

R A P O R T
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
z badania sprawozdania finansowego uzupełniający opinię

”FERRUM” S. A.
w Katowicach, ul. Porcelanova 11

1. Badaniem objęto sprawozdanie finansowe za okres
od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r.,
w okresie od 2 listopada 2007 r. do 19 maja 2008 r. z przerwami
2. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadził biegły rewident
Anna Jeziorska-Hesse nr ewid. 9455/7065, zam. w Zawierciu, ul. Klonowa 7/31
z udziałem aplikanta – Justyny Synkowskiej, nr albumu 8633, zam. w Zawierciu, ul.
Paderewskiego 29a/30
3. Skład Zarządu ”Ferrum” S.A. był następujący:

- Prezes Zarządu	- pan Jan Waszczak,
- Wiceprezes Zarządu	- pan Tadeusz Kaszowski.
4. Głównym Księgowym w roku 2007 był pan Stanisław Głowacki
5. Skład Rady Nadzorczej w okresie za który badano sprawozdanie finansowe był następujący:

- w okresie od 1.01.2007r. do 10.05.2007r.	Przewodniczący – Konrad Mitterski, Z-ca Przewodniczącego – Jerzy Woźniak, Sekretarz – Sławomir Bajor, Członek – Krzysztof Jeznach, Członek – Jarosław Sitek.
- w okresie od 10.05.2007r. do 31.12.2007r.	Przewodniczący – Konrad Mitterski, Z-ca Przewodniczącego – Jerzy Woźniak, Sekretarz – Sławomir Bajor, Członek – Andrzej Krawczyk, Członek – Dariusz Czech.

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. Forma prawna jednostki, adres siedziby

"Ferrum" jest spółką akcyjną, której siedzibą są Katowice, ul Porcelanowa 11.

II. Przedmiot działania

Przedmiotem działalności spółki jest głównie:

- PKD 27, 22, Z, produkcja rur stalowych,
- PKD 28, 21, Z, produkcja cystern, pojemników i zbiorników metalowych,
- PKD 28, 51, Z, obróbka metali i nakładanie powłok na rury stalowe,
- PKD 28, 11, produkcja konstrukcji metalowych i ich części.

Rzeczywisty przedmiot działalności zgodny jest z nadanym numerem REGON, zapisami w statucie spółki i zgłoszeniem do Krajowego Rejestru Sądowego.

III. Podstawa prawna działalności

- 1) 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,
- 2) Akty notarialne zmieniające treść statutu spółki.
Ostatnia zmiana miała miejsce dnia 10 maja 2007 r. – akt notarialny repertorium A nr 7465/2007, sporządzony przez notariusza Annę Słupińska-Mitas z kancelarii notarialnej w Katowicach przy ul. Mickiewicza 15;
- 3) Ustawa z dnia 15.09.2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z późn. zmianami);

Spółka powołana została na czas nieokreślony.

IV. Organ rejestrowy i data wpisu do rejestru

Wpis do Rejestru Przedsiębiorców dokonany został na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Katowicach Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 19 listopada 2001 r. – sygn. KA.VIII NS-REJ.KRS/603/04/821 pod numerem KRS 0000063239.

Aktualny odpis z rejestru przedsiębiorców pochodzi z dnia 15.01.2008 r. i zawiera ostatni wpis z dnia 14.01.2007 r.

Rejestracja podatkowa i statystyczna

NIP PL 6340128794 - zaświadczenie z dnia 25.02.2005 r.

REGON 272581760 - zaświadczenie z dnia 2.02.2005 r.

V. Wysokość kapitału zakładowego

Na dzień 31.12.2007 r. kapitał podstawowy 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 w całości objęty i pokryty.

Struktura akcjonariatu na 31.12.2007 r. przedstawiała się j. n.:

Akcyonariusze	<i>Ilość akcji</i>	<i>Udział % ilości akcji</i>
"B.S.K. Return" Sp. z o.o. Zawiercie wraz z jednostkami z grupy kapitałowej	3.409.326	27,78
Nystal S.A. Świętochłowice	3.220.534	26,24
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 akcyonariusze	3.364.952	27,42
Razem:	12.271.626	100,0

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

VI. Wielkość średniego zatrudnienia w okresie badanym – 426 osób

VII. Informacje dotyczące Zarządu

W roku 2007 oraz do dnia zakończenia badania nie wystąpiły zmiany w Zarządzie Spółki.

Skład Rady Nadzorczej w roku 2007 był pięcioosobowy, z czego 3 osoby pełniły funkcje przez cały rok. Zmienili się członkowie Rady Nadzorczej:

- w okresie od 1.01.2007r. do 10.05.2007r. członkami byli:

- pan Krzysztof Jeznach,
- pan Jarosław Sitek.
- w okresie od 10.05.2007r. do 31.12.2007r. członkami byli:
 - pan Andrzej Krawczyk,
 - pan Dariusz Czech

VIII. Zbadane sprawozdanie finansowe sporządzone

za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r., składa się z:

- bilansu sporządzonego na dzień 31.12.2007 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 273.405.851,46 zł.
- rachunku zysków i strat za okres obrotowy od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007r. wykazujący zysk w kwocie 7.294.341,28 zł.
- zestawienia zmian w kapitale własnym wykazującego zwiększenie kapitału własnego o kwotę 7.294.341,28 zł.
- rachunku przepływów pieniężnych wykazującego zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu roku obrotowego na sumę 1.855.828,47 zł.
- informacji dodatkowych o przyjętych zasadach rachunkowości oraz innych informacji objaśniających

IX. Podstawą badania sprawozdania finansowego

jest umowa Nr 51/07/08 z dnia 13 czerwca 2007 r. (wraz z aneksem nr 1/08 z dnia 27 marca 2008 r.) zawarta pomiędzy "Ferrum" S. A. w Katowicach ul. Porcelanova 11 a MW RAFIN Marian Wcisło Biuro Usług Rachunkowości i Finansów Spółką Jawną z siedzibą w Sosnowcu, Al. Zwycięstwa 3, wpisanym 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 385/V/07 Rady Nadzorczej "Ferrum" S.A. z dnia 31.05.2007 r.

Podmiot uprawniony, jak i biegły rewident są niezależni od badanej jednostki.

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

W czasie badania nie nastąpiły ograniczenia zakresu ani metod badania.

