

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

- I. Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy **Przedsiębiorstwa Montażu Konstrukcji Stalowych i Urządzeń Górniczych “Pemug” S.A.** w Katowicach.
- II. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej, w której jednostką dominującą jest **Przedsiębiorstwo Montażu Konstrukcji Stalowych i Urządzeń Górniczych “Pemug” S.A.** z siedzibą w Katowicach na które składa się:
- 1) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12.2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **43.126 tys. zł**
 - 2) skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2005 roku do 31.12.2005 roku wykazujący zysk netto w wysokości **3.450 tys. zł**
 - 3) zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2005 roku do 31.12.2005 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **16.234 tys. zł**

- 4) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2005 roku do 31.12.2005 roku, wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **573 tys. zł**
- 5) informacja dodatkowa.

Za sporządzenie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd jednostki dominującej.

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

III. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. z 2002r. Nr 76, poz. 694 z późn. zmianami),
- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

Badanie skonsolidowanego 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 jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

- IV. Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:
- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej grupy kapitałowej na dzień 31 grudnia 2005 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku,
 - b) sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityką) 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,
 - c) jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową.
- V. Skonsolidowane sprawozdanie z działalności jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Biegły rewident

Bogusława Zemelka
nr ewid. 9368/7008

Podmiot uprawniony

Sosnowiec, dnia 14 czerwca 2006r.

Sosnowiec, 14 czerwca 2006r.

KLAUZULA WERYFIKACJI

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005r. na dzień 31.12.2005r. przez jednostkę dominującą **Przedsiębiorstwo Montażu Konstrukcji Stalowych i Urządzeń Górniczych "Pemug" S.A. w Katowicach** - zostało zweryfikowane.

W sprawozdaniu tym skonsolidowany bilans wykazuje

po stronie aktywów i pasywów sumę

43.126 tys. zł

a skonsolidowany rachunek zysków i strat - zysk netto

w kwocie

3.450 tys. zł

R A P O R T

NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

**z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
uzupełniającego opinię dotyczącą**

**Przedsiębiorstwa Montażu Konstrukcji Stalowych i
Urządzeń Górniczych "Pemug" Spółka Akcyjna
Katowice, ul. Reymonta 24**

1. Badaniem objęto skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2005r. do dnia 31 grudnia 2005r.
2. **Raport niniejszy sporządził biegły rewident:**
Bogusława Zemełka
zam. w Sosnowcu, ul. Orkana 9
Nr ewid. 9368/7008
w okresie od dnia 15.05.2006r. do dnia 14.06.2006r.
3. **Skład Zarządu** jednostki dominującej "Pemug" Spółki Akcyjnej w 2005 roku był następujący:

Prezes Zarządu - **Pan Henryk Urbańczyk**
Wiceprezes Zarządu - **Pan Waldemar Pytlarz**
4. **Głównym Księgowym** jednostki dominującej była Pani Anna Karmańska od dnia 01.09.2003r.

5. **Skład Rady Nadzorczej** w okresie od dnia 01.01.2005r. do dnia badania przedstawia się następująco:

Pan Waldemar Michałowski	- Przewodniczący
Pan Roman Doleżał	- Zastępca Przewodniczącego
Pan Kacper Piasecki	- Sekretarz
Pani Małgorzata Michałowska	- Członek
Pani Bożena Doleżał	- Członek

6. Badanie zostało przeprowadzone przez biegłego rewidenta w oparciu o umowę Nr **66/05/06** z dnia 02.09.2005r. wraz z aneksem Nr 1 z dnia 01.01.2006r. zawartą z **MW RAFIN Marian Wcisło Biuro Usług Rachunkowości i Finansów Spółka Jawna** w Sosnowcu, Al. Zwycięstwa 3 - numer rejestracyjny **3076**.
Umowa została zawarta w wykonaniu uchwały Rady Nadzorczej Nr **22** z dnia 18.08.2005r., posiadającej upoważnienie wynikające z art. 27 ust. 2 pkt 10 Statutu Spółki.

MW RAFIN Marian Wcisło Biuro Usług Rachunkowości i Finansów Sp. J. w Sosnowcu oraz biegły rewident badający sprawozdanie finansowe są niezależni od badanej jednostki.

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. Skład grupy kapitałowej

1. W skład grupy kapitałowej objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wchodzi:

Jednostka dominująca:

Przedsiębiorstwo Montażu Konstrukcji Stalowych i Urządzeń Górniczych
"Pemug" Spółka Akcyjna

oraz jednostki jej podporządkowane:

“Pemug Inwestycje i Sprzęt” Sp. z o.o. w Katowicach

“Pemug Sprzęt” Sp. z o.o. – do dnia 19.12.2005r. w związku z połączeniem spółek.

2. Grupa kapitałowa nie jest podatkową grupą kapitałową w rozumieniu ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

II. Charakterystyka jednostek grupy kapitałowej

1. JEDNOSTKA DOMINUJĄCA:

1.1. Nazwa, adres, forma prawna jednostki dominującej

Nazwa: **Przedsiębiorstwo Montażu Konstrukcji Stalowych
i Urządzeń Górniczych “Pemug” Spółka Akcyjna**

Adres: **40-172 Katowice, ul. Reymonta 24**

1.2. Przedmiot działalności

Przedmiotem działalności jest:

- 1) rozbiórka i burzenie obiektów budowlanych, roboty ziemne,
- 2) wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych z wznoszeniem budynków,
- 3) wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów mostowych,
- 4) wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów górniczych i produkcyjnych,
- 5) wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów inżynierskich, gdzie indziej nie sklasyfikowanych,
- 6) wykonywanie robót budowlanych w zakresie montażu i wznoszenia budynków i budowli z elementów prefabrykowanych,

- 7) roboty związane z fundamentowaniem,
- 8) wykonywanie robót budowlanych w zakresie wznoszenia konstrukcji stalowych,
- 9) wykonywanie robót budowlanych murarskich,
- 10) wykonywanie specjalistycznych robót budowlanych, gdzie indziej nie sklasyfikowanych,
- 11) wykonywanie robót budowlanych izolacyjnych,
- 12) tynkowanie,
- 13) malowanie,
- 14) wykonywanie pozostałych robót budowlanych wykończeniowych,
- 15) produkcja konstrukcji metalowych z wyjątkiem działalności usługowej,
- 16) działalność usługowa w zakresie instalowania konstrukcji metalowych,
- 17) pozostała sprzedaż hurtowa nie wyspecjalizowana,
- 18) działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego,
- 19) badania i analizy techniczne,
- 20) pozostałe pośrednictwo pieniężne, gdzie indziej nie sklasyfikowane,
- 21) pozostałe pośrednictwo finansowe,
- 22) zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- 23) kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- 24) wynajem nieruchomości na własny rachunek,
- 25) wynajem maszyn i urządzeń budowlanych,
- 26) wynajem pozostałych maszyn i urządzeń,

- 27) pozostała działalność komercyjna, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
- 28) pozostała działalność związana z informatyką,
- 29) pozostałe usługi telekomunikacyjne,
- 30) działalność radiowa i telewizyjna,
- 31) działalność pielęgniarek i położnych,
- 32) pozostała działalność usługowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
- 33) kształcenie ustawiczne dorosłych i pozostałe formy kształcenia, gdzie indziej nie sklasyfikowane.

1.3. Podstawa prawna działalności

- 1. Ustawa z dnia 15.09.2000r. – Kodeks spółek handlowych (Dz.U z 2000r. Nr 94 poz. 1037 z późn. zmian.),
- 2. Ustawa z dnia 29.07.2005r. – Oferta publiczna i warunki wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz spółki publiczne (Dz.U. z 2005r. Nr 184, poz. 1539),
- 3. Ustawa z dnia 29.07.2005r. – Obrót instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005r. Nr 183, poz. 1538),
- 4. Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19.10.2005r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. z 2005r. Nr 209 poz.1744),
- 5. Ustawa z dnia 30.08.2002r. o restrukturyzacji niektórych należności publicznoprawnych od przedsiębiorców (Dz.U. Nr 155, poz. 1287 z późn. zmian.),
- 6. Akt zawiązania Spółki Akcyjnej pod nazwą: Przedsiębiorstwo Montażu Konstrukcji Stalowych i Urządzeń Górniczych “Pemug” Spółka

Akcyjna (akt notarialny Rep.A nr 2493/91 z dnia 21.06.1991r.).

1.4. Organ rejestrowy i data wpisu do rejestru

Postanowienie Sądu Rejonowego w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 06.03.2002 r. o dokonanym wpisie do Rejestru Przedsiębiorców pod nr KRS: 0000056005.

Wcześniejsza rejestracja była dokonana w Sądzie Rejonowym w Katowicach Wydział VIII Gospodarczo-Rejestrowy pod numerem RHB 7341.

1.5. Rejestracja podatkowa i statystyczna

“Pemug” S.A. posiada numer identyfikacyjny

REGON 271111175

nadany przez Urząd Statystyczny w Katowicach w dniu 06.12.1991r.

oraz numer identyfikacji podatkowej

NIP 634-019-84-58

nadany przez Urząd Skarbowy w Katowicach w dniu 11.06.1993r.

Naczelnik Pierwszego Śląskiego Urzędu Skarbowego w Sosnowcu potwierdził zarejestrowanie z dniem 24.04.2004r. Spółki jako podatnika VAT UE o numerze

PL 6340198458

1.6. Wysokość kapitału zakładowego

Kapitał akcyjny jednostki dominującej wynosi 9.723 tys. zł i dzieli się na 2.278.622 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 4,00 zł każda.

Różnica w kwocie 608,7 tys. zł pomiędzy wartością kapitału akcyjnego a iloczynem ilości akcji i ich wartości nominalnej jest spowodowana umorzeniem akcji bez obniżania kapitału zakładowego.

Akcje Spółki są przedmiotem obrotu giełdowego na rynku równoległym od dnia 8 stycznia 1999 roku.

Właścicielami akcji są:

Właściciele akcji	Ilość akcji	Udział w kapitale podstawowym
Waldemar Michałowski	1.139.310	49,99
Roman Doleżał	398.750	17,50
Arkadiusz Becker	114.216	5,01
pozostali – posiadający poniżej 5% akcji	626.346	27,50

2. JEDNOSTKI ZALEŻNE objęte konsolidacją

2.1. Nazwa : “Pemug Inwestycje i Sprzęt” Sp. z o.o.

adres : 40-029 Katowice, ul. Reymonta 24

Przedmiot działalności : pozostałe pośrednictwo finansowe, zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek, kupno i sprzedaż nieruchomości, wynajem nieruchomości, zarządzanie nieruchomościami niemieszkalnymi, pozostała działalność komercyjna, wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych z wznoszeniem budynków, wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów mostowych, górniczych i produkcyjnych, w zakresie wznoszenia konstrukcji stalowych oraz w zakresie montażu i wznoszenia budynków i budowli z elementów prefabrykowanych, roboty związane z fundamentowaniem, wykonywanie robót budowlanych murarskich i izolacyjnych, instalacji elektrycznych budynków i budowli, tynkowanie, malowanie, działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego, badania i analizy techniczne, wynajem sprzętu budowlanego i burzącego, obsługa i naprawa pojazdów mechanicznych, pomoc drogowa, towarowy transport drogowy, wynajem samochodów ciężarowych z kierowcą, wynajem pozostałych środków transportu lądowego oraz pozostałych maszyn i urządzeń, działalność rachunkowo-księgową.

Przedmiot działalności : wykonywanie robót budowlanych murarskich, instalacji elektrycznych budynków i budowli, tynkowanie, malowanie, wynajem sprzętu budowlanego i burzącego, obsługa i naprawa pojazdów mechanicznych, pomoc drogowa, towarowy transport drogowy, wynajem samochodów ciężarowych z kierowcą, wynajem pozostałych środków transportu lądowego.

