

**Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego
Grupy Kapitałowej
Fabryka Obrabiarek RAFAMET S.A.
w
Kuźni Raciborskiej
za okres od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r.**

SPIS TREŚCI RAPORTU

A.	CZĘŚĆ OGÓLNA.....	3
B.	OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ	6
I.	ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI BILANSOWYCH.....	7
II.	ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH.....	8
III.	PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ	9
IV.	OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI.....	10
C.	CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	14
I.	POPRAWNOŚĆ PRZYJĘTYCH ZASAD KONSOLIDACJI I DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ.....	14
II.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO BILANSU	14
III.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	16
IV.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA ZESTAWIENIA ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM ..	16
V.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	16
VI.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA DODATKOWYCH INFORMACJI I OBJAŚNIEŃ	17
VII.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W ROKU OBROTOWYM	17
D.	INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA	17
E.	ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	17
F.	PODSUMOWANIE BADANIA	17

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ

- Badanie dotyczy Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest Fabryka Obrabiarek RAFAMET S.A. w Kuźni Raciborskiej, powstała zgodnie z aktem notarialnym Rep. A. Nr 5815/92 z dnia 22.05.1992 r., ostatnia zmiana statutu nastąpiła w dniu 17.06.2005 r. aktem notarialnym - Rep. A Nr 2345/2005. Spółka powstała na czas nieokreślony.

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

Siedziba jednostki dominującej mieści się w Kuźni Raciborskiej przy ul. Staszica 1.

Akcje Spółki dominującej znajdują się w publicznym obrocie na regulowanym rynku pozagiełdowym CeTO, ostatnia notowana cena sprzedaży z dnia 17.05.2007 r. wynosi 29,80 zł.

- Na koniec badanego okresu Grupa posiada:

- kapitał zakładowy	14 395 670,00 zł,
- pozostałe kapitały własne	14 823 279,87 zł.

Wg informacji posiadanych przez Spółkę dominującą na dzień 17.05.2007 r. struktura własności kapitału zakładowego przedstawiała się następująco:

Akcjonariusze	Ilość akcji w szt.	Ilość głosów	Wartość nominalna (w tys. zł)	Udział w kapitale zakładowym
Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.	672 565	672 565	6 725 650	46,72%
CENTRACOM S.A. Francja	186 500	186 500	1 865 000	12,96%
Osoba fizyczna: Michał Tatarek	75 000	75 000	750 000	5,21%
Bank Gospodarstwa Krajowego	68 395	68 395	683 950	4,75%
Skarb Państwa	68 165	68 165	681 650	4,74%
DTI Sp. z o.o.	30 000	30 000	300 000	2,08%
Osoba fizyczna: Joanna Tatarek	11 850	11 850	118 500	0,82%
Pozostali (pracownicy i osoby dokonujące zakupu poprzez CeTO)	327 092	327 092	3 270 092	22,72%
Razem	1 439 567	1 439 567	14 395 670	100,00%

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

- Jednostka dominująca:
 - posiada nr statystyczny w systemie **REGON**
 - przeważający rodzaj działalności posiada symbol **EKD**
 - jest zarejestrowana w **PFRON** pod numerem
 - jest podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT) i posiada nadany przez Urząd Skarbowy w Raciborzu **NIP**
- **271577318**
 - **2940A**
 - **27F0009E1**
 - **639-000-15-64**

Grupa kapitałowa Fabryka Obrabiarek RAFAMET S.A.
Część ogólna

- Fabryka Obrabiarek RAFAMET S.A. jako jednostka dominująca wg stanu na koniec badanego okresu posiada następujące spółki zależne:

Nazwa Spółki	Bezpośredni i pośredni udział w kapitale	Bezpośredni i pośredni udział w prawach głosu
Zespół Odlewni „RAFAMET” Sp. z o.o.	100 %	100 %
“MET.COM” Sp. z o.o.	100 %	100 %
„RAFAMET – TRADING” Sp. z o.o.	100 %	100 %

- Fabryka Obrabiarek RAFAMET S.A. nie jest znaczącym inwestorem w innych podmiotach gospodarczych.
- W oparciu o § 12 Wstępu do Międzynarodowych Standardów Rachunkowości wyłączono ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego następujące Spółki zależne:
 - „RAFAMET – TRADING” Sp. z o.o.
 - “MET.COM” Sp. z o.o.
- Zasadniczym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest:

Jednostka dominująca Fabryka Obrabiarek RAFAMET S.A.

- Produkcja obrabiarek i narzędzi mechanicznych,
- Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji obrabiarek i narzędzi mechanicznych,
- Obróbka metali i nakładanie powłok na metale,
- Obróbka mechaniczna elementów metalowych,
- Produkcja narzędzi.

▪ **Jednostka zależna wchodząca do konsolidacji - Zespół Odlewni „RAFAMET” Sp. z o.o.**

- Produkcja odlewów żeliwnych i ze stopów aluminium,
- Produkcja modeli odlewniczych oraz konstrukcji drewnianych,
- Usługi w zakresie obróbki cieplnej odlewów żeliwnych i konstrukcji stalowych,
- Usługi w zakresie obróbki wiórowej.

- Na dzień wydania opinii organem kierującym w jednostce dominującej jest Zarząd w składzie:

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

- Głównym księgowym jednostki dominującej jest Pani Urszula Niedźwiedź.
- Średnioroczne zatrudnienie w Grupie wynosi 659 osób.

II. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

- Na badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy składają się sprawozdania jednostkowe Spółki dominującej oraz Spółki podporządkowanej sporządzone na dzień 31.12.2006 roku, które zostały zbadane i uzyskały opinię:

Spółka	Suma bilansowa na 31.12.2006 r.	Wynik netto za okres 01.01.- 31.12.2006 r.	Podmiot uprawniony do badania i rodzaj opinii	Metoda konsolidacji
Fabryka Obrabiarek „RAFAMET” S.A.	101 172 458,05	341 372,58	PKF Consult Sp. z o.o. (nr ewid. 477); bez zastrzeżeń	pełna
Zespół Odlewni „RAFAMET” Sp. z o.o.	17 617 064,43	-683 844,61	PKF Consult Sp. z o.o. (nr ewid. 477); bez zastrzeżeń	pełna

Grupa kapitałowa Fabryka Obrabiarek RAFAMET S.A.
Część ogólna

- Powiązanie pomiędzy sprawozdaniami jednostkowymi, a sprawozdaniem skonsolidowanym przedstawia się następująco:

Spółka	Suma bilansowa	Wynik netto
Podmiot dominujący	101 172 458,05	341 372,58
Podmiot zależny	17 617 064,43	-683 844,61
RAZEM	118 789 522,48	-342 472,03
Korekty konsolidacyjne	-9 213 304,64	70 513,33
Suma sprawozdania skonsolidowanego	109 576 217,84	- 271 958,70

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31.12.2006 r. nie zawiera zmian zakresu jednostek objętych konsolidacją w stosunku do roku poprzedniego.
- Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe scharakteryzowane w opinii.
- Do skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie z działalności Grupy kapitałowej w roku obrotowym od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r.

III. INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r., zostało zbadane przez A&E Consult Sp. z o.o. w Warszawie (obecnie PKF Consult Sp. z o.o.) i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2005 r. zostało zatwierdzone uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy podjętą w dniu 21.06.2006 r.
- Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2005 r. zostało:
 - złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 4.07.2006 r.
 - ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 376 z dnia 28.02.2007 r.

IV. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- Uchwałą nr 63/VI/2006 Rady Nadzorczej Spółki dominującej z dnia 6.06.2006 r. Spółka PKF Consult Sp. z o.o. została powołana do zbadania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2006 r., umowa o badanie została zawarta dnia 16.08.2006 r.
- Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, PKF Consult Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Elbląskiej 15/17, jest wpisany na listę pod numerem 477, a w jego imieniu badanie przeprowadziła Barbara Malik wpisana do rejestru i na listę biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 10458/7668.
- Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegły rewident oraz osoby uczestniczące w badaniu nie będące biegłymi rewidentami stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 66 ust. 2 ustawy o rachunkowości.
- Badanie przeprowadzono w okresie od 9.05.2007 r. do 18.05.2007 r.

V. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH

- Zarząd Spółki dominującej w dniu 18.05.2007 r. złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2006 r. oraz nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.
- W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje i dokumenty były rzetelne i prawdziwe i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

VI. POZOSTAŁE INFORMACJE

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

B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ

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

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

Grupa kapitałowa Fabryka Obrabiarek RAFAMET S.A.
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

I. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI BILANSOWYCH

	AKTYWA	Stan na		Struktura w %		Zmiana w %
		31.12.2005 r. (BO)	31.12.2006 r. (BZ)	2005 r.	2006 r.	(BZ - BO) BO
A.	AKTYWA TRWAŁE	55 257 090,37	61 165 322,09	61,5%	55,8%	10,7%
I.	Wartości niematerialne i prawne	2 338 920,78	6 015 143,54	2,6%	5,5%	157,2%
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	45 975 930,49	45 051 702,78	51,2%	41,1%	-2,0%
III.	Należności długoterminowe	25 100,00	5 180,00	0,0%	0,0%	-79,4%
IV.	Inwestycje długoterminowe	1 781 062,95	1 756 062,95	2,0%	1,6%	-1,4%
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 136 076,15	8 337 232,82	5,7%	7,6%	62,3%
B.	AKTYWA OBROTOWE	34 567 952,05	48 410 895,75	38,5%	44,2%	40,0%
I.	Zapasy	10 641 624,95	9 355 157,94	11,8%	8,5%	-12,1%
II.	Należności krótkoterminowe	19 686 838,20	32 548 724,23	21,9%	29,7%	65,3%
III.	Inwestycje krótkoterminowe	2 197 222,04	4 135 395,58	2,4%	3,8%	88,2%
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 042 266,86	2 371 618,00	2,3%	2,2%	16,1%
	AKTYWA RAZEM	89 825 042,42	109 576 217,84	100,0%	100,0%	22,0%

	PASywa	Stan na		Struktura w %		Zmiana w %
		31.12.2005 r. (BO)	31.12.2006 r. (BZ)	2005 r.	2006 r.	(BZ - BO) BO
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	29 434 979,46	29 218 949,87	32,8%	26,7%	-0,7%
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	14 395 670,00	14 395 670,00	16,0%	13,1%	0,0%
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy	253 701,01	15 047 868,57	0,3%	13,7%	5831,3%
III.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	13 722 958,89	47 370,00	15,3%	0,0%	-99,7%
IV.	Zysk (strata) netto	1 062 649,56	-271 958,70	1,2%	-0,2%	-125,6%
B.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	60 390 062,96	80 357 267,97	67,2%	73,3%	33,1%
I.	Rezerwy na zobowiązania	9 785 470,35	14 987 775,52	10,9%	13,7%	53,2%
II.	Zobowiązania długoterminowe	25 829 072,89	20 411 307,15	28,8%	18,6%	-21,0%
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	24 775 519,72	44 958 185,30	27,6%	41,0%	81,5%
	PASywa RAZEM	89 825 042,42	109 576 217,84	100,0%	100,0%	22,0%