XI. Sprawozdanie finansowe jednostki za ubiegły okres obrotowy

1. Było badane przez MW RAFIN Marian Wcisło Biuro Usług Rachunkowości i Finansów Spółka Jawna z siedzibą w Sosnowcu i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
2. Zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki "Ferrum" S.A. Uchwałą nr III/2007 w dniu 10 maja 2007 r.
3. Bilans zamknięcia został wprowadzony do ksiąg okresu badanego jako bilans otwarcia.
4. Uchwałą nr V/2006 z dnia 10 maja 2007 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie "Ferrum" S.A. postanowiło przeznaczyć zysk netto za rok 2006 w wysokości 11.842.004,21 zł w całości na kapitał zapasowy spółki.
5. Zostało ogłoszone w Monitorze Polskim "B" z dnia 6 sierpnia 2007 r., nr 1328, poz. 7677.
6. Zostało złożone w sądzie rejestrowym dnia 18 maja 2007 r.
7. Do Pierwszego Śląskiego Urzędu Skarbowego w Sosnowcu zostało przekazane dnia 15 maja 2007 roku.

XII. Wnioski i zalecenia biegłych rewidentów z badania sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy nie występowały.

XIII. Jednostka była w ciągu roku objęta kontrolą przez organy zewnętrzne

W dniach od 11 do 21 czerwca 2007 r. miała miejsce kontrola przeprowadzona przez pracowników Pierwszego Śląskiego Urzędu Skarbowego w Sosnowcu w zakresie zasadności dokonania zwrotu podatku od towarów i usług za marzec 2007 r. Zalecenia protokołu z dnia 21 czerwca 2007 r. z tej kontroli zostały przyjęte do stosowania przez spółkę w następnych okresach rozliczania podatku VAT. Wyniki kontroli nie miały wpływu na dane sprawozdania finansowego za rok 2007.

XIV. Jednostki powiązane wg stanu na dzień bilansowy

Na dzień bilansowy 31.12.2007 r. jednostką zależną była spółka – Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, w której "Ferrum" S.A. posiada 100% udziałów i 100% głosów na Zwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników:

B. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

I. Prawdliwość stosowanego systemu rachunkowości

1. Począwszy od roku 2005, "Ferrum" S.A. sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z regulacjami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej i Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.
2. W roku 2007 w jednostce obowiązywała polityka rachunkowości wprowadzona Uchwałą Zarządu "Ferrum" S.A. nr 298B/IV/05 z dnia 20 grudnia 2005 r., która zgodna była z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz związanymi z nimi interpretacjami. Z dniem 1 stycznia 2008 roku spółka znowelizowała swoją politykę rachunkowości uwzględniając aktualne przepisy MSSF. Uchwałami Zarządu "Ferrum" S.A. nr 101/V/08 oraz nr 100/V/08 z dnia 9.01.2008 r. weszły w życie:
 - dokumentacja przyjętej polityki rachunkowości,
 - Zakładowy Plan Kont, który zawiera:
 - wykaz kont syntetycznych,
 - komentarz i omówienie zasad funkcjonowania kont poszczególnych zespołów,
 - wykaz ksiąg rachunkowych – zbiorów prowadzonych w zintegrowanym systemie PRO/MIS.
3. Zastosowana w jednostce polityka rachunkowości, w zakresie fakultatywnych rozwiązań zalecanych przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej i Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, dostosowana została do profilu i specyfiki działalności firmy.

Zagadnienia, które nie znalazły uregulowań w międzynarodowych standardach rachunkowości, w tym w szczególności:

- sposób przeprowadzenia inwentaryzacji,
- sposób sporządzania dowodów księgowych i prowadzenia ksiąg rachunkowych,
- archiwizacja zasobów informacyjnych rachunkowości,
- zatwierdzanie, udostępnianie i ogłaszanie sprawozdań finansowych

są w spółce prowadzone zgodnie z wytycznymi ustawy o rachunkowości, kodeksem spółek handlowych i obowiązującymi uregulowaniami polskiego prawa gospodarczego.

4. Operacje gospodarcze są prawidłowo dokumentowane. Bieżące zapisy w księgach rachunkowych wynikają z zadekretowanych i zaakceptowanych dokumentów księgowych. Dokumenty będące przedmiotem księgowania poddawane są kontroli formalnej, merytorycznej i rachunkowej.
5. Badanie wykazało rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność w zakresie prowadzenia ksiąg rachunkowych, w tym:
 - funkcjonowania kont syntetycznych i analitycznych,
 - zasad ewidencji, rozliczania i kalkulacji kosztów,
 - systemu ochrony oraz archiwizacji danych księgowych.

Księgi rachunkowe prowadzone są techniką komputerową, obsługiwaną przez programy firmy Computer System For Business International S.A. z Warszawy. "Ferrum" S.A. korzysta z oprogramowania użytkowego PRO/MIS obejmującego program finansowo – księgowy i moduły z nim współpracujące na podstawie umowy licencyjnej nr 53/95/PM/KAT zawartej w dniu 27 września 1995 r.

Podstawę zapisów w księgach rachunkowych stanowi program ewidencji finansowo – księgowej, wspomagany przez dane z modułów z nim współpracujących.

6. Stosowany system informatyczny wymusza zachowanie obowiązujących reguł księgowości, zarówno w zakresie zachowania okresów obrachunkowych jak i formy oraz terminu obiegu dokumentów księgowych. W spółce znajduje się dokumentacja modułów programu komputerowego wykorzystywanych w księgowości. Przetwarzanie danych za pomocą komputera w stosowanych przez jednostkę programach informatycznych jest bezpieczne.
7. Księgi rachunkowe prowadzone są bieżąco, rzetelnie i sprawdzalnie. Sposób, w jaki są prowadzone sprawia, że informacje dostarczane przez księgi oddają prawdziwy obraz firmy.

II. Działanie w jednostce systemu kontroli wewnętrznej powiązanej z systemem rachunkowości

W badanej spółce występuje kontrola funkcjonalna, która oparta jest o instrukcje:

- obiegu i kontroli dokumentów,
- inwentaryzacyjną,
- kasową.

Kontrola wewnętrzna wspomagana jest poprzez przestrzeganie procedur istniejącego w jednostce systemu jakości ISO.

Istnieje podział obowiązków związanych z dyspozycją, wykonaniem i rejestracją operacji gospodarczych.

System kontroli wewnętrznej zapewnia kompletne ujęcie i prawidłowe udokumentowanie w obszarach: zakupu i zapłat faktur, sprzedaży i wpłat należności, systemu kalkulacji kosztów i wyceny produktów, wynagrodzeń, pozostałych kosztów i przychodów.

W obszarze obrotu środkami majątkowymi dokonywane jest uzgadnianie sald.

Efektem sprawowanej kontroli wewnętrznej jest zapewnienie prawidłowości przebiegu i dokumentowania procesów gospodarczych oraz poprawności ewidencji księgowej tych procesów.

III. Inwentaryzacja

Inwentaryzacja składników majątkowych oraz źródeł ich pochodzenia w roku 2007 została dokonana zgodnie z ustaleniami zawartymi w Instrukcji Inwentaryzacyjnej na podstawie Zarządzeń Dyrektora Naczelnego – Prezesa Zarządu: nr 07/05 z dnia 11.06.2007 r. oraz nr 07/09 z dnia 27.11.2007 r.