Podstawa prawna działalności

- 1) Umowa Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z dnia 05.10.2000r. akt notarialny Rep. A nr 9702/2000 oraz późniejsze jej zmiany,
- 2) Uchwała NWZW spółki przejmowanej "Pemug Sprzęt" Sp. z o.o. z dnia 29.11.2005r. o połączeniu spółek (akt notarialny Rep. A nr 1968/2005),
- 3) Ustawa z dnia 15.09.2000r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2000r. Nr 94 poz. 1037 z późn. zmian.).

Organ rejestrowy i data wpisu do rejestru

Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000049824 w dniu 09.10.2001r.

Rejestracja podatkowa i statystyczna

NIP	634-24-06-205	nadany 19.12.2000r.
REGON	276979330	nadany 28.11.2000r.

Wysokość kapitału podstawowego

Kapitał zakładowy wynosi : 4.981 tys. zł
100,00 % udziałów i 100,00 % głosów należy do "Pemug Inwestycje" Spółka z o.o.

III. Zatrudnienie ogółem w grupie kapitałowej - średnioroczne

Ogółem 319 osób

w tym:

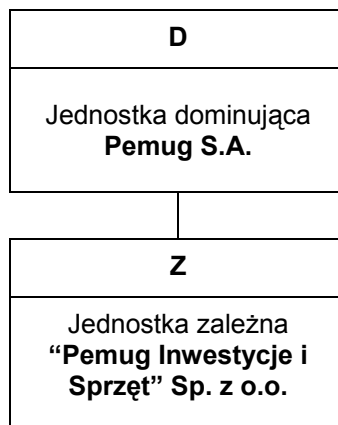
- w jednostce dominującej 297 osób
- "Pemug Inwestycje i Sprzęt" Sp. z o.o. 22 osób

IV. Podstawa prawna sporządzenia i badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

1. Międzynarodowe Standardy Rachunkowości i Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej,
2. Ustawa o rachunkowości z dnia 29.09.1994r. (tekst jednolity Dz. U. z 2002r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami),
3. Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 12.12.2001r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych (Dz. U. Nr 152 poz. 1729 z późn. zmianami).

V. Jednostki powiązane kapitałowo z jednostką dominującą:

1. Schemat ideowy grupy kapitałowej



2. Wykaz: jednostki dominującej i jednostek zależnych z danymi

– jednostki objęte konsolidacją

tys. zł

Nazwa	% ilość udziałów	wartość udziałów na 31.12.2005r	suma bilansowa na 31.12.2005r	udział % w grupie	przychody ze sprzedaży oraz przychody finansowe za 2005r.	udział % w grupie	wynik finansowy brutto za 2005r.	udział % w grupie	średnioroczne zatrudnienie
JEDNOSTKA DOMINUJĄCA									
Pemug S.A.			41.882	65,13	74.287	70,45	7.602	84,93	297
JEDNOSTKA ZALEŻNA OD JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ									
"Pemug Inwestycje i Sprzęt" Sp. z o.o.	64,47	10.528	22.425	34,87	10.624	10,07	516	5,76	22
"Pemug Sprzęt" Sp. z o.o. za okres od 01.01 – 19.12.2005					20.541	19,48	833	9,31	
Razem jednostki objęte konsolidacją		10.528	64.307	100,00	105452	100,00	8951	100,00	319

– jednostki zależne nie objęte konsolidacją

Nazwa	% ilość udziałów	wartość udziałów na 31.12.2005r tys. zł	Przyczyna nie objęcia konsolidacją
Przedsiębiorstwo Budowlano-Montażowe "Pemug Montaż" Sp. z o.o.	92,50	4	spółka nie podjęła działalności gospodarczej
Biuro Handlowe "Pemug" Sp. z o.o. w likwidacji	90,00	90	spółka w likwidacji – nie prowadzi działalności gospodarczej
"Pemug Konstrukcje" Sp. z o.o. w upadłości	99,99	6.507	spółka w stanie w upadłości z likwidacją

VI. Informacje dotyczące wpływu osób pełniących funkcje kierownicze w jednostce dominującej na pozostałe jednostki

Udział pracowników pełniących funkcje kierownicze w jednostce dominującej – w jednostkach powiązanych z nią kapitałowo jest następujący:

1. Przez udział w radach nadzorczych:

“Pemug Inwestycje” Sp. z o.o. - do dnia 19.12.2005r.

- Pan Antoni Domański

“Pemug Sprzęt” Sp. z o.o. – do dnia 19.12.2005r.

- Pan Henryk Urbańczyk
- Pan Antoni Domański

“Pemug Inwestycje i Sprzęt” Sp. z o.o. – od dnia 19.12.2005r.

- Pan Antoni Domański

2. Przez udział w zarządach:

“Pemug Inwestycje” Sp. z o.o. - do dnia 19.12.2005r.

- Pan Henryk Urbańczyk

“Pemug Sprzęt” Sp. z o.o. – do dnia 19.12.2005r.

- Pan Waldemar Pytlarz

“Pemug Inwestycje i Sprzęt” Sp. z o.o. – od dnia 19.12.2005r.

- Pan Henryk Urbańczyk

**VII. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej
“Pemug” Spółka Akcyjna za 2004 rok**

1. Sprawozdanie to było badane przez Biuro Usług Rachunkowości i Finansów M.W. “RAFIN” w Sosnowcu i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń. Obejmowało ono sprawozdanie finansowe jednostki dominującej “Pemug” S.A. oraz jednostek zależnych objętych konsolidacją.
2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2004 grupy kapitałowej “Pemug” S.A. zostało zatwierdzone uchwałą Nr 3 ZWZA “Pemug” S.A. w dniu 30.06.2005r. (akt notarialny Rep. A Nr 4289/VI/2005).
3. Sprawozdanie to zostało przesłane celem ogłoszenia w Monitorze Polskim “B” w dniu 15.09.2005 roku. Opłata za ogłoszenie została wnie-

siona w dniu 05.12.2005r.

4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2004 rok wraz ze sprawozdaniem z działalności grupy kapitałowej, opinią i raportem z badania oraz aktem notarialnym ZWZA, zatwierdzającym powyższe sprawozdanie złożono w Sądzie Rejonowym w Katowicach przy piśmie z dnia 11.07.2005r.

VIII. Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 01 stycznia 2005r. do 31 grudnia 2005r. tj. na dzień bilansowy 31.12.2005r. składa się z:

- | | |
|--|-----------------------|
| a) skonsolidowanego bilansu sporządzonego na dzień 31.12.2005r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę | 43.126 tys. zł |
| b) skonsolidowanego rachunku zysków i strat za okres od 01.01.2005r. do 31.12.2005r., wykazującego zysk w kwocie | 3.450 tys. zł |
| c) skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych wykazującego zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu roku obrotowego o sumę | 573 tys. zł |
| d) zestawienia zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazującego zwiększenie kapitału własnego o kwotę | 16.234 tys. zł |
| e) informacji dodatkowej. | |

IX. Kierownik jednostki dominującej złożył wszystkie żądane przez biegłego rewidenta oświadczenia, wyjaśnienia i informacje.
W trakcie badania nie nastąpiły też ograniczenia zakresu ani metod badania.

X. Badanie sprawozdań finansowych jednostek objętych konsoli-

dacja:

1. Sprawozdania finansowe za rok 2005 jednostki dominującej oraz jednostki zależnej były przedmiotem badania przez MW RAFIN Marian Wcisło Biuro Usług Rachunkowości i Finansów Spółka Jawna w Sosnowcu, w wyniku których wydane zostały opinie bez zastrzeżeń lub bez zastrzeżeń z opisem oraz raporty z ich badania.
 - a) w jednostce dominującej **PEMUG S.A.**
 - na podstawie umowy nr 64/05/05 z dnia 02.09.2005r.
 - opinia bez zastrzeżeń z opisem
 - b) w jednostce zależnej **Pemug Inwestycje i Sprzęt Sp. z o.o.**
 - na podstawie umowy nr 235/05/06 z dnia 25.04.2006r.
 - opinia bez zastrzeżeń
 - c) w jednostce zależnej **Pemug Sprzęt Sp. z o.o.**
 - przegląd sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2005r. do 19.12.2005r. na podstawie umowy nr 234/05/06 z dnia 25.04.2006r.
 - raport nie zawiera opisu.

2. Od 01.01.2005r. zostały wyłączone z konsolidacji spółki zależne:
 - Biuro Handlowe “Pemug” Sp. z o.o. w likwidacji w Katowicach
 - Zakład Produkcji Przemysłowej “Pemug Konstrukcje” Sp. z o.o. w upadłości w Katowicach

gdyż jednostka dominująca utraciła możliwość kierowania polityką finansową i operacyjną tych jednostek w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych. Jest to zgodne z MSR 27 § 21.

3. W dniu 19.12.2005r. nastąpiła rejestracja sądowa połączenia spółek zależnych:
 - “Pemug Inwestycje” Sp. z o.o. w Katowicach
 - “Pemug Sprzęt” Sp. z o.o. w Katowicach

Spółką przejmującą jest “Pemug Inwestycje” Sp. z o.o. posiadająca 100 % udziałów spółki przejmowanej.

Połączenie nastąpiło według uproszczonej procedury określonej w § 1,

4, 5 art. 516 Ksh, bez podwyższania kapitału zakładowego.

“Pemug Inwestycje” Sp. z o.o. zmieniła nazwę na “Pemug Inwestycje i Sprzęt” Sp. z o.o.

XI. Wnioski i zalecenia biegłych rewidentów z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy

nie zostały postawione.

XII. Struktura podmiotowa i metody konsolidacji sprawozdań finansowych

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało na podstawie sprawozdań finansowych jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej i zestawione w taki sposób, jakby grupa stanowiła jedną jednostkę.

Metodą konsolidacji pełnej zostały objęte :

- podmiot dominujący “Pemug” S.A.

oraz podmioty zależne:

- “Pemug Inwestycje i Sprzęt” Sp. z o.o.
- “Pemug Sprzęt” Sp. z o.o. w zakresie rachunku zysków i strat za okres od 01.01.2005r. do 19.12.2005r.

B. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości

1. Jednostka dominująca i jednostka zależna objęte konsolidacją sprawozdań finansowych posiadają aktualną dokumentację opisującą stosowane przez nie zasady (politykę) rachunkowości.

Od 01.01.2005r. zostały przyjęte przez jednostki grupy kapitałowej zasady rachunkowości określone w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości i Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej.

Księgi rachunkowe zostały prawidłowo otwarte na podstawie prawidłowo sporządzonego i zatwierdzonego bilansu zamknięcia.

W celu dostosowania sprawozdania finansowego za 2004 rok do zasad rachunkowości określonych w MSR i MSSF zostało dokonane przekształcenie bilansu na 31.12.2004r.

2. Jednostki objęte konsolidacją określiły, że rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy a okresami sprawozdawczymi są miesiące kalendarzowe wchodzące w skład roku kalendarzowego.
3. Na potrzeby konsolidacji sporządzone zostało sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2005r. do 31.12.2005r. zachowujące porównywalność zawartych w nim wielkości do roku poprzedniego.
Przy sporządzaniu rocznych sprawozdań finansowych zastosowano MSSF 1 "Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy".
4. Jednostki objęte konsolidacją przyjęły jednakowe metody wyceny aktywów i pasywów oraz sporządzania sprawozdań finansowych zgodnie z przyjętymi zasadami (polityką) określonymi w MSR i MSSF, zachowując porównywalność i możliwość poprawnego sporządzenia konsolidacji. W jednostkach przyjęta została zasada sporządzania rachunku zysków i strat metodą kalkulacyjną a rachunku przepływów pieniężnych metodą pośrednią.

Badane jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym stosowały zasady i metody prowadzenia rachunkowości warunkujące prawidłowość sporządzenia dokumentacji konsolidacyjnej i skonsolidowanego sprawozdania.

5. Według oceny biegłych rewidentów badających sprawozdania finansowe jednostek objętych konsolidacją, systemy informatyczne są wzajemnie po-

wiązane, zapewniają pełną sprawność i zgodność wyników przetwarzania na komputerze z dokumentacją oraz dowodami księgowymi.