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

Grupa kapitałowa Fabryka Obrabiarek RAFAMET S.A.
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH

poz.	Wyszczególnienie	za okres		struktura w %		Zmiana w %
		01.01. - 31.12. 2005 r. (OU)	01.01. - 31.12. 2006 r. (OB)	2005 r.	2006 r.	(OB-OU) OU
A.	Przychody netto ze sprzedaży	74 496,94	78 771,31	95,9%	93,6%	5,7%
B.	Koszty działalności operacyjnej	69 248,25	77 840,22	90,0%	92,5%	12,4%
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	5 248,69	931,10	489,3%	-342,4%	-82,3%
D.	Pozostałe przychody operacyjne	1 377,01	3 877,82	1,8%	4,6%	181,6%
E.	Pozostałe koszty operacyjne	979,44	987,46	1,3%	1,2%	0,8%
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	5 646,27	3 821,46	526,4%	-1405,2%	-32,3%
G.	Przychody finansowe	1 841,46	1 505,06	2,4%	1,8%	-18,3%
H.	Koszty finansowe	6 708,47	5 297,30	8,7%	6,3%	-21,0%
I.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	779,25	29,21	72,6%	-10,7%	-96,3%
J.	Zysk (strata) brutto (I+/-J)	779,25	29,21	72,6%	-10,7%	-96,3%
K.	Podatek dochodowy	-283,40	301,17	-26,7%	-110,7%	-206,3%
L.	Zysk (strata) netto (K-L-M)	1 062,65	-271,96	100,0%	100,0%	-125,6%

Grupa kapitałowa Fabryka Obrabiarek RAFAMET S.A.
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

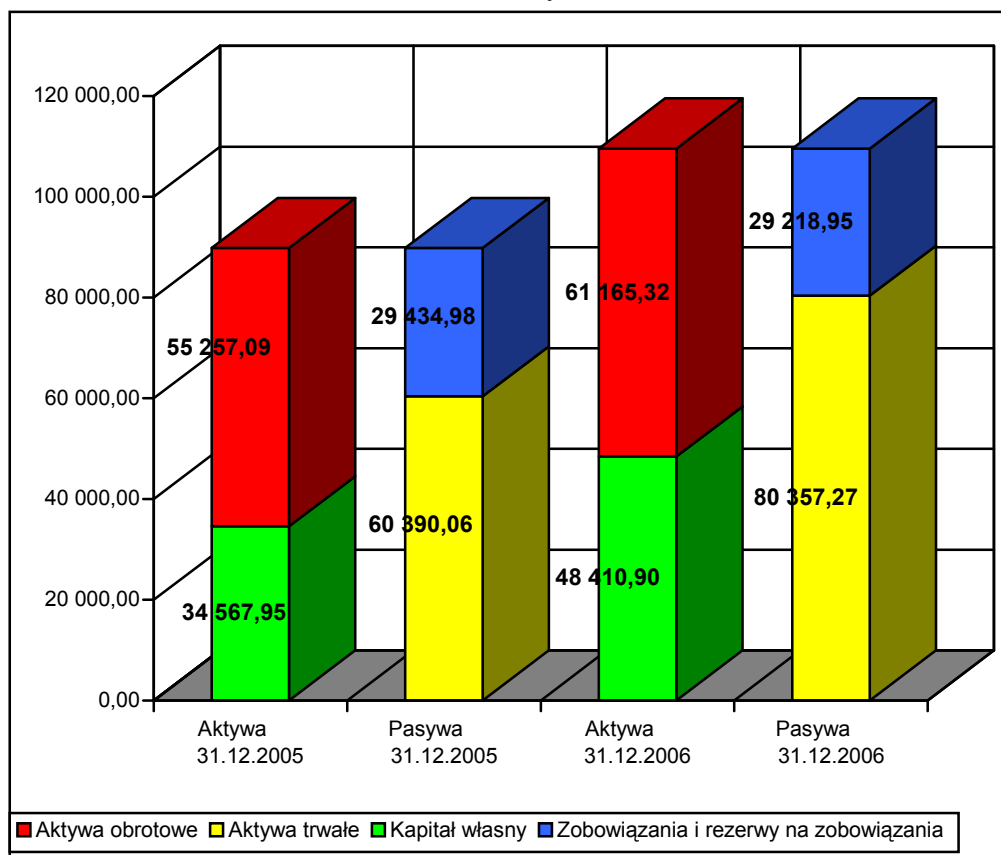
Wyszczególnienie	j.m.	2005 r.	2006 r.
<i>Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury</i>			
Suma bilansowa	tys. zł.	89 825,04	109 576,22
Wynik netto (+/-)	tys. zł.	1 072,65	-271,96
Przychody ze sprzedaży	tys. zł.	77 617,40	79 763,72
Kapitał stały	tys. zł.	64 555,78	63 741,15
Wskaźnik struktury aktywów	%	159,9	126,3
Wskaźnik struktury pasywów (źródło finansowania)	%	48,7	36,4
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	%	53,3	47,8
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	%	116,8	104,2
<i>Wskaźniki płynności</i>			
Wskaźnik płynności I		1,4	1,1
Wskaźnik płynności II		1,0	0,9
Wskaźnik płynności III		0,0	0,1
<i>Wskaźniki rentowności</i>			
Rentowność aktywów (ROA)	%	1,2	-0,2
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	%	3,6	-0,9
Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów	%	6,8	1,2
<i>Wskaźniki zadłużenia</i>			
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	%	56,3	59,7
<i>Wskaźniki efektywności</i>			
Wskaźnik rotacji aktywów		0,9	0,8
Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych		2,2	1,6
Szybkość obrotu zapasów	ilość dni	56,1	43,9
Szybkość obrotu należności	ilość dni	92,6	148,9
Szybkość obrotu zobowiązań	ilość dni	130,6	210,8

IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI

1. BILANS

DYNAMIKA I STRUKTURA

Wartości w tys. zł.