Spisem z natury objęte zostały:

- materiały podstawowe oraz pomocnicze i węgiel		na dzień 31.12.2007 r.
- materiały obce w depozycie oraz obce w przerobie w spółce		na dzień 31.12.2007 r.
- materiały, maszyny i urządzenia inwestycyjne		na dzień 31.12.2007 r.
- odpady i wybraki produkcyjne oraz złom		na dzień 31.12.2007 r.
- przedmioty małowartościowe na składach i w magazynach		na dzień 30.12.2007 r.
- produkcja w toku	na dzień 30.06.2007 r. i	na dzień 31.12.2007 r.
- wyroby gotowe w magazynach	na dzień 30.06.2007 r. i	na dzień 31.12.2007 r.
- środki pieniężne w kasie	na dzień 30.06.2007 r. i	na dzień 31.12.2007 r.

Inwentaryzacją w drodze potwierdzenia sald objęte zostały:

- należności z tytułu dostaw i usług	na dzień 31.10.2007 r.
- zobowiązania z tyt. dostaw i usług	na dzień 31.10.2007 r.
- środki pieniężne oraz kredyty na rachunków bankowych	na dzień 31.12.2007 r.
- materiały własne w przerobie obcym	na dzień 31.12.2007 r.

Inwentaryzacją w drodze weryfikacji stanu ewidencyjnego objęte zostały:

- wartości niematerialne	na dzień 31.12.2007 r.
- środki trwałe w budowie	na dzień 31.12.2007 r.
- usługi w toku dla firm obcych wg zleceń	na dzień 30.11.2007 r.
- nie zakończone zadania postępu techniczno-ekonomicznego	na dzień 31.12.2007 r.
- papiery wartościowe	na dzień 30.11.2007 r.
- rozliczenia międzyokresowe czynne, przychodów i rezerwy	na dzień 31.12.2007 r.
- rozrachunki publiczno-prawne oraz pozostałe rozrachunki	na dzień 31.12.2007 r.
- kompletacja dostaw	na dzień 31.12.2007 r.

Inwentaryzacja przeprowadzana drogą spisu z natury dokonana została w obecności osób materialnie odpowiedzialnych. W poszczególnych obszarach spisowych miały miejsce kontrolne spisy dokonane przez zespoły kontrolujące, potwierdzone protokołami.

Komisja Inwentaryzacyjna dnia 31 stycznia 2008 r. sporządziła protokół dokonujący rozliczenia rocznej inwentaryzacji. Poza różnicą w pozycji miału węglowego, która mieściła się w granicach błędu szacunkowego spis z natury nie wykazał różnic pomiędzy stanami spisanyymi i stanami księgowymi. Zarząd "Ferrum" S.A. Uchwałą nr 106/V/08 z dnia 8.02.2008 r. zatwierdził wyniki inwentaryzacji rocznej, akceptując wnioski Komisji Inwentaryzacyjnej.

Biegły rewident dnia 3 stycznia 2008 r. uczestniczył w inwentaryzacji materiałów podstawowych w magazynie nr 25.

IV. Ocena właściwego przechowywania ksiąg rachunkowych, dokumentacji księgowej i sprawozdań finansowych

Archiwizacja zasobów informacyjnych rachunkowości, zawartych w systemie informatycznym, dokonywana jest automatycznie codziennie na taśmie 'streamer'. Równoległe dane z poszczególnych modułów programu oraz programu FK przegrywane są na twardy dysk serwera.

Pomieszczenie, w którym znajdują się zarchiwizowane dane jest wyposażone w specjalistyczne zabezpieczenie alarmowe.

W dzienniku zapisy są automatyczne, kolejno numerowane. Zapisy dziennika są archiwizowane w systemie informatycznym. Sumy zapisów liczone są w sposób ciągły.

W formie wydruków przechowywane są analityczne zestawienia obrotów i sald.

Dokumentacja księgowa, księgi rachunkowe i sprawozdania finansowe przechowywane są w sposób właściwy w siedzibie jednostki.

V. Dokumentacja podatkowa

Transakcje zakupu i sprzedaży z jednostkami powiązanymi dokumentowane są umowami handlowymi, które zawierają wymogi stawiane przez prawo.

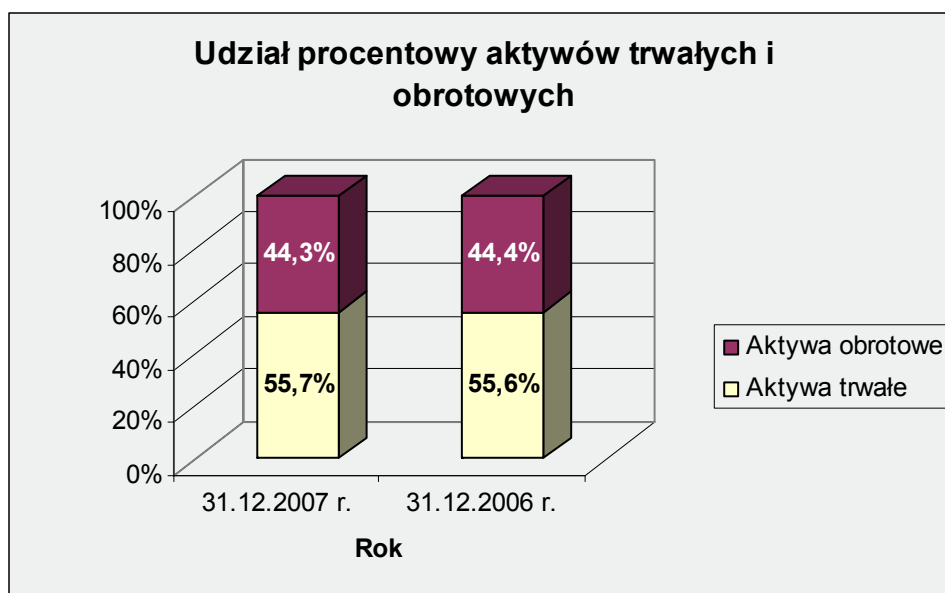
Spółka ma opracowany formularz, który po uzupełnieniu danych z ogólnych warunków umów i danych z umów handlowych będzie stanowić dokumentację w sprawie cen transferowych wymaganą przez prawo podatkowe zgodnie z art. 9a Ustawy z dnia 15.02.1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (jednolity tekst Dz. U. z 2000r. nr 54, poz. 654 z późn. zmianami).

C. OCENA AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ OCENA SYTUACJI FINANSOWEJ

1. Zmiana stanu aktywów (majątku) na 31.12.2007 r. w stosunku do stanu na 31.12.2006 r. oraz jego struktura są następujące:

w tys. zł.

