Przewodniczącego, tzn:

- a) w pięcioosobowej Radzie - dwóch członków, w tym Przewodniczącego,
- b) w siedmioosobowej Radzie - trzech członków, w tym Przewodniczącego.

2) W przypadku, gdy kilku akcjonariuszy obecnych i głosujących na Walnym Zgromadzeniu, mających każdy z osobna, co najmniej 26% akcji Spółki, będzie miało identyczną liczbę akcji, uprawnienie do wyboru członków Rady Nadzorczej według zasad określonych w pkt. 1 będzie przysługiwało wyłącznie temu akcjonariuszowi, który pierwszy objął lub nabył co najmniej 26% akcji Spółki;

3) Pozostali członkowie Rady Nadzorczej są wybierani przez Walne Zgromadzenie na zasadach ogólnych, w głosowaniu nie uczestniczy akcjonariusz, o którym mowa w pkt. 1;

4) W przypadku, kiedy akcjonariusz, o którym mowa w pkt. 1 nie skorzysta z prawa określonego w pkt. 1 wówczas członkowie Rady Nadzorczej są wybierani przez Walne Zgromadzenie na zasadach ogólnych (Art. 17 Statutu Spółki).

Zgodnie z Art. 22 Statutu Spółki Rada Nadzorcza nadzoruje działalność Spółki i do zakresu jej kompetencji, oprócz spraw wskazanych w innych postanowieniach Statutu Spółki, a także określonych w KSH, należy:

- 1) badanie i opiniowanie sprawozdania Zarządu,
- 2) badanie rocznego bilansu oraz rachunku zysków i strat oraz opiniowanie wniosków Zarządu dotyczących zasad podziału zysku, w tym kwoty przeznaczonej na dywidendy lub sposobu pokrycia strat,
- 3) wybór biegłych rewidentów do badania sprawozdań finansowych,
- 4) badanie co roku i zatwierdzanie planów działalności gospodarczej, planów finansowych i marketingowych Spółki sporządzanych przez Zarząd oraz żądanie od Zarządu szczegółowych sprawozdań z wykonania tych planów,
- 5) składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w ust. 1 i 2,
- 6) wyrażanie zgody, na wniosek Zarządu, na dokonanie transakcji nie objętych zatwierdzonymi na dany rok planami obejmującymi zbycie, nabycie, obciążenie lub wydzierżawienie mienia, jeżeli wartość danej transakcji przewyższa 10 % wartości aktywów netto Spółki według ostatniego bilansu,
- 7) powoływanie, zawieszanie i odwoływanie członków Zarządu oraz ustalanie zasad ich wynagradzania,
- 8) delegowanie członków Rady Nadzorczej do wykonywania czynności członka Zarządu w przypadku zawieszenia lub odwołania członków Zarządu lub gdy członkowie Zarządu z innych powodów nie mogą działać,
- 9) ustalanie jednolitego tekstu Statutu.

### **Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta**

Ustalanie jednolitego tekstu statutu emitenta należy do zakresu kompetencji Rady Nadzorczej. Zmiana Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy podjętej większością  $\frac{3}{4}$  (trzech czwartych) głosów. Nadmienić przy tym należy, iż uchwały w przedmiocie zmian Statutu Spółki zwiększające świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplające prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom wymagają zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczą.

**Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu Walnego Zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa**

Zasady działania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (WZA) regulują postanowienia Statutu Spółki oraz Kodeks Spółek Handlowych.

WZA jest najwyższym organem Spółki i może obradować jako Zwyczajne bądź Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie.

Walne Zgromadzenie Spółki zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy, jak również na pisemny wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia zgłoszony przez Radę Nadzorczą lub akcjonariusza bądź akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 kapitału zakładowego. W razie zgłoszenia powyższego wniosku Zarząd zwołuje Nadzwyczajne WZA w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia wniosku. W przypadku, gdy Zarząd nie uczyni zadość powyższemu żądaniu akcjonariuszy w ciągu dwóch tygodni od zgłoszenia żądania, prawo do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje akcjonariuszom na podstawie upoważnienia sądu. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może zwołać również Rada Nadzorcza, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane, lub też akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego.

Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd w porozumieniu z Radą Nadzorczą.

Rada Nadzorcza oraz akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie umieszczenia określonych spraw w porządku obrad powinno zawierać uzasadnienie oraz projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad i powinno zostać zgłoszone Zarządowi Spółki nie później niż na 21 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia.

