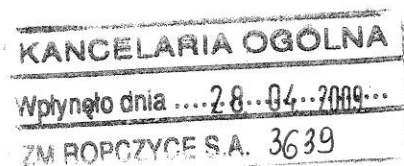




BDO Numerica
International Auditors & Consultants Sp. z o.o.

al. Korfantego 2, 40-004 Katowice
Tel. +48 (32) 359 50 00
Fax +48 (32) 359 50 01
e-mail: katowice.biuro@bdo.pl
www.bdo.pl



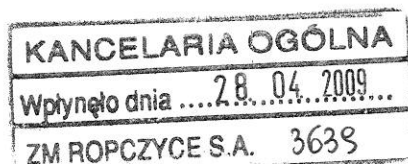
**Zakłady Magnezytowe „Ropczyce” SA
39-100 Ropczyce, ul. Przemysłowa 1**

**Opinia i raport
z badania sprawozdania finansowego sporządzonego
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku**

BDO International
621 biur
w 110 krajach świata

Biura BDO w Polsce
Warszawa
Katowice
Poznań
Wrocław

Zarząd:
André Helin, Kristof Zorde,
Andrzej Kinast, Anna Bernaziuk,
Leszek Kramarczuk, Krystyna Sakson,
Hanna Sztuczyńska
KRS: 0000293339, NIP: 108-000-42-12
Kapitał zakładowy: 500.000 PLN

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej
Zakładów Magnezytowych „Ropczyce” SA**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego **Zakładów Magnezytowych „Ropczyce” SA** z siedzibą w Ropczycach, ul. Przemysłowa 1, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **337.340 tys. zł;**
- rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujący stratę netto w wysokości **37.316 tys. zł;**
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **49.690 tys. zł;**
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **12.244 tys. zł;**
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania odpowiada Zarząd Spółki.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 76 poz. 694 z 2002 roku z późniejszymi zmianami),
- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.


Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Zakładów Magnezytowych „Ropczyce” SA na dzień 31 grudnia 2008 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku,
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Zakładów Magnezytowych „Ropczyce” SA.


Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 roku, nr 33, poz. 259), a zawarte w nim informacje pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Katowice, 16 kwietnia 2009

BDO Numerica
International Auditors & Consultants Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny 3355


Biegły przeprowadzający badanie

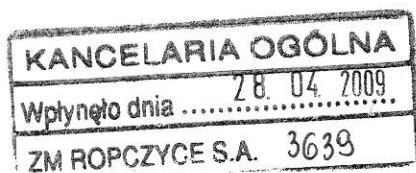
Grażyna Maślanka
Biegły Rewident
nr ewid. 9375/7031


Działający w imieniu BDO Numerica
International Auditors & Consultants Sp. z o.o.
Leszek Kramarczuk
Członek Zarządu
Biegły Rewident
nr ewid. 1920/289



BDO Numerica
International Auditors & Consultants Sp. z o.o.

al. Korfantego 2, 40-004 Katowice
Tel. +48 (32) 359 50 00
Fax +48 (32) 359 50 01
e-mail: katowice.biuro@bdo.pl
www.bdo.pl



**Zakłady Magnezytowe „Ropczyce” SA
39-100 Ropczyce, ul. Przemysłowa 1**

**Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego sporządzonego
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku**

BDO International
621 biur
w 110 krajach świata

Biura BDO w Polsce
Warszawa
Katowice
Poznań
Wrocław

Zarząd:
André Helin, Krystof Zorde,
Andrzej Kinast, Anna Bernaziuk,
Leszek Kramarczuk, Krystyna Sakson,
Hanna Sztuczyńska
KRS: 0000293339, NIP: 108-000-42-12
Kapitał zakładowy: 500.000 PLN

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	2
II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI	6
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	11

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1 Nazwa i forma prawna

Zakłady Magnezytowe „Ropczyce” SA.

1.2 Siedziba Spółki

Ropczyce, ul. Przemysłowa 1.

1.3 Przedmiot działalności

Przedmiotem działalności spółki jest w szczególności produkcja materiałów ogniotrwałych. W okresie objętym badaniem spółka prowadziła działalność zgodnie ze statutem.

1.4 Podstawa działalności

Zakłady Magnezytowe Ropczyce SA działają w oparciu o:

- statut sporządzony w formie aktu notarialnego Rep. A nr 1383/92 z dnia 3 marca 1992 roku z późniejszymi zmianami,
- Kodeks spółek handlowych - Ustawa z dnia 15 września 2000 roku (Dz.U. nr 94, poz. 1037).

1.5 Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

W dniu 23 sierpnia 2001 roku spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Rzeszowie - XII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000036048.

1.6 Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 818-00-02-127
REGON 690026060

1.7 Wysokość kapitału własnego i jego zmiany w ciągu okresu sprawozdawczego

Na dzień 31 grudnia 2008 roku kapitał własny wynosił 168.610 tys. zł i w stosunku do ubiegłego roku zwiększył się o 49.690 tys. zł.

Kapitał zakładowy spółki na dzień 31 grudnia 2008 roku wynosił 11.515 tys. zł i dzielił się na 4.605.980 akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 2,50 zł każda.

W okresie badanym nie nastąpiły zmiany w kapitale zakładowym spółki.

Na dzień wydania opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym struktura akcjonariatu przedstawiała się następująco:

Wyszczególnienie	Ilość akcji (szt.)	Udział w kapitale (%)
ZM Invest SA	2.284.298	49,59
ZM Ropczyce (akcje własne)	374.978	8,14
Pozostali akcjonariusze	1.946.704	42,27
Razem:	4.605.980	100,00

W dniu 21 listopada 2007 roku Uchwałą nr 3 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zarząd spółki został upoważniony do nabycia akcji własnych w celu umorzenia w liczbie nie większej niż 10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Ostateczny termin nabywania akcji przypadał na dzień 31 grudnia 2008 roku. Łącznie do dnia 31 grudnia 2008 roku spółka nabyła 374.978 sztuk akcji własnych w celu umorzenia za kwotę 12.018 tys. zł.

Kapitał zapasowy w badanym okresie uległ zmniejszeniu o kwotę 17.714 tys. zł w związku z pokryciem straty netto za rok obrotowy 2007 i wyniósł 102.796 tys. zł.

Skutek wyceny rzeczowych aktywów trwałych w wartości godziwej przeprowadzonej na dzień 31 grudnia 2008 roku został odniesiony na kapitał z aktualizacji wyceny w wysokości 98.389 tys. zł.

Pozostałe kapitały rezerwowe oraz zysk z lat ubiegłych nie uległy zmianom w trakcie badanego okresu i wynoszą 5.244 tys. zł.

Wynik finansowy badanego roku obrotowego, obliczony na podstawie prawidłowo sporządzonego rachunku wyników, wykazuje stratę netto w wysokości 37.316 tys. zł.

1.8 Zarząd i rada nadzorcza spółki

W okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku Radę Nadzorczą Zakładów Magnezytowych „Ropczyce” SA stanowili:

- Wojciech Grzybowski
- Leon Marciniec
- Roman Wenc
- Konstanty Lytvynov
- Krzysztof Mazur
- Oleksandr Pylypenko
- Tomasz Bukowski

W badanym okresie skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

Dnia 13 lutego 2009 roku Uchwałą nr 3 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie odwołało ze składu Rady Nadzorczej Pana Tomasza Bukowskiego, jednocześnie Uchwałą nr 4 powołało do składu Rady Nadzorczej Pana Grzegorza Ubysza.

W okresie od 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku Zarząd Spółki stanowili:

- | | |
|--------------------|----------------------|
| – Józef Siwiec | - Prezes Zarządu |
| – Marek Tymkiewicz | - Wiceprezes Zarządu |
| – Marian Darlak | - Członek Zarządu |
| – Danuta Walczyk | - Członek Zarządu |

W badanym okresie skład Zarządu nie uległ zmianie.

Dnia 9 stycznia 2009 Danuta Walczyk złożyła rezygnację z pełnionej funkcji członka zarządu.

1.9 Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w 2008 roku wynosiło 469 osób.

1.10 Informacja o jednostkach powiązanych

Zakłady Magnezytowe „Ropczyce” SA są jednostką dominującą w stosunku do następujących podmiotów, z którymi tworzy Grupę Kapitałową Ropczyce:

- Mostostal Energomontaż SA, Kraków,
- ZM Service Sp. z o.o., Ropczyce,
- Chrzanowskie Zakłady Materiałów Ogniotrwałych SA, Chrzanów,
- KZMO Ropczyce Sp. z o.o., Krzywy Róg, Ukraina.