Składniki aktywów	31.12.2007 r.		31.12.2006 r.		Dynamika 2:4 w %
	kwota	struktura w %	kwota	struktura w %	
1	2	3	4	5	6
Aktywa trwałe	152 324	55,7%	134 334	55,6%	113,4%
1. Wartości niematerialne	3 491	1,3%	9	0,0%	38788,9%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	130 902	47,9%	124 900	45,7%	104,8%
3. Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	3 752	1,4%	4 770	1,7%	78,7%
4. Aktywa finansowe	5 393	2,0%	4 018	1,5%	134,2%
5. Należności długoterminowe	8 786	3,2%	637	0,2%	1379,3%
Aktywa obrotowe	121 082	44,3%	107 068	44,4%	113,1%
1. Zapasy	72 229	26,4%	53 778	19,7%	134,3%
2. Należności z tyt. dostaw i usług	34 743	12,7%	49 537	18,1%	70,1%
3. Pozostałe należności	11 865	4,3%	3 343	1,2%	354,9%
4. Pochodne instrumenty finansowe	0	0,0%	0	0,0%	
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 245	0,8%	410	0,1%	547,6%
AKTYWA RAZEM	273 406	100,0%	241 402	100,0%	113,3%



W porównaniu do dnia 31.12.2006 roku majątek spółki wzrósł o 13,3 %.

W porównaniu do roku poprzedniego, struktura majątku pozostała na zbliżonym poziomie. Majątek trwały wzrósł o 13,4 %, a obrotowy o 13,1 %.

W roku 2007 jedna złotówka zaangażowana w rzeczowym majątku trwałym przynosiła 1,85 zł. wartości sprzedaży. W roku 2006 relacja ta wynosiła 1,77 zł.

2. Zmiana stanu źródeł pochodzenia aktywów (majątku) na 31.12.2007 r. w stosunku do stanu na 31.12.2006 r. oraz jego struktura są następujące:

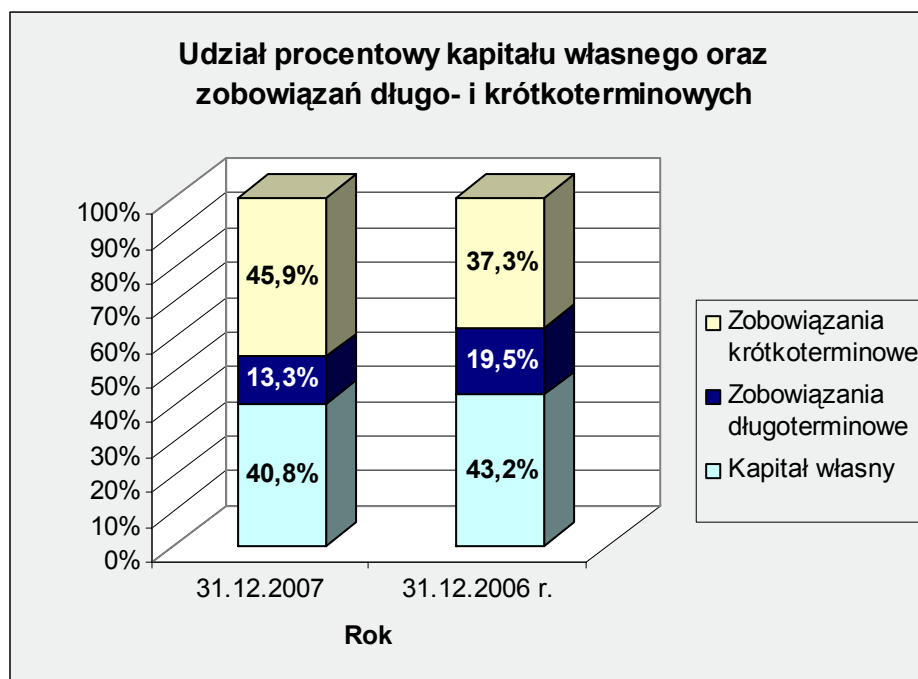
w tys. zł.

Składniki pasywów	31.12.2007		31.12.2006 r.		Dynamika 2:4 w %
	kwota	struktura w %	kwota	struktura w %	
1	2	3	4	5	6
Kapitał własny	111 648	40,8%	104 354	43,2%	107,0%
1. Kapitał akcyjny	37 919	13,9%	37 919	13,9%	100,0%
2. Kapitał zapasowy	66 435	24,3%	54 593	20,0%	121,7%
3. Niepodzielony wynik finansowy	0	0,0%	0	0,0%	
4. Zysk netto	7 294	2,7%	11 842	4,3%	61,6%
Zobowiązania długoterminowe	36 336	13,3%	47 029	19,5%	77,3%
1. Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	9 610	3,5%	8 951	3,3%	107,4%
2. Długoterminowe rezerwy na zobowiązania	1 419	0,5%	1 398	0,5%	101,5%

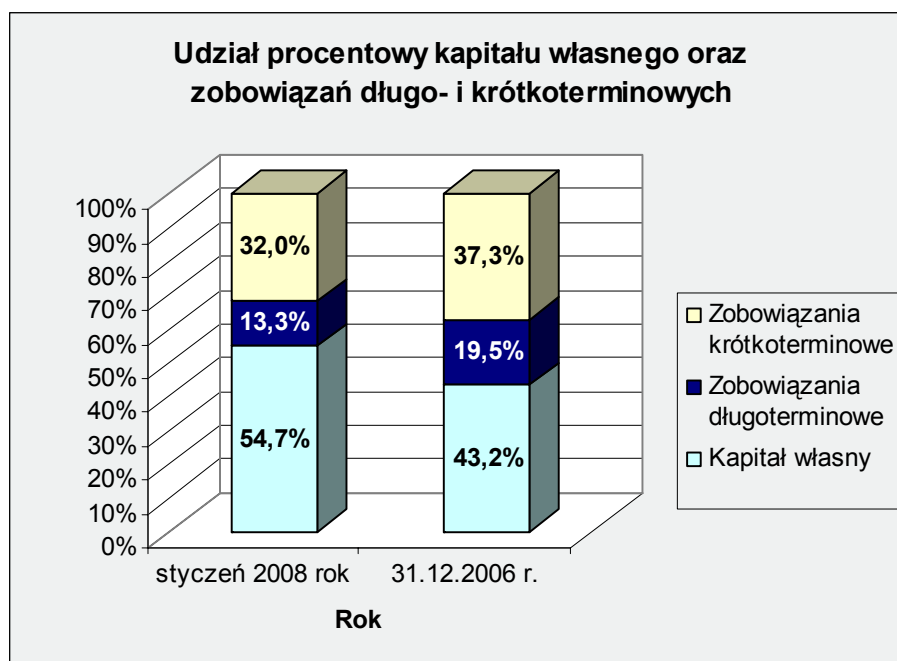
3. Kredyty i pożyczki	3 513	1,3%	8 965	3,3%	
4. Zobowiązania długoterminowe	21 794	8,0%	27 715	10,1%	78,6%
Zobowiązania krótkoterminowe	125 422	45,9%	90 019	37,3%	139,3%
1. Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	481	0,2%	470	0,2%	102,3%
2. Kredyty i pożyczki	32 624	11,9%	21 740	8,0%	
3. Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	40 515	14,8%	57 692	21,1%	70,2%
4. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	50 620	18,5%	9 588	3,5%	528,0%
5. Pochodne instrumenty finansowe	1 182	0,4%	529	0,2%	
PASYWA RAZEM	273 406,0	100,0%	241 402	100,0%	113,3%