W aktywach Grupy dominują aktywa trwałe, które stanowią ponad połowę ogólnej sumy aktywów. W porównaniu do poprzedniego okresu wartość trwałych składników majątku wzrosła o 10,7%, lecz ich udział w aktywach zmniejszył się o 5,7%.

Znacząca zmiana nastąpiła w wartości aktywów obrotowych, które wzrosły o 40%. Najistotniejsza zmiana wartościowa dotyczy należności krótkoterminowych – przyrost o 12 861,88 tys. zł (65,3%).

Działalność Grupy jest w głównej mierze finansowana obcymi źródłami - w pasywach dominują kapitały obce, które w dalszym ciągu stanowią około 70% ich wartości.

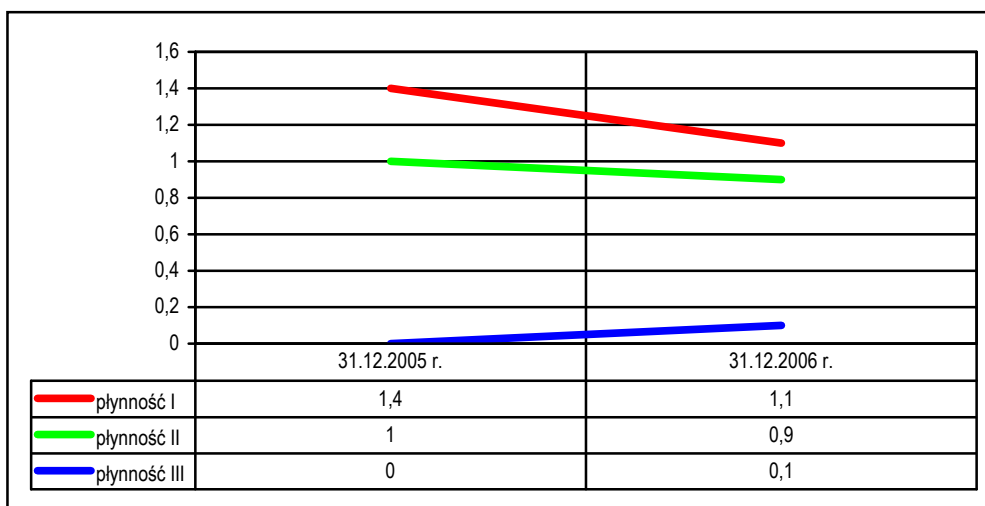
Relacje pomiędzy poszczególnymi pozycjami bilansu wskazują na wzrost wartości aktywów obrotowych – o 40% przy jednoczesnym zwiększeniu się wartości krótkoterminowych zobowiązań – o 81,5%.

Suma kapitałów własnych Grupy nie pokrywa w całości wartości jej aktywów trwałych.

Zmniejszenie się stosunku kapitałów własnych do kapitałów obcych wskazuje na spadek zasobów własnych.

W badanym okresie zmniejszyła się wysokość kapitału obrotowego, jednak środki uzyskane z upłynienia majątku obrotowego Grupy pozwoliłyby na zaspokojenie wszystkich jej zobowiązań bieżących.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI



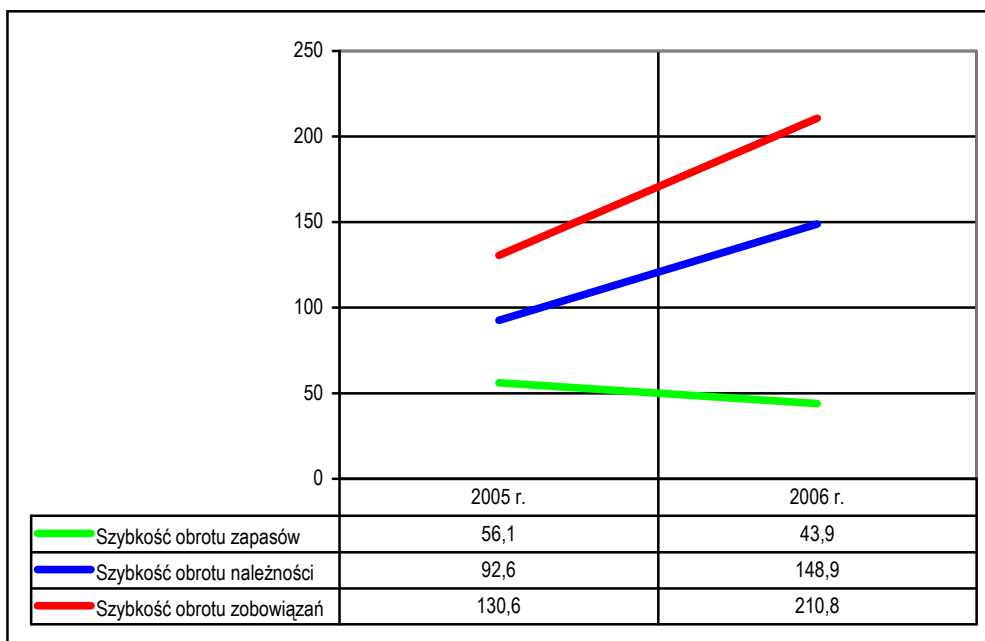
Pożądana wielkość wskaźników powinna kształtować się następująco:

- Płynność I stopnia – 1,5 do 2,0,
- Płynność II stopnia – 1,0
- Płynność III stopnia – 0,1 do 0,2

Wartości wskaźników osiągniętych przez Grupę w badanym okresie pogorszyły się i odbiegają w znaczący sposób od wielkości wzorcowych. Na koniec roku 2006 Grupa nie dysponuje wystarczającą ilością płynnych aktywów i nie ma możliwości pokrycia wszystkich swoich krótkoterminowych zobowiązań.

WSKAŹNIKI OBROTOWOŚCI

w dniach

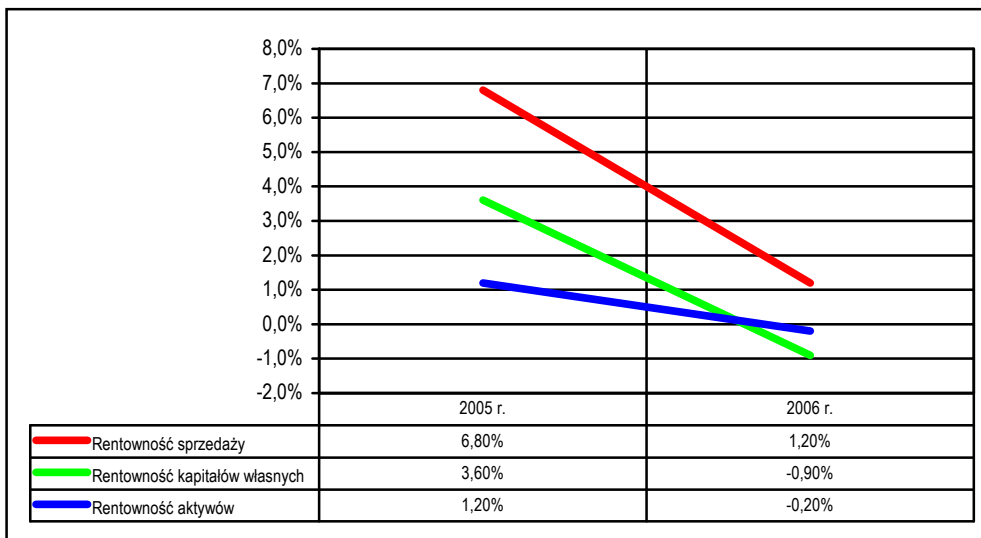


Na skutek znacznego przyrostu należności i zobowiązań krótkoterminowych wskaźniki obrotu należnościami i zobowiązaniami pogorszyły się w porównaniu do poprzedniego okresu; porównanie szybkości obrotu należności z zobowiązaniami wskazuje na korzystanie przez Grupę z kredytu kupieckiego zaciąganego u swoich kontrahentów.

W badanym okresie nastąpiło skrócenie cyklu rotacji zapasów, co oznacza zmniejszenie poziomu ponoszonych kosztów związanych z utrzymywaniem tego składnika majątku.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

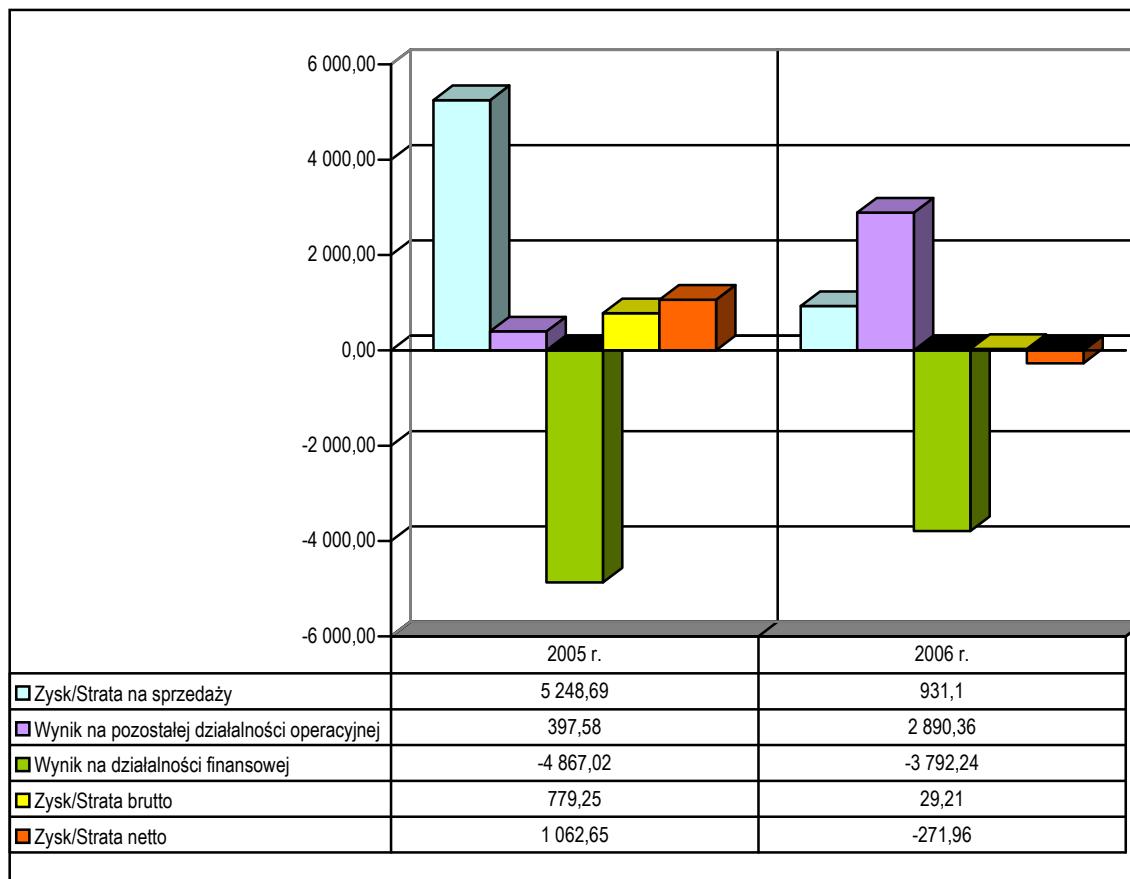
WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI



W wyniku wygenerowania straty na całokształcie działalności, wskaźniki rentowności kapitału i aktywów ukształtowały się na poziomie ujemnym i świadczą o spadku efektywności zainwestowanych środków w prowadzoną działalność. Zmniejszenie wyniku na sprzedaży wpłynęło na spadek rentowności podstawowej działalności Grupy.

WYNIKI NA KOLEJNYCH POZIOMACH DZIAŁALNOŚCI

Wartości w tys. zł.

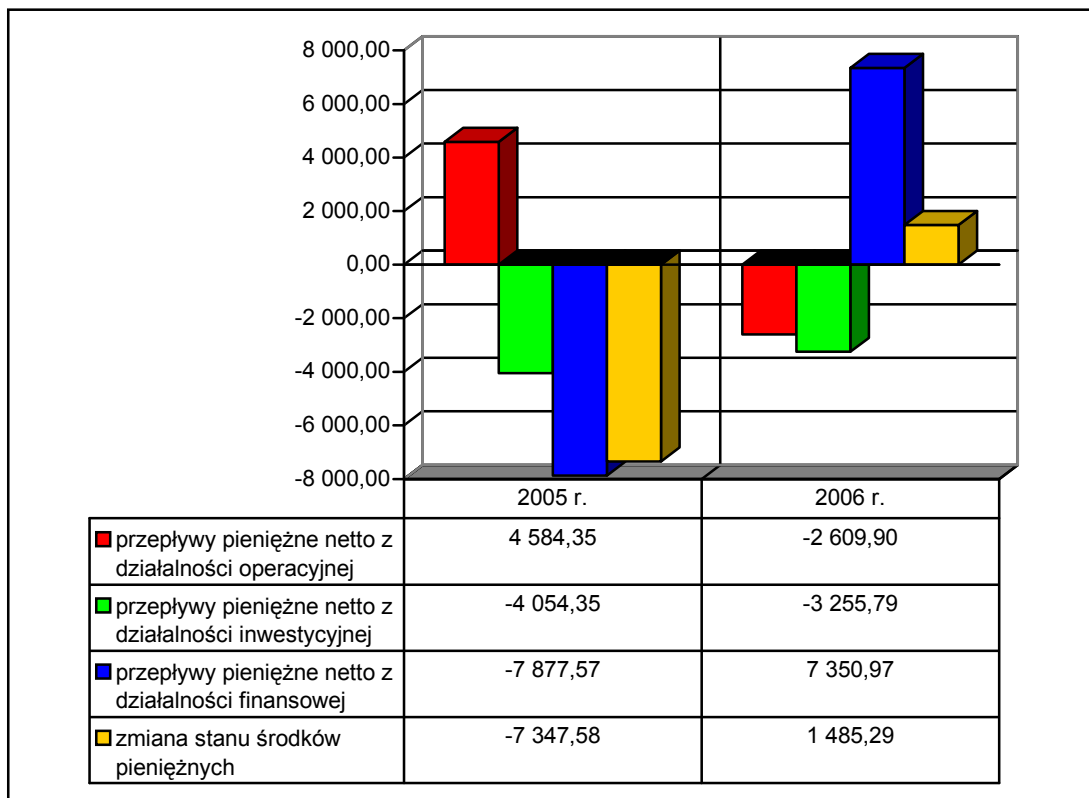


Grupa kapitałowa Fabryka Obrabiarek RAFAMET S.A.
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

W analizowanym okresie Grupa generuje zysk ze sprzedaży niższy o 82,3 % od zysku osiągniętego w poprzednim okresie.

W roku badanym wyniki na pozostałych rodzajach działalności mają korzystniejszy wpływ na ukształtowanie się końcowego wyniku Grupy (w poprzednim okresie – zmniejszenie wyniku o 4 469,44 tys. zł, w badanym okresie – zmniejszenie wyniku o 901,88 tys. zł). Nadwyżka utworzonej rezerwy na odroczony podatek dochodowy nad aktywem z tytułu tego podatku spowodowały wygenerowanie na poziomie Grupy kapitałowej straty netto.

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH



Pozyskane przez Grupę źródła finansowania zostały przeznaczone na działalność operacyjną i inwestycje w aktywa trwałe.

Zmiany stanów sprawozdawczych aktywów i pasywów zmniejszyły strumień pieniężny z działalności operacyjnej o 6 224 tys. zł, z kolei zwiększenie amortyzacji wpłynęło na wzrost środków pozostających do dyspozycji Grupy w dłuższym okresie czasu.

