

R A P O R T

NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego uzupełniający opinię

”FERRUM” S. A.

w Katowicach, ul. Porcelanowa 11

1. Badaniem objęto skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od dnia **1 stycznia 2006 r.** do dnia **31 grudnia 2006 r.** w okresie od dnia 12 marca 2007 r. do dnia 19 marca 2007 r.
2. *Raport niniejszy sporządził biegły rewident* – Anna Jeziorska-Hesse nr ewid. 9455/7065, zam. w Zawierciu, ul. Klonowa 7/31.
3. *Skład Zarządu* jednostki dominującej – ”Ferrum” Spółki Akcyjnej w roku 2006 był następujący:

Prezes Zarządu	- pan Jan Waszczak;
Wiceprezes Zarządu	- pan Tadeusz Kaszowski.
4. *Głównym Księgowym* jednostki dominującej był pan Stanisław Głowacki.
5. *Skład Rady Nadzorczej* jednostki dominującej w okresie za który badano skonsolidowane sprawozdanie finansowe był następujący:

- w okresie od 1.01.2006r. do 13.11.2006r.	Przewodniczący – K. Mitterski, Zastępca Przewodniczącego – J. Woźniak, Sekretarz – S. Bajor, Członek – A. Krawczyk, Członek – K. Kwiatkowski
- w okresie od 14.11.2006r. do 31.12.2006r.	Przewodniczący – K. Mitterski, Zastępca Przewodniczącego – J. Woźniak, Sekretarz – S. Bajor, Członek – K. Jeznach, Członek – J. Sitek

6. Badanie zostało przeprowadzone przez biegłego rewidenta w oparciu o umowę Nr 26/06/07 z dnia 12 maja 2006 r. zawartą z MW RAFIN Marian Wcisło Biuro Usług Rachunkowości i Finansów Spółkę Jawną z siedzibą w Sosnowcu, Al. Zwycięstwa 3, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod nr 3076.

Umowa ta została zawarta w wykonaniu Uchwały Nr 362/V/06 Rady Nadzorczej "Ferrum" S.A. z dnia 24.04.2006 r.

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

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. Skład grupy kapitałowej

1. W skład grupy kapitałowej objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wchodzi jednostka zależna włączona bezpośrednio do skonsolidowanego sprawozdania finansowego – "Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum Sp. z o.o.", Katowice, ul Hutnicza 3.
2. "Ferrum" S.A. oraz "Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum Sp. z o.o." nie zawarły umowy o utworzeniu podatkowej grupy kapitałowej (art.1a ustawy z dnia 15.02.1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych – tekst jednolity Dz. U. z 2000 r. Nr 54, poz. 654 z późn. zmianami).

II. Charakterystyka jednostek grupy kapitałowej

1. Przedmiot działalności

Przedmiotem działalności jednostki dominującej jest głównie:

- produkcja rur stalowych,
- produkcja cystern, pojemników i zbiorników metalowych,
- obróbka metali i nakładanie powłok na rury stalowe,
- produkcja konstrukcji metalowych i ich części.

Przedmiotem działalności spółki zależnej "Zakładu Konstrukcji Spawanych Sp. z o.o." jest głównie:

- produkcja konstrukcji metalowych i ich części,
- produkcja cystern, pojemników i zbiorników metalowych, rur,
- produkcja grzejników i kotłów centralnego ogrzewania,
- obróbka metali i nakładanie powłok na metale,
- produkcja narzędzi, złączy, śrub, łańcuchów i sprężyn.

2. Podstawa prawna działalności

- w zakresie jednostki dominującej:

- Akt notarialny z dnia 8.03.1995 r., repertorium A nr 2736/95, sporządzony przed notariuszem Pawłem Błaszczykiem w Kancelarii Notarialnej w Warszawie, ul. Długa 31,
- Akty notarialne zmieniające treść statutu spółki:
 - z dnia 24.05.2000 r. – repertorium A nr 6064//200, KN Jacka Wojdyło w Katowicach,
 - z dnia 15.05.2001 r. – repertorium A nr 3185/2001, sporządzony przez notariusza Małgorzatę Janik, KN w Katowicach,
 - z dnia 25.01.2002 r. – repertorium A nr 724/2002, sporządzony przez notariusza Małgorzatę Janik, KN w Katowicach,
 - z dnia 23.06.2003 r. – repertorium A nr 4708/2003, sporządzony przez notariusza Małgorzatę Janik-Rymarczyk, KN w Katowicach
 - z dnia 27.05.2004 r. – repertorium A nr 3339/2004, sporządzony przez notariusza Annę Osiecką, KN w Łędzinach,
 - z dnia 22.12.2004 r. – repertorium A 7959/2004, sporządzony przez notariusza Annę Osiecką, KN w Łędzinach.
 - z dnia 24.03.2005 r. – repertorium A nr 1638/2005, sporządzony przez notariusza Annę Osiecką, KN w Łędzinach,

- w zakresie jednostki zależnej:

- Akt założycielski powołujący Spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością z dnia 5.12.2001 r. – akt notarialny repertorium A nr 11690/2001, sporządzony przez Kancelarię Notarialną Jacka Wojdyło w Katowicach, ul. Kopernika 26;

- Akty notarialne zmieniające treść umowy spółki:
 - z dnia 11.12.2001 r. – repertorium A nr 11873/2001 sporządzony przez Jacka Wojdyło KN w Katowicach, ul. Kopernika 26
 - z dnia 21.08.2006 r. – repertorium A nr 6846/2006 sporządzony przez notariusza Małgorzatę Janik-Rymarczyk, KN w Katowicach,

3. Organ rejestrowy i data wpisu do rejestru

Wpisy do Rejestru Przedsiębiorców dokonane zostały na podstawie postanowień Sądu Rejonowego w Katowicach Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego:

- jednostki dominującej z dnia 19.11.2001 r. – sygn. sprawy: KA.VIII NS-REJ.KRS/603/04/821 pod numerem KRS: 0000063239,
- jednostki zależnej z dnia 13.12.2001 r. – sygn. sprawy KA.VIII NS-REJ.KRS/15186/1/440 pod numerem KRS 0000072513.

4. Rejestracja podatkowa i statystyczna

”Ferrum” S.A.

NIP PL 6340128794 - zaświadczenie z dnia 25.02.2005 r.

REGON 272581760 - zaświadczenie z dnia 2.02.2005 r.

”Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum Sp. z o.o.”

NIP PL 9542392521 - potwierdzenie zarejestrowania z dnia 27.04.2004 r.

REGON 277682192 - zaświadczenie z dnia 18.10.2002 r.

5. Wysokość kapitału podstawowego

Kapitał podstawowy grupy kapitałowej stanowi wartość kapitału podstawowego jednostki dominującej, który na dzień 31.12.2006 r. wynosił 37.919.324,34 zł. Stanowiły go wyłącznie akcje zwykłe na okaziciela w ilości 12.271.626 szt., o wartości nominalnej 3,09 zł. każda. Kapitał, zgodnie z literą prawa, został objęty w całości i pokryty gotówką.