Według zapisów w księgach rachunkowych na dzień 31 grudnia 2007 r. dokonane wpłaty na akcje serii E w ilości 12.271.626 akcji, w nominalnej wartości 37.917.324,34 zł. powiększyły zobowiązania krótkoterminowe. Dnia 14 stycznia 2008 roku nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego "Ferrum" S.A. w drodze dodatkowej emisji akcji. Kapitał podstawowy podwoił swoją wartość i wyniósł w styczniu 2008 roku 75.836.648,68 zł. Po uwzględnieniu podwyższenia kapitału podstawowego zmianie ulegnie struktura pasywów. Kapitał własny wzrośnie o ok. 14 punktów procentowych w ogólnej sumie bilansowej.

Struktura pasywów na dzień 31.12.2007 r.



Struktura pasywów po uwzględnieniu emisji akcji mającej miejsce w styczniu 2008 roku



Po zarejestrowaniu w styczniu 2008 roku dodatkowej emisji akcji, kapitał pracujący wzrośnie o prawie 38 milionów złotych i z ujemnej wartości w kwocie 4.340 tys. zł., przyjmie wartość dodatnią w wysokości 33.579 tys. zł.

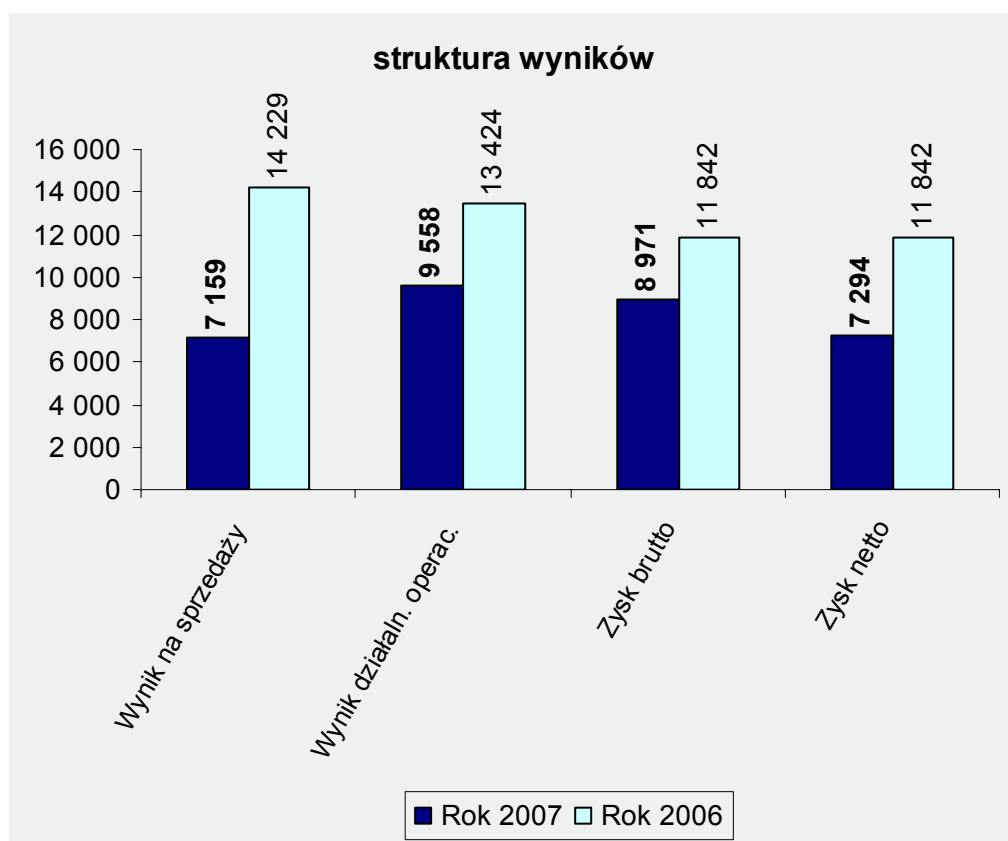
	Po uwzględnieniu emisji akcji zarejestrowanej w styczniu 2008 r.	31.12.2007 r.	31.12.2006 r.
- kapitał własny	149.567 tys. zł.	111.648 tys. zł.	104.354 tys. zł.
- zobowiązania długoterminowe	36.336 tys. zł.	36.336 tys. zł.	47.029 tys. zł.
- kapitał stały	185.903 tys. zł.	147.984 tys. zł.	151.383 tys. zł.
- aktywa trwałe	152.324 tys. zł.	152.324 tys. zł.	134.334 tys. zł.
- kapitał obrotowy:	33.579 tys. zł.	- 4.340 tys. zł.	17.049 tys. zł.

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

w tys. zł.

L.p.	Treść	Rok 2007 (+) zysk (-) strata	Rok 2006 (+) zysk (-) strata	Wskaźnik	
				(+) poprawa (-) pogorszenie	% (3:4)
1	2	3	4	5	6
1.	Wynik na sprzedaży	7 159	14 229	-7 070	50,3%

	- produktów	6 843	13 334	-6 491	51,3%
	- towarów i materiałów	316	895	-579	35,3%
2.	Wynik na pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych	2 399	-805	3 204	-298,0%
	Wynik działalności operacyjnej	9 558	13 424	-3 866	71,2%
3.	Wynik na przychodach i kosztach finansowych	-587	-1 582	995	37,1%
4.	Zysk brutto	8 971	11 842	-2 871	75,8%
5.	Podatek dochodowy	1 677	0		
6.	Zysk netto	7 294	11 842	-4 548	61,6%



W roku 2007 spółka osiągnęła zysk ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów w wysokości 7.159 tys. zł. Zysk ten został podwyższony nadwyżką pozostałych przychodów operacyjnych nad pozostałymi kosztami operacyjnymi, generując zysk z działalności operacyjnej w wysokości 9.558 tys. zł. Wynik działalności finansowej zamknął się stratą w wysokości 587 tys. zł., kształtując zysk brutto w roku 2007 w wysokości 8.971 tys. zł.

Rentowność przedstawiała się następująco:

	Rok 2007	Rok 2006
- zyskowności majątku – <i>ROA</i>	2,83 %	5,12 %
- zyskowności kapitału własnego – <i>ROE</i>	6,75 %	12,03 %
- zyskowności sprzedaży	3,05 %	5,30 %

W porównaniu do roku poprzedniego, wskaźniki zyskowności netto uległy zmniejszeniu, ale ich poziom świadczy o pozytywnych wynikach z działalności gospodarczej spółki.