Dodatni przepływ pieniężny z całokształtu działalności wpłynął na zwiększenie stanu środków pieniężnych zgromadzonych na rachunkach bankowych i w kasach Grupy.

3. ZAGROŻENIE ZASADY CIĄGŁOŚCI DZIAŁANIA

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

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

C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

I. POPRAWNOŚĆ PRZYJĘTYCH ZASAD KONSOLIDACJI I DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest sporządzone metodą pełną na podstawie sprawozdania jednostkowego spółki dominującej Fabryki Obrabiarek RAFAMET S.A. oraz sprawozdania jednostkowego spółki zależnej sporządzonego za ten sam okres obrotowy.
- Zapewniono, w istotnym zakresie, jednolitość zasad wyceny i zasad sporządzania sprawozdań finansowych spółek Grupy Kapitałowej w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
- Zarząd Spółki dominującej w sposób poprawny ustalił zasady konsolidacji.
- Dokumentacja konsolidacyjna zawiera komplet sprawozdań spółek podlegających konsolidacji oraz opinie i raporty z badania tych spółek.
- Dokumentacja konsolidacyjna zawiera zestaw informacji dodatkowych sporządzonych przez poszczególne spółki na potrzeby konsolidacji. Informacje te są uzgodnione pomiędzy spółkami i potwierdzone przez biegłego badającego skonsolidowane sprawozdanie Grupy.

II. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO BILANSU

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

1. Aktywa trwałe

Lp.	AKTYWA	Stan na 31.12.2005 r.	Stan na 31.12.2006 r. suma przed korektami	Korekty konsolidacyjne	Stan na 31.12.2006 r. po korektach
I.	Wartości niematerialne i prawne	2 338 920,78	6 015 143,54	0,00	6 015 143,54
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	45 975 930,49	44 966 934,13	84 768,65	45 051 702,78
III.	Należności długoterminowe	25 100,00	579 342,42	-574 162,42	5 180,00
IV.	Inwestycje długoterminowe	1 781 062,95	8 111 062,95	-6 355 000,00	1 756 062,95
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 136 076,15	8 337 232,82	0,00	8 337 232,82

Korekta konsolidacyjna w zakresie aktywów trwałych dotyczy sprzedaży środków trwałych i związanej z tym różnicy kwoty amortyzacji, wyłączenia różnic związanych z wniesieniem do jednostki zależnej aportu oraz wyceną środków trwałych w związku z przyjęciem MSSF.

Korekta konsolidacyjna w zakresie inwestycji długoterminowych dotyczy eliminacji wartości udziałów posiadanych przez jednostkę dominującą w jednostce zależnej.

Korekta konsolidacyjna w zakresie należności długoterminowych dotyczy wyłączenia wzajemnych rozrachunków jednostek objętych konsolidacją.

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

2. Aktywa obrotowe

Lp.	AKTYWA	Stan na 31.12.2005 r.	Stan na 31.12.2006 r. suma przed korektami	Korekty konsolidacyjne	Stan na 31.12.2006 r. po korektach
I.	Zapasy	10 641 624,95	11 033 965,04	-1 678 807,10	9 355 157,94
II.	Należności krótkoterminowe	19 686 838,20	33 238 828,00	-690 103,77	32 548 724,23
III.	Inwestycje krótkoterminowe	2 197 222,04	4 135 395,58	0,00	4 135 395,58
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 042 266,86	2 371 618,00	0,00	2 371 618,00

Korekty konsolidacyjne w zakresie należności i zapasów (zaliczki na dostawy) wynikają z wyłączenia wzajemnych rozrachunków jednostek objętych konsolidacją.

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

Grupa kapitałowa Fabryka Obrabiarek RAFAMET S.A.
Część szczegółowa

3. Kapitały własne

Lp.	PASYWA	Stan na 31.12.2005 r.	Stan na 31.12.2006 r. suma przed korektami	Korekty konsolidacyjne	Stan na 31.12.2006 r. po korektach
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	14 395 670,00	20 750 670,00	-6 355 000,00	14 395 670,00
II.	Kapitał zapasowy	253 701,01	15 400 325,44	-352 456,87	15 047 868,57
III.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	13 722 958,89	0,00	47 370,00	47 370,00
IV.	Zysk (strata) netto	1 062 649,56	-342 472,03	70 513,33	-271 958,70

Wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym kapitał podstawowy Grupy jest równy kapitałowi podstawowemu jednostki dominującej.

Dokonane korekty konsolidacyjne wynikają z:

- Korekt posiadanych udziałów w jednostce zależnej,
- Korekt wyniku finansowego lat ubiegłych odniesionego na kapitał zapasowy związanych z dokonaniem w poprzednich latach wzajemnych transakcji,
- Korekt wyniku roku bieżącego związanych z eliminacją wzajemnych transakcji oraz naliczonego podatku odroczonego.