Głównym zdarzeniem, które wpłynęło na zmianę struktury Grupy Kapitałowej „Ropczyce” w 2008 była fuzja podmiotów segmentu stalowego, w drodze przejęcia przez Mostostal Energomontaż SA: Mostostal Kraków Produkcja Sp. z o.o. i Energomontaż Zachód Sp. z o.o., dokonanego w dniu 29 lutego 2008 roku.

W wyniku połączenia spółek w ramach emisji połączeniowej, w Spółce Mostostal Energomontaż SA został podwyższony kapitał zakładowy o kwotę 4.337 tys. zł do kwoty 7.667 tys. zł w drodze emisji 4.337 tys. akcji zwykłych na okaziciela serii „D” o wartości nominalnej 1 zł każda. W wyniku dokonanej emisji Zakłady Magnezytowe „Ropczyce” SA posiadają 5.941 tys. akcji co daje 77,49% głosów na Walnym Zgromadzeniu Mostostal Energomontaż SA.

W dniu 26 grudnia 2008 roku Spółka dokonała sprzedaży wszystkich posiadanych przez emitenta udziałów w spółce XR ROPCZYCE Co Ltd. z siedzibą w Haicheng, na rzecz Development Company of Haicheng Economic & Technology Development Zone Co Ltd. Cena sprzedaży wyniosła 2.345 tys. zł (800 tys. USD).

W roku 2007 Spółka dokonała w całości odpisu aktualizującego wartość inwestycji w kwocie 30.550 tys. zł. Wynik na dokonanej transakcji sprzedaży po uwzględnieniu kosztów z tytułu wyceny spółki XR ROPCZYCE wyniósł 2.311 tys. zł.

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe oraz dane porównawcze

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku obejmujące:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 337.340 tys. zł;
 - rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujący stratę netto w wysokości 37.316 tys. zł;
 - zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 49.690 tys. zł;
 - rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 12.244 tys. zł;
 - dodatkowe informacje i objaśnienia;
- oraz sprawozdanie zarządu z działalności spółki.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie sprawozdania finansowego Zakłady Magnezytowe „Ropczyce” SA z siedzibą w Ropczycach zostało przeprowadzone przez BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod nr 3355, zgodnie z wyborem dokonany przez Radę Nadzorczą badanej Spółki Uchwałą nr VI/46/2008 z dnia 30 maja 2008 roku oraz postanowieniami umowy o badanie podpisanej z podmiotem uprawnionym w dniu 8 lipca 2008 roku. W wykonaniu przedmiotu tej umowy podmiot uprawniony reprezentował Biegły Rewident Grażyna Maślanka (nr ewid. 9375/7031).

Badanie przeprowadzone było w siedzibie spółki w dniach od 9 do 13 marca 2009 roku. Zostało ono poprzedzone badaniem wstępnym przeprowadzonym w dniach od 1 do 5 grudnia 2008 roku oraz śródrocznym przeglądem na dzień 30 czerwca 2008 roku.

Oświadczamy, że podmiot uprawniony BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o. oraz biegły rewident badający opisane sprawozdanie spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z art. 66 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzanego badania nie nastąpiły jakiegokolwiek ograniczenia jego zakresu. Zarząd jednostki oraz upoważnieni przez zarząd pracownicy złożyli wszystkie żądane przez biegłego rewidenta w trakcie badania oświadczenia, wyjaśnienia i informacje.

Badanie przeprowadzone zostało z założeniem kontynuacji działalności spółki w nie zmienionym istotnie zakresie w dającej się przewidzieć przyszłości. W trakcie przeprowadzonego badania nie stwierdzono jakichkolwiek zdarzeń i okoliczności wskazujących na naruszenie tego założenia.

4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone przez Zakłady Magnezytowe „Ropczyce” SA za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku, które było badane przez BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o. (następca prawny BDO Numerica SA) i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku zostało zatwierdzone Uchwałą nr 5 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 23 czerwca 2008 roku. Uchwałą nr 7 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 23 czerwca 2008 roku postanowiono pokryć stratę netto za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku w kwocie 17.714 tys. zł z kapitału zapasowego spółki.

Sprawozdanie finansowe za rok 2007 w ustawowo przewidzianych terminach przekazano do właściwego miejscowo Urzędu Skarbowego oraz do Krajowego Rejestru Sądowego.

Sprawozdanie finansowe za rok 2007 zostało opublikowane w Monitorze Polskim „B” nr 94 z dnia 29 stycznia 2009 roku.

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości bilansu i rachunku zysków i strat, oraz podstawowe wskaźniki finansowe.

1. Bilans

	31.12.08	% sumy bilansowej	31.12.07	% sumy bilansowej	31.12.06	% sumy bilansowej
(w tys. zł)						
AKTYWA						
Aktywa trwałe	205 561	60,9	80 525	43,6	104 976	56,2
Rzeczowe aktywa trwałe	170 566	50,6	44 971	24,4	45 897	24,6
Wartości niematerialne i prawne	75	0,0	141	0,1	355	0,2
Długoterminowe aktywa finansowe	16 992	5,0	27 348	14,8	55 794	29,8
Należności długoterminowe	769	0,2	820	0,4	1 619	0,9
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17 159	5,1	7 245	3,9	1 311	0,7
Aktywa obrotowe	131 779	39,1	104 131	56,4	81 966	43,8
Zapasy	76 694	22,7	55 218	29,9	39 261	21,0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, w tym:	50 898	15,1	44 809	24,2	37 081	19,7
o okresie spłaty powyżej 12 miesięcy	-	-	-	-	-	-
Należności z tytułu podatku dochodowego	884	0,3	-	-	175	0,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	350	0,1	2 764	1,5	4 026	2,2
Inne aktywa obrotowe	2 312	0,7	1 235	0,7	1 309	0,7
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	641	0,2	105	0,1	114	0,1
SUMA AKTYWÓW	337 340	100,0	184 656	100,0	186 942	100,0
PASYWA						
Kapitał własny	168 610	50,0	118 920	64,4	137 269	73,4
Kapitał zakładowy	11 515	3,4	11 515	6,2	11 515	6,2
Akcje własne	(12 018)	(3,6)	(635)	(0,3)	-	-
Kapitał zapasowy	102 796	30,5	120 510	65,3	103 431	55,3
Kapitał z aktualizacji wyceny	98 389	29,2	-	-	-	-
Pozostałe kapitały rezerwowe	7	0,0	7	0,0	7	0,0
Wynik z lat ubiegłych	5 237	1,6	5 237	2,8	5 237	2,8
Wynik netto roku bieżącego	(37 316)	(11,1)	(17 714)	(9,6)	17 079	9,1
Zobowiązania długoterminowe	44 947	13,3	6 722	3,6	2 841	1,5
Rezerwa na świadczenia pracownicze oraz pozostałe rezerwy długoterminowe	1 205	0,4	2 146	1,2	1 382	0,7
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25 044	7,4	1 576	0,8	1 459	0,8
Kredyty i pożyczki	18 590	5,5	3 000	1,6	-	-
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	108	0,0	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	123 783	36,7	59 014	32,0	46 832	25,1
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	28 091	8,3	21 041	11,4	18 602	10,0
Instrumenty pochodne	40 159	11,9	1 803	1,0	-	-
Kredyty i pożyczki	50 616	15,0	34 206	18,5	25 882	13,8
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	231	0,1	-	-
Rezerwa na świadczenia pracownicze oraz pozostałe rezerwy krótkoterminowe	4 917	1,5	1 733	0,9	2 108	1,1
Rozliczenia międzyokresowe	-	-	-	-	240	0,1
SUMA PASYWÓW	337 340	100,0	184 656	100,0	186 942	100,0

W 2008 roku suma bilansowa wzrosła o 82,7% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku w wyniku dokonanego przeszacowania środków trwałych na dzień bilansowy. Przeszacowaniem objęte zostały grunty, budynki i budowle na podstawie operatu szacunkowego sporządzonego przez rzeczoznawcę majątkowego w dniu 24 grudnia 2008 roku. Wartość przeszacowania wyniosła 121.468 tys. zł. Od przejściowej różnicy między wartością podatkową i księgową środków trwałych wycenionych w wartości godziwej na dzień bilansowy spółka utworzyła rezerwę na odroczony podatek dochodowy w kwocie 23.079 tys. zł. Pozostała kwota 98.389 tys. zł została odniesiona do kapitału z aktualizacji wyceny.