Struktura akcjonariatu na 31.12.2006 r. przedstawia się j. n.:

Akcjonariusze	Ilość akcji	Udział % ilości akcji
Nystal S.A. Świętochłowice	3.458.527	28,18
"B.S.K. Return" Sp. z o.o. Zawiercie	2.673.128	21,78
Roman Karkosik wraz z Alchemią S.A.	1.323.800	10,79
Piotr Wolnicki	905.602	7,38
Bank Gospodarstwa Krajowego	686.983	5,60
Józef Jędruch wraz z "Colloseum" Sp. z o.o.	684.228	5,58
pozostali akcjonariusze	2.539.358	20,69
Razem:	12.271.626	100,0

Każdej akcji odpowiada jeden głos na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy spółki "Ferrum" S.A.

III. Zatrudnienie ogółem w grupie kapitałowej – średniookresowe – 561 osób

w tym:

- w jednostce dominującej – 420 osób
- w jednostce zależnej – 141 osób

IV. Podstawa prawna sporządzenia i badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej promulgowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości;
2. Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej Nr 1606/2002 z dnia 19 lipca 2002r. w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości;
3. Rozporządzenie Komisji Europejskiej Nr 1725/2003 z dnia 29 września 2003r. przyjmujące określone międzynarodowe standardy rachunkowości (wraz ze zmianami);
4. Ustawa o rachunkowości z dnia 29.09.1994 r. (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r., nr 76, poz. 694 z późn. zmianami) w zakresie nie objętym uregulowaniami międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej;
5. Międzynarodowe Standardy Rewizji Finansowej.

V. Informacje n/t powiązania kapitałowego z jednostką zależną

”Zakładem Konstrukcji Spawanych Ferrum Sp. z o.o.”

- ilość udziałów	4.000 sztuk,
- wartość udziałów na koniec okresu	4.000 tys. zł.,
- suma bilansowa na koniec okresu	10.390 tys. zł.,
- udział procentowy w sumarycznym zestawieniu spółek konsolidowanych	4,13 %,
- przychody ze sprzedaży, pozostałe przychody oraz przychody finansowe za rok 2006	22.444 tys. zł.
- udział procentowy w sumarycznym zestawieniu spółek konsolidowanych	9,01 %,
- wynik finansowy brutto	1.610 tys. zł.
- udział procentowy w sumarycznym zestawieniu spółek konsolidowanych	11,97 %,

VI. Informacje dotyczące wpływu osób pełniących funkcje kierownicze w jednostce dominującej na jednostkę zależną

Prezes Zarządu ”Ferrum” S.A wchodzi w skład Rady Nadzorczej spółki ”Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum Sp. z o.o.”

W Zarządzie spółki ”Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum Sp. z o.o.” nie sprawują funkcji kierowniczych osoby będące w kierownictwie ”Ferrum” S.A.

VII. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej ”Ferrum” S.A. za rok 2005 (poprzedni)

1. Sprawozdanie to było badane przez MW RAFIN Marian Wcisło Biuro Usług Rachunkowości i Finansów Sp. J. w Sosnowcu i uzyskało opinię biegłego rewident bez zastrzeżeń. Obejmowało ono sprawozdanie finansowe jednostki dominującej ”Ferrum” S.A. oraz jednostek zależnych objętych sprawozdaniem.
2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1.01.2005r. do 31.12.2005r. grupy kapitałowej ”Ferrum” S.A zostało zatwierdzone Uchwałą Nr IV/2006 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia ”Ferrum” S.A w dniu 8 czerwca 2006 r.

3. Sprawozdanie to zostało ogłoszone w Monitorze Polskim „B” Nr 221 poz. 1269 z 7 lutego 2007 roku.
4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2005 wraz ze sprawozdaniem z działalności grupy kapitałowej, opinią i raportem z badania oraz aktem notarialnym WZA, zatwierdzającym powyższe sprawozdanie złożono w Sądzie Rejonowym w Katowicach przy piśmie z dnia 22 czerwca 2006 r.

VIII. Wnioski zalecenia biegłych rewidentów z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy – nie wystąpiły.

IX. Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. tj. na dzień bilansowy 31 grudnia 2006 r., składa się z:

- a) skonsolidowanego bilansu sporządzonego na dzień 31.12.2006 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **246.811 tys. zł.,**
- b) skonsolidowanego rachunku zysków i strat za rok obrotowy 2006 wykazujący zysk w kwocie **13.284 tys. zł.,**
- c) zestawienia zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazującego zwiększenie kapitału własnego o kwotę **13.030 tys. zł.,**
- d) skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych wykazującego zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu roku obrotowego na sumę **4.582 tys. zł.,**
- e) informacji dodatkowych o przyjętych zasadach rachunkowości oraz innych informacji objaśniających.

X. Kierownik jednostki dominującej złożył wszystkie żądane przez biegłego rewidenta oświadczenia, wyjaśnienia i informacje.

W trakcie badania nie nastąpiły ograniczenia zakresu ani metod badania.

XI. Badanie sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją:

1. Sprawozdanie finansowe za rok 2006 jednostki dominującej było przedmiotem badania, które przeprowadzone zostało przez MW RAFIN Biuro Usług

Rachunkowości i Finansów Spółka Jawna z siedzibą w Sosnowcu w oparciu o umowę nr 25/06/07 z dnia 12 maja 2006 r.

2. Sprawozdanie finansowe za rok 2006 jednostki zależnej objętej konsolidacją metodą pełną było przedmiotem badania przeprowadzonego przez MW RAFIN Biuro Usług Rachunkowości i Finansów Spółka Jawna z siedzibą w Sosnowcu w oparciu o umowę nr 33/06/07 z dnia 8 czerwca 2006 r.

XII. Struktura podmiotowa i metody konsolidacji sprawozdań finansowych

Jednostka dominująca objęła konsolidacją "Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum Sp. z o.o." metodą pełną.

B. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości

1. Jednostka dominująca posiada aktualną dokumentację opisującą przyjętą przez nią politykę rachunkowości zgodną z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz związanymi z nimi interpretacjami i sporządziła sprawozdanie jednostkowe za rok 2006 wg MSSF/MSR.
2. Jednostka zależna objęta konsolidacją sporządziła sprawozdania jednostkowe za rok 2006 wg zasad zgodnych z MSSF/MSR.
3. W spółce dominującej oraz w spółce zależnej badane jednostkowe sprawozdania finansowe za 2006 rok otrzymały pozytywne opinie.
4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej "Ferrum" S.A. za rok 2006 sporządzone zostało wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej. Zastosowane zostały wszystkie MSSF i MSR obowiązujące na dzień bilansowy.
5. Dniem przekształcenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego z zasad krajowych na międzynarodowe wg MSSF i MSR był dzień 1 stycznia 2004 roku. Przekształcenie dokonane zostało zgodnie z MSSF 1 "Zastosowania

Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”.