4. Istotne wskaźniki płynności finansowej oraz wskaźniki przepływów pieniężnych są następujące

Lp.	Nazwa wskaźnika	Rok bieżący	Rok poprzedni	+ poprawa - pogorszenie
1	2	3	4	5
1.	Pokrycia bieżących zobowiązań	144,47%	123,36%	+21,11 pkt. proc.
2.	Płynności – szybki	58,29%	61,40%	- 3,11 pkt. proc.
3.	Płynności – gotówkowy	2,68 %	0,47 %	+ 2,21 pkt. proc.
4.	Obrotu należności z tyt. dostaw	57 dni	74 dni	+ 17 dni
5.	Obrotu zobowiązań z tyt. dostaw	72 dni	84 dni	+ 12 dni
6.	Obrotu materiałami	63 dni	39 dni	- 24 dni
7.	Obrotu wyrobami gotowymi	45 dni	38 dni	- 7 dni
8.	Obciążenia majątku zobowiązaniami krótkoterminowymi	45,87%	40,77%	- 5,57 pkt. proc.
9.	Pokrycia majątku kapitałami własnymi	40,84%	43,23%	-2,39 pkt. proc.
10.	Zobowiązań krótkoterminowych do kapitałów własnych	96,48%	76,69%	- 19,79 pkt. proc.
11.	Pieniężnej wydajności aktywów	0,05	0,01	+ 4 pkt. proc.
12.	Pieniężnej wydajności sprzedaży	0,06	0,01	+ 5 pkt. proc.

W roku 2007 poprawie uległa płynność finansowa. Wskaźnik płynności III stopnia (*current ratio*) wzrósł o przeszło 21 punktów procentowych, a płynności gotówkowej o przeszło 2 punkty procentowe.

Zakładając, że w styczniu 2008 roku, z tytułu rejestracji podwyższenia kapitału podstawowego, 38 milionów złotych zmniejszy zobowiązania krótkoterminowe

wskaźniki płynności będą się kształtować o wiele korzystniej, w tym current ratio z poziomu 145% wzrośnie do 264%.

Wskaźniki; pokrycia majątku kapitałami własnymi oraz obciążenia majątku zobowiązaniami, po rejestracji dodatkowej emisji akcji ulegną znacznej poprawie.

Poprawie, w porównaniu do roku 2006, uległy wskaźniki obrotu należnościami i zobowiązaniami odpowiednio o 17 i 12 dni. Regulowanie należności jest krótsze o 15 dni od spłaty zobowiązań.

W stosunku do roku 2006 nastąpiło zwiększenie pieniężnej wydajności aktywów o 4 punkty procentowe, a 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 na bazie sytuacji finansowej jednostki

W toku badania nie stwierdzono zjawisk negatywnie wpływających na sytuację majątkową i finansową spółki. Nie wystąpiły przesłanki, które mogłyby świadczyć o zagrożeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

Kapitał własny wg stanu na 31.12.2007 r., w porównaniu do stanu na dzień 31.12.2006 r. wzrósł przeszło 7 milionów złotych, a styczniu 2008 roku wzrósł o następne 38 milionów złotych z tytułu zarejestrowania dodatkowej emisji akcji.

Zdaniem Zarządu "Ferrum" S.A., w najbliższym okresie nie wystąpią zagrożenia, które spowodowałyby ograniczenie działalności spółki.

D. BADANIE WŁAŚCIWE AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ POZYCJI KSZTAŁTUJĄCYCH WYNIK DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI

I. AKTYWA TRWAŁE

1. Wartości niematerialne wynoszą:

Wartości niematerialne	4.556 tys. zł.
Dotychczasowe umorzenie	1.065 tys. zł.
Wartość netto na dzień 31.12.2007 r.	3.491 tys. zł.
Udział % w sumie bilansowej	1,3 %
Kwota rocznej amortyzacji	9 tys. zł.

Stany i obroty w badanym okresie przedstawiały się j.n.:

	Wartość brutto	Umorzenie	Wartość netto
- stan na 1.01.2007 r.	1.065 tys. zł.	1.056 tys. zł.	9 tys. zł.
- zwiększenia	3.491 tys. zł		
- bieżące umorzenie		9 tys. zł.	
- stan na 31.12.2007 r.	4.556 tys. zł.	1.065 tys. zł.	3.491 tys. zł.

W wartości netto wartości niematerialnych znajdują się:

- zidentyfikowane, możliwe do wyodrębnienia, kontrolowane przez spółkę koszty prac rozwojowych	3.489 tys. zł.
- koszty zakończonych prac rozwojowych	1 tys. zł.
- licencje oprogramowania komputerowego	1 tys. zł.
	<u>3.491 tys. zł.</u>

Wycena bazuje na kosztach nabycia lub wytworzenia pomniejszonych o dotychczasowe odpisy amortyzacyjne.

Ewidencja jest kompletna, prowadzona na podstawie prawidłowych dokumentów źródłowych. Obroty i salda kont analitycznych zgodne są z ewidencją syntetyczną, wartości niematerialne zostały prawidłowo ujęte w sprawozdaniu finansowym.

2. Rzeczowe aktywa trwałe wynoszą:

Środki trwałe – wartość początkowa	199.004 tys. zł.
Dotychczasowe umorzenie	68.102 tys. zł.

Wartość netto na dzień 31.12.2007 r.	130.902 tys. zł.
Udział % w sumie bilansowej	47,9 %
Kwota rocznej amortyzacji	8.841 tys. zł.

Oszacowanie przyszłych korzyści pracującego w spółce rzeczowego majątku trwałego nastąpiło z chwilą przejścia spółki na stosowanie zasad MSSF/MSR, tj. w roku 2005 z datą przejścia od dnia 1 stycznia 2004 roku. Na bazie ekonomicznej użyteczności poszczególnych składników rzeczowego majątku trwałego wyliczana jest amortyzacja odnoszona co miesiąc w koszty działalności.

Przeprowadzony test na utratę wartości potwierdził prawidłowość wyceny rzeczowego majątku trwałego i brak konieczności dokonywania odpisów aktualizujących. Ograniczeniami w prawach własności majątku trwałego były zabezpieczenia kredytów i pożyczek.

W ciągu roku zwiększono wartość środków trwałych ogółem z tytułu:

- nakładów na środki trwałe pozostające w budowie	3.954 tys. zł.
- nakładów na oddane środki trwałe do użytkowania	10.643 tys. zł.
- zakupów na zasadzie leasingu finansowego	552 tys. zł.
razem:	15.149 tys. zł.

oraz zmniejszono z tytułów:

- sprzedaży	3 tys. zł.
- likwidacji	957 tys. zł.
razem:	960 tys. zł.