Udział aktywów trwałych w sumie bilansowej zwiększył się do 60,9% wartości aktywów w porównaniu do 43,6% roku ubiegłego, w związku z przeszacowaniem środków trwałych.

Aktywa obrotowe stanowią 39,1% sumy bilansowej. Wartość aktywów obrotowych w stosunku do ich wartości z roku ubiegłego uległa zmniejszeniu o 17,3%. Pomimo spadku udziału aktywów obrotowych w sumie bilansowej nastąpił przyrost zapasów o 38,9% w porównaniu do 2007 roku.

Aktywa trwałe nie są w pełni finansowane kapitałem własnym. Posiadany kapitał własny pozwala na sfinansowanie 50,0% majątku Spółki, pozostała część jest finansowana kapitałem obcym głównie w formie kredytów oraz pożyczek. Finansowanie kapitałem własnym w stosunku do roku ubiegłego zmniejszyło się z 64,4% do 50,0%.

Majątek spółki stanowi zabezpieczenie kredytów i udzielonych poręczeń w kwotach:

- rzeczowe aktywa trwałe	70.799 tys. zł
- zapasy	40.800 tys. zł
- wierzytelności handlowe	8.100 tys. zł

co stanowi 35,5 % aktywów Spółki.

W pasywach jednostki zwiększeniu uległ kapitał własny, którego wzrost jest wynikiem ujęcia przeszacowania środków trwałych w kapitale z aktualizacji wyceny w wysokości 98.389 tys. zł. Jednocześnie spółka ujęła w pasywach skupione akcje własne (wartość ujemna) oraz pokryła stratę netto za rok 2007 z kapitału zapasowego, co w efekcie przyczyniło się do powiększenia kapitału własnego w roku 2008 o 49.690 tys. zł, w porównaniu do roku ubiegłego.

Zobowiązania długoterminowe wzrosły o 568,7% w stosunku do roku poprzedniego na skutek zaciągnięcia przez spółkę kredytów długoterminowych. Główną pozycję stanowi zobowiązanie finansowe wobec Banku Millennium w wysokości 11.300 tys. zł, które spółka ma spłacić w okresie 5 lat w równych ratach miesięcznych. Zobowiązanie to wynika z podpisanego porozumienia z dnia 5 grudnia 20008 z Bankiem Millennium. Porozumienie dotyczy rozliczenia zawartych walutowych transakcji terminowych.

Wśród rezerw na świadczenia pracownicze największy udział mają rezerwy na odprawy emerytalne - w badanym okresie ich wysokość wyniosła 1.439 tys. zł, z czego 1.205 tys. zł stanowią rezerwy długoterminowe.

Zobowiązania krótkoterminowe stanowią na dzień bilansowy 36,7 % sumy bilansowej. Największy udział wśród zobowiązań krótkoterminowych stanowią kredyty i pożyczki oraz inne zobowiązania finansowe. Na ostatnią pozycję składa się wycena na dzień bilansowy otwartych opcji walutowych w wysokości 38.809 tys. zł.

Oprócz zobowiązań bilansowych, spółka posiada również zobowiązania pozabilansowe. Wynikają one głównie z udzielonych poręczeń dla jednostek powiązanych. Wartość udzielonych poręczeń wynosi 27.000 tys. zł, a wartość zobowiązania warunkowego z tytułu zawartej umowy z Bankiem Millenium wynosi 7.335 zł. Łącznie wartość zobowiązań pozabilansowych stanowi 10,2% sumy bilansowej spółki.

2. Rachunek zysków i strat

	2008 rok	2007 rok	2006 rok	Dynamika 2008/2007	(w tys. zł) Dynamika 2007/2006
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	177 138	177 225	132 778	100,0	133,5
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	149 402	139 537	109 347	107,1	127,6
Zysk brutto na sprzedaży	27 736	37 688	23 431	73,6	160,8
Pozostałe przychody	4 382	76	18 221	5765,8	0,4
Koszty sprzedaży	14 929	16 224	13 560	92,0	119,6
Koszty ogólnego zarządu	11 228	10 342	9 108	108,6	113,5
Koszty operacyjne	164	1 339	951	12,2	140,8
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 797	9 859	18 033	58,8	54,7
Przychody finansowe	9 038	4 666	5 915	193,7	78,9
Koszty finansowe	61 675	35 597	2 944	173,3	1209,1
Zysk (strata) brutto	(46 840)	(21 072)	21 004	222,3	-
Podatek dochodowy od osób prawnych	(9 524)	(3 358)	3 925	283,6	-
Zysk (strata) netto	(37 316)	(17 714)	17 079	210,7	-

Przychody ze sprzedaży w 2008 roku wyniosły 177.138 tys. zł, co stanowi nieznaczny spadek w porównaniu z rokiem 2007, kiedy to Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 177.235 tys. zł. Jednocześnie koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów uległy wzrostowi o 7,1% w porównaniu do roku poprzedniego.

Spółka osiągnęła zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 27.736 tys. zł, który jest niższy od zysku z roku ubiegłego o 26,4% w wyniku wyższej dynamiki wzrostu kosztów nad przychodami.

Marża brutto na sprzedaży pokryła koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu. Koszty sprzedaży spadły o 8,0% w porównaniu do 2007 roku natomiast koszty ogólnego zarządu wzrosły o 8,6% w porównaniu do poprzedniego roku.

Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 5.797 tys. zł i w stosunku do roku ubiegłego spadł o 41,2%.

Spółka w 2008 roku poniosła stratę na transakcjach terminowych w wysokości 18.551 tys. zł. Wycena otwartych kontraktów walutowych obciążyła koszty finansowe kwotą 38.809 tys. zł. Zrealizowane i niezrealizowane transakcje walutowe istotnie przyczyniły się do wzrostu kosztów finansowych o 73,3% w porównaniu z rokiem 2007.

W roku badanym wzrosła wartość przychodów finansowych z kwoty 4.666 tys. zł w 2007 roku do 9.038 tys. zł. Główną przyczyną wzrostu przychodów finansowych była sprzedaż udziałów w spółce XR ROPCZYCE Co Ltd. z siedzibą w Haicheng, które w 100% zostały objęte odpisem aktualizującym w 2007 roku. Transakcja sprzedaży wpłynęła dodatnio na wynik finansowy w wysokości 2.311 tys. zł.

W rezultacie zaistniałych zdarzeń gospodarczych spółka osiągnęła stratę netto za rok 2008 roku w wysokości 37.316 tys. zł. W analogicznym okresie poprzedniego roku strata netto wyniosła 17.714 tys. zł.

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

Wskaźnik	Treść ekonomiczna	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Suma bilansowa (tys. zł)		337 340	184 656	186 942
Wynik finansowy netto (tys. zł)		(37 316)	(17 714)	17 079
Rentowność majątku (w %)	wynik finansowy netto /średnioroczny stan aktywów	(14,3%)	(9,5%)	9,6%
Rentowność kapitału własnego (w %)	wynik finansowy netto /średnioroczny stan kapitału własnego	(26,0%)	(13,8%)	13,2%
Rentowność brutto sprzedaży (w %)	Zysk brutto na sprzedaży/ przychody ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów	15,7%	21,3%	17,6%
Rentowność netto sprzedaży (w %)	wynik finansowy netto / przychody ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów	(21,1%)	(10,0%)	12,9%
Szybkość obrotu należnościami w dniach	średnioroczny stan ogółu należności z tytułu dostaw i usług x 365/ przychody netto ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów	88	80	96
Stopień spłaty zobowiązań w dniach	średnioroczny stan ogółu zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365 / wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów	56	45	51
Szybkość obrotu zapasów w dniach	średnioroczny stan zapasów x 365 / wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów	161	124	142
Kapitał pracujący (tys. zł)	aktywa obrotowe- zobowiązania krótkoterminowe	7 996	45 117	35 134
Wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe bez rezerw	1,1	1,8	1,8
Wskaźnik płynności II	aktywa obrotowe ogółem - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe bez rezerw	0,5	0,9	1,0
Stopa zadłużenia	zobowiązania długoterminowe+ zobowiązania krótkoterminowe/kapitał własny	1,0	0,6	0,4
Pokrycie zobowiązań krótkoterminowych należnościami krótkoterminowymi	(należności krótkoterminowe/ zobowiązania krótkoterminowe-fundusze specjalne)	0,4	0,8	0,8
Wskaźnik zysku na 1 akcję (zł)	Zysk netto/średnioważona liczba akcji	(8,39)	(3,85)	3,71
Wartość księgowa aktywów netto na 1 akcję (zł)	Kapitał własny/liczba wyemitowanych akcji	36,61	25,82	29,80

Wskaźnik rentowności brutto sprzedaży jest niższy o 5,6 punktu procentowego w porównaniu do 2007 roku. Wskaźniki rentowności majątku i kapitału oparte na wyniku netto spółki są ujemne na skutek poniesionej straty netto w bieżącym roku na działalności finansowej. Szybkość obrotu należnościami uległa wydłużeniu o 8 dni, z 80 dni w roku 2007 do 88 dni w roku badanym. Wskaźnik spłaty zobowiązań uległ wydłużeniu o 11 dni z 45 dni w roku poprzednim do 56 dni w roku 2008. Szybkość obrotu zapasami uległa znacznemu wydłużeniu ze 124 dni do 161 dni.