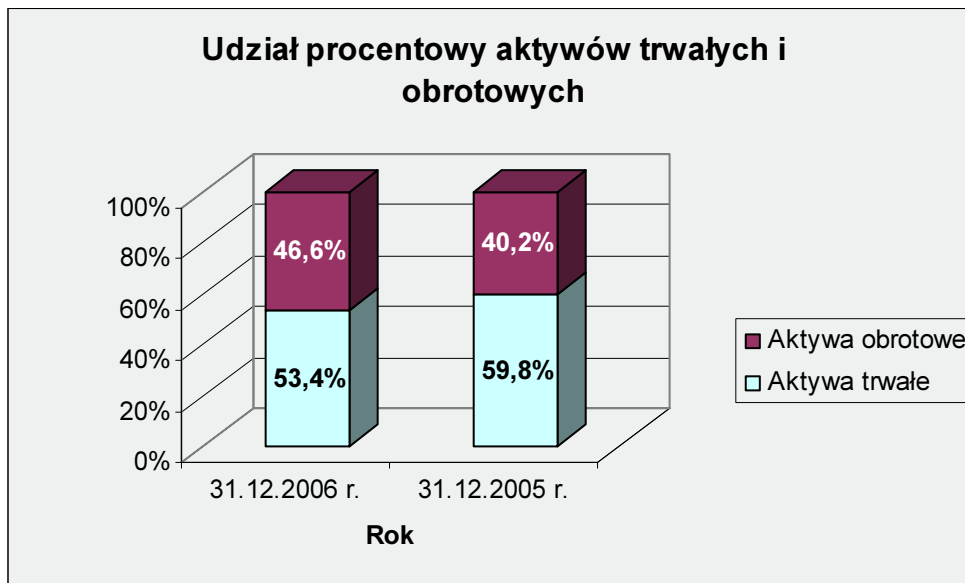
6. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz korekty i wyłączenia konsolidacyjne przeprowadzono zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości Nr 27 ‘Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe’.
7. Spółka posiada dokumentację konsolidacyjną, stanowiącą podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2006, na którą składają się:
 - jednostkowe sprawozdanie finansowe spółki wchodzącej w skład grupy kapitałowej,
 - wszelkie korekty i wyłączenia konsolidacyjne niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
 - noty konsolidacyjne.

C. OCENA AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ OCENA SYTUACJI FINANSOWEJ

1. **Zmiana stanu aktywów (majątku) na 31.12.2006 r. w stosunku do stanu na 31.12.2005 r. oraz jego struktura są następujące:**

w tys. zł

Składniki aktywów	31.12.2006 r.		31.12.2005 r.		Dynamika 2:4 w %
	kwota	struktura w %	kwota	struktura w %	
1	2	3	4	5	6
Aktywa trwałe	131 910	53,4%	132 644	59,8%	99,4%
1. Wartości niematerialne	9	0,0%	41	0,0%	22,0%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	126 587	51,3%	128 576	57,9%	98,5%
3. Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	4 772	1,9%	3 978	1,8%	120,0%
4. Aktywa finansowe	0	0,0%	0	0,0%	
5. Należności długoterminowe	542	0,2%	49	0,0%	1106,1%
Aktywa obrotowe	114 901	46,6%	89 316	40,2%	128,6%
1. Zapasy	57 848	23,4%	31 567	14,2%	183,3%
2. Należności z tyt. dostaw i usług	52 483	21,3%	50 957	23,0%	103,0%
4. Pozostałe należności	3 877	1,6%	1 517	0,7%	255,6%
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	693	0,3%	5 275	2,4%	13,1%
AKTYWA RAZEM	246 811	100,0%	221 960	100,0%	111,2%



Stan majątku grupy kapitałowej "Ferrum" S.A. na dzień 31 grudnia 2006 r., w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2005 r., zwiększył się o 11,2%

Udział majątku trwałego w aktywach ogółem na dzień 31.12.2006 r., w porównaniu do stanu na koniec roku poprzedniego, zmniejszył się o 6,4 punktów procentowych na korzyść majątku obrotowego, tym zapasy zwiększyły swój udział w majątku o 9,2 punktów procentowych.

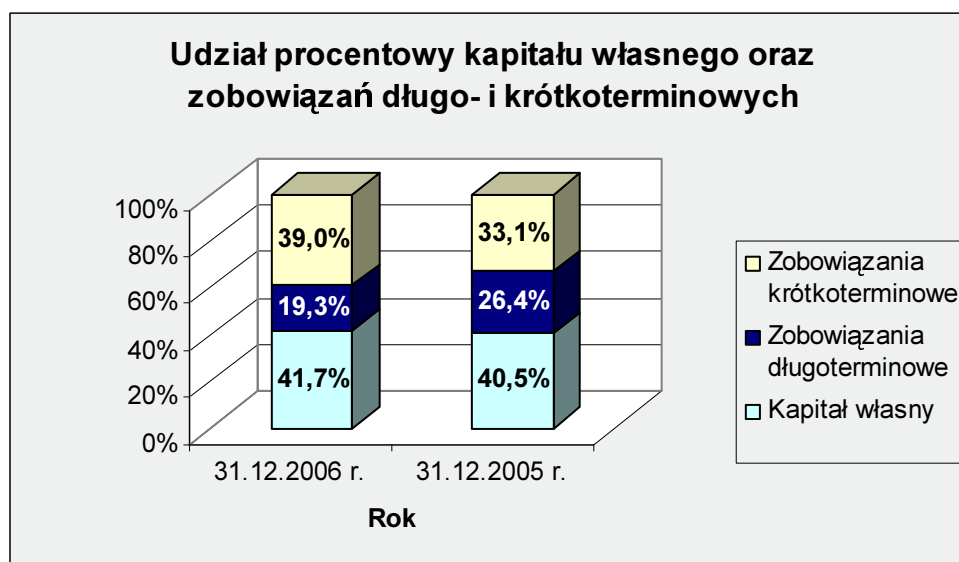
W roku 2006 jedna złotówka zaangażowana w rzeczowym majątku trwałym przyniosła 1,90 zł. wartości sprzedaży. W roku poprzednim wskaźnik ten wynosił 2,05 zł.

2. Zmiana stanu źródeł pochodzenia aktywów (majątku) na 31.12.2006 r. w stosunku do stanu na 31.12.2005 r. oraz jego struktura są następujące:

w tys. zł

Składniki pasywów	31.12.2006 r.		31.12.2005 r.		Dynamika 2:4 w %
	kwota	struktura w %	kwota	struktura w %	
1	2	3	4	5	6
Kapitał własny	102 907	41,7%	89 877	40,5%	114,5%
1. Kapitał akcyjny	37 919	15,4%	37 919	17,1%	100,0%
2. Kapitał zapasowy	54 593	22,1%	38 210	17,2%	142,9%

3. Niepodzielony wynik finansowy	-2 889	-1,2%	5 489	2,5%	-52,6%
4. Zysk netto	13 284	5,4%	8 259	3,7%	160,8%
Zobowiązania długoterminowe	47 525	19,3%	58 648	26,4%	81,0%
1. Rezerwa z tyt. odroc. podatku	8 953	3,6%	8 159	3,7%	109,7%
2. Rezerwy na zobowiązania	1 856	0,8%	1 684	0,8%	110,2%
3. Kredyty i pożyczki	8 965	3,6%	17 496	7,9%	51,2%
4. Zobowiązania długoterminowe	27 751	11,2%	31 309	14,1%	88,6%
Zobowiązania krótkoterminowe	96 379	39,0%	73 435	33,1%	131,2%
1. Rezerwy na zobowiązania	646	0,3%	487	0,2%	132,6%
2. Kredyty i pożyczki	21 740	8,8%	13 032	5,9%	166,8%
3. Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	62 937	25,5%	47 168	21,3%	133,4%
4. Pozostałe zobowiązania	10 514	4,3%	12 533	5,6%	83,9%
5. Pochodne instrumenty finansowe	542	0,2%	215	0,1%	252,1%
PASYWA RAZEM	246 811	100,0%	221 960	100,0%	111,2%



Wg stanu na 31.12.2006 r. kapitał własny grupy wynosił 41,7% ogólnego pokrycia aktywów i w porównaniu do stanu na koniec roku poprzedniego, zwiększył swój udział o 1,2 punktów procentowych, a wartościowo wzrósł o 13.030 tys. zł. Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi poprawił się o 5,87 punktów procentowych.