6. Poprawność prowadzenia ksiąg rachunkowych w spółkach oraz ich zgodność z dokumentacją opisującą przyjęte zasady rachunkowości była przedmiotem badania lub przeglądu przez biegłych rewidentów jednostkowych sprawozdań finansowych.

W toku badania nieprawidłowości w tym względzie nie stwierdzono.

Ponadto ustalono, że:

- księgi rachunkowe są prowadzone w siedzibach spółek,
 - jednostki posiadają poprawny system archiwowania dowodów księgowych i ksiąg rachunkowych.
7. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono według formy opartej na przykładowych wzorach do MSR 1 "Prezentacja sprawozdań finansowych".
 8. Korekty i wyłączenia konsolidacyjne przeprowadzono zgodnie z postanowieniami MSR 27 § 22 – 36 oraz § 12 – 16 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12.12.2001r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych (Dz. U. Nr 152 poz. 1729).
 9. Jednostka dominująca posiada dokumentację konsolidacyjną wymaganą przepisami, stanowiącą podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2005, na którą składają się:
 - sprawozdania finansowe spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej w 2005 roku,
 - wszelkie korekty i wyłączenia konsolidacyjne niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
 - obliczenia wartości godziwej aktywów netto spółek zależnych,
 - obliczenia kapitałów własnych udziałowców mniejszościowych.

10. W spółkach objętych konsolidacją pełną biegli rewidenci przeprowadzili badanie prawidłowości i rzetelności prowadzenia ksiąg rachunkowych jak również wyceny i sporządzenia sprawozdań finansowych wyrażając pozytywne opinie (art. 65 ustawy o rachunkowości) o rzetelności i prawidłowości tych sprawozdań oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę ich sporządzenia.

C. OCENA AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ OCENA SYTUACJI FINANSOWEJ

1. **Zmiana stanu aktywów (majątku) na 31.12.2005 r. w stosunku do stanu na 31.12.2004r. oraz jego struktura są następujące:**

w tys. zł

Składniki aktywów	Na koniec okresu		Na początek okresu	
	Kwota	Struktura %	Kwota	Struktura %
1	2	3	4	5
Aktywa trwałe	9.905	22,97	14.755	35,05
1. Wartości niematerialne	10	0,02	13	0,03
2. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	-	-	-	-
3. Rzeczowe aktywa trwałe	3.541	8,21	6.940	16,49
4. Nieruchomości inwestycyjne	6.193	14,36	7.271	17,27
5. Należności długoterminowe	93	0,22	473	1,12
6. Inwestycje długoterminowe	68	0,16	52	0,12
7. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-		6	0,02
Aktywa obrotowe	33.221	77,03	27.345	64,95
1. Zapasy	818	1,90	1.529	3,63
2. Należności krótkoterminowe	28.555	66,21	22.530	53,52
3. Inwestycje krótkoterminowe	289	0,67	844	2,00
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3.559	8,25	2.442	5,80

Aktywa razem	43.126	100,00	42.100	100,00
---------------------	---------------	---------------	---------------	---------------

Majątek (aktywa) zwiększył się o 1.026 tys. zł, co stanowi sumy aktywów z roku poprzedniego 2,43 %

i przypada na :

- zmniejszenie aktywów trwałych o 32,87 %
- wzrost aktywów obrotowych o 21,49 %

Wzrost aktywów nastąpił głównie w pozycjach:

- należności krótkoterminowe 6.025 tys. zł
- krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe 1.117 tys. zł

Zmniejszenie aktywów trwałych nastąpiło głównie w pozycjach:

- rzeczowe aktywa trwałe 3.399 tys. zł
- nieruchomości inwestycyjne 1.078 tys. zł

2. Zmiana stanu źródeł pochodzenia aktywów (majątku) na 31.12.2005 r. w stosunku do stanu na 31.12.2004 r. oraz jego struktura są następujące:

w tys. zł

Składniki pasywów	Na koniec okresu		Na początek okresu	
	Kwota	Struktura %	Kwota	Struktura %
1	2	3	4	5
Kapitał własny	- 8.855	- 20,53	- 25.089	- 59,59
<u>w tym:</u>				
1. Kapitał podstawowy	9.723	22,55	9.723	23,10
2. Pozostałe kapitały	5.268	12,21	1.872	4,44
3. Strata z lat ubiegłych	- 27.299	- 63,30	- 39.093	- 92,85
4. Zysk netto	3.450	8,00	2.406	5,71
5. Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-	-
6. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość	-	-	-	-

ujemna)				
7. Kapitał mniejszości	3	0,01	3	0,01
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania długoterminowe	9.905	22,96	13.585	32,27
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1.067	2,47	1.795	4,26
2. Pozostałe rezerwy	570	1,32	1.010	2,40
3. Zobowiązania długoterminowe	5.552	12,87	5.459	12,97
4. Rozliczenia międzyokresowe przychodów	2.716	6,30	5.321	12,64
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	42.076	97,57	53.604	127,32
1. Rezerwy na świadczenia pracownicze i pozostałe rezerwy	6.648	15,42	3.008	7,14
2. Zobowiązania krótkoterminowe	33.523	77,73	48.126	114,31
3. Rozliczenia międzyokresowe przychodów	1.905	4,42	2.470	5,87
PASYWA RAZEM	43.126	100,00	42.100	100,00

Pasywa wzrosły również o 1.026 tys. zł

i wzrost ten przypada głównie na :

- wzrost kapitałów własnych 16.234 tys. zł
- wzrost rezerw na zobowiązania krótkoterminowe 3.640 tys. zł

Równocześnie nastąpiło zmniejszenie pasywów głównie w pozycjach:

- zobowiązań i rezerw na zobowiązania długoterminowe 3.680 tys. zł
- zobowiązań krótkoterminowych 14.603 tys. zł

3. Wyniki finansowe grupy kapitałowej w okresie badanym w stosunku do roku ubiegłego są następujące:

w tys. zł

Lp.	Treść	Rok bieżący	Rok poprzedni	Wskaźnik	
		+ zysk - strata	+ zysk - strata	+poprawa - pogorszenie	% (3 : 4)
1	2	3	4	5	6
1.	Wynik na sprzedaży: <u>a w tym:</u>	7.295	8.279	- 984	88,11
	1) usług	7.298	9.423	- 2.125	77,45
	2) materiałów i towarów	- 3	- 1.144	+ 1.141	0,26
2.	Wynik na pozostałych przychodach i kosztach	- 2.499	- 2.353	- 146	106,20
3.	Wynik na przychodach i kosztach finansowych	- 1.171	- 3.104	+ 1.933	37,73
4.	Zysk brutto	3.625	2.822	+ 803	128,45
5.	Podatek dochodowy	176	415	+ 239	42,41
6.	Zysk akcjonariuszy mniejszościowych	1	- 1	2	
7.	Zysk netto	3.450	2.406	1.044	143,39

W 2005 roku został osiągnięty zysk bilansowy netto 3.450 tys. zł

i jest on wyższy w stosunku do 2004 roku o 1.044 tys. zł

Jest on wynikiem głównie dodatniego wyniku na :

– sprzedaży usług, towarów i materiałów 7.295 tys. zł

a ujemnego wyniku finansowego na :

– pozostałych przychodach i kosztach 2.499 tys. zł

– przychodach i kosztach finansowych 1.171 tys. zł

4. Istotne wskaźniki zyskowności, płynności finansowej oraz wskaźniki wypłacalności są następujące:

Lp.	Nazwa wskaźnika	Rok bieżący	Rok poprzedni	+ Poprawa - Pogorszenie
1	2	3	4	5

1.	Wskaźnik zyskowności sprzedaży	4,92 %	3,86 %	+ 1,06 %
2.	Wskaźnik pokrycia bieżących zobowiązań	99,10 %	56,82 %	+ 42,28 %
3.	Wskaźnik obrotu należnościami w dniach	107 dni	118 dni	+ 11 dni
4.	Wskaźnik obrotu zobowiązaniami w dniach	121 dni	144 dni	+ 23 dni
5.	Wskaźnik obrotu zapasami w dniach	47 dni	45 dni	- 2 dni
6.	Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami	114,23%	146,95 %	+ 32,72 %

Wskaźniki rentowności są dodatnie. Wskaźniki płynności finansowej uległy pewnej poprawie, ale kształtują się na bardzo niskim poziomie. Poprawie uległy wskaźniki windykacji należności i spłaty zobowiązań, natomiast pogorszył się wskaźnik obrotu zapasami. Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami poprawił się o 32,72 % ale nadal jest na niebezpiecznym poziomie.

5. Wnioski końcowe

Przedstawiona ocena sytuacji majątkowej i finansowej wskazuje na wzrost wartości majątku grupy kapitałowej, oraz równolegle spadek zobowiązań i wzrost kapitału własnego.

Niepokój budzi :

- ujemny kapitał własny grupy kapitałowej,
- występujące znaczne obciążenie majątku grupy kapitałowej zobowiązaniami i trudności finansowe przejawiające się w zakłóceniach spłaty zobowiązań w “Pemug” S.A.

W jednostce dominującej ujemny kapitał własny wskazuje na możliwość zagrożenia kontynuacji działalności w najbliższej przyszłości.

W jednostce zależnej “Pemug Inwestycje i Sprzęt” Sp. z o.o. nie występuje

zagrożenie kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

**D. BADANIE SKŁADNIKÓW MAJĄTKU, ŹRÓDEŁ JEGO
POCHODZENIA I POZYCJI KSZTAŁTUJĄCYCH WYNIK
DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ**

I. AKTYWA TRWAŁE

1. Wartości niematerialne

1) Wartość początkowa wartości niematerialnych objętych konsolidacją wynosi:

– jednostki dominującej	376 tys. zł
– jednostek zależnych	820 tys. zł
Razem:	1.196 tys. zł

– wyłączenia dotyczące korekt konsolidacyjnych	800 tys. zł
Wartość początkowa po wyłączeniach	396 tys. zł

2) Umorzenie wartości niematerialnych jednostek objętych konsolidacją wynosi:

– jednostki dominującej	366 tys. zł
– jednostek zależnych	20 tys. zł
Razem:	386 tys. zł

– wyłączenia dotyczące korekt konsolidacyjnych	- tys. zł
Wartość umorzenia po wyłączeniach	386 tys. zł

Wyłączenie konsolidacyjne dotyczy wartości firmy powstałej w

wyniku połączenia spółek zależnych metodą nabycia.

- 3) Wartość netto wartości niematerialnych po korektach konsolidacyjnych wykazana na dzień 31.12.2005 r.
- | | | |
|--------------------------------------|------|---------|
| wynosi (1 – 2) | 10 | tys. zł |
| Udział procentowy w sumie bilansowej | 0,02 | % |

2. Wartość firmy jednostek podporządkowanych

nie występuje.