Kapitał pracujący był niższy o 82,3% zł w stosunku do 2007 roku i wyniósł 7.996 tys. zł.

Wskaźnik płynności I uległ pogorszeniu w stosunku do roku 2007 i wyniósł 1,1, natomiast wskaźnik płynności II zmniejszył się do wielkości 0,5 z poziomu 0,9.

Wskaźniki płynności pogorszyły się w 2008 roku w stosunku do roku ubiegłego i kształtują się poniżej wskaźników uznawanych za zadawalające.

Niski poziom wskaźnika płynności drugiego stopnia może sugerować problemy z regulowaniem bieżących zobowiązań spółki.

Dodatkowo wzrosła stopa zadłużenia spółki w porównaniu z rokiem 2007 do wielkości 1,0 z poziomu 0,6.

W pierwszym kwartale 2009 roku spółka zawarła porozumienia z instytucjami finansowymi, na mocy których zrestrukturyzowano wierzytelności z tytułu nierozliczonych transakcji pochodnych poprzez udzielenie kredytów do wysokości rozliczanych transakcji opcyjnych z odroczonym terminem spłaty, konwersję transakcji opcyjnych na transakcje terminowe. Szczegółowy opis zawartych porozumień znajduje się w sprawozdaniu z działalności zarządu spółki, w punkcie 5.1. „Analiza wyników finansowych”.

Analiza dyskryminacyjna umożliwiająca ocenę kondycji finansowej spółki przy pomocy „modelu poznańskiego” nie wskazuje na zagrożenie kontynuacji działalności.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

1.1. System rachunkowości

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości. Zastosowane zasady rachunku kosztów, wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego są zgodne z przepisami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

Ewidencja księgowa na kontach syntetycznych i analitycznych prowadzona jest komputerowo w systemie F-K 6.0. opracowanym przez firmę PRO-KOM Sp. z o.o. w Rzeszowie. Poza systemem F-K 6.0., komputerowym systemem przetwarzania danych objęte są:

- ewidencja magazynowa - systemem GOMA,
- rozliczanie surowców - system SURO,
- ewidencja wyrobów i kosztów jednostkowych - system ROWY,
- ewidencja majątku trwałego - system EMAT.

Ewidencja księgowa umożliwia poprawność i kompletność zapisów oraz porównania ujętych w księgach operacji z dokumentacją źródłową.

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych spółki na dzień 1 stycznia 2008 roku było sprawozdanie finansowe obejmujące bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku.

Chronologia zdarzeń gospodarczych jest przestrzegana.

Spółka dokonuje miesięcznych zamknięć ksiąg sporządzając zestawienie obrotów i sald kont syntetycznych. Dowody będące podstawą zapisów księgowych zawierają dane wymagane ustawą. Grupowanie operacji gospodarczych może zaspokoić zewnętrzne i wewnętrzne potrzeby informacyjne.

Wyniki badania ksiąg rachunkowych i dowodów księgowych stanowiących podstawę zapisów w nich, pozwalają uznać je za ogólnie spełniające warunek rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności.

Stosowane przez spółkę metody zabezpieczeń i ochrony dostępu do danych i systemu ich przetwarzania, są właściwe i adekwatne do wymogów i potrzeb w tym zakresie.

Księgi rachunkowe, sprawozdania finansowe oraz dokumentacja księgowa są właściwie archiwizowane oraz chronione przed dostępem nieupoważnionych osób oraz zniszczeniem czy kradzieżą.

1.2. Inwentaryzacja składników majątku

Inwentaryzacja składników majątkowych w badanym okresie została przeprowadzona według zasad określonych w Zarządzeniu Prezesa Zarządu Spółki w sprawie inwentaryzacji nr 7/2008 z dnia 17 października 2008 roku, oraz z zasadami określonymi w art. 26 i 27 ustawy o rachunkowości.

Składniki majątku zostały zinwentaryzowane w drodze spisu z natury według stanów na dzień:

- zapasy według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku,
- gotówka i inne środki płatnicze w kasie według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku,
- należności z tytułu dostaw potwierdzono według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku,
- należności i zobowiązania od jednostek powiązanych potwierdzono według stanu na 31 grudnia 2008 roku,
- grunty, wartości niematerialne i prawne, środki trwałe w budowie, prace rozwojowe w toku według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku,
- środków trwałych według stanu na dzień 31 października 2008 roku.

W inwentaryzacji zapasu wyrobów gotowych, półfabrykatów i surowców brał udział przedstawiciel podmiotu badającego, nie wnosząc uwag do sposobu jej przeprowadzenia. Inwentaryzacje potwierdziły istnienie, kompletność i gospodarczą przydatność aktywów spółki.

1.3. Kontrola wewnętrzna

Zarząd spółki jest odpowiedzialny za opracowanie i funkcjonowanie systemu kontroli wewnętrznej spółki oraz zapobieganie i wykrywanie nieprawidłowości.

Przy planowaniu i prowadzeniu badania sprawozdania finansowego spółki za okres zakończony 31 grudnia 2008 roku wzięliśmy pod uwagę procedury systemu kontroli wewnętrznej, celem określenia naszego własnego sposobu postępowania i wydania opinii na temat sprawozdania finansowego, nie zaś celem zapewnienia o poprawności funkcjonowania struktur systemu kontroli wewnętrznej spółki. Nasz przegląd systemu kontroli wewnętrznej mógł nie ujawnić wszystkich istotnych słabości w strukturze tego systemu.

2. Informacje o wybranych pozycjach bilansu i rachunku zysków i strat

2.1. Inwestycje w jednostce podporządkowanej.

Spółka posiada bezpośrednio i pośrednio 69,50% kapitału zakładowego jednostki podporządkowanej działającej za granicą, której sytuacja majątkowa i finansowa na dzień 31 grudnia 2008 roku nie wskazuje na możliwość odzyskania zaangażowanych środków.

Spółka nie dokonała odpisu aktualizującego wartości aktywów kierując się biznes planem spółki działającej za granicą na lata 2009-2012, który zakłada wzrost aktywów netto spółki w kolejnych latach i spłatę zadłużenia.

Stopień zaangażowania spółki w jednostce podporządkowanej na dzień 31 grudnia 2008 roku wynosi 13.443 tys. zł.

3. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, informacje dodatkowe i objaśnienia

Spółka sporządziła informację dodatkową obejmującą wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia spełniające wymogi ustawy oraz wymogi Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej dotyczące zakresu dokonywanych ujawnień.

Dane liczbowe w tych informacjach wynikają z ewidencji księgowej i są zgodne ze zbadanym sprawozdaniem finansowym.

4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym wykazuje prawidłowo zwiększenie kapitału własnego.

6. Rachunek przepływów pieniężnych

Dane wykazane w rachunku przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku prawidłowo przedstawia informacje na temat przepływów pieniężnych zaistniałych w ciągu okresu, w podziale na działalność operacyjną, inwestycyjną i finansową.

7. Sprawozdanie zarządu z działalności spółki

Zarząd sporządził sprawozdanie z działalności spółki zgodnie z wymogami art. 49 ustawy oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 roku, nr 33, poz. 259).

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym spółki za 2008 rok.

8. Informacja o istotnych naruszeniach prawa i statutu spółki, stwierdzonych podczas badania, a mających wpływ na sprawozdanie finansowe

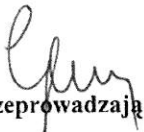
W spółce nie stwierdzono naruszenia prawa i statutu spółki, które wpływałyby w istotny sposób na kształt sprawozdania finansowego.