- mniej umorzenie	654 tys. zł.
- wartość netto rozchodowanych środków trwałych	306 tys. zł.

z tego:

- odniesiona w koszty	203 tys. zł.
- przeznaczona do nakładów na budowę środków trwałych	103 tys. zł.

Przychód ze sprzedaży środków trwałych i złomu wyniósł	7 tys. zł.
- wartość netto rozchodowanych środków trwałych odniesionych w koszty	203 tys. zł.
Wynik na sprzedaży i likwidacji środków trwałych – strata	196 tys. zł.

3. W 2007 roku nakłady na zakupy i budowę środków trwałych oraz wartości niematerialnych w stosunku do możliwych źródeł finansowych wynoszą:

1) Nakłady na budowę i zakupy:	
- nakłady na środki trwałe pozostające w budowie	3.954 tys. zł.
- nakłady na oddane środki trwałe do użytkowania	10.643 tys. zł.
- nakłady na koszty prac rozwojowych	3.490 tys. zł.
- nakłady na oddane wartości niematerialne do użytkowania	1 tys. zł.
- zakupy na zasadzie leasingu finansowego	552 tys. zł.
Razem nakłady	18.640 tys. zł.
2) Źródła finansowania:	
a) amortyzacja wartości niematerialnych	9 tys. zł.
b) amortyzacja środków trwałych	8.841 tys. zł.
c) dotacja na prace rozwojowe	1.601 tys. zł.
d) kredyty zaciągnięte na finansowanie rzeczowego majątku trwałego – do wysokości brakujących środków	8.189 tys. zł.
Razem źródła finansowania:	18.640 tys. zł.
3) Nadwyżka/niedobór źródeł finansowania	0 tys. zł.

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

- zobowiązania na 1.01.2007 r.	308 tys. zł.
- nakłady na środki trwałe i wartości niematerialne	18.640 tys. zł.
- Razem potrzebne środki na	18.948 tys. zł.
- zobowiązania na 31.12.2007 r.	2.999 tys. zł.
- sfinansowano nakłady	15.949 tys. zł.

Saldo zobowiązań na 31.12.2007 r. obejmuje:

- z tyt. zakupów i budowy środków trwałych	2.480 tys. zł.
- z tytułu leasingu finansowego – długoterminowe	251 tys. zł.
- z tytułu leasingu finansowego – krótkoterminowe	268 tys. zł.
	2.999 tys. zł.

Na dzień 31.12.2007 r. nie wystąpiły zobowiązania przeterminowane z tytułu środków trwałych.

Obroty i salda kont analitycznych zgodne są z ewidencją syntetyczną stanów środków trwałych i prawidłowo zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym.

4. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynoszą	3.752 tys. zł.
Udział procentowy w sumie bilansowej	1,4 %

Do wyliczeń wartości aktywów z tyt. odroczonego podatku dochodowego posłużyły przejściowe różnice ujemne między wartością księgową i wartością podatkową pozycji aktywów i zobowiązań:

- rezerwa na świadczenia pracownicze	1.878 tys. zł.
- rezerwa na koszty	22 tys. zł.
- zobowiązanie z tytułu wynagrodzeń i składek ZUS	1.907 tys. zł.
- odpisy aktualizujące aktywa (należności i materiały)	2.372 tys. zł.
- odsetki od kredytów i innych zobowiązań niezapłacone	4.422 tys. zł.
- ujemne różnice kursowe z wyceny bilansowej	1.619 tys. zł.
- koszty prac rozwojowych nie oddanych do używania	1.888 tys. zł.
- strata podatkowa do rozliczenia	5.639 tys. zł.
Ujemna różnica przejściowa ogółem wyniosła	<u>19.747 tys. zł.</u>

Wartość aktywów wyliczona z ujemnej różnicy przejściowej, przy zastosowaniu 19 % stawki podatku dochodowego wyniosła 3.752 tys. zł.

Stany długoterminowych rozliczeń międzyokresowych zostały prawidłowo wykazane w bilansie.

5. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe brutto	5.404 tys. zł.
Odpisy aktualizujące	11 tys. zł.
Aktywa finansowe netto na 31.12.2007 r.	5.393 tys. zł.
Udział % w sumie bilansowej	2,0 %

Aktywa finansowe na dzień 31.12.2007 r. obejmowały:

	Wartość brutto	Odpisy aktualizujące	Wartość netto
- w jednostkach powiązanych	4.018 tys. zł.	0,00 zł.	4.018 tys. zł.
- w pozostałych jednostkach	1.386 tys. zł.	11 tys. zł.	1.375 tys. zł.
	<u>5.404 tys. zł.</u>	<u>11 tys. zł.</u>	<u>5.393 tys. zł.</u>

Odpis aktualizujący obejmuje akcje Huty Jedność S.A.

Aktywa finansowe wykazane w bilansie stanowią udziały w spółkach:

„Zakładzie Konstrukcji Spawanych Sp. z o.o.” – spółce zależnej	4.018 tys. zł.
Centrozap S.A.	1.375 tys. zł.

Akcje spółki Centrozap S.A. zostały objęte w drodze konwersji należności na akcje. Wycena oparta została na skorygowanej cenie nabycia.

Pozycja aktywów finansowych została prawidłowo zaprezentowana w sprawozdaniu finansowym za 2007 rok.

6. Należności długoterminowe

Należności brutto	8.786 tys. zł.
Odpisy aktualizujące	0 tys. zł.
Należności netto na 31.12.2007 r.	8.786 tys. zł.
Udział % w sumie bilansowej	3,2 %

Należności długoterminowe obejmują kwoty kaucji gwarancyjnych należytego wykonania dostawy wg zawartych porozumień z kontrahentami. Termin rozliczenia przypada po cyklu operacyjnym. Porozumienia dotyczące kaucji gwarancyjnych nie zawierają klauzul o odsetkach, wobec czego nie zaistniała konieczność ich dyskontowania.

Należności długoterminowe zostały prawidłowo wykazane w bilansie.

II. AKTYWA OBROTOWE

1. Zapasy 72.229 tys. zł.

Udział % w sumie bilansowej	26,4 %
z tego przypada na:	
- <i>materiały brutto</i>	39.437 zł.
- <i>odpis aktualizujący materiały</i>	774 zł.
1) Materiały	38.663 tys. zł.
2) Półprodukty i produkty w toku	2.447 tys. zł.
3) Produkty gotowe netto	31.114 tys. zł.
4) Towary	5 tys. zł.

Wartość zapasów wykazana w bilansie nie przekracza ich wartości odzyskiwanej tj. wartości, którą można uzyskać na drodze użytkowania lub sprzedaży poszczególnych

pozycji zapasów. Wartość materiałów prezentowana w bilansie to wartość historyczna pomniejszona o odpis aktualizujący obejmujący utratę ich wartości.