3. Rzeczowe aktywa trwałe

- 1) Wartość początkowa środków trwałych objętych konsolidacją wynosi:
- | | | |
|--|--------------|----------------|
| – jednostki dominującej | 3.706 | tys. zł |
| – jednostek zależnych | 4.518 | tys. zł |
| Razem: | 8.224 | tys. zł |
| – wyłączenia dotyczące korekt konsolidacyjnych | - | tys. zł |
| Wartość początkowa po wyłączeniach | 8.224 | tys. zł |
- 2) Umorzenie środków trwałych objętych konsolidacją wynosi:
- | | | |
|--|--------------|----------------|
| – jednostki dominującej | 3.051 | tys. zł |
| – jednostek zależnych | 1.648 | tys. zł |
| Razem: | 4.699 | tys. zł |
| – wyłączenia dotyczące korekt konsolidacyjnych | - | tys. zł |
| Wartość umorzenia po wyłączeniach | 4.699 | tys. zł |
- 3) Wartość netto środków trwałych po korektach konsolidacyjnych wykazana w bilansie na dzień 31.12.2005 r.

wynosi (1-2) 3.525 tys. zł

Z ogółu wartości netto środków trwałych przypada na:

a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	192 tys. zł
b) budowle, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	2.776 tys. zł
c) urządzenia techniczne i maszyny	217 tys. zł
d) środki transportu	177 tys. zł
e) inne środki trwałe	163 tys. zł
Razem środki trwałe	3.525 tys. zł
f) środki trwałe w budowie	16 tys. zł
Razem rzeczowe aktywa trwałe wykazane w bilansie na 31.12.2005 r.	3.541 tys. zł
Udział procentowy w sumie bilansowej	8,21 %

W bilansie przekształcenia na dzień 31.12.2004r. dokonano:

– wyłączenia środków trwałych w “Pemug Konstrukcje” Sp. z o.o.	6.529 tys. zł
– przekwalifikowania rzeczowych aktywów trwałych na inwestycje w nieruchomości	8.878 tys. zł
razem:	15.407 tys. zł

Wartości niematerialne, środki trwałe oraz środki trwałe w budowie w bilansie skonsolidowanym na koniec okresu wykazano prawidłowo.

4. Nieruchomości inwestycyjne wynoszą:

	tys. zł			
	Wartość brutto	Odpisy aktualizują- ce	Umorze- nie	Wartość bilansowa
Nieruchomości	7.794	-	1.601	6.193
Udział procentowy w sumie bilansowej				14,36 %

Nieruchomości inwestycyjne zostały wykazane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszone o odpisy amortyzacyjne.

Nieruchomości inwestycyjne zostały w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazane prawidłowo.

5. Należności długoterminowe

Na koniec okresu wynoszą 156 tys. zł

pomniejszone o:

– odpisy aktualizujące 59 tys. zł

– wycenę wg zamortyzowanego kosztu 4 tys. zł

Należności długoterminowe wykazane w bilansie 93 tys. zł

i dotyczą:

– jednostek powiązanych - tys. zł

– pozostałych jednostek 93 tys. zł

Wyłączenia konsolidacyjne nie wystąpiły.

Udział procentowy w sumie bilansowej 0,22 %

Należności długoterminowe zostały prawidłowo wykazane w skonsolidowanym bilansie.

6. Inwestycje długoterminowe wynoszą:

Wartość brutto	Odpisy aktualizują- ce	Wartość bilanso- wa
-------------------	------------------------------	---------------------------

Długoterminowe aktywa finansowe	6.968	6.900	68	tys. zł
a) w jednostkach zależnych i nie będących spółkami handlowymi, jednostkach współzależnych nie wycenionych metodą konsolidacji pełnej lub proporcjonalnej	6.600	6.600	-	tys. zł
- udziały lub akcje	6.600	6.600	-	tys. zł
b) w pozostałych jednostkach	368	300	68	tys. zł
- udziały lub akcje	368	300	68	tys. zł
Razem wykazano w bilansie	6.968	6.900	68	tys. zł

Udział procentowy w sumie bilansowej 0,16 %

W wyniku konsolidacji metodą pełną wyłączono z długoterminowych aktywów finansowych udziały, posiadane przez jednostkę dominującą:

- "Pemug Inwestycje i Sprzęt" Sp. z o.o. 8.378 tys. zł

Udziały i akcje netto ujęte w bilansie 68 tys. zł

Udziały jednostek włączonych do konsolidacji objęte w całości odpisami aktualizującymi 6.900 tys. zł

Odpisy aktualizujące udziały jednostki objętej konsolidacją 2.150 tys. zł

Razem udziały i akcje będące w posiadaniu jednostki dominującej 17.496 tys. zł

W stosunku do stanu na początek roku nastąpiły w wartości udziałów istotne zmiany dotyczące:

- zbycia udziałów w "Pemug Sprzęt" Sp. z o.o. w ramach grupy kapitałowej oraz ich wycenę do poziomu ceny 8.094 tys. zł, co daje wzrost o 3.114 tys. zł

- zbycia udziałów w "Pemug Inwestycje" Sp. z o.o. w ramach grupy kapitałowej 5.798 tys. zł

- wyłączenie z konsolidacji na 31.12.2005r. udziałów w spółce zależnej Biuro Handlowe “Pemug” Sp. z o.o. w likwidacji 90 tys. zł
- wyłączenie z konsolidacji na 31.12.2005r. udziałów w spółce zależnej “Pemug Konstrukcje” Sp. z o.o. w upadłości 6.506 tys. zł

Wartość wyłączonych udziałów objęta była w 100% odpisem aktualizującym.

Długoterminowe aktywa finansowe w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały wykazane prawidłowo.

Dokonane wyłączenia i korekty wartości udziałów i akcji zostały ustalone zgodnie z wymaganą procedurą konsolidacji.

7. **Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe:**

nie występują.

II. **AKTYWA OBROTOWE**

1. **Zapasy**

Zapasy na koniec okresu wynoszą	818	tys. zł
Udział procentowy w sumie bilansowej	1,90	%

z tego przypada na:

1) materiały	818	tys. zł
2) półprodukty i produkty w toku	-	tys. zł
3) produkty gotowe	-	tys. zł
4) towary	-	tys. zł

Z podanych wyżej zapasów ogółem całość zapasów przypada na jednostkę dominującą.

Wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zapasy nie były przedmiotem wyłączeń z tytułu wzajemnych transakcji.

Wartość zapasów ustalono i wykazano prawidłowo w skonsolidowanym bilansie.

1.1. Zapasy nierotacyjne stanowią kwotę 8 tys. zł

W stosunku do zapasów został dokonany odpis aktualizujący w kwocie 38 tys. zł.

2. Należności krótkoterminowe

Należności krótkoterminowe wykazane w bilansach jednostkowych spółek wynoszą: 50.095 tys. zł

pomniejszone o:

– wyłączenia i korekty konsolidacyjne brutto 12.856 tys. zł

Należności krótkoterminowe brutto po wyłączeniach 37.239 tys. zł

pomniejszone o:

– odpisy z tytułu aktualizacji wyceny 9.588 tys. zł

powiększone o:

– wyłączenia konsolidacyjne dotyczące odpisów aktualizujących 904 tys. zł

Należności krótkoterminowe na dzień 31.12.2005r. 28.555 tys. zł

Udział procentowy w sumie bilansowej 66,21 %

w tym przypada na:

– należności od jednostek powiązanych 7 tys. zł

– należności od pozostałych jednostek 28.548 tys. zł

Należności z tytułu dostaw i usług brutto wynoszą	46.959	tys. zł
---	--------	---------

pomniejszone o:

– wyłączenia konsolidacyjne	11.822	tys. zł
-----------------------------	--------	---------

Należności z tytułu dostaw i usług po wyłączeniach	35.137	tys. zł
--	--------	---------

pomniejszone o:

– odpisy z tytułu aktualizacji wyceny	8.345	tys. zł
---------------------------------------	-------	---------

– wyłączenia odpisów	- 904	tys. zł
----------------------	-------	---------

Należności z tytułu dostaw i usług netto	27.696	tys. zł
---	---------------	----------------

Na należności wątpliwe i sporne utworzono w spółkach odpisy aktualizujące zaliczone w ciężar pozostałych kosztów.

Zgodnie z raportami biegłych rewidentów należności wyceniono według wartości wymaganej do zapłaty.

Należności wykazane w sprawozdaniach finansowych spółek grupy kapitałowej zostały skorygowane o wyłączenia wzajemnych obrotów rozrachunków występujących między spółkami objętymi konsolidacją jak również o korekty wynikające z wzajemnych rozliczeń.

Z kwoty brutto należności z tytułu dostaw i usług przypada na należności:

– nieprzeterminowane	23.310	tys. zł
----------------------	--------	---------

– przeterminowane	11.827	tys. zł
-------------------	--------	---------

w tym płatne:

a) do 3 miesięcy	4.548	tys. zł
------------------	-------	---------

b) od 3 do 6 miesięcy	143	tys. zł
-----------------------	-----	---------

c) od 6 do 12 miesięcy	417	tys. zł
------------------------	-----	---------

d) powyżej 12 miesięcy	6.719	tys. zł
------------------------	-------	---------

Razem:	35.137	tys. zł
---------------	---------------	----------------

Stan należności z tytułu dostaw i usług na dzień 31.12.2005r. wykazany w jednostkowych bilansach spółek wynosi: 38.614 tys. zł

Wyłączenia rozrachunków występujących między spółkami grupy kapitałowej z tytułu należności za wzajemne usługi i sprzedaż aktywów rzeczowych wynoszą: 10.918 tys. zł

Stan należności z tytułu dostaw i usług po dokonaniu korekt i wyłączeń konsolidacyjnych na dzień 31.12.2005r. wynosi: 27.696 tys. zł

Korekty i wyłączenia ustalono zgodnie z MSR 27 i postanowieniami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12.12.2001r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych (Dz. U. Nr 152 poz. 1729).

Skonsolidowane należności z tytułu dostaw i usług wykazano w bilansie w wielkości prawidłowej.

2.1. Należności skierowane do sądu przedstawiają się następująco:

	Stan na 31.12.2005r.	Stan na 31.12.2004r.
- należności skierowane do sądu	296 tys. zł	702 tys. zł
- odpis aktualizacji wartości	296 tys. zł	702 tys. zł
- stan należności po pomniejszeniu o odpisy z tyt. aktualizacji wyceny	- tys. zł	- tys. zł
- w jednostce dominującej należności sporne wynoszą	296 tys. zł	300 tys. zł

Należności zostały prawidłowo ustalone i wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

2.2. Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł i ubezpieczeń społecz-

nych i zdrowotnych

ustalone zostały w wysokości	793	tys. zł
------------------------------	-----	---------

i dotyczą:

– podatku naliczonego VAT do przeniesienia na następny miesiąc	792	tys. zł
--	-----	---------

– podatku od nieruchomości	1	tys. zł
----------------------------	---	---------

Razem według wartości brutto:	793	tys. zł
--------------------------------------	------------	----------------

– odpis aktualizujący	-	tys. zł
-----------------------	---	---------

W pozycji tej nie zastosowano korekt i wyłączeń konsolidacyjnych.

Saldo wykazane w bilansie nie budzi zastrzeżeń.

2.3. Pozostałe należności w kwocie brutto stanowią	2.047	tys. zł
---	-------	---------

– odpisy z tytułu aktualizacji wyceny	947	tys. zł
---------------------------------------	-----	---------

– korekty konsolidacyjne	1.034	tys. zł
--------------------------	-------	---------

Pozostałe należności wykazane zostały w bilansie skonsolidowanym na kwotę	66	tys. zł
--	----	---------

obejmują:

– należności jednostki dominującej w wysokości	64	tys. zł
--	----	---------

– należności jednostek zależnych w kwocie	2	tys. zł
---	---	---------

Pozycja prawidłowo wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3. <u>Inwestycje krótkoterminowe</u> wynoszą:	289	tys. zł
--	-----	---------

Udział procentowy w sumie bilansowej	0,67	%
--------------------------------------	------	---

a) w jednostkach powiązanych	-	tys. zł
------------------------------	---	---------

b) w pozostałych jednostkach	18	tys. zł
------------------------------	----	---------

– inne krótkoterminowe aktywa finansowe	18	tys. zł
---	----	---------

c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	271	tys. zł
– środki pieniężne w kasie i na rachunkach	271	tys. zł

W pozycji tej dokonano wyłączeń konsolidacyjnych w kwocie:

– udzielone pożyczki jednostce powiązanej	50	tys. zł
---	----	---------

Inwestycje krótkoterminowe wykazane zostały w skonsolidowanym bilansie prawidłowo.

4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

wynoszą	3.559	tys. zł
Udział procentowy w sumie bilansowej	8,25	%

w tym:

– ubezpieczenia majątkowe i komunikacyjne	29	tys. zł
– kontrakty długoterminowe – niezafakturowane przychody	1.984	tys. zł
– podatek VAT naliczony do odliczenia w przyszłych okresach	1.545	tys. zł
– opłata za wieczyste użytkowanie gruntu	1	tys. zł

Wymienione wyżej tytuły kosztów międzyokresowych są prawidłowo wycenione. W pozycji tej nie dokonano wyłączeń konsolidacyjnych.