9. Oświadczenie kierownictwa jednostki

Kierownictwo spółki złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o nie wystąpieniu istotnych zdarzeń po dniu bilansowym.

Katowice, 16 kwietnia 2009

BDO Numerica
International Auditors & Consultants Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny 3355


Biegły przeprowadzający badanie
Grażyna Maślanka
Biegły Rewident
nr ewid. 9375/7031


Działający w imieniu BDO Numerica
International Auditors & Consultants Sp. z o.o.
Leszek Kramarczuk
Członek Zarządu
Biegły Rewident
nr ewid. 1920/289



BDO Numerica
International Auditors & Consultants Sp. z o.o.

al. Korfantego 2, 40-004 Katowice
Tel. +48 (32) 359 50 00
Fax +48 (32) 359 50 01
e-mail: katowice.biuro@bdo.pl
www.bdo.pl

**Zakłady Magnezytowe „Ropczyce” SA
39-100 Ropczyce, ul. Przemysłowa 1**

**Opinia i raport
z badania sprawozdania finansowego sporządzonego
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku**

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej
Zakładów Magnezytowych „Ropczyce” SA**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego **Zakładów Magnezytowych „Ropczyce” SA** z siedzibą w Ropczycach, ul. Przemysłowa 1, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **337.340 tys. zł;**
- rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujący stratę netto w wysokości **37.316 tys. zł;**
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **49.690 tys. zł;**
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **12.244 tys. zł;**
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania odpowiada Zarząd Spółki.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 76 poz. 694 z 2002 roku z późniejszymi zmianami),
- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.


Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Zakładów Magnezytowych „Ropczyce” SA na dzień 31 grudnia 2008 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku,
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Zakładów Magnezytowych „Ropczyce” SA.


Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 roku, nr 33, poz. 259), a zawarte w nim informacje pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Katowice, 16 kwietnia 2009

BDO Numerica
International Auditors & Consultants Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny 3355


Biegły przeprowadzający badanie

Grażyna Maślanka
Biegły Rewident
nr ewid. 9375/7031


Działający w imieniu BDO Numerica
International Auditors & Consultants Sp. z o.o.
Leszek Kramarczuk
Członek Zarządu
Biegły Rewident
nr ewid. 1920/289



BDO Numerica
International Auditors & Consultants Sp. z o.o.

al. Korfantego 2, 40-004 Katowice
Tel. +48 (32) 359 50 00
Fax +48 (32) 359 50 01
e-mail: katowice.biuro@bdo.pl
www.bdo.pl

**Zakłady Magnezytowe „Ropczyce” SA
39-100 Ropczyce, ul. Przemysłowa 1**

**Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego sporządzonego
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku**

BDO International
621 biur
w 110 krajach świata

Biura BDO w Polsce
Warszawa
Katowice
Poznań
Wrocław

Zarząd:
André Helin, Krzysztof Zorze,
Andrzej Kinast, Anna Bernaziuk,
Leszek Kramarczuk, Krystyna Sakson,
Hanna Sztuczyńska
KRS: 0000293339, NIP: 108-000-42-12
Kapitał zakładowy: 500.000 PLN

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	2
II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI	6
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	11

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1 Nazwa i forma prawna

Zakłady Magnezytowe „Ropczyce” SA.

1.2 Siedziba Spółki

Ropczyce, ul. Przemysłowa 1.

1.3 Przedmiot działalności

Przedmiotem działalności spółki jest w szczególności produkcja materiałów ogniotrwałych. W okresie objętym badaniem spółka prowadziła działalność zgodnie ze statutem.

1.4 Podstawa działalności

Zakłady Magnezytowe Ropczyce SA działają w oparciu o:

- statut sporządzony w formie aktu notarialnego Rep. A nr 1383/92 z dnia 3 marca 1992 roku z późniejszymi zmianami,
- Kodeks spółek handlowych - Ustawa z dnia 15 września 2000 roku (Dz.U. nr 94, poz. 1037).

1.5 Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

W dniu 23 sierpnia 2001 roku spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Rzeszowie - XII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000036048.

1.6 Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 818-00-02-127
REGON 690026060

1.7 Wysokość kapitału własnego i jego zmiany w ciągu okresu sprawozdawczego

Na dzień 31 grudnia 2008 roku kapitał własny wynosił 168.610 tys. zł i w stosunku do ubiegłego roku zwiększył się o 49.690 tys. zł.

Kapitał zakładowy spółki na dzień 31 grudnia 2008 roku wynosił 11.515 tys. zł i dzielił się na 4.605.980 akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 2,50 zł każda.

W okresie badanym nie nastąpiły zmiany w kapitale zakładowym spółki.

Na dzień wydania opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym struktura akcjonariatu przedstawiała się następująco:

Wyszczególnienie	Ilość akcji (szt.)	Udział w kapitale (%)
ZM Invest SA	2.284.298	49,59
ZM Ropczyce (akcje własne)	374.978	8,14
Pozostali akcjonariusze	1.946.704	42,27
Razem:	4.605.980	100,00

W dniu 21 listopada 2007 roku Uchwałą nr 3 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zarząd spółki został upoważniony do nabycia akcji własnych w celu umorzenia w liczbie nie większej niż 10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Ostateczny termin nabywania akcji przypadał na dzień 31 grudnia 2008 roku. Łącznie do dnia 31 grudnia 2008 roku spółka nabyła 374.978 sztuk akcji własnych w celu umorzenia za kwotę 12.018 tys. zł.

Kapitał zapasowy w badanym okresie uległ zmniejszeniu o kwotę 17.714 tys. zł w związku z pokryciem straty netto za rok obrotowy 2007 i wyniósł 102.796 tys. zł.

Skutek wyceny rzeczowych aktywów trwałych w wartości godziwej przeprowadzonej na dzień 31 grudnia 2008 roku został odniesiony na kapitał z aktualizacji wyceny w wysokości 98.389 tys. zł.

Pozostałe kapitały rezerwowe oraz zysk z lat ubiegłych nie uległy zmianom w trakcie badanego okresu i wynoszą 5.244 tys. zł.

Wynik finansowy badanego roku obrotowego, obliczony na podstawie prawidłowo sporządzonego rachunku wyników, wykazuje stratę netto w wysokości 37.316 tys. zł.

1.8 Zarząd i rada nadzorcza spółki

W okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku Radę Nadzorczą Zakładów Magnezytowych „Ropczyce” SA stanowili:

- Wojciech Grzybowski
- Leon Marciniec
- Roman Wenc
- Konstanty Lytvynov
- Krzysztof Mazur
- Oleksandr Pylypenko
- Tomasz Bukowski

W badanym okresie skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

Dnia 13 lutego 2009 roku Uchwałą nr 3 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie odwołało ze składu Rady Nadzorczej Pana Tomasza Bukowskiego, jednocześnie Uchwałą nr 4 powołało do składu Rady Nadzorczej Pana Grzegorza Ubysza.

W okresie od 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku Zarząd Spółki stanowili:

- | | |
|--------------------|----------------------|
| – Józef Siwiec | - Prezes Zarządu |
| – Marek Tymkiewicz | - Wiceprezes Zarządu |
| – Marian Dariał | - Członek Zarządu |
| – Danuta Walczyk | - Członek Zarządu |

W badanym okresie skład Zarządu nie uległ zmianie.

Dnia 9 stycznia 2009 Danuta Walczyk złożyła rezygnację z pełnionej funkcji członka zarządu.

1.9 Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w 2008 roku wynosiło 469 osób.

1.10 Informacja o jednostkach powiązanych

Zakłady Magnezytowe „Ropczyce” SA są jednostką dominującą w stosunku do następujących podmiotów, z którymi tworzy Grupę Kapitałową Ropczyce:

- Mostostal Energomontaż SA, Kraków,
- ZM Service Sp. z o.o., Ropczyce,
- Chrzanowskie Zakłady Materiałów Ogniotrwałych SA, Chrzanów,
- KZMO Ropczyce Sp. z o.o., Krzywy Róg, Ukraina.

Głównym zdarzeniem, które wpłynęło na zmianę struktury Grupy Kapitałowej „Ropczyce” w 2008 była fuzja podmiotów segmentu stalowego, w drodze przejęcia przez Mostostal Energomontaż SA: Mostostal Kraków Produkcja Sp. z o.o. i Energomontaż Zachód Sp. z o.o., dokonanego w dniu 29 lutego 2008 roku.