Pozycje kapitałów własnych są, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wycenione i zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

4. Zobowiązania

L.p.	PASYWA	Stan na 31.12.2005 r.	Stan na 31.12.2006 r. suma przed korektami	Korekty konsolidacyjne	Stan na 31.12.2006 r. po korektach
I.	Zobowiązania długoterminowe	35 120 795,81	34 726 527,65	-204 327,42	34 522 200,23
1.	Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	17 716 387,38	19 035 484,11	0,00	19 035 484,11
2.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 990 350,17	9 773 168,17	369 835,00	10 143 003,17
3.	Zobowiązania długoterminowe inne	8 112 685,51	1 949 985,46	-574 162,42	1 375 823,04
4.	Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych	3 301 372,75	3 967 889,91	0,00	3 967 889,91
II.	Zobowiązania krótkoterminowe	25 269 267,15	67 184 403,85	-2 419 403,68	45 835 067,74
1.	Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	11 805 360,49	19 806 814,87	0,00	19 806 814,87
2.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	6 260 801,73	0,00	0,00	8 798 430,17
3.	Zobowiązania pozostałe	6 709 357,50	0,00	0,00	16 352 940,26
4.	Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych	262 272,43	47 377 588,98	-2 419 403,68	427 817,79

Korekty konsolidacyjne w zakresie zobowiązań wynikają z wyłączenia wzajemnych rozrachunków jednostki dominującej i jednostki zależnej.

W pozycjach Zobowiązań, zarówno długo-, jak i krótkoterminowych, ujęto bierne rozliczenia międzyokresowe.

Korekty konsolidacyjne w zakresie rezerw dotyczą naliczonej rezerwy na odroczonego podatek dochodowy i wynikają z ustalonych w oparciu o zidentyfikowane tytuły różnic przejściowych między wartością bilansową a podatkową składników majątku podlegającego wyłączeniom konsolidacyjnym.

Pozycje zobowiązań są, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wycenione i zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

III. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

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

1. Wynik na sprzedaży

L.p.	Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2005 r.	Stan na 31.12.2006 r. suma przed korektami	Korekty konsolidacyjne	Stan na 31.12.2006 r. po korektach
A.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	74 496 941,38	85 674 698,07	-6 903 408,95	78 771 289,12
B.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	69 248 249,90	84 795 252,25	-6 955 060,46	77 840 191,79
C.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	5 248 691,48	879 445,82	-6 955 060,46	931 097,33
D.	Pozostałe przychody operacyjne	1 377 011,85	3 926 873,34	-49 048,90	3 877 824,44
E.	Pozostałe koszty operacyjne	979 435,43	1 035 746,23	-48 282,26	987 463,97
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 646 267,90	3 770 572,93	50 884,87	3 821 457,80
G.	Przychody finansowe	1 841 455,19	1 537 036,11	-31 979,96	1 505 056,15
H.	Koszty finansowe	6 708 472,36	5 321 582,07	-24 282,42	5 297 299,65
I.	Zysk strata brutto	779 250,73	-13 973,03	43 187,33	0,00
J.	Podatek dochodowy	-283 398,83	328 499,00	-27 326,00	301 173,00
K.	Zysk (strata) netto	1 062 649,56	-342 472,03	70 513,33	-271 958,70

Korekty konsolidacyjne w zakresie przychodów ze sprzedaży i kosztów działalności operacyjnej wynikają z eliminacji skutków transakcji dokonanych pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją.

Przychody i koszty oraz wynik na sprzedaży są, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Korekty konsolidacyjne w zakresie pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych wynikają z eliminacji pozostałych transakcji wewnątrz Grupy oraz prezentacji wyniku na zbyciu aktywów trwałych.

Korekty konsolidacyjne w zakresie przychodów i kosztów finansowych wynikają z eliminacji skutków transakcji finansowych wewnątrz Grupy, w tym naliczonej przez jednostkę dominującą prowizji za udzielenie poręczenia spłaty kredytu zaciągniętego przez jednostkę zależną.

Korekta konsolidacyjna w zakresie podatku dochodowego dotyczy eliminacji odroczonego podatku dochodowego ustalonego w oparciu o zidentyfikowane tytuły różnic przejściowych między wartością bilansową a podatkową składników majątku podlegającego wyłączeniom konsolidacyjnym.

Pozycje kształtujące wyniki na pozostałych poziomach działalności Grupy są, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wycenione i zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

IV. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA ZESTAWIENIA ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

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

V. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych prawidłowo sporządzono stosownie do zakresu informacji określonego przez Międzynarodowy Standard Rachunkowości nr 7 – metodą pośrednią, poprzez sumowanie odpowiednich pozycji rachunków przepływów pieniężnych jednostek objętych metodą konsolidacji pełnej oraz dokonanie korekt konsolidacyjnych tych sum na podstawie: skonsolidowanego bilansu, skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz informacji dodatkowej i jest zgodny z danymi zawartymi w tych sprawozdaniach.

VI. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA DODATKOWYCH INFORMACJI I OBJAŚNIENÍ

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

VII. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W ROKU OBROTOWYM

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

D. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA

Zarząd Spółki dominującej złożył pisemne oświadczenie, iż w okresie badanym nie zostały w Grupie kapitałowej naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Spółki dominującej i umowy Spółki zależnej mające wpływ na sprawozdanie finansowe.

E. WYKORZYSTANIE PRACY NIEZALEŻNYCH EKSPERTÓW

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

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

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

F. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

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

F. PODSUMOWANIE BADANIA

1. Firma PKF Consult Sp. z o.o. nie sporządzała w 2006 roku raportów cząstkowych dla Grupy kapitałowej; umowa o badanie sprawozdania finansowego nie zawiera dodatkowych zagadnień, które wymagałyby sporządzenia innego odrębnego sprawozdania.
2. Ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
3. Niniejszy raport zawiera 17 stron, kolejno numerowanych oraz parafowanych przez biegłego rewidenta.

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

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

Katowice, 18 maj 2007 r.

Podmiot uprawniony do badania
Sprawozdań finansowych nr 477