Pozycja prawidłowo wykazana w skonsolidowanym bilansie.

III. KAPITAŁ WŁASNY

1. <u>Kapitał własny</u> wynosi	- 8.855	tys. zł
Udział procentowy w sumie bilansowej	- 20,53	%

i składa się z:

1) Kapitału podstawowego	9.723	tys. zł
2) Kapitału zapasowego	5.209	tys. zł

3) Kapitału z aktualizacji wyceny	46	tys. zł
4) Pozostałych kapitałów rezerwowych	13	tys. zł
5) Straty z lat ubiegłych	-27.299	tys. zł
6) Zysku netto	3.450	tys. zł
7) Kapitału mniejszości	3	tys. zł

2. Kapitał podstawowy grupy kapitałowej

wynosi: 26.053 tys. zł

Wyłączenia wartości udziałów spółek zależnych
w grupie kapitałowej na dzień 31.12.2005r. wy-
noszą - 21.307 tys. zł

Wyłączenia kapitału mniejszości na dzień objęcia
udziałów wynoszącego - 4 tys. zł

Włączenia kapitału podstawowego "Pemug
Sprzęt" Sp. z o.o. z tytułu cofnięcia połączenia
spółek + 4.981 tys. zł

Kapitał podstawowy na dzień 31.12.2005r. wyka-
zany w skonsolidowanym bilansie jest ustalony
prawidłowo i wynosi 9.723 tys. zł

Wyłączenia dotyczące udziałów w spółkach zależnych stanowią :

- "Pemug Inwestycje" Sp. z o.o.	16.326	tys. zł
- "Pemug " Sprzęt" Sp. z o.o.	8.095	tys. zł

Razem 24.421 tys. zł

Wycena udziałów "Pemug Sprzęt" Sp. z o.o. na
potrzeby zbycia w ramach grupy kapitałowej - 3.114 tys. zł

Wartość udziałów na dzień objęcia 21.307 tys. zł

3. Udziały własne

Udziały własne w "Pemug Inwestycje i Sprzęt" Sp. z o.o. powstałe w

wyniku połączenia spółek zależnych
na dzień 31.12.2005r. wynoszą - 5.798 tys. zł

– korekty konsolidacyjne dotyczące cofnięcia
połączenia spółek 5.798 tys. zł

Udziały własne w skonsolidowanym bilansie nie występują.

4. **Kapitał zapasowy**

Suma kapitałów jednostki dominującej oraz spółek zależnych grupy
kapitałowej na dzień 31.12.2005r. wynosi : 4.452 tys. zł

– korekta konsolidacyjna dotycząca cofnięcia
połączenia spółek 1.643 tys. zł

– wyłączenia konsolidacyjne dotyczące dopłat
do kapitału spółki zależnej "Pemug Sprzęt"
Sp. z o.o. do dnia połączenia spółek 886 tys. zł

Kapitał zapasowy wykazany w skonsolidowanym
bilansie jest ustalony prawidłowo i wynosi 5.209 tys. zł

5. **Kapitał z aktualizacji wyceny** w kwocie 46 tys. zł

dotyczy :

– jednostki dominującej 46 tys. zł

Kapitał z aktualizacji wyceny w kwocie 46 tys. zł został prawidłowo wy-
kazany w skonsolidowanym bilansie.

6. **Pozostałe kapitały rezerwowe**

Kapitał rezerwowy wykazany w skonsolidowanym
bilansie jest ustalony prawidłowo i wynosi 13 tys. zł

Dotyczy on jednostki dominującej.

7. Strata z lat ubiegłych

Suma straty z lat ubiegłych jednostki dominującej oraz spółek zależnych grupy kapitałowej na dzień 31.12.2005r. wynosi	- 33.461	tys. zł
Wyłączenia i korekty konsolidacyjne w kwocie stanowią:	6.162	tys. zł
– wyłączenia konsolidacyjne dotyczące kapitału mniejszościowego	1	tys. zł
– korektę utworzonego odpisu aktualizującego należności od jednostek powiązanych	6	tys. zł
– wyłączenia odpisu aktualizującego należności jednostek zależnych w postępowaniu układowym	1.205	tys. zł
– wyłączenia dotyczące odpisu aktualizującego udziały	3.333	tys. zł
– wyłączenie dopłaty do kapitału w jednostce zależnej	1.643	tys. zł
– korektę dotyczącą utworzonych rezerw na spłatę kredytu	4.442	tys. zł
– korektę zarachowanych w koszty odsetek od kredytów na rzecz jednostek powiązanych	2.559	tys. zł
– korektę dotyczącą rozwiązanych rezerw na spłatę kredytu	- 7.001	tys. zł
– wycenę zobowiązań długoterminowych w układzie wobec jednostek powiązanych	- 63	tys. zł
– korektę wyniku z lat ubiegłych w “Pemug Sprzęt” Sp. z o.o. z tytułu połączenia spółek	37	tys. zł
Strata z lat ubiegłych wykazana w skonsolidowa-		

nym bilansie jest ustalona prawidłowo i wynosi 27.299 tys. zł

8. Zysk netto 3.450 tys. zł

w tym dotyczący:

- jednostki dominującej 7.639 tys. zł
- jednostek zależnych 1.136 tys. zł

z tego :

- “Pemug Inwestycje” Sp. z o.o. 503 tys. zł
- “Pemug Sprzęt” Sp. z o.o. 633 tys. zł

- wyłączeń i korekt konsolidacyjnych - 5.325 tys. zł

z tego :

- korekta przychodów z tytułu rozwiązania odpisu na spłacone należności w postępowaniu układowym jednostki dominującej - 422 tys. zł
- korekta utworzonego odpisu na należności w układzie + 237 tys. zł
- korekta przychodów z tytułu kary umownej - 46 tys. zł
- korekta kosztów z tytułu kary umownej + 46 tys. zł
- korekta odsetek od udzielonej pożyczki - 1 tys. zł
- korekta zysku ze sprzedaży udziałów jednostki powiązanej w ramach grupy - 3.114 tys. zł
- korekta rozwiązania odpisu na udziały - 1.183 tys. zł
- korekta z tytułu zwrotu dopłaty do kapitału - 757 tys. zł
- korekta przychodów z rozwiązanego odpisu na odsetki w układzie - 123 tys. zł
- korekta odsetek od otrzymanej pożyczki + 1 tys. zł
- korekta wyceny zobowiązań długoterminowych wobec jednostek powiązanych + 36 tys. zł
- korekta kapitału udziałowców mniejszościowych + 1 tys. zł

Poszczególne pozycje kapitałów i wyniku finansowego zostały prawidłowo wykazane w skonsolidowanym bilansie z uwzględnieniem korekt i wyłączeń.

9. Kapitał mniejszości

Kapitał przypadający na dzień 31.12.2005r. na udziałowców mniejszościowych spółek zależnych wynosi 3 tys. zł

Kapitał mniejszości obejmuje udziałowców mniejszościowych w kapitale własnym :

“Pemug Inwestycje i Sprzęt” Sp. z o.o.

kapitał własny na 31.12.2005r. wynosi	15.385 tys. zł	
udziały mniejszościowe	0,02 % x 15.385 tys. zł =	3 tys. zł

Kapitał mniejszości został prawidłowo wykazany w skonsolidowanym bilansie.

IV. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

1. <u>Rezerwy na zobowiązania</u> wynoszą	1.637 tys. zł
Udział procentowy w sumie bilansowej	3,79 %

Rezerwy na zobowiązania obejmują:

1) rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1.067 tys. zł
2) rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	570 tys. zł

z tego przypada na:

– jednostkę dominującą	1.067 tys. zł
– jednostki zależne	- tys. zł

W zakresie rezerw nie wystąpiły korekty konsolidacyjne.

Rezerwy na zobowiązania długoterminowe w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazano prawidłowo.

2. Zobowiązania długoterminowe

w badanej grupie kapitałowej wynoszą	5.552 tys. zł
Udział procentowy w sumie bilansowej	12,87 %

i dotyczą:

1) jednostek powiązanych	10 tys. zł
2) pozostałych jednostek	5.542 tys. zł

z tytułu:

a) kredytów i pożyczek	359 tys. zł
b) leasingu finansowego	32 tys. zł
c) dostaw i usług	3.022 tys. zł
d) zobowiązań wobec ZUS w układzie	2.139 tys. zł

Zobowiązania długoterminowe z tytułu dostaw i usług przekraczających normalny cykl operacyjny oraz kredyty w postępowaniu układowym zostały wycenione w skorygowanej cenie nabycia.

Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek powiązanych z tytułu postępowania układowego w kwocie 436 tys. zł podlegały wyłączeniu konsolidacyjnemu.

Zobowiązania długoterminowe zostały wykazane w sposób kompletny i prawidłowy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3. Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe

wynoszą	2.716 tys. zł
Udział procentowy w sumie bilansowej	6,30 %

i obejmują:

- | | |
|------------------------------------|---------------|
| 1) ujemną wartość firmy | - tys. zł |
| 2) inne rozliczenia międzyokresowe | 2.716 tys. zł |

Rozliczenia międzyokresowe przychodów obejmują :

- | | |
|--|---------------|
| - zobowiązania jednostki dominującej przewidziane do redukcji w postępowaniu układowym | 2.716 tys. zł |
|--|---------------|

Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe zostały prawidłowo ustalone i wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

V. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

1. **Rezerwy na zobowiązania** wynoszą **6.648 tys. zł**

Udział procentowy w sumie bilansowej	15,42	%
--------------------------------------	-------	---

Rezerwy na zobowiązania obejmują:

- | | | |
|--|-------|---------|
| 1) rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne | 260 | tys. zł |
| 2) pozostałe rezerwy | 6.388 | tys. zł |

i dotyczą one:

- | | | |
|-------------------------|-------|---------|
| - jednostki dominującej | 6.648 | tys. zł |
| - jednostek zależnych | - | tys. zł |

W zakresie pozostałych rezerw nie wystąpiły korekty konsolidacyjne.

Rezerwy na zobowiązania w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazano prawidłowo.

2. **Zobowiązania krótkoterminowe**

wynoszą	33.523	tys. zł
Udział procentowy w sumie bilansowej	77.73	%

i dotyczą zobowiązań :

1) Wobec jednostek powiązanych	37 tys. zł
a) z tytułu dostaw i usług, w okresie wymagalności	37 tys. zł
– do 12-tu miesięcy	37 tys. zł
– powyżej 12 miesięcy	- tys. zł
b) inne	- tys. zł
2) Wobec jednostek pozostałych	33.465 tys. zł
a) kredyty i pożyczki	582 tys. zł
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	- tys. zł
c) inne zobowiązania finansowe	- tys. zł
d) z tytułu dostaw i usług w okresie wymagalności	28.894 tys. zł
– do 12-tu miesięcy	28.894 tys. zł
– powyżej 12 miesięcy	- tys. zł
e) zaliczki otrzymane na dostawy	15 tys. zł
f) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	3.209 tys. zł
g) inne	208 tys. zł
h) z tytułu świadczeń pracowniczych	522 tys. zł
i) z tytułu leasingu finansowego	35 tys. zł
3) Fundusze specjalne	21 tys. zł

Z ogólnej kwoty zobowiązań krótkoterminowych przypada na:

– jednostkę dominującą	33.142 tys. zł
– jednostki zależne	12.824 tys. zł
Razem:	45.966 tys. zł

Wyłączenia konsolidacyjne wynoszą 12.443 tys. zł

Wyłączenia konsolidacyjne zostały ustalone prawidłowo.