W wyniku połączenia spółek w ramach emisji połączeniowej, w Spółce Mostostal Energomontaż SA został podwyższony kapitał zakładowy o kwotę 4.337 tys. zł do kwoty 7.667 tys. zł w drodze emisji 4.337 tys. akcji zwykłych na okaziciela serii „D” o wartości nominalnej 1 zł każda. W wyniku dokonanej emisji Zakłady Magnezytowe „Ropczyce” SA posiadają 5.941 tys. akcji co daje 77,49% głosów na Walnym Zgromadzeniu Mostostal Energomontaż SA.

W dniu 26 grudnia 2008 roku Spółka dokonała sprzedaży wszystkich posiadanych przez emitenta udziałów w spółce XR ROPCZYCE Co Ltd. z siedzibą w Haicheng, na rzecz Development Company of Haicheng Economic & Technology Development Zone Co Ltd. Cena sprzedaży wyniosła 2.345 tys. zł (800 tys. USD).

W roku 2007 Spółka dokonała w całości odpisu aktualizującego wartość inwestycji w kwocie 30.550 tys. zł. Wynik na dokonanej transakcji sprzedaży po uwzględnieniu kosztów z tytułu wyceny spółki XR ROPCZYCE wyniósł 2.311 tys. zł.

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe oraz dane porównawcze

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku obejmujące:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 337.340 tys. zł;
 - rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujący stratę netto w wysokości 37.316 tys. zł;
 - zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 49.690 tys. zł;
 - rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 12.244 tys. zł;
 - dodatkowe informacje i objaśnienia;
- oraz sprawozdanie zarządu z działalności spółki.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie sprawozdania finansowego Zakłady Magnezytowe „Ropczyce” SA z siedzibą w Ropczycach zostało przeprowadzone przez BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod nr 3355, zgodnie z wyborem dokonany przez Radę Nadzorczą badanej Spółki Uchwałą nr VI/46/2008 z dnia 30 maja 2008 roku oraz postanowieniami umowy o badanie podpisanej z podmiotem uprawnionym w dniu 8 lipca 2008 roku. W wykonaniu przedmiotu tej umowy podmiot uprawniony reprezentował Biegły Rewident Grażyna Maślanka (nr ewid. 9375/7031).

Badanie przeprowadzone było w siedzibie spółki w dniach od 9 do 13 marca 2009 roku. Zostało ono poprzedzone badaniem wstępnym przeprowadzonym w dniach od 1 do 5 grudnia 2008 roku oraz śródrocznym przeglądem na dzień 30 czerwca 2008 roku.

Oświadczamy, że podmiot uprawniony BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o. oraz biegły rewident badający opisane sprawozdanie spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z art. 66 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzanego badania nie nastąpiły jakiegokolwiek ograniczenia jego zakresu. Zarząd jednostki oraz upoważnieni przez zarząd pracownicy złożyli wszystkie żądane przez biegłego rewidenta w trakcie badania oświadczenia, wyjaśnienia i informacje.

Badanie przeprowadzone zostało z założeniem kontynuacji działalności spółki w nie zmienionym istotnie zakresie w dającej się przewidzieć przyszłości. W trakcie przeprowadzonego badania nie stwierdzono jakiegokolwiek zdarzeń i okoliczności wskazujących na naruszenie tego założenia.

4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone przez Zakłady Magnezytowe „Ropczyce” SA za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku, które było badane przez BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o. (następca prawny BDO Numerica SA) i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku zostało zatwierdzone Uchwałą nr 5 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 23 czerwca 2008 roku. Uchwałą nr 7 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 23 czerwca 2008 roku postanowiono pokryć stratę netto za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku w kwocie 17.714 tys. zł z kapitału zapasowego spółki.

Sprawozdanie finansowe za rok 2007 w ustawowo przewidzianych terminach przekazano do właściwego miejscowo Urzędu Skarbowego oraz do Krajowego Rejestru Sądowego.

Sprawozdanie finansowe za rok 2007 zostało opublikowane w Monitorze Polskim „B” nr 94 z dnia 29 stycznia 2009 roku.

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości bilansu i rachunku zysków i strat, oraz podstawowe wskaźniki finansowe.

1. Bilans

	31.12.08	% sumy bilansowej	31.12.07	% sumy bilansowej	31.12.06	(w tys. zł) % sumy bilansowej
AKTYWA						
Aktywa trwałe	205 561	60,9	80 525	43,6	104 976	56,2
Rzeczowe aktywa trwałe	170 566	50,6	44 971	24,4	45 897	24,6
Wartości niematerialne i prawne	75	0,0	141	0,1	355	0,2
Długoterminowe aktywa finansowe	16 992	5,0	27 348	14,8	55 794	29,8
Należności długoterminowe	769	0,2	820	0,4	1 619	0,9
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17 159	5,1	7 245	3,9	1 311	0,7
Aktywa obrotowe	131 779	39,1	104 131	56,4	81 966	43,8
Zapasy	76 694	22,7	55 218	29,9	39 261	21,0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, w tym:	50 898	15,1	44 809	24,2	37 081	19,7
o okresie spłaty powyżej 12 miesięcy	-	-	-	-	-	-
Należności z tytułu podatku dochodowego	884	0,3	-	-	175	0,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	350	0,1	2 764	1,5	4 026	2,2
Inne aktywa obrotowe	2 312	0,7	1 235	0,7	1 309	0,7
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	641	0,2	105	0,1	114	0,1
SUMA AKTYWÓW	337 340	100,0	184 656	100,0	186 942	100,0
PASYWA						
Kapitał własny	168 610	50,0	118 920	64,4	137 269	73,4
Kapitał zakładowy	11 515	3,4	11 515	6,2	11 515	6,2
Akcje własne	(12 018)	(3,6)	(635)	(0,3)	-	-
Kapitał zapasowy	102 796	30,5	120 510	65,3	103 431	55,3
Kapitał z aktualizacji wyceny	98 389	29,2	-	-	-	-
Pozostałe kapitały rezerwowe	7	0,0	7	0,0	7	0,0
Wynik z lat ubiegłych	5 237	1,6	5 237	2,8	5 237	2,8
Wynik netto roku bieżącego	(37 316)	(11,1)	(17 714)	(9,6)	17 079	9,1
Zobowiązania długoterminowe	44 947	13,3	6 722	3,6	2 841	1,5
Rezerwa na świadczenia pracownicze oraz pozostałe rezerwy długoterminowe	1 205	0,4	2 146	1,2	1 382	0,7
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25 044	7,4	1 576	0,8	1 459	0,8
Kredyty i pożyczki	18 590	5,5	3 000	1,6	-	-
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	108	0,0	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	123 783	36,7	59 014	32,0	46 832	25,1
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	28 091	8,3	21 041	11,4	18 602	10,0
Instrumenty pochodne	40 159	11,9	1 803	1,0	-	-
Kredyty i pożyczki	50 616	15,0	34 206	18,5	25 882	13,8
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	231	0,1	-	-
Rezerwa na świadczenia pracownicze oraz pozostałe rezerwy krótkoterminowe	4 917	1,5	1 733	0,9	2 108	1,1
Rozliczenia międzyokresowe	-	-	-	-	240	0,1
SUMA PASYWÓW	337 340	100,0	184 656	100,0	186 942	100,0

W 2008 roku suma bilansowa wzrosła o 82,7% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku w wyniku dokonanej przeszacowania środków trwałych na dzień bilansowy. Przeszacowaniem objęte zostały grunty, budynki i budowle na podstawie operatu szacunkowego sporządzonego przez rzeczoznawcę majątkowego w dniu 24 grudnia 2008 roku. Wartość przeszacowania wyniosła 121.468 tys. zł. Od przejściowej różnicy między wartością podatkową i księgową środków trwałych wycenionych w wartości godziwej na dzień bilansowy spółka utworzyła rezerwę na odroczony podatek dochodowy w kwocie 23.079 tys. zł. Pozostała kwota 98.389 tys. zł została odniesiona do kapitału z aktualizacji wyceny.

Udział aktywów trwałych w sumie bilansowej zwiększył się do 60,9% wartości aktywów w porównaniu do 43,6% roku ubiegłego, w związku z przeszacowaniem środków trwałych.

Aktywa obrotowe stanowią 39,1% sumy bilansowej. Wartość aktywów obrotowych w stosunku do ich wartości z roku ubiegłego uległa zmniejszeniu o 17,3%. Pomimo spadku udziału aktywów obrotowych w sumie bilansowej nastąpił przyrost zapasów o 38,9% w porównaniu do 2007 roku.