Zwiększyło się kredytowanie kapitałami obcymi – wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami krótkoterminowymi zwiększył się o 5,92 punktów procentowych.

W grupie kapitałowej "Ferrum" S.A. kapitał stały zabezpiecza pokrycie aktywów trwałych. Według stanu na 31 grudnia 2006 roku kapitał pracujący wynosił 18.522 tys. zł. i w porównaniu do stanu na koniec poprzedniego roku obrotowego wzrósł o 2.641 tys. zł.

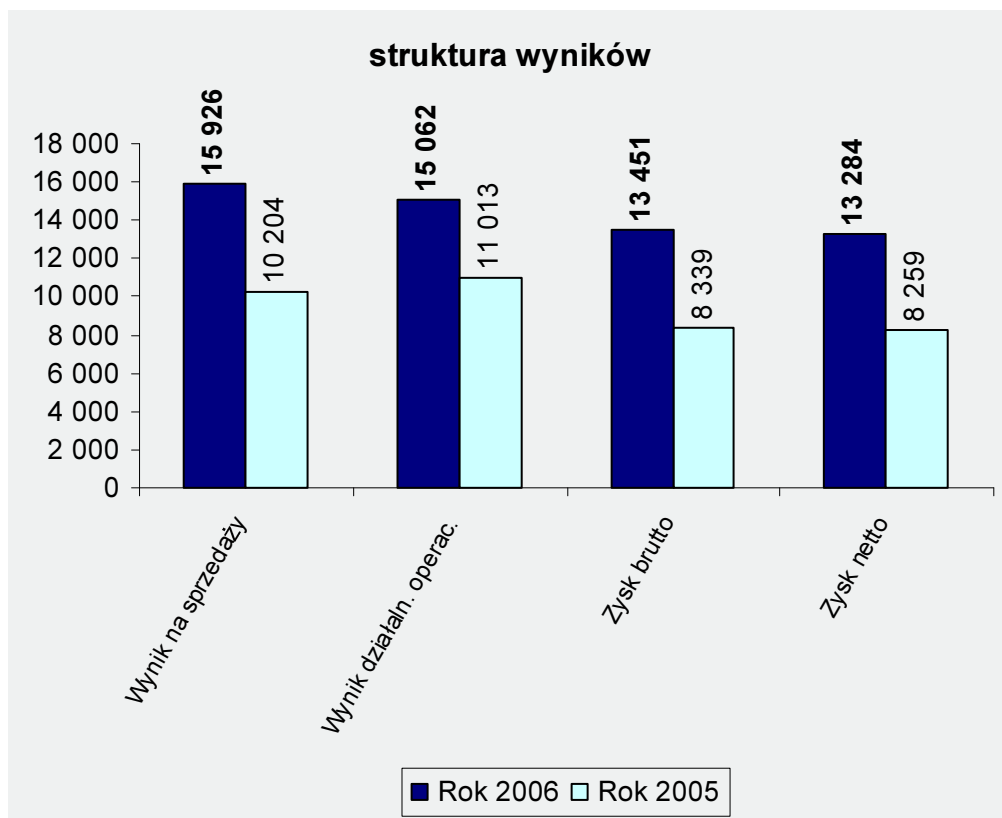
3. Wyniki finansowe grupy kapitałowej w okresie badanym w stosunku do roku ubiegłego są następujące:

w tys. zł

L.p.	Treść	Rok 2006 (+) zysk (-) strata	Rok 2005 (+) zysk (-) strata	Wskaźnik	
				(+) poprawa (-) pogorszenie	% (3:4)
1	2	3	4	5	6
1.	Wynik na sprzedaży	15 926	10 204	5 722	156,1%
	- produktów	14 929	9 653	5 276	154,7%
	- towarów i materiałów	997	551	446	180,9%
2.	Wynik na pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych	-864	809	-1 673	-106,8%
	Wynik działalności operacyjnej	15 062	11 013	4 049	136,8%
3.	Wynik na przychodach i kosztach finansowych	-1 611	-2 674	1 063	60,2%
4.	Zysk brutto	13 451	8 339	5 112	161,3%
5.	Podatek dochodowy	167	80		
6.	Zysk netto	13 284	8 259	5 025	160,8%

W roku 2006 grupa kapitałowa osiągnęła wysoką rentowność mierzoną stosunkiem zysku ze sprzedaży do wartości sprzedaży. Relacja ta wyniosła 6,57 %, gdy w roku poprzednim wynosiła 3,76 %.

Osiągnięty zysk ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów w roku 2006 wyniósł 15.926 tys. zł. Zysk ten obniżony został przez ujemny wynik na pozostałej działalności operacyjnej o kwotę 864 tys. zł., generując ostatecznie zysk na działalności operacyjnej w wysokości 15.062 tys. zł. Wynik działalności finansowej był ujemny, co wpłynęło na zmniejszenie zysku brutto grupy kapitałowej, który wyniósł 13.451 tys. zł. i był wyższy od zysku brutto za rok poprzedni o 5.112 tys. zł.



Wskaźniki zyskowności grupy kapitałowej kształtowały się następująco:

	Rok 2006	Rok 2005
- zyskowności majątku (<i>return on total assets – ROA</i>)	5,67 %	3,75 %
- zyskowności kapitału własnego (<i>return on equity – ROE</i>)	13,78 %	10,70 %
- zyskowności sprzedaży (<i>net profit on sales</i>)	5,48 %	3,04 %

Wszystkie wskaźniki zyskowności, w porównaniu do roku poprzedniego uległy poprawie.

4. Istotne wskaźniki płynności finansowej i wypłacalności są następujące:

Lp.	Nazwa wskaźnika	Rok bieżący	Rok poprzedni	+ poprawa - pogorszenie
1	2	3	4	5
1.	Pokrycia bieżących zobowiązań	123,60%	126,69%	- 3,09 pkt. proc.
2.	Płynności – szybki	81,91%	61,37%	- 20,54 pkt. proc.
3.	Płynności – gotówkowy	0,75%	7,48%	+ 6,73 pkt. proc.
4.	Obrotu należności z tyt. dostaw	68 dni	51 dni	- 17 dni

5.	Obrotu zobowiązań z tyt. dostaw	72 dni	59 dni	- 13 dni
6.	Obrotu materiałami	40 dni	32 dni	- 8 dni
7.	Obrotu wyrobami gotowymi	35 dni	21 dni	- 14 dni
8.	Obciążenia majątku zobowiązaniami krótkoterminowymi	38,79%	32,87%	- 5,92 pkt. proc.
9.	Pokrycia majątku kapitałami własnymi	46,36%	40,49%	+ 5,87 pkt. proc.
10.	Pieniężnej wydajności sprzedaży	0,01	-0,04	+ 0,05 pkt. proc.

W porównaniu do roku poprzedniego, rok 2006 wykazał niższą płynność finansową.

Zwiększeniu, w porównaniu do roku 2005, uległy wskaźniki obrotu należnościami i zobowiązaniami odpowiednio o 17 i 13 dni. Wskaźniki płynności dynamicznej w zakresie obrotu zapasami materiałów i wyrobów gotowych zwiększyły się, w stosunku do roku poprzedniego, odpowiednio o 8 i 14 dni.