2.1. Struktura czasowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług

jest następująca:

a) nieprzeterminowane	32.358 tys. zł
b) przeterminowane	7.932 tys. zł

płatne:

– do 3 miesięcy	5.970 tys. zł
– od 3 do 6 miesięcy	1.343 tys. zł
– od 6 do 12 miesięcy	191 tys. zł
– powyżej 12 miesięcy	428 tys. zł

Razem a + b	40.290 tys. zł
-------------	----------------

W zobowiązaniach z tytułu dostaw i usług dokonano wyłączeń na kwotę	11.359 tys. zł
Zobowiązania wykazane w bilansie wynoszą	28.931 tys. zł

W wyniku przeprowadzonego badania biegły rewident uznaje, że zobowiązania z tytułu dostaw i usług zostały wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu w wielkościach prawidłowych.

2.2. Istotne szczegółowe pozycje zobowiązań krótkoterminowych stanowią w szczególności:

<u>Kredyty i pożyczki</u> w kwocie	582 tys. zł
dotyczące :	
– jednostki dominującej	254 tys. zł
– jednostek zależnych	328 tys. zł

<u>Zaliczki otrzymane na dostawy</u> wynoszące	15 tys. zł
dotyczą rozliczenia kontraktów długoterminowych oraz zaliczek i przedpłat	

- w jednostce dominującej 15 tys. zł
- w jednostkach zależnych - tys. zł

Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń

w wysokości	3.209 tys. zł
stanowiące :	
– podatek dochodowy od osób fizycznych	139 tys. zł
– podatek dochodowy od osób prawnych	29 tys. zł
– rozrachunki z ZUS	1.360 tys. zł
– rozrachunki z PFRON	16 tys. zł
– rozrachunki z tytułu VAT	618 tys. zł
– podatek od czynności cywilnoprawnych	23 tys. zł
– rozrachunki z tytułu odsetek od zobowiązań publicznoprawnych	599 tys. zł
– opłata prolongacyjna od układu z ZUS	425 tys. zł

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych w kwocie 522 tys. zł dotyczą wynagrodzeń pracowniczych za grudzień 2005r. wypłaconych w styczniu 2006r.

Inne zobowiązania w kwocie 208 tys. zł stanowią rozrachunki z tytułu środków trwałych w budowie, zobowiązań zasądzonych, ubezpieczeń rzeczowych, innych rozrachunków z pracownikami.

W pozycji tej nie wystąpiły wyłączenia i korekty konsolidacyjne.

Zobowiązania krótkoterminowe zostały wykazane w skonsolidowanym bilansie w sposób kompletny i prawidłowy.

3. **Fundusze specjalne** wynoszą **21 tys. zł**
- i obejmują:**
- Zakładowy fundusz świadczeń socjalnych 21 tys. zł

Wykazano je w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym prawidłowo.

4. Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe

wynoszą	1.905 tys. zł
Udział procentowy w sumie bilansowej	4,42 %

i obejmują:

1) ujemną wartość firmy	- tys. zł
2) inne rozliczenia międzyokresowe	1.905 tys. zł

Rozliczenia międzyokresowe przychodów obejmują :

- zobowiązania do redukcji w postępowaniu układowym	1.899 tys. zł
- pozostałe (z tytułu zakupu wierzytelności, cesji)	6 tys. zł

Rozliczenia międzyokresowe zostały prawidłowo ustalone i wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

VI. WYNIK FINANSOWY

Skonsolidowany rachunek zysków i strat grupy kapitałowej sporządzony został przez:

- ***połączenie*** w pełnej wysokości poszczególnych pozycji jednostkowych rachunków zysków i strat spółki dominującej i jednostek zależnych oraz dokonanie wyłączeń kwot transakcji występujących między spółkami, ustalonych zgodnie z MSR 27 i przepisami wykonawczymi do ustawy o rachunkowości,
- ***wyłączenie*** z rachunku zysków i strat grupy kapitałowej zysków i strat udziałowców mniejszościowych,
- ***dokonanie*** korekt konsolidacyjnych dotyczących : rozwiązania rezerw,

wyceny udziałów, odpisów niezrealizowanych zysków.

Rachunek zysków i strat został sporządzony zgodnie z MSR 27 jak również z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12.12.2001r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych (Dz. U. Nr 152 poz. 1729).

1. Przychody i koszty

Działalność kontynuowana

I. Przychody ze sprzedaży	70.057	tys. zł
1. Przychody netto ze sprzedaży usług	69.981	tys. zł
2. Przychody netto ze sprzedaży materiałów i towarów	76	tys. zł
II. Koszt własny sprzedaży	62.762	tys. zł
1. Koszt własny sprzedaży usług	62.683	tys. zł
2. Koszt własny sprzedanych materiałów i towarów	79	tys. zł
III. Zysk brutto ze sprzedaży (I – II)	7.295	tys. zł
IV. Pozostałe przychody	3.681	tys. zł
V. Koszty sprzedaży	262	tys. zł
VI. Koszty ogólnego zarządu	5.192	tys. zł
VII. Pozostałe koszty	726	tys. zł
VIII. Koszty restrukturyzacji	-	tys. zł
IX. Zysk na działalności operacyjnej (III + IV – V-VI-VII-VIII)	4.796	tys. zł
X. Przychody finansowe	1.181	tys. zł
XI. Koszty finansowe	2.352	tys. zł
XII. Odpis wartości firmy	-	tys. zł

XIII. Odpis ujemnej wartości firmy	- tys. zł
XIV. Zysk przed opodatkowaniem	3.625 tys. zł
XV. Podatek dochodowy	176 tys. zł
XVI. Udział w zyskach jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności	- tys. zł
XVII. Zyski mniejszości	1 tys. zł
XVIII Zysk netto z działalności kontynuowanej	<u>3.450 tys. zł</u>

Działalność zaniechana

XIX. Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	- tys. zł
XVIII Zysk netto	<u>3.450 tys. zł</u>

1.1. Przychody i zyski na dzień 31.12.2005r. ujęte w jednostkowych rachunkach zysków i strat wynoszą	109.554 tys. zł
Wyłączenia i korekty przychodów z działalności spółek konsolidowanych wynoszą	34.635 tys. zł
<u>w tym:</u>	
– przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	29.035 tys. zł
– pozostałe przychody	422 tys. zł
– przychody finansowe	5.178 tys. zł
Przychody i zyski wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wynoszą	<u>74.919 tys. zł</u>

Przychody i zyski zostały ustalone i wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat prawidłowo.

1.2. Koszty i straty na dzień 31.12.2005r. ujęte w jednostkowych rachunkach zysków i strat grupy wynoszą	100.604	tys. zł
Wyłączenia i korekty kosztów działalności spółek wynoszą	29.310	tys. zł

w tym:

– koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	28.989	tys. zł
– pozostałe koszty	283	tys. zł
– koszty finansowe	38	tys. zł

Koszty i straty wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	71.294	tys. zł
--	--------	---------

Zysk brutto grupy kapitałowej (1.1. – 1.2.)	3.625	tys. zł
---	-------	---------

Koszty i straty w skonsolidowanym rachunku zysków i strat zostały ustalone i wykazane prawidłowo.

2. Pozostałe przychody i koszty

Pozostałe przychody według jednostkowych sprawozdań finansowych wynoszą:	4.102	tys. zł
--	-------	---------

Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	421	tys. zł
-------------------------------------	-----	---------

Pozostałe przychody po wyłączeniach	3.681	tys. zł
-------------------------------------	-------	---------

Pozostałe koszty przed wyłączeniami	1.009	tys. zł
-------------------------------------	-------	---------

Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	283	tys. zł
-------------------------------------	-----	---------

Pozostałe koszty po wyłączeniach	726	tys. zł
----------------------------------	-----	---------

Koszty sprzedaży przed wyłączeniami	262	tys. zł
-------------------------------------	-----	---------

Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	-	tys. zł
-------------------------------------	---	---------

Koszty sprzedaży po wyłączeniach	262	tys. zł
----------------------------------	-----	---------

Koszty ogólnego zarządu przed wyłączeniami	5.192	tys. zł
Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	-	tys. zł
Koszty ogólnego zarządu po wyłączeniach	5.192	tys. zł
Strata na pozostałych przychodach i kosztach wykazana w rachunku zysków i strat	- 2.499	tys. zł
<u>Pozostałe przychody</u>	3.681	tys. zł
stanowią :		
- zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1.218	tys. zł
- rozwiązanie odpisów na należności	428	tys. zł
- rozwiązanie odpisów na zapasy	9	tys. zł
- rozwiązanie odpisów na środki trwałe w budowie	20	tys. zł
- rozwiązanie rezerwy na sprawy sądowe w toku	9	tys. zł
- materiały pochodzące z odzysku	3	tys. zł
- rozliczenie nadwyżek z inwentaryzacji	1	tys. zł
- sprzedaż surowców wtórnych	86	tys. zł
- pozostała sprzedaż	101	tys. zł
- przychody z tytułu spłaty poręczzonego kredytu	104	tys. zł
- odpisane przedawnione zobowiązania	16	tys. zł
- przychody ze sprzedaży wyposażenia	4	tys. zł
- otrzymany zwrot kosztów sądowych	22	tys. zł
- otrzymane odszkodowania z tytułu poniesionych szkód	69	tys. zł
- zwrot odszkodowania od byłych członków zarządu	23	tys. zł
- korekta zobowiązań publicznoprawnych dotycząca lat ubiegłych	13	tys. zł
- korekta rozrachunków	110	tys. zł
- rozliczenie umowy leasingowej	37	tys. zł

– przychody z tytułu not obciążeniowych	88	tys. zł
– umorzone zobowiązania publicznoprawne	1.270	tys. zł
– należne koszty procesowe	41	tys. zł
– pozostałe przychody	9	tys. zł

Pozostałe koszty 726 tys. zł

stanowią :

– utworzone odpisy aktualizujące zapasy	41	tys. zł
– utworzone odpisy aktualizujące należności	289	tys. zł
– utworzone odpisy aktualizujące na koszty postępowania	41	tys. zł
– utworzenie rezerw na sprawy sądowe w toku	86	tys. zł
– rozliczenie niedoborów inwentaryzacyjnych	1	tys. zł
– koszty procesowe i zastępstwa procesowego	47	tys. zł
– koszty egzekucyjne związane z niewykonaniem zobowiązań	9	tys. zł
– kary za niedotrzymanie terminu umowy	81	tys. zł
– szkody w składnikach obrotowych	1	tys. zł
– koszty złomowania	3	tys. zł
– koszty likwidacji szkód	50	tys. zł
– rozliczenie umowy leasingowej i pozostałe koszty leasingowe	6	tys. zł
– korekta rozrachunków	50	tys. zł
– darowizny i ofiary	2	tys. zł
– pozostałe koszty	19	tys. zł

3. Działalność finansowa

Przychody finansowe według jednostkowych sprawozdań finansowych	6.360	tys. zł
Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	5.179	tys. zł
Przychody finansowe po wyłączeniach	1.181	tys. zł
Koszty finansowe przed wyłączeniami	2.390	tys. zł

Wyłączenie i korekty konsolidacyjne	38	tys. zł
Koszty finansowe po wyłączeniach	2.352	tys. zł
Strata na działalności finansowej wykazana w rachunku zysków i strat	1.171	tys. zł
<u>Przychody finansowe</u>	1.181	tys. zł
stanowią :		
– otrzymane dywidendy	4	tys. zł
– otrzymane i zarachowane odsetki	727	tys. zł
– rozwiązanie odpisu na odsetki	74	tys. zł
– rozwiązanie rezerwy na odsetki dla byłych członków zarządu	10	tys. zł
– umorzone odsetki od zobowiązań	30	tys. zł
– przedawnione odsetki od zobowiązań	35	tys. zł
– opusty z tytułu cesji wierzytelności	148	tys. zł
– wycena długoterminowych rozrachunków	128	tys. zł
– pozostałe przychody	25	tys. zł
<u>Koszty finansowe</u>	2.352	tys. zł
stanowią :		
– zasądzone odsetki od zobowiązań	27	tys. zł
– zapłacone odsetki od zobowiązań publiczno-prawnych	22	tys. zł
– odsetki z tytułu zwłoki w zapłacie faktur	104	tys. zł
– odsetki niezapłacone od zobowiązań	154	tys. zł
– zapłacone odsetki od pożyczki	102	tys. zł
– odsetki od zobowiązań budżetowych	342	tys. zł
– odsetki symulowane od zobowiązań	- 35	tys. zł
– odsetki od umowy leasingu	5	tys. zł
– zrealizowane różnice kursowe	17	tys. zł
– wycena bilansowa pożyczki	94	tys. zł
– wycena długoterminowych kredytów	46	tys. zł
– wycena długoterminowych rozrachunków	416	tys. zł

– koszty opłaty wstępnej od umowy leasingowej	10	tys. zł
– odpis aktualizujący należności odsetkowe	697	tys. zł
– zapłacona opłata prolongacyjna od zobowiązań budżetowych	35	tys. zł
– naliczona opłata prolongacyjna od układu z ZUS	198	tys. zł
– koszty windykacji należności	5	tys. zł
– usługi pośrednictwa finansowego	- 6	tys. zł
– rezerwa na odsetki od wyroku sądowego	117	tys. zł
– pozostałe	2	tys. zł

4. Odpis wartości firmy

nie występuje.