Aktywa trwałe nie są w pełni finansowane kapitałem własnym. Posiadany kapitał własny pozwala na sfinansowanie 50,0% majątku Spółki, pozostała część jest finansowana kapitałem obcym głównie w formie kredytów oraz pożyczek. Finansowanie kapitałem własnym w stosunku do roku ubiegłego zmniejszyło się z 64,4% do 50,0%.

Majątek spółki stanowi zabezpieczenie kredytów i udzielonych poręczeń w kwotach:

- rzeczowe aktywa trwałe	70.799 tys. zł
- zapasy	40.800 tys. zł
- wierzytelności handlowe	8.100 tys. zł

co stanowi 35,5 % aktywów Spółki.

W pasywach jednostki zwiększeniu uległ kapitał własny, którego wzrost jest wynikiem ujęcia przeszacowania środków trwałych w kapitale z aktualizacji wyceny w wysokości 98.389 tys. zł. Jednocześnie spółka ujęła w pasywach skupione akcje własne (wartość ujemna) oraz pokryła stratę netto za rok 2007 z kapitału zapasowego, co w efekcie przyczyniło się do powiększenia kapitału własnego w roku 2008 o 49.690 tys. zł, w porównaniu do roku ubiegłego.

Zobowiązania długoterminowe wzrosły o 568,7% w stosunku do roku poprzedniego na skutek zaciągnięcia przez spółkę kredytów długoterminowych. Główną pozycję stanowi zobowiązanie finansowe wobec Banku Millennium w wysokości 11.300 tys. zł, które spółka ma spłacić w okresie 5 lat w równych ratach miesięcznych. Zobowiązanie to wynika z podpisanego porozumienia z dnia 5 grudnia 2008 z Bankiem Millennium. Porozumienie dotyczy rozliczenia zawartych walutowych transakcji terminowych.

Wśród rezerw na świadczenia pracownicze największy udział mają rezerwy na odprawy emerytalne - w badanym okresie ich wysokość wyniosła 1.439 tys. zł, z czego 1.205 tys. zł stanowią rezerwy długoterminowe.

Zobowiązania krótkoterminowe stanowią na dzień bilansowy 36,7 % sumy bilansowej. Największy udział wśród zobowiązań krótkoterminowych stanowią kredyty i pożyczki oraz inne zobowiązania finansowe. Na ostatnią pozycję składa się wycena na dzień bilansowy otwartych opcji walutowych w wysokości 38.809 tys. zł.

Oprócz zobowiązań bilansowych, spółka posiada również zobowiązania pozabilansowe. Wynikają one głównie z udzielonych poręczeń dla jednostek powiązanych. Wartość udzielonych poręczeń wynosi 27.000 tys. zł, a wartość zobowiązania warunkowego z tytułu zawartej umowy z Bankiem Millenium wynosi 7.335 zł. Łącznie wartość zobowiązań pozabilansowych stanowi 10,2% sumy bilansowej spółki.

2. Rachunek zysków i strat

	2008 rok	2007 rok	2006 rok	Dynamika 2008/2007	Dynamika 2007/2006
	(w tys. zł)				
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	177 138	177 225	132 778	100,0	133,5
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	149 402	139 537	109 347	107,1	127,6
Zysk brutto na sprzedaży	27 736	37 688	23 431	73,6	160,8
Pozostałe przychody	4 382	76	18 221	5765,8	0,4
Koszty sprzedaży	14 929	16 224	13 560	92,0	119,6
Koszty ogólnego zarządu	11 228	10 342	9 108	108,6	113,5
Koszty operacyjne	164	1 339	951	12,2	140,8
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 797	9 859	18 033	58,8	54,7
Przychody finansowe	9 038	4 666	5 915	193,7	78,9
Koszty finansowe	61 675	35 597	2 944	173,3	1209,1
Zysk (strata) brutto	(46 840)	(21 072)	21 004	222,3	-
Podatek dochodowy od osób prawnych	(9 524)	(3 358)	3 925	283,6	-
Zysk (strata) netto	(37 316)	(17 714)	17 079	210,7	-

Przychody ze sprzedaży w 2008 roku wyniosły 177.138 tys. zł, co stanowi nieznaczny spadek w porównaniu z rokiem 2007, kiedy to Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 177.235 tys. zł. Jednocześnie koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów uległy wzrostowi o 7,1% w porównaniu do roku poprzedniego.

Spółka osiągnęła zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 27.736 tys. zł, który jest niższy od zysku z roku ubiegłego o 26,4% w wyniku wyższej dynamiki wzrostu kosztów nad przychodami.

Marża brutto na sprzedaży pokryła koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu. Koszty sprzedaży spadły o 8,0% w porównaniu do 2007 roku natomiast koszty ogólnego zarządu wzrosły o 8,6% w porównaniu do poprzedniego roku.

Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 5.797 tys. zł i w stosunku do roku ubiegłego spadł o 41,2%.

Spółka w 2008 roku poniosła stratę na transakcjach terminowych w wysokości 18.551 tys. zł. Wycena otwartych kontraktów walutowych obciążyła koszty finansowe kwotą 38.809 tys. zł. Zrealizowane i niezrealizowane transakcje walutowe istotnie przyczyniły się do wzrostu kosztów finansowych o 73,3% w porównaniu z rokiem 2007.

W roku badanym wzrosła wartość przychodów finansowych z kwoty 4.666 tys. zł w 2007 roku do 9.038 tys. zł. Główną przyczyną wzrostu przychodów finansowych była sprzedaż udziałów w spółce XR ROPCZYCE Co Ltd. z siedzibą w Haicheng, które w 100% zostały objęte odpisem aktualizującym w 2007 roku. Transakcja sprzedaży wpłynęła dodatnio na wynik finansowy w wysokości 2.311 tys. zł.

W rezultacie zaistniałych zdarzeń gospodarczych spółka osiągnęła stratę netto za rok 2008 roku w wysokości 37.316 tys. zł. W analogicznym okresie poprzedniego roku strata netto wyniosła 17.714 tys. zł.

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

Wskaźnik	Treść ekonomiczna	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Suma bilansowa (tys. zł)		337 340	184 656	186 942
Wynik finansowy netto (tys. zł)		(37 316)	(17 714)	17 079
Rentowność majątku (w %)	wynik finansowy netto /średnioroczny stan aktywów	(14,3%)	(9,5%)	9,6%
Rentowność kapitału własnego (w %)	wynik finansowy netto /średnioroczny stan kapitału własnego	(26,0%)	(13,8%)	13,2%
Rentowność brutto sprzedaży (w %)	Zysk brutto na sprzedaży/ przychody ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów	15,7%	21,3%	17,6%
Rentowność netto sprzedaży (w %)	wynik finansowy netto / przychody ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów	(21,1%)	(10,0%)	12,9%
Szybkość obrotu należnościami w dniach	średnioroczny stan ogółu należności z tytułu dostaw i usług x 365/ przychody netto ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów	88	80	96
Stopień spłaty zobowiązań w dniach	średnioroczny stan ogółu zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365 / wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów	56	45	51
Szybkość obrotu zapasów w dniach	średnioroczny stan zapasów x 365 / wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów	161	124	142
Kapitał pracujący (tys. zł)	aktywa obrotowe- zobowiązania krótkoterminowe	7 996	45 117	35 134
Wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe bez rezerw	1,1	1,8	1,8
Wskaźnik płynności II	aktywa obrotowe ogółem - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe bez rezerw	0,5	0,9	1,0
Stopa zadłużenia	zobowiązania długoterminowe+ zobowiązania krótkoterminowe/kapitał własny	1,0	0,6	0,4
Pokrycie zobowiązań krótkoterminowych należnościami krótkoterminowymi	(należności krótkoterminowe/ zobowiązania krótkoterminowe-fundusze specjalne)	0,4	0,8	0,8
Wskaźnik zysku na 1 akcję (zł)	Zysk netto/średnioważona liczba akcji	(8,39)	(3,85)	3,71
Wartość księgowa aktywów netto na 1 akcję (zł)	Kapitał własny/liczba wyemitowanych akcji	36,61	25,82	29,80

Wskaźnik rentowności brutto sprzedaży jest niższy o 5,6 punktu procentowego w porównaniu do 2007 roku. Wskaźniki rentowności majątku i kapitału oparte na wyniku netto spółki są ujemne na skutek poniesionej straty netto w bieżącym roku na działalności finansowej. Szybkość obrotu należnościami uległa wydłużeniu o 8 dni, z 80 dni w roku 2007 do 88 dni w roku badanym. Wskaźnik spłaty zobowiązań uległ wydłużeniu o 11 dni z 45 dni w roku poprzednim do 56 dni w roku 2008. Szybkość obrotu zapasami uległa znacznemu wydłużeniu ze 124 dni do 161 dni.