Przepływy środków pieniężnych w roku 2005 były ujemne. W roku 2006 miał miejsce dodatni przepływ środków pieniężnych z działalności operacyjnej, co spowodowało poprawę wszystkich wskaźników z rachunku przepływów pieniężnych. W stosunku do roku 2005 nastąpiło zwiększenie pieniężnej wydajności sprzedaży o 5 punktów procentowych, co świadczy o wzroście kasowego pokrycia przychodów ze sprzedaży.

Szczegółowa prezentacja wskaźników płynności finansowej, wskaźników rotacji należności, zobowiązań i zapasów, wskaźników wypłacalności oraz wskaźników z rachunku przepływów pieniężnych znajduje się w załącznikach nr 3 i 4 niniejszego raportu.

5. Ocena kontynuacji działalności.

Zdaniem Zarządów Spółek podlegających konsolidacji, w najbliższym okresie obrachunkowym, nie wystąpią zagrożenia, które spowodowałyby ograniczenie działalności spółki dominującej i spółki zależnej.

W stosunku do roku 2005, wszystkie wskaźniki zyskowności w grupie kapitałowej za rok 2006 uległy poprawie. Kapitał własny wzrósł w porównaniu do stanu na 31.12.2005 r. o 14,5 %. Wskaźnik rentowności kapitałów własnych w roku 2006

wyniósł 13,78 % i uległ poprawie w stosunku do stanu na 31.12.2005 r. o 3,08 punktów procentowych.

W toku badania sprawozdań jednostkowych wchodzących do konsolidacji jak i sprawozdania skonsolidowanego nie stwierdzono zjawisk negatywnie wpływających na sytuację majątkową i finansową spółek objętych konsolidacją i grupy kapitałowej jako całości, które mogłyby świadczyć o zagrożeniu kontynuacji działalności w najbliższej przyszłości.

Kontynuacja działalności spółek w najbliższych 12 miesiącach nie jest zagrożona.

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

I. AKTYWA TRWAŁE

1. Wartości niematerialne

1) Wartość początkowa wartości niematerialnych objętych konsolidacją wynosi:

– jednostki dominującej	1.065 tys. zł.
– jednostki zależnej	54 tys. zł.

Razem: 1.119 tys. zł.

W pozycji wartości niematerialnych nie miały miejsca wyłączenia konsolidacyjne.

2) Umorzenie wartości niematerialnych jednostek objętych konsolidacją wynosi:

– jednostki dominującej	1.056 tys. zł.
– jednostki zależnej	54 tys. zł.

Razem: 1.110 tys. zł.

3) Wartość netto wartości niematerialnych wykazana na dzień 31.12.2006 r. wynosi 9 tys. zł.

Udział procentowy w sumie bilansowej 0,004 %

2. Rzeczowe aktywa trwałe

1) Wartość początkowa środków trwałych objętych konsolidacją wynosi:

– jednostki dominującej	184.815 tys. zł.
– jednostki zależnej	2.130 tys. zł.
Razem:	186.945 tys. zł.

W pozycji środków trwałych nie miały miejsca wyłączenia konsolidacyjne.

2) Umorzenia wartości środków trwałych objętych konsolidacją wynoszą:

– umorzenie w jednostce dominującej	59.915 tys. zł.
– umorzenie w jednostce zależnej	443 tys. zł.
Razem:	60.358 tys. zł.

3) Wartość netto środków trwałych wykazana na dzień
31.12.2006 r. wynosi 126.587 tys. zł.

Z ogółu wartości netto środków trwałych przypada na:

a) grunty	612 tys. zł.
b) budowle, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	31.341 tys. zł.
c) urządzenia techniczne i maszyny	87.867 tys. zł.
d) środki transportu	600 tys. zł.
e) inne środki trwałe	6.167 tys. zł.
Razem rzeczowe środki trwałe wykazane w bilansie na 31.12.2006 r.	126.587 tys. zł.
Udział procentowy w sumie bilansowej	51,3 %

4) W 2006 roku nakłady na zakupy i budowę środków trwałych oraz wartości niematerialnych w stosunku do możliwych źródeł finansowych wynoszą:

a) Nakłady na budowę i zakupy:

- w jednostce dominującej	6.225 tys. zł.
- w jednostce zależnej	1.030 tys. zł.
Razem nakłady:	7.255 tys. zł.

b) Źródła finansowania:	
- amortyzacja	9.027 tys. zł.
- wynik z tyt. sprzedaży i likwidacji środków trwałych	1.024 tys. zł.
Razem źródła finansowania:	10.051 tys. zł.
c) Nadwyżka źródeł finansowania	2.796 tys. zł.

Sfinansowanie nakładów na budowę i zakup środków trwałych oraz wartości niematerialnych przedstawia się następująco:

- zobowiązania na 1.01.2006 r.	481 tys. zł.
- nakłady na budowę i zakupy środków trwałych i wartości niematerialnych	7.255 tys. zł.
Razem potrzebne środki na finansowanie	7.736 tys. zł.
- zobowiązania na 31.12.2006 r.	462 tys. zł.
- sfinansowano nakłady	7.274 tys. zł.

Rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne zostały prawidłowo zaprezentowane w skonsolidowanym bilansie.

3. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Wykazane w skonsolidowanym bilansie w kwocie	4.772 tys. zł.
Udział procentowy w sumie bilansowej	1,9 %
<i>obejmują:</i>	
1) aktywa z tyt. podatku odroczonego w jednostce dominującej	4.770 tys. zł.
2) aktywa z tyt. podatku odroczonego w jednostce zależnej	2 tys. zł.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustalone zostały w oparciu o ujemne różnice przejściowe występujące między księgową a podatkową wartością składników aktywów i pasywów bilansów spółek wchodzących do konsolidacji:

Aktywa z tytułu podatku odroczonego prawidłowo zostały ustalone i zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

4. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe wystąpiły wyłącznie w księgach jednostki dominującej.

	Wartość brutto	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa
a) w "ZKS Ferrum Sp. z o.o.	4.018 tys. zł.	0 tys. zł.	4.018 tys. zł
b) w jednostkach pozostałych	958 tys. zł.	958 tys. zł.	0 tys. zł.
Korekta konsolidacyjna			4.018 tys. zł
Razem wykazano w bilansie prawidłowo			0,00 zł
Udział procentowy w sumie bilansowej			0,00 %

W wyniku konsolidacji metodą pełną wyłączono w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym udziały spółki zależnej objęte przez jednostkę dominującą na ogólną wartość 4.018 tys. zł.

Długoterminowe aktywa finansowe w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały wykazane prawidłowo.

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

5. Należności długoterminowe

	Wartość brutto	Odpisy aktualizujące	Wartość Bilansowa
1) w jednostce dominującej	683 tys. zł.	46 tys. zł.	637 tys. zł.
2) w jednostce zależnej	79 tys. zł.	0 tys. zł.	79 tys. zł.
Razem:	762 tys. zł.	46 tys. zł.	716 tys. zł.
Korekta konsolidacyjna			- 174 tys. zł.
Razem wykazano w bilansie prawidłowo			542 tys. zł.
Udział procentowy w sumie bilansowej			0,2 %

w tym przypada na:

– <i>należności od jednostek powiązanych</i>	<i>0 tys. zł.</i>
– <i>należności od pozostałych jednostek</i>	<i>542 tys. zł.</i>

Należności długoterminowe zostały wycenione w skorygowanej cenie nabycia i prawidłowo wykazane w skonsolidowanym bilansie z uwzględnieniem wyłączeń konsolidacyjnych.