5. Odpis ujemnej wartości firmy

nie występuje.

6. Obowiązkowe zmniejszenia zysku z tytułu:

1) podatku dochodowego od osób prawnych	176	tys. zł
a) część bieżąca	215	tys. zł
b) część odroczone	- 39	tys. zł
2) pozostałych obowiązkowych zmniejszeń zysku (zwiększenie straty)	-	tys. zł
Razem:	176	tys. zł

Podatek dochodowy do zapłaty występuje w "Pemug Sprzęt" Sp. z o.o. oraz w "Pemug" S.A.

7. Zysk mniejszości **1 tys. zł**

Stanowi udział udziałowców mniejszościowych w wyniku finansowym

spółki konsolidowanej metodą pełną – “Pemug Inwestycje i Sprzęt” Sp. z o.o., według wyliczenia:

- zysk netto 503.125,41 zł x 0,02% = 100,63 zł
- wynik z lat ubiegłych - 17.794,05 zł x 0,02%= - 3,56 zł

Zysk mniejszości dotyczący nabytych udziałów mniejszościowych “Pemug Sprzęt” Sp. z o.o. został odpisany w bieżący wynik w kwocie 738,18 zł.

Razem zysk mniejszości wynosi 641,11 zł

8. **Zysk z udziałów** w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności - nie występuje.

9. **Zysk netto grupy kapitałowej** za 2005 rok

wynosi **3.450 tys. zł**

i został prawidłowo ustalony i wykazany w skonsolidowanym rachunku zysków i strat.

Zysk netto obejmuje :

- zysk netto jednostki dominującej 7.639 tys. zł
- zysk netto jednostek zależnych 1.136 tys. zł
- wyłączenia i korekty konsolidacyjne 5.325 tys. zł

VII. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, OGRANICZENIA W PRAWACH WŁASNOŚCI

1. **Wykaz grup zobowiązań zabezpieczonych na majątku grupy kapitałowej**

Zobowiązanie zabezpieczone	Stan na 31.12.2005 roku			Stan na 31.12.2004 roku		
	kwota kredytu, pożyczki i inne	kwota zabezpieczenia	kwota zabezpieczenia wyrażona jako % aktywów	kwota kredytu, pożyczki i inne	kwota zabezpieczenia	kwota zabezpieczenia wyrażona jako % aktywów
Hipoteki	328 tys. zł	983 tys. zł	2,28	237 tys. zł	14.143 tys. zł	33,59
Zastaw środków trwałych	636 tys. zł	1.292 tys. zł	3,00	890 tys. zł	2.427 tys. zł	5,77
Razem	964 tys. zł	2.275 tys. zł	5,28	1.127 tys. zł	16.570 tys. zł	39,36

2. **Zobowiązania warunkowe**, w tym również udzielone przez jednostki gwarancje i poręczenia, także wekslowe:

Rodzaj zobowiązań, gwarancji, poręczeń	Stan na 31.12.2005 roku		Stan na 31.12.2004 roku	
	kwota	% aktywów	kwota	% aktywów
Weksle własne in blanco	16.627 tys. zł	38,55	13.777 tys. zł	32,72
Zobowiązania warunkowe ogółem	16.627 tys. zł	38,55	13.777 tys. zł	32,72

3. **Zdarzenia po dacie bilansu**

Nie wystąpiły po dacie bilansu zdarzenia, które mogły by mieć istotny wpływ na wyniki z działalności w następnych okresach.

VIII SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH, INFORMACJA DODATKOWA, SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony jest w sposób prawidłowy oraz wykazuje powiązanie z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi.

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego ujmuje prawidłowo i kompletnie wielkości i problemy związane z działalnością grupy kapitałowej.

Sprawozdanie z działalności jest zgodne z badanym sprawozdaniem finansowym.

IX. NARUSZENIE PRAWA

W badanych jednostkach nie stwierdzono przypadków istotnego naruszenia prawa podatkowego, kodeksu spółek handlowych oraz Statutu lub Umowy Spółki.

E. OCENA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA 2005 ROK

Stwierdzamy, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe i stanowiąca jego podstawę dokumentacja są zgodne z przepisami prawa i powszechnie przyjętymi przez środowisko zawodowe zasadami rachunkowości.

Stwierdzamy prawidłowość i rzetelność skonsolidowanego sprawozdania finansowego, polegającą na wykazaniu w nim wyników z całokształtu działalności oraz sytuacji majątkowej i finansowej grupy kapitałowej zgodnie z prawdą materialną.

F. USTALENIA KOŃCOWE

1. Raport niniejszy zawiera 55 stron maszynopisu kolejno ponumerowanych. Każdą ze stron oznaczono, umieszczając na niej obok numeru strony podpis biegłego rewidenta.

2. Do raportu załącza się:

- 1) Wnioski i uwagi
- 2) Wyniki ekonomiczno-finansowe
- 3) Wskaźniki zyskowności, płynności finansowej i wypłacalności
- 4) Wskaźniki z rachunku przepływów pieniężnych
- 5) Stan odpisów z tytułu aktualizacji wyceny aktywów oraz rezerw na zobowiązania na 31.12.2005 r.
- 6) Potwierdzenie odbioru (przy egzemplarzu podmiotu badającego).

Biegły rewident

Bogusława Zemełka
nr ewid. 9368/7008

Podmiot uprawniony

Sosnowiec, dnia 14 czerwca 2006r.

POZOSTAŁE WNIOSKI I UWAGI

Nie występują

Wyniki ekonomiczno-finansowe

w tys. zł.

L.p	WSKAŹNIK	Wykonanie w cenach bieżących			3:4	4:5
		w roku badanym	w roku poprzednim	w roku 2003		
1	2	3	4	5	6	7
1.	Przychody ogółem w tym z tytułu:	74 919	69 622	67 604	107,61%	102,99%
	sprzedaży produktów i usług	69 981	55 668	51 315	125,71%	108,48%
	pozostalej sprzedaży					
	sprzedaży materiałów	76	6 742	3 558	1,13%	189,49%
	usług bytowych					
	pozostałych przychodów operacyjnych	3 681	6 288	11 823	58,54%	53,18%
	przychodów finansowych	1 181	924	875	127,81%	105,60%
	zysków nadzwyczajnych			33		
2.	Koszty uzyskania przychodów w tym z tytułu:	71 294	66 800	76 852	106,73%	86,92%
	kosztów sprzedaży produktów i usług	68 137	52 390	57 149	130,06%	91,67%
	pozostalej sprzedaży					
	kosztów sprzedaży materiałów	79	7 886	4 730	1,00%	166,72%
	usług bytowych					
	pozostałych kosztów operacyjnych	726	2 496	11 912	29,09%	20,95%
	kosztów finansowych	2 352	4 028	3 061	58,39%	131,59%
	strat nadzwyczajnych					
3.	Wynik finansowy brutto	3 625	2 822	-9 248	128,45%	-30,51%
4.	Podatek dochodowy	176	415	37		1121,62%
5.	Zysk/strata udziałowców mniejszościowych	1	-1			
6.	Wynik finansowy netto	3 450	2 406	-9 285	143,39%	-25,91%

Załącznik Nr 3

Wskaźniki zyskowności, płynności finansowej
i wskaźniki wypłacalności za 2005 rok

w

tys. zł

Rodzaj wskaźnika i sposób wyliczenia	Kwoty		Wskaźnik		Zmiana wskaźn. + poprawa - pogorsze- nie
	Rok bieżący	Rok poprzedni	roku bieżącego	roku poprze- dniego	
1	2	3	4	5	6
<u>WSKAŹNIKI ZYSKOWNOŚCI</u>¹					
1. Wskaźnik zyskowności sprzedaży Zysk netto x 100 ----- Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	$\frac{3.450 \times 100}{70.057}$	$\frac{2.406 \times 100}{62.410}$	4,92	3,86	+ 1,06
2. Wskaźnik zyskowności ogółem majątku ROA Zysk netto x 100 ----- Przeciętny stan majątku	$\frac{3.450 \times 100}{42.613}$	$\frac{2.406 \times 100}{44.851}$	8,10	5,36	+ 2,74
3. Skorygowany wskaźnik zyskowności ogółem majątku ROA1 Zysk netto + odsetki zapłacone netto (tj. bez p.d.o.p.) x 100 ----- Przeciętny stan majątku	$\frac{3.450 + 721}{42.613}$	$\frac{2.406 + 1.862}{44.851}$	9,79	9,52	+ 0,27
4. Wskaźnik produktywności majątku trwałego Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów ----- Przeciętny stan aktywów trwałych	$\frac{70.057}{12.330}$	$\frac{62.410}{15.883}$	5,68	3,93	+ 1,75
5. Wskaźnik zyskowności kapitałów własnych ROE Zysk netto x 100 ----- Przeciętny stan kapitałów własnych	$\frac{3.450 \times 100}{- 16.972}$	$\frac{2.406 \times 100}{- 29.939}$	- 20,33	- 8,04	+ 12,29
6. Wskaźnik zyskowności kapitału całkowitego Zysk netto x 100 ----- Przeciętny stan kapitału całkowitego	$\frac{3.450 \times 100}{42.613}$	$\frac{2.406 \times 100}{44.851}$	8,10	5,36	+ 2,74
7. Skala dźwigni finansowej Zysk kapitałów własnych (poz.5) – skorygowana zyskowność majątku (poz. 3)	- 20,33 – 9,79	- 8,04 – 9,52			

	1	2	3	4	5	6
WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ						
8. Wskaźnik pokrycia bieżących zobowiązań						
Aktywa obrotowe x 100 ----- Zobowiązania krótkoterminowe	$\frac{33.221 \times 100}{33.523}$	$\frac{27.345 \times 100}{48.126}$	99,10	56,82	+ 42,28	
9. Wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań						
Aktywa obrotowe - zapasy x 100 ----- Zobowiązania krótkoterminowe	$\frac{32.403 \times 100}{33.523}$	$\frac{25.816 \times 100}{48.126}$	96,66	53,64	+ 43,02	
10. Wskaźnik płynności bardzo szybki						
Inwestycje krótkoterminowe x 100 ----- Zobowiązania krótkoterminowe	$\frac{289 \times 100}{33.523}$	$\frac{844 \times 100}{48.126}$	0,86	1,75	- 0,89	
11. Wskaźnik obrotu należnościami w razach						
Przychód ze sprzedaży produktów i towarów ----- Przeciętny stan należności minus VAT ²	$\frac{70.057}{20.467}$	$\frac{62.410}{20.265}$	3,42	3,08	+ 0,34	
12. Wskaźnik obrotu należnościami w dniach =						
Liczba dni w okresie (365) = ----- Wskaźnik obrotu należności w razach	$\frac{365}{3,42}$	$\frac{365}{3,08}$	106,73	118,51	+ 11,78	
13. Wskaźnik obrotu zobowiązaniami w razach						
Koszt własny sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia produktów ----- Przeciętny stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług minus VAT	$\frac{68.216}{22.556}$	$\frac{60.276}{23.702}$	3,02	2,54	+ 0,48	
14. Wskaźnik obrotu zobowiązaniami w dniach =						
Liczba dni w okresie (365) = ----- Wskaźnik obrotu zob. w razach	$\frac{365}{3,02}$	$\frac{365}{2,54}$	120,86	143,70	+ 22,84	
15. Wskaźnik obrotu zapasami w razach						
Zużycie materiałów ----- Przeciętny stan zapasów materiałów	$\frac{7.527}{978}$	$\frac{7.451}{919}$	7,70	8,11	- 0,41	
16. Wskaźnik obrotu zapasami w dniach						
Liczba dni w okresie (365) ----- Wsk. obrotu zapasami materiałów w razach	$\frac{365}{7,70}$	$\frac{365}{8,11}$	47,40	45,00	- 2,40	
17. Wskaźnik obrotu zapasami w razach						
Przychód ze sprzedaży produktów ----- Przeciętny stan zapasów wyrobów gotowych						
18. Wskaźnik obrotu zapasami w dniach						
Liczba dni w okresie (365) ----- Wskaźnik obrotu w razach						