Zarząd jest zobowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na 18 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na swojej stronie internetowej.

Walne zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na ilość reprezentowanych na nim akcji, z zastrzeżeniem wypadków przewidzianych w przepisach prawa.

Prawo uczestniczenia w Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w WZA. Dniem rejestracji uczestnictwa w Zgromadzeniu (dalej: dzień rejestracji) 16 dzień przed datą Walnego Zgromadzenia stosownie do treści art. 406 (1) KSH.

Akcjonariusze mają prawo uczestniczenia w WZA oraz wykonywania na nim prawa głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w WZA i wykonywania prawa głosu może być udzielone na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu. Pełnomocnictwo sporządzone w języku obcym winno być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego.

Pełnomocnictwo nie przetłumaczone przez tłumacza przysięgłego na język polski nie wywołuje skutków prawnych.

Akcjonariusz może zawiadomić Spółkę o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej, za pomocą poczty elektronicznej, na adres mailowy: [wza@ropczyce.com.pl](mailto:wza@ropczyce.com.pl).

W zawiadomieniu o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej akcjonariusz Spółki podaje swój numer telefonu oraz adres e-mail, a także numer telefonu i adres e-mail pełnomocnika, za pośrednictwem których Spółka będzie mogła komunikować się z akcjonariuszem i pełnomocnikiem. W razie wątpliwości, Spółka może podjąć dalsze czynności w celu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej oraz identyfikacji akcjonariusza i pełnomocnika. Zawiadomienie o udzieleniu pełnomocnictwa powinno również zawierać zakres pełnomocnictwa, tj. wskazywać liczbę akcji, z których wykonywane będzie prawo głosu oraz datę WZA, na którym prawa te będą wykonywane. Do zawiadomienia należy dołączyć kopie dokumentów potwierdzających tożsamość akcjonariusza (skan i konwersja do formatu PDF), w szczególności:

- 1) w przypadku akcjonariusza będącego osobą fizyczną- kopię dowodu osobistego, paszportu lub innego dokumentu potwierdzającego tożsamość,
- 2) w przypadku akcjonariusza innego niż osoba fizyczna- kopię aktualnego odpisu z właściwego rejestru lub innego dokumentu potwierdzającego uprawnienie do reprezentowania Akcjonariusza (aktualnego na dzień udzielenia pełnomocnictwa).

Zawiadomienie o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej musi być dokonane najpóźniej na 24 godziny przed terminem WZA w związku z potrzebą przeprowadzenia działań weryfikacyjnych. Spółka podejmie odpowiednie działania służące identyfikacji akcjonariusza i pełnomocnika w celu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej. Weryfikacja ta polegać może w szczególności na zwrotnym pytaniu w formie elektronicznej lub telefonicznej, skierowanym do akcjonariusza lub pełnomocnika w celu potwierdzenia faktu udzielenia pełnomocnictwa i jego zakresu.

Spółka na swojej stronie internetowej udostępnia do pobrania wzór formularza zawiadomienia o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej, który może być stosowany przez akcjonariusza do zawiadomienia Spółki o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej. Formularz ten, po wypełnieniu zgodnie z instrukcją w nim zawartą powinien być przez akcjonariusza wysłany na wyżej wskazany adres mailowy.

Pełnomocnik, któremu udzielono pełnomocnictwa w formie elektronicznej obowiązany jest przedłożyć przy sporządzaniu listy obecności na WZA dokument potwierdzający udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej i pozwalający zidentyfikować akcjonariusza składającego takie oświadczenie oraz dokument służący identyfikacji pełnomocnika.

Przedstawiciele osób prawnych powinni dysponować oryginałem lub poświadczoną przez notariusza kopią aktualnego, tj. z ostatnich 3 miesięcy, odpisu z właściwego rejestru, a jeżeli ich prawo do reprezentowania osoby prawnej nie wynika z rejestru, powinni dysponować pisemnym pełnomocnictwem (w oryginale lub kopii poświadczonej przez notariusza) oraz oryginałem lub poświadczoną przez notariusza kopią odpisu z właściwego rejestru, aktualnym na dzień udzielania pełnomocnictwa.

W przypadku obecności na WZA tak akcjonariusza, jak i jego pełnomocnika, prawo głosu przysługuje akcjonariuszowi. Pełnomocnik wykonuje wszystkie uprawnienia akcjonariusza na WZA, chyba że co innego wynika z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może udzielić dalszego pełnomocnictwa, jeżeli wynika to z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza.