II. AKTYWA OBROTOWE

1. Zapasy 57.848 tys. zł.

Udział procentowy w sumie bilansowej 23,4 %

z tego przypada na:

1) materiały 28.613 tys. zł.

- *materiały brutto* 29.444 tys. zł.

- *odpis aktualizujący materiały* - 831 tys. zł.

2) półprodukty i produkty w toku 1.957 tys. zł.

- *półprodukty i produkty w toku brutto* 2.075 tys. zł.

- *odpis aktualizujący produkty w toku* - 118 tys. zł.

3) produkty gotowe 27.278 tys. zł.

Z podanych wyżej zapasów ogółem przypada na:

– jednostkę dominującą 53.778 tys. zł.

– jednostkę zależną 4.070 tys. zł.

Razem: 57.848 tys. zł.

W pozycji zapasów nie miały miejsca wyłączenia konsolidacyjne.

Stan zapasów nierotacyjnych przedstawiał się następująco:

Stan na 1.01.2006 r. 1.250 tys. zł.

Stan na 31.12.2006 r. 1.000 tys. zł.

Zmniejszenie 250 tys. zł.

Wartość zapasów ustalono i wykazano prawidłowo w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

2. Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług

Należności krótkoterminowe z tyt. dostaw i usług brutto

wynoszą: 55.463 tys. zł.

pomniejszone o:

– odpisy z tytułu aktualizacji wyceny 2.190 tys. zł.

pomniejszone o:

– wyłączenia konsolidacyjne 790 tys. zł.

Należności krótkoterminowe z tyt. dostaw i usług wykazane
w skonsolidowanym bilansie na dzień 31.12.2006 r. 52.483 tys. zł.

Udział procentowy w sumie bilansowej 21,3 %

w tym przypada na:

– *należności od jednostek powiązanych* 76 tys. zł.

– *należności od pozostałych jednostek* 52.407 tys. zł.

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

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 44.410 tys. zł.

– przeterminowane 11.053 tys. zł.

w tym:

a) do 3 miesięcy 8.750 tys. zł.

b) od 3 do 6 miesięcy 210 tys. zł.

c) od 6 do 12 miesięcy 82 tys. zł.

d) powyżej 12 miesięcy 2.011 tys. zł.

Razem brutto: 55.463 tys. zł.

- odpisy z tytułu aktualizacji wyceny 2.190 tys. zł.

- wyłączenia i korekty konsolidacyjne 790 tys. zł.

Razem netto: 52.483 tys. zł.

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

3. Pozostałe należności krótkoterminowe

Należności krótkoterminowe pozostałe brutto wynoszą: 7.932 tys. zł.

pomniejszone o:

– odpisy z tytułu aktualizacji wyceny 4.055 tys. zł.

Należności krótkoterminowe pozostałe wykazane w
skonsolidowanym bilansie na dzień 31.12.2006 r. 3.877 tys. zł.

Udział procentowy w sumie bilansowej 1,6 %

w tym przypada na:

- *należności z tyt. podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń i
innych świadczeń* 637 tys. zł.
- *czynne rozliczenia międzyokresowe* 430 tys. zł.
- *inne należności* 2.810 tys. zł.

Z podanych wyżej należności przypada na:

- jednostkę dominującą 3.343 tys. zł.
- jednostkę zależną 534 tys. zł.

Razem: 3.877 tys. zł.

Należności zostały prawidłowo ustalone i wykazane w skorygowanej cenie nabycia, przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej, którą jest stopa ustawowych odsetek. Zaprezentowane zostały w wartościach wymagalnych tj. łącznie z naliczonymi odsetkami. Saldo należności wyrażonych w walutach obcych zostało wycenione według kursu średniego NBP na dzień 31.12.2006 r.

Należności krótkoterminowe zostały kompletnie i prawidłowo ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wynoszą 693 tys. zł.

Udział procentowy w sumie bilansowej 0,3 %

i składają się z:

- 1) środków pieniężnych w jednostce dominującej 410 tys. zł.
- 2) środków pieniężnych w jednostce zależnej 283 tys. zł.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują sumę środków pieniężnych w jednostce dominującej i zależnej. Środki pieniężne w kasach i na rachunkach bankowych zostały zinwentaryzowane na 31.12.2006 r. W pozycji tej nie miały miejsca wyłączenia konsolidacyjne.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty zostały wycenione w wartości nominalnej i kompletnie zaprezentowane w skonsolidowanym bilansie.

III. KAPITAŁ WŁASNY

1. **Kapitał własny** wynosi 102.907 tys. zł.
Udział procentowy w sumie bilansowej 41,7 %
i składa się z:
1) Kapitału podstawowego 37.919 tys. zł.
2) Kapitału zapasowego 54.593 tys. zł.
2) Niepodzielonego wyniku finansowego - 2.889 tys. zł.
3) Zysku netto 13.284 tys. zł.
2. **Kapitał podstawowy grupy kapitałowej**
sumarycznie wynosi: 41.919 tys. zł.
Wyłączenie wartości udziałów spółki zależnej w grupie kapitałowej na dzień 31.12.2006 r. wynosi 4.000 tys. zł.
Kapitał podstawowy na dzień 31.12.2006 r. wykazany jest w skonsolidowanym bilansie prawidłowo w wysokości 37.919 tys. zł.
3. **Kapitał zapasowy**
Kapitał zapasowy wystąpił tylko w jednostce dominującej i na dzień 31.12.2006 r. wynosi 54.593 tys. zł.
4. **Nie podzielony wynik finansowy z lat ubiegłych**
wynosi na dzień 31.12.2006 r. - 2.889 tys. zł.
w tym:
– jednostki dominującej 0 tys. zł.
– jednostki zależnej - 2.872 tys. zł.
– korekty konsolidacyjne - 17 tys. zł.
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych spółki zależnej - 2.872 tys. zł.
- wyłączenie odpisu aktualizującego odsetki od należności wobec spółki zależnej + 1 tys. zł.
- rozliczenie dodatniej wartości firmy z konsolidacji udziałów jednostki zależnej - 18 tys. zł.
Niepodzielony wynik lat ubiegłych wykazany w skonsolidowanym bilansie jest ustalony prawidłowo i wynosi - 2.889 tys. zł.

5. Zysk netto

wynosi na dzień 31.12.2006 r. 13.284 tys. zł.

w tym:

- jednostki dominującej 11.842 tys. zł.
- jednostki zależnej 1.443 tys. zł.
- korekty konsolidacyjne - 1 tys. zł.

Suma wyników netto jednostki dominującej oraz spółki zależnej na dzień 31.12.2006 r. wyniosła 13.285 tys. zł.

- wyłączenie rozwiązania odpisu aktualizującego odsetki od należności wobec spółki zależnej - 1 tys. zł.

Wynik netto wykazany w skonsolidowanym bilansie jest ustalony prawidłowo i wynosi 13.284 tys. zł.

IV. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

1. Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

wynoszą 8.953 tys. zł.

Udział procentowy w sumie bilansowej 3,6 %

i składają się z:

- 1) rezerwy na odroczonego podatek dochodowy w jednostce dominującej 8.951 tys. zł.
- 2) rezerwy na odroczonego podatek dochodowy w jednostce zależnej 2 tys. zł.

W skonsolidowanym bilansie pozycja rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego stanowi sumę rezerw tworzonych w jednostkach wchodzących w skład grupy w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych różniących wartość księgową od wartości podatkowej aktywów i zobowiązań.