	1	2	3	4	5	6
WSKAŹNIKI WYPŁACALNOŚCI						
19. Wskaźnik pokrycia odsetek zyskiem w razach						
Zysk brutto + odsetki		<u>3.625 + 721</u>	<u>2.822 + 1.862</u>	6,03	2,52	+ 3,51
-----		721	1.862			
Odsetki						
20. Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami						
Zobowiązania ogółem x 100 ³		<u>49.265 x 100</u>	<u>61.868 x 100</u>	114,23	146,95	+ 32,72
-----		43.126	42.100			
Aktywa ogółem						
21. Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi						
Kapitały własne x 100		<u>- 6.139 x 100</u>	<u>- 19.768 x 100</u>	- 14,23	- 46,95	+ 32,72
-----		43.126	42.100			
Aktywa ogółem						
22. Wskaźnik zobowiązań do kapitałów własnych						
Przeciętne zobowiązania x 100 ³		<u>55.567 x 100</u>	<u>67.281 x 100</u>	- 905,15	- 340,35	- 564,80
-----		- 6.139	- 19.768			
Kapitały własne						
23. Wskaźnik pokrycia zobowiązań nadwyżką finansową =						
Nadwyżka finansowa		<u>3.450 + 568</u>	<u>2.405 + 1.250</u>	0,09	0,07	+ 0,02
-----		46.330	55.065			
Przeciętne zobowiązania						

1. *Jeżeli występuje strata bilansowa netto obliczmy tylko wskaźnik 1 (nie obliczmy wskaźników (2,3,4,5,6,7 i 23).*
2. *Przeciętny stan należności z tytułu dostaw i usług” unettawiamy”. Dzieląc przez średnią stawkę VAT należnego, np. dzieląc przez 122%, gdy cała sprzedaż opodatkowana jest stawką podstawową.*
3. *Bez długoterminowych przychodów przyszłych okresów + nagrody z zysku roku poprzedniego (dywidenda w S.A. i udział w zysku w spółkach z o.o.)*

Załącznik Nr 4

Wskaźniki z rachunku przepływów pieniężnych

Lp.	Nazwa wskaźnika	Sposób obliczenia wskaźnika	Okres		Poprawa + Pogorsze- nie – (5-4)
			badany	poprzedni	
1	2	3	4	5	6
1.	Wskaźnik udziału zysku netto w stanie środków pieniężnych z działalności operacyjnej	$\frac{\text{Zysk netto}}{\text{środki pieniężne z działalności operacyjnej}}$	-		
2.	Wskaźnik udziału amortyzacji w stanie środków pieniężnych z działalności operacyjnej	$\frac{\text{amortyzacja}}{\text{środki pieniężne z działalności operacyjnej}}$	-		
3.	Wskaźnik zdolności wypracowania środków pieniężnych z działalności operacyjnej	$\frac{\text{środki pieniężne netto z działalności operacyjnej}}{\text{środki pieniężne netto z działalności operacyjnej} + \text{wpływy z działalności finansowej}}$	-		
4.	Wskaźnik sfinansowania inwestycji w rzeczowym majątku trwałym oraz WNiP	$\frac{\text{nakłady na środki trwałe i WNiP}}{\text{środki pieniężne z działalności operacyjnej}}$	-		
5.	Wskaźnik ogólnej wystarczającej ilości środków	$\frac{\text{środki pieniężne z działalności operacyjnej}}{\text{wydatki na działalność inwestycyjną oraz finansową}}$	-		
6.	Wskaźnik pokrycia odsetek	$\frac{\text{I. odsetki z działalności operacyjnej}}{\text{środki pieniężne z działalności operacyjnej}}$	-		
7.	Wskaźnik wydajności gotówkowej zainwestowanego kapitału z działalności operacyjnej	$\frac{\text{środki pieniężne z działalności operacyjnej}}{\text{kapitał zainwestowany}}$	-		

8.	Wskaźnik pieniężnej wydajności aktywów	$\frac{\text{środki pieniężne z działalności operacyjnej}}{\text{aktywa ogółem}}$	-		
9.	Wskaźnik pieniężnej wydajności sprzedaży	$\frac{\text{środki pieniężne z działalności operacyjnej}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	-		

TREŚĆ EKONOMICZNA WSKAŹNIKÓW

z Rachunku przepływów pieniężnych

1. Im wyższa wartość tego wskaźnika, tym lepiej zysk netto odzwierciedla rzeczywistą nadwyżkę wygosparowaną przez przedsiębiorstwo.
2. Wysoka i rosnąca wartość tego wskaźnika jest interpretowana negatywnie. Oznacza ona słabą zdolność przedsiębiorstwa do generowania własnych źródeł. Środki z amortyzacji powinny bowiem być wykorzystane na nowe inwestycje w majątek trwały przedsiębiorstwa, a nie służyć finansowaniu bieżącej działalności, czy realizacji zobowiązań z tytułu kredytów i dywidend.
3. Wzrost wartości tego wskaźnika powinien świadczyć pozytywnie o możliwościach firmy w zakresie samofinansowania. Jednocześnie należy pamiętać o analizie innych danych (np. zaciągnięcie nowych kredytów na sfinansowanie środków trwałych w budowie pomniejszy wartość wskaźnika, co nie może być od razu interpretowane jako negatywny sygnał na temat sytuacji spółki).
4. Mniejsza wartość wskaźnika wskazuje, że firma posiada większe nadwyżki na pokrycie innych wydatków.
5. Wskaźnik kształtujący się na poziomie wyższym od jedności sugeruje, że przedsiębiorstwo wypracowuje wystarczającą ilość środków pieniężnych umożliwiających pokrycie wydatków związanych z działalnością inwestycyjną oraz finansową.
6. Wartość wskaźnika poniżej 1 wskazuje, że przedsiębiorstwo nie jest w stanie pozyskać ze swojej podstawowej działalności operacyjnej środków pieniężnych na spłatę majątku lub zaciągnięcie nowych kredytów. Z pewnością nie może być to oceniane pozytywnie. Należy zaznaczyć, że środki pieniężne z działalności operacyjnej po-

winy pokrywać nie tylko odsetki, ale też amortyzację, która służy odtworzeniu środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych.

7.

$$\begin{array}{rcl} \text{kapitał} & & \text{kapitały własne} \\ \text{zainwestowany} & = & \text{i obce} \end{array} \quad - \quad \begin{array}{l} \text{inwestycje długoterminowe} \\ \text{i krótkoterminowe} \\ \text{(bez środków pieniężnych)} \end{array}$$

Wskaźnik ten mierzy ile uzyskano środków pieniężnych z podstawowej działalności operacyjnej z zainwestowanego kapitału w tę dziedzinę kapitału.

8. Jeżeli wskaźnik wzrasta, oznacza to, że pieniężna wydajność aktywów wzrasta.
9. Wskaźnik ten oznacza, jaka część przychodów ze sprzedaży (w ujęciu memoriałowym) ma pokrycie w przychodzie pieniężnym. Im wskaźnik ten jest wyższy, tym jest lepszy. Różnica między 1 a wskaźnikiem oznacza brak kasowego pokrycia w ujęciu pieniężnym w przychodzie.

Uwaga:

Do rachunku przepływu środków pieniężnych nie można podchodzić bezkrytycznie. Dodatnia nadwyżka środków pieniężnych nie świadczy jeszcze o zdolności płatniczej, podobnie jak ujemna nie może być interpretowana jako brak środków na regulowanie zobowiązań. Wartość ujemna często powstaje przy znacznym udziale sprzedaży kredytowej w całości obrotu, co jest związane ze wzrostem należności. Z kolei dodatnia nadwyżka powstaje przy używaniu zgromadzonych materiałów, bez jednoczesnego otwierania stanu zapasów. Podobnie sytuacja będzie się przedstawiać w przypadku zakupu materiałów na kredyt kupiecki. Analizy sprawozdania z przepływu środków pieniężnych należy więc dokonywać w powiązaniu z oceną stanu należności, zobowiązań czy poziomu zapasów itp.

Jak wynika z powyższego opisu nie można w sposób jednoznaczny interpretować wartości pojedynczych wskaźników i wyciągać na tej podstawie konkretnych wniosków. Jednak analiza całościowa pozwala na ogólne określenie kondycji przedsiębiorstwa i jednocześnie ryzyka podjęcia niewłaściwej decyzji.

**Stan odpisów z tytułu aktualizacji wyceny aktywów oraz rezerw na zobowiązania
według stanu na dzień 31.12.2005 roku Grupa Kapitałowa PEMUG**

w zł

Lp.	Treść	Środki trwałe i WNiP	Środki trwałe w budowie	Należności długoterminowe	Inwestycje długoterminowe i krótkoterminowe	Zapasy środków obrotowych	Należność		Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	Rezerwa na odroczone podatek dochodowy	Pozostałe rezerwy	Razem
							główna	odsetki				
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1.	Stan na początek okresu	23	60	-	304	7	9 241	725	943	1 795	3 047	16 145
2.	Wyłączenie dotyczące Pemug Konstrukcje i Pemug Biuro Handlowe	-23	-	-	6 596	-	-755	-196	-	-	-681	4 941
3.	Przekształcenie wg MSSF	-	-	77	-	-1	-57	-	-	-	-	19
1.	Stan na początek po wyłączeniach	-	60	77	6 900	6	8 429	529	943	1 795	2 366	21 105
2.	Odpisy z tytułu aktualizacji wyceny w koszty	-	-	-	-	42	330	697	125	-	-	1 194
3.	Utworzenie rezerwy w koszty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13 509	13 509
4.	Inne - przesunięcie do jednostek pozostałych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.	Inne (konto 845)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6.	Inne (kapitał z aktualizacji wyceny)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Razem 2+3+4+5+6	-	-	-	-	42	330	697	125	-	13 509	14 703
7.	Wykorzystanie	-	40	-	-	1	532	203	164	39	2 062	3 041
8.	Ustanie przyczyn dla których dokonano	-	-	14	-	9	-	-	74	689	7 425	8 211
a).	odpisów	-	-	14	-	9	-	-	-	-	-	23
b).	utworzenia rezerwy	-	-	-	-	-	-	-	74	689	7 425	8 188
9.	Rozwiązanie rezerw na skutek spłaty należności	-	-	-	-	-	428	74	-	-	-	502
10.	Rozwiązanie rezerw na środki trwałe w budowie	-	20	-	-	-	-	-	-	-	-	20
11.	Inne (konto 845)	-	-	-	-	-	64	-	-	-	-	64
	Razem 7+8+9+10+11	-	60	14	-	10	1 024	277	238	728	9 487	11 838
12.	Stan na koniec okresu	-	-	63	6 900	38	7 735	949	830	1 067	6 388	23 970