Akcjonariusz posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z

rachunków. Przepisy o wykonywaniu prawa głosu przez pełnomocnika stosuje się do wykonywania prawa głosu przez innego przedstawiciela. Jeżeli pełnomocnikiem na WZA jest członek zarządu, członek rady nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej Spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym WZA. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów.

Osoba uprawniona do uczestnictwa w WZA może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona Zgromadzeniu, oraz projekty uchwał, uwagi zarządu lub rady nadzorczej, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad WZA lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem WZA w siedzibie Spółki w Ropczycach przy ulicy Przemysłowej 1 oraz na stronie internetowej Spółki - [www.ropczyce.com.pl](http://www.ropczyce.com.pl)

Zarząd zabezpiecza obsługę prawną walnych zgromadzeń poczynając od przygotowania całości materiałów wymaganych dla ogłoszenia o zwołaniu walnego zgromadzenia, w czasie obrad, aż do jego zakończenia.

W obradach walnego zgromadzenia uczestniczą wszyscy członkowie zarządu i rady nadzorczej w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.

WZA otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, przy czym spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się przewodniczącego Zgromadzenia

WZA może podejmować uchwały bez względu na ilość reprezentowanych na nim akcji, z zastrzeżeniem wypadków przewidzianych w przepisach prawa. Uchwały WZA podejmowane są zwykłą większością głosów, to jest stosunkiem głosów „za” do „przeciw”, jeżeli Statut lub ustawa nie stanowi inaczej.

Zgodnie ze Statutem Spółki uchwały WZA wymaga, poza sprawami wymienionymi w przepisach prawa:

1. rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
2. podział zysku albo pokrycie straty,
3. udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
4. zawarcie przez Spółkę umowy pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurentem, likwidatorem lub na rzecz którejkolwiek z tych osób,
5. zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
6. nabycie i zbycie nieruchomości lub udziału w nieruchomości,
7. postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
8. emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa.

Ponadto Statut Spółki przewiduje, że w następujących sprawach uchwały WZA podejmowane są większością  $\frac{3}{4}$  (trzech czwartych) głosów oddanych:

1. zmiana statutu, w tym podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
2. emisja obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji,
3. zbycie przedsiębiorstwa Spółki albo jego zorganizowanej części,

4. rozwiązanie Spółki,
5. umorzenie akcji,
6. połączenie Spółki z inną spółką handlową,
7. podział Spółki,
8. przekształcenie Spółki w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością; przy czym w sprawach wymienionych w pkt 6, 7 oraz 8 powyżej akcjonariusze głosujący za podjęciem uchwały muszą jednocześnie reprezentować co najmniej 50 % kapitału zakładowego

Uchwały zaś w przedmiocie zmian Statutu Spółki zwiększające świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplające prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom wymagają zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczą.

### **Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Spółki oraz ich komitetów**

Skład osobowy Zarządu ZM „ROPCZYCE” S.A., Rady Nadzorczej Spółki oraz zmiany w 2011 roku zostały opisane w Rozdziale 1 niniejszego Sprawozdania.

Poniżej przedstawiamy opis działania Zarządu oraz Rady Nadzorczej.

Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Spółką z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez prawo, lub statut Spółki dla pozostałych władz Spółki.

Wewnętrzny tryb działania Zarządu określa szczegółowo Regulamin Zarządu, uchwalany przez Zarząd, a zatwierdzany przez Radę Nadzorczą.

Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu lub jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.

Kadencja Zarządu trwa trzy lata i jest kadencją wspólną.

Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) członków. Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata i jest kadencją wspólną. Liczbę członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie.

Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenia Rady i przewodniczy im. Na wniosek Przewodniczącego Rady posiedzenie może zwołać również sekretarz Rady. W razie nieobecności na posiedzeniu Przewodniczącego Rady Nadzorczej posiedzeniu przewodniczy jeden z zastępców. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza może delegować swoich członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych.

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie.

W ramach działań Rady Nadzorczej Zakładów Magnezytowych ROPCZYCE S.A. funkcjonuje Komitet Audytu.

## 16. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU EMITENTA

Zarząd oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową grupy kapitałowej emitenta oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji grupy kapitałowej emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Członek Zarządu

Robert Duszkiewicz

.....

Wiceprezes Zarządu

Marian Darlak

.....

Prezes Zarządu

Józef Siwiec

.....

ROPCZYCE, 19 marca 2012 roku