Pozycja rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego została prawidłowo zaprezentowana w sprawozdaniu skonsolidowanym.

2. Długoterminowe rezerwy na zobowiązania wnoszą 1.856 tys. zł.

Udział procentowy w sumie bilansowej 0,8 %

i składają się z:

- | | |
|--|----------------|
| 1) rezerw długoterminowych w jednostce dominującej | 1.398 tys. zł. |
| 2) rezerw długoterminowych w jednostce zależnej | 458 tys. zł. |

W pozycji długoterminowych rezerw na zobowiązania nie miały miejsca wyłączenia konsolidacyjne.

Skonsolidowany bilans zawiera sumę długoterminowych rezerw tworzonych na świadczenia pracownicze i podobne dla jednostki dominującej i zależnej.

Pozycja długoterminowych rezerw na zobowiązania została prawidłowo zaprezentowana w sprawozdaniu skonsolidowanym.

3. Kredyty i pożyczki długoterminowe wynoszą 8.965 tys. zł.

Udział procentowy w sumie bilansowej 3,6 %

Pozycja długoterminowych kredytów i pożyczek obejmuje wartości zadłużeń jednostki dominującej, których termin płatności przypada później niż w roku następnym po dniu bilansowym. Pozycja została wyceniona na dzień bilansowy wg skorygowanej ceny nabycia i prawidłowo zaprezentowana w skonsolidowanym bilansie.

4. Zobowiązania długoterminowe wynoszą 27.751 tys. zł.

Udział procentowy w sumie bilansowej 11,2 %

i składają się z:

- | | |
|---------------------------------------|-----------------|
| 1) zobowiązań w jednostce dominującej | 27.715 tys. zł. |
| 2) zobowiązań w jednostce zależnej | 210 tys. zł. |

pomniejszone o:

– wyłączenia i korekty konsolidacyjne - 174 tys. zł.

w tym przypada na:

- | | |
|--------------------------------------|-----------------|
| – zobowiązania z tyt. dostaw i usług | 2.234 tys. zł. |
| – rozliczenia międzyokresowe | 8.573 tys. zł. |
| – pozostałe zobowiązania | 16.944 tys. zł. |

Zobowiązania długoterminowe wycenione zostały metodą zamortyzowanego kosztu, kompletnie i prawidłowo ujęte w sprawozdaniu skonsolidowanym za rok 2006.

V. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

1. Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania wynoszą 646 tys. zł.

Udział procentowy w sumie bilansowej 0,3 %

i składają się z:

1) rezerw w jednostce dominującej 470 tys. zł.

2) rezerw w jednostce zależnej 176 tys. zł.

W pozycji krótkoterminowych rezerw na zobowiązania nie miały miejsca wyłączenia konsolidacyjne. Skonsolidowany bilans zawiera sumę krótkoterminowych rezerw na zobowiązania jednostek wchodzących do kręgu konsolidacji.

Pozycja została prawidłowo oszacowana i zaprezentowana w skonsolidowanym bilansie.

2. Kredyty i pożyczki krótkoterminowe wynoszą 21.740 tys. zł.

Udział procentowy w sumie bilansowej 8,8 %

Pozycja krótkoterminowych kredytów i pożyczek obejmuje wartości zadłużeń jednostki dominującej, które zostały prawidłowo wycenione w skorygowanej cenie nabycia przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej, którą jest stopa odsetek oraz w sposób właściwy zaprezentowana w skonsolidowanym bilansie.

3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wynoszą 62.937 tys. zł.

Udział procentowy w sumie bilansowej 25,5 %

i składają się z:

1) zobowiązań z tyt. dostaw i usług w jednostce dominującej 57.692 tys. zł.

2) zobowiązań z tyt. dostaw i usług w jednostce zależnej 6.035 tys. zł.

pomniejszone o:

– wyłączenia i korekty konsolidacyjne 790 tys. zł.

Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. dostaw i usług
wykazane w skonsolidowanym bilansie 62.937 tys. zł.

w tym przypada na:

– zobowiązania od jednostek powiązanych	746 tys. zł.
– zobowiązania od pozostałych jednostek	62.191 tys. zł.

Struktura czasowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług jest następująca:

a) nieprzeterminowane	43.506 tys. zł.
b) przeterminowane	20.221 tys. zł.

w tym:

– do 3 miesięcy	20.221 tys. zł.
– powyżej 3 miesięcy	0 tys. zł.

wyłączenia konsolidacyjne - 790 tys. zł.

Razem: 62.937 tys. zł.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług zostały zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu kompletnie i prawidłowo. Wykazane zostały w skorygowanej cenie nabycia, przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej, którą jest stopa ustawowych odsetek. Zaprezentowane zostały w wartościach wymagalnych tj. łącznie z naliczonymi odsetkami

4. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe wynoszą 10.514 tys. zł.

Udział procentowy w sumie bilansowej 4,3 %

i składają się z:

- | | |
|---|----------------|
| 1) pozostałe zobowiązania krótkoterminowe w jednostce dominującej | 9.588 tys. zł. |
| 2) pozostałe zobowiązania krótkoterminowe w jednostce zależnej | 926 tys. zł. |

w tym przypada na:

– zobowiązania z tyt. podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	6.164 tys. zł.
– rozliczenia międzyokresowe	147 tys. zł.
– inne zobowiązania	4.203 tys. zł.

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe wycenione zostały metodą amortyzowanego kosztu, kompletnie i prawidłowo ujęte w skonsolidowanym bilansie. W tej pozycji nie wystąpiły korekty konsolidacyjne.

5. **Pochodne instrumenty finansowe** wynoszą 542 tys. zł.

Udział procentowy w sumie bilansowej 0,2 %

i składają się z:

- 1) pochodne instrumenty finansowe w spółce dominującej 529 tys. zł.
- 2) pochodne instrumenty finansowe w spółce zależnej 13 tys. zł.

Pozycja bilansowa obejmuje wycenę nie zrealizowanych kontraktów 'forward' na dzień 31.12.2006 r. w wysokości różnicy pomiędzy zakontraktowanym kursem wymiany walut, a przyjętym w polityce rachunkowości kursem zamknięcia na poziomie średniego NBP na dzień bilansowy. Pozycja została prawidłowo zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2006.

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 jednostki zależnej oraz dokonanie wyłączeń kwot transakcji występujących między spółkami;
- ***wyłączenie*** z rachunku zysków i strat grupy kapitałowej korekt konsolidacyjnych.

W grupie "Ferrum" S.A. w roku 2006 nie miały miejsca zaniechania działalności. Jednostki wchodzące w skład grupy prowadziły działalności kontynuowane.

1. **Przychody i koszty**

A. Przychody ze sprzedaży, w tym	242.224 tys. zł.
I. Przychody ze sprzedaży produktów	238.251 tys. zł.
II. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	3.973 tys. zł.
B. Koszt własny sprzedaży	226.298 tys. zł.
I. Koszt własny sprzedanych produktów	223.322 tys. zł.
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2.976 tys. zł.
C. Zysk brutto ze sprzedaży	15.926 tys. zł.

D.	Pozostałe przychody operacyjne	2.196 tys. zł.
E.	Pozostałe koszty operacyjne	3.060 tys. zł.
F.	Zysk z działalności operacyjnej	15.062 tys. zł.
G.	Przychody finansowe	1.267 tys. zł.
H.	Koszty finansowe	2.878 tys. zł.
I.	Zysk brutto	13.451 tys. zł.
J.	Podatek dochodowy	167 tys. zł.
K.	Zysk netto	13.284 tys. zł.