Koszty poniesione na wytworzenie produktów w toku i produktów gotowych obejmują koszty bezpośrednich materiałów i robocizny oraz uzasadnioną część pośrednich kosztów produkcji, ustalonych przy normalnym wykorzystaniu zdolności produkcyjnych.

Potwierdzeniem istnienia, kompletności i przydatności były przeprowadzone w roku 2007 inwentaryzacje.

Stan zapasów nierotacyjnych, które miały miejsce w pozycji materiałów przedstawia się następująco:

Stan na początek okresu	882 tys. zł.	w tym odpis aktualizujący 831 tys. zł.
Stan na koniec okresu	774 tys. zł.	w tym odpis aktualizujący 774 tys. zł.
Zmniejszenie	8 tys. zł.	

Istnieje zgodność zapisów na kontach analitycznych i syntetycznych. Zapasy zostały ujęte w księgach kompletnie i w prawidłowej wartości zostały wykazane w sprawozdaniu finansowym.

2. Należności z tytułu dostaw i usług

Należności brutto	36.403 tys. zł.
mniej:	
- odpisy z tytułu aktualizacji wyceny	1.494 tys. zł.
- odpisy dot. należności dochodzonych na drodze sądowej	166 tys. zł.
Należności netto z tyt. dostaw i usług na 31.12.2007 r.	34.743 tys. zł.
Udział % w sumie bilansowej	12,7 %
w tym:	
- należności od jednostek powiązanych	910 tys. zł.
- należności od pozostałych jednostek	33.833 tys. zł.

Należności z tyt. dostaw i usług obejmują:

w tys. złotych			
Tytuły	Wartość brutto	Odpis aktualizujący	Wartość netto
- należności z tyt. bieżącej sprzedaży	34.745	2	34.743
- odsetki bieżące	115	115	0,00

- odsetki memoriałowe	26	26	0,00
- należności firm w układzie, ugodzie	49	49	0,00
- należności zasądzone	251	251	0,00
- należności firm w likwidacji i upadłości	1.051	1.051	0,00
- należności na drodze sądowej	166	166	0,00
Ogółem:	36.403	1.660	34.743

Do dnia 29 lutego 2008 roku zostały uregulowane należności z tytułu dostaw i usług na wartość 31.936 tys. zł., co stanowi 87,7% wartości brutto należności z tyt. dostaw i usług oraz 91,9% wartości netto.

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

- nie przeterminowane	27.933 tys. zł.
- przeterminowane	8.470 tys. zł.
w tym płatne:	
a) do 3 miesięcy	6.786 tys. zł.
b) od 3 do 6 miesięcy	137 tys. zł.
c) od 6 do 12 miesięcy	4 tys. zł.
d) powyżej 12 miesięcy	1.543 tys. zł.
	<hr/> 36.403 tys. zł.

Należności przeterminowane z tyt. dostaw i usług urealnione zostały odpisem aktualizującym.

Inwentaryzacja należności z tyt. dostaw i usług dokonana została poprzez wysłanie potwierdzeń sald wg stanu na 31.10.2007 r. do wszystkich kontrahentów.

Kontrahenci krajowi	ilość	wartość
- wysłane potwierdzenia sald należności	153	28.981 tys. zł.
- należności potwierdzone jako zgodne	108	21.006 tys. zł.
Kontrahenci zagraniczni	ilość	wartość
- wysłane potwierdzenia sald należności	24	3.243 tys. euro
- należności potwierdzone jako zgodne	13	1.662 tys. euro

2.1. Należności skierowane do sądu

przedstawiają się następująco:

	na 31.12.2007 r.	na 31.12.2006 r.
- stan należności na drodze sądowej	166 tys. zł.	0 tys. zł..
- utworzone odpisy aktualizacyjne	166 tys. zł.	0 tys. zł..
- stan należności po pomniejszeniu odpisów	0 tys. zł.	0 tys. zł.
3. Pozostałe należności wynoszą		11.865 tys. zł.
Należności krótkoterminowe pozostałe brutto		12.187 tys. zł.
mniej:		
- odpisy z tytułu aktualizacji wyceny		322 tys. zł.
Należności pozostałe netto na 31.12.2007 r.		11.865 tys. zł.
Udział % w sumie bilansowej		4,3 %

w tys. złotych

	Wartość brutto	Odpis aktualizujący	Wartość netto
- podatek dochodowy od osób prawnych	40	0	40
- VAT do zwrotu wg deklaracji podatkowej	2.262	0	2.262
- VAT do odliczenia w następnym okresie	447	0	447
Razem z tyt. podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń			2.749
- ubezpieczenia majątkowe i komunikacyjne	52	0	52
- aktywowane koszty energii elektrycznej	300	0	300
- aktywowane pozostałe koszty	9	0	9
- koszty emisji akcji (realizacja w 2008 r.)	644	0	644
Razem rozliczenia międzyokresowe			1.005
- zaliczki na dostawy	29	0	29
- zaliczki na prace rozwojowe	89	0	89
- środki trwałe w drodze	924	0	924
- należności wobec banku z tyt. zatrzymanych środków jako kaucje gwarancyjne	6.293	0	6.293
- z tyt. wewnątrzwspólnotowej dostawy	203	0	203
- należności z tyt. pożyczek z ZFŚS	570	0	570
- od kontrahentów z innych tytułów niż dostawy i usługi	182	182	0
- należności pozostałe	143	140	3
Razem inne należności			8.111
Pozostałe należności	12.187	322	11.865

4. Rozliczenie płatności należnych odsetek od należności jest następujące

	<u>bieżące</u>	<u>memoriałowe</u>
- stan na 1.01.2007 r.	57 tys. zł.	20 tys. zł.
- naliczono do 31.12.2007 r.	153 tys. zł.	26 tys. zł.
- zapłacono do 31.12.2007 r.	64 tys. zł.	
- umorzono z bilansu otwarcia	6 tys. zł.	20 tys. zł.
- stan na 31.12.2007 r., w tym:	140 tys. zł.	26 tys. zł.
- <i>odsetki dot. należności z tyt. dostaw i usług</i>	<i>115 tys. zł.</i>	<i>26 tys. zł.</i>
- <i>odsetki dot. należności pozostałych</i>	<i>25 tys. zł.</i>	

Na odsetki należne i hipotetyczne dokonany został odpis aktualizujący.

Należności 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.

Saldo należności wyrażonych w walutach obcych zostało wycenione według kursu średniego NBP na dzień 31.12.2007 r.

Należności krótkoterminowe zostały kompletnie i prawidłowo ujęte w księgach rachunkowych i sprawozdaniu finansowym.

5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wynoszą: 2.245 tys. zł.

Udział % w sumie bilansowej 0,8 %

Środki pieniężne w kasach i rachunkach bankowych na dzień 31.12.2007 r. wynosiły:

- w