Kapitał pracujący był niższy o 82,3% zł w stosunku do 2007 roku i wyniósł 7.996 tys. zł.

Wskaźnik płynności I uległ pogorszeniu w stosunku do roku 2007 i wyniósł 1,1, natomiast wskaźnik płynności II zmniejszył się do wielkości 0,5 z poziomu 0,9.

Wskaźniki płynności pogorszyły się w 2008 roku w stosunku do roku ubiegłego i kształtują się poniżej wskaźników uznawanych za zadawalające.

Niski poziom wskaźnika płynności drugiego stopnia może sugerować problemy z regulowaniem bieżących zobowiązań spółki.

Dodatkowo wzrosła stopa zadłużenia spółki w porównaniu z rokiem 2007 do wielkości 1,0 z poziomu 0,6.

W pierwszym kwartale 2009 roku spółka zawarła porozumienia z instytucjami finansowymi, na mocy, których zrestrukturyzowano wierzytelności z tytułu nierozliczonych transakcji pochodnych poprzez udzielenie kredytów do wysokości rozliczanych transakcji opcyjnych z odroczonym terminem spłaty, konwersję transakcji opcyjnych na transakcje terminowe. Szczegółowy opis zawartych porozumień znajduje się w sprawozdaniu z działalności zarządu spółki, w punkcie 5.1. „Analiza wyników finansowych”.

Analiza dyskryminacyjna umożliwiająca ocenę kondycji finansowej spółki przy pomocy „modelu poznańskiego” nie wskazuje na zagrożenie kontynuacji działalności.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

1.1. System rachunkowości

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości. Zastosowane zasady rachunku kosztów, wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego są zgodne z przepisami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

Ewidencja księgowa na kontach syntetycznych i analitycznych prowadzona jest komputerowo w systemie F-K 6.0. opracowanym przez firmę PRO-KOM Sp. z o.o. w Rzeszowie. Poza systemem F-K 6.0., komputerowym systemem przetwarzania danych objęte są:

- ewidencja magazynowa - systemem GOMA,
- rozliczanie surowców - system SURO,
- ewidencja wyrobów i kosztów jednostkowych - system ROWY,
- ewidencja majątku trwałego - system EMAT.

Ewidencja księgowa umożliwia poprawność i kompletność zapisów oraz porównania ujętych w księgach operacji z dokumentacją źródłową.

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych spółki na dzień 1 stycznia 2008 roku było sprawozdanie finansowe obejmujące bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku.

Chronologia zdarzeń gospodarczych jest przestrzegana.

Spółka dokonuje miesięcznych zamknięć ksiąg sporządzając zestawienie obrotów i sald kont syntetycznych. Dowody będące podstawą zapisów księgowych zawierają dane wymagane ustawą. Grupowanie operacji gospodarczych może zaspokoić zewnętrzne i wewnętrzne potrzeby informacyjne.

Wyniki badania ksiąg rachunkowych i dowodów księgowych stanowiących podstawę zapisów w nich, pozwalają uznać je za ogólnie spełniające warunek rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności.

Stosowane przez spółkę metody zabezpieczeń i ochrony dostępu do danych i systemu ich przetwarzania, są właściwe i adekwatne do wymogów i potrzeb w tym zakresie.

Księgi rachunkowe, sprawozdania finansowe oraz dokumentacja księgowa są właściwie archiwizowane oraz chronione przed dostępem nieupoważnionych osób oraz zniszczeniem czy kradzieżą.

1.2. Inwentaryzacja składników majątku

Inwentaryzacja składników majątkowych w badanym okresie została przeprowadzona według zasad określonych w Zarządzeniu Prezesa Zarządu Spółki w sprawie inwentaryzacji nr 7/2008 z dnia 17 października 2008 roku, oraz z zasadami określonymi w art. 26 i 27 ustawy o rachunkowości.

Składniki majątku zostały zinwentaryzowane w drodze spisu z natury według stanów na dzień:

- zapasy według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku,
- gotówka i inne środki płatnicze w kasie według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku,
- należności z tytułu dostaw potwierdzono według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku,
- należności i zobowiązania od jednostek powiązanych potwierdzono według stanu na 31 grudnia 2008 roku,
- grunty, wartości niematerialne i prawne, środki trwałe w budowie, prace rozwojowe w toku według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku,
- środków trwałych według stanu na dzień 31 października 2008 roku.

W inwentaryzacji zapasu wyrobów gotowych, półfabrykatów i surowców brał udział przedstawiciel podmiotu badającego, nie wnosząc uwag do sposobu jej przeprowadzenia. Inwentaryzacje potwierdziły istnienie, kompletność i gospodarczą przydatność aktywów spółki.

1.3. Kontrola wewnętrzna

Zarząd spółki jest odpowiedzialny za opracowanie i funkcjonowanie systemu kontroli wewnętrznej spółki oraz zapobieganie i wykrywanie nieprawidłowości.

Przy planowaniu i prowadzeniu badania sprawozdania finansowego spółki za okres zakończony 31 grudnia 2008 roku wzięliśmy pod uwagę procedury systemu kontroli wewnętrznej, celem określenia naszego własnego sposobu postępowania i wydania opinii na temat sprawozdania finansowego, nie zaś celem zapewnienia o poprawności funkcjonowania struktur systemu kontroli wewnętrznej spółki. Nasz przegląd systemu kontroli wewnętrznej mógł nie ujawnić wszystkich istotnych słabości w strukturze tego systemu.

2. Informacje o wybranych pozycjach bilansu i rachunku zysków i strat

2.1. Inwestycje w jednostce podporządkowanej.

Spółka posiada bezpośrednio i pośrednio 69,50% kapitału zakładowego jednostki podporządkowanej działającej za granicą, której sytuacja majątkowa i finansowa na dzień 31 grudnia 2008 roku nie wskazuje na możliwość odzyskania zaangażowanych środków.

Spółka nie dokonała odpisu aktualizującego wartości aktywów kierując się biznes planem spółki działającej za granicą na lata 2009-2012, który zakłada wzrost aktywów netto spółki w kolejnych latach i spłatę zadłużenia.

Stopień zaangażowania spółki w jednostce podporządkowanej na dzień 31 grudnia 2008 roku wynosi 13.443 tys. zł.

3. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, informacje dodatkowe i objaśnienia

Spółka sporządziła informację dodatkową obejmującą wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia spełniające wymogi ustawy oraz wymogi Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej dotyczące zakresu dokonywanych ujawnień.

Dane liczbowe w tych informacjach wynikają z ewidencji księgowej i są zgodne ze zbadanym sprawozdaniem finansowym.

4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym wykazuje prawidłowo zwiększenie kapitału własnego.

6. Rachunek przepływów pieniężnych

Dane wykazane w rachunku przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku prawidłowo przedstawia informacje na temat przepływów pieniężnych zaistniałych w ciągu okresu, w podziale na działalność operacyjną, inwestycyjną i finansową.

7. Sprawozdanie zarządu z działalności spółki

Zarząd sporządził sprawozdanie z działalności spółki zgodnie z wymogami art. 49 ustawy oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 roku, nr 33, poz. 259).

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym spółki za 2008 rok.

8. Informacja o istotnych naruszeniach prawa i statutu spółki, stwierdzonych podczas badania, a mających wpływ na sprawozdanie finansowe

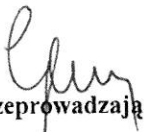
W spółce nie stwierdzono naruszenia prawa i statutu spółki, które wpływałyby w istotny sposób na kształt sprawozdania finansowego.


9. Oświadczenie kierownictwa jednostki

Kierownictwo spółki złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o nie wystąpieniu istotnych zdarzeń po dniu bilansowym.

Katowice, 16 kwietnia 2009

BDO Numerica
International Auditors & Consultants Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny 3355


Biegły przeprowadzający badanie
Grażyna Maślanka
Biegły Rewident
nr ewid. 9375/7031


Działający w imieniu BDO Numerica
International Auditors & Consultants Sp. z o.o.
Leszek Kramarczuk
Członek Zarządu
Biegły Rewident
nr ewid. 1920/289