1.1. Przychody ogółem za rok 2006 ujęte w jednostkowych rachunkach zysków i strat wynoszą 249.068 tys. zł.

Wyłączenia i korekty przychodów z działalności spółek konsolidowanych wynoszą - 3.381 tys. zł.

w tym:

- wyłączenie z tyt. sprzedaży produktów - 3.316 tys. zł.
- wyłączenie z tyt. sprzedaży towarów i materiałów - 15 tys. zł.
- wyłączenie z tyt. naliczonych odsetek -44 tys. zł.
- korekta konsolidacyjna z tyt. prezentacji wyniku ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych -6 tys. zł.

Przychody wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wynoszą 245.687 tys. zł.

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

1.2. Koszty za rok 2006 ujęte w jednostkowych rachunkach zysków i strat wynoszą 235.616 tys. zł.

Wyłączenia i korekty kosztów z działalności spółek wynoszą - 3.380 tys. zł.

w tym:

- wyłączenie z tyt. zakupu produktów - 3.316 tys. zł.
- wyłączenie z tyt. zakupu towarów i materiałów - 15 tys. zł.
- wyłączenie z tyt. naliczonych odsetek -44 tys. zł.
- korekta konsolidacyjna z tyt. prezentacji wyniku ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych -6 tys. zł.

- *wylączenie rozwiązania odpisu aktualizującego odsetki
od należności wobec spółki zależnej* + 1 tys. zł.

Koszty prawidłowo wykazane w skonsolidowanym
rachunku zysków i strat 232.236 tys. zł.

Zysk brutto grupy kapitałowej 13.451 tys. zł.

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

2. Obowiązkowe zmniejszenia zysku

- z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych 167 tys. zł.

Dochód do opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych
wystąpił w jednostce zależnej. Grupa "Ferrum" S.A. nie jest grupą podatkową,
w związku z czym wyliczony podatek od dochodu "ZKS Ferrum Sp. z o.o."
został zaewidencjonowany w księgach spółki zależnej i prawidłowo wykazany
w sprawozdaniu skonsolidowanym.

Prezentacja podatku dochodowego w sprawozdaniu finansowym

- podatek należny bieżący za 2006 rok 167 tys. zł.
- wykorzystanie rezerwy na podatek odroczony (-) 249 tys. zł.
- wykorzystanie aktywów na podatek odroczony (+) 263 tys. zł.
- utworzenie rezerwy na podatek odroczony (+) 1.042 tys. zł.
- utworzenie aktywów na podatek odroczony (-) 1.056 tys. zł.
- Razem wartość podatku dochodowego od osób prawnych 167 tys. zł.

Wartości bieżącego podatku dochodowego oraz rezerwy i aktywów z tytułu
odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych zostały poprawnie ujęte
w księgach rachunkowych oraz prawidłowo wykazane w sprawozdaniu
finansowym.

- 3. Zysk netto grupy kapitałowej** za rok 2006 r. wynosi 13.284 tys. zł.
i został prawidłowo ustalony i wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu
finansowym.

VII. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, OGRANICZENIA W PRAWACH WŁASNOŚCI I ISTOTNE ZDARZENIA PO DACIE ZAKOŃCZENIA ROKU OBROTOWEGO

1. Wykaz grup zobowiązań zabezpieczonych na majątku

Zobowiązania na majątku spółki wystąpiły tylko w jednostce dominującej i obejmowały:

Zobowiązanie zabezpieczone	Stan na 31.12.2006 roku			Stan na 31.12.2005 roku		
	kwota kredytu, pożyczki i inne w tys. złotych	kwota zabezpieczenia w tys. złotych	kwota zabezpieczenia wyrażona jako % aktywów	kwota kredytu, pożyczki i inne w tys. złotych	kwota zabezpieczenia w tys. złotych	kwota zabezpieczenia wyrażona jako % aktywów
Hipotecznie	26.479	70.545	28,6%	20.485	53.745	24,2%
Zastaw bankowy	36.286	130.404	52,8%	28.698	113.604	51,2%
Przewłaszczenia rzeczy ruchomych	1.713	9.104	3,7%	3.181	9.104	4,1%
Zastaw na udziałach	21.535	4.000	1,6%	26.127	4.000	1,8%
Razem	86.013	214.053	86,7%	78.491	180.453	81,3%

2. Zobowiązania warunkowe.

Rodzaj zobowiązań, gwarancji, poręczeń	Stan na 31.12.2006 roku		Stan na 31.12.2005 roku	
	Kwota	% aktywów	Kwota	% aktywów
Poręczenie wg prawa cywilnego	318 tys. zł.	0,1 %	488 tys. zł.	0,2 %

3. Zdarzenia po dacie bilansu

Po dacie zamknięcia bilansu skonsolidowanego nie wystąpiły zdarzenia gospodarcze, które powinny być ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2006. Nie wystąpiły także zdarzenia, które mogłyby wpłynąć ujemnie na sytuację majątkową i finansową grupy kapitałowej w roku 2007.

VIII. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH, INFORMACJE DODATKOWE, SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI

Skonsolidowany rachunek przepływów środków pieniężnych sporządzony został poprzez sumowanie danych zawartych w jednostkowych rachunkach przepływów

pieniężnych "Ferrum: S.A. i "Zakładu Konstrukcji Spawanych Ferrum Sp. z o.o." oraz dokonania odpowiednich wyłączeń konsolidacyjnych.

- przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	+ 2.511 tys. zł.
- przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	- 5.633 tys. zł.
- przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	- 1.460 tys. zł.
zwiększenie stanu środków pieniężnych	- 4.582 tys. zł.

Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje i objaśnienia zawierają wszystkie zagadnienia wymagane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej. Dane są kompletne i prawidłowo przedstawione.

Sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej sporządzone zostało na bazie danych skonsolidowanego sprawozdania finansowego i ewidencji księgowej spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej. Zawiera informacje zgodnie z wytycznymi art.49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości.

IX. NARUSZENIE PRAWA -

W toku badania w jednostkach podlegających konsolidacji nie stwierdzono przypadków naruszenia przepisów prawa podatkowego, dewizowego, celnego, kodeksu spółek handlowych oraz statutu spółki dominującej i umowy spółki zależnej.

E. OCENA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2006

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

Stwierdzamy prawidłowość i rzetelność skonsolidowanego sprawozdania

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

F. USTALENIA KOŃCOWE

1. Raport niniejszy zawiera 32 strony maszynopisu kolejno ponumerowane.
Każdą ze stron oznaczono, umieszczając na niej obok numeru strony podpis biegłego rewidenta.
2. Do raportu załącza się:
 - 1) Wnioski i uwagi – nie występują,
 - 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,
 - 6) Potwierdzenie odbioru (w egzemplarzu podmiotu badającego).

Biegły Rewident

(podmiot badający)

Anna Jeziorska-Hesse
Nr ewid. 9455/7065

MW RAFIN Marian Wcisło
Biuro Usług Rachunkowości i Finansów Sp. j.
41-200 Sosnowiec, al. Zwycięstwa 3
Podmiot uprawniony nr 3076

P R E Z E S
Biegły Rewident
Marian Wcisło
nr ewid. 5424/785

Sosnowiec, dnia 19 marca 2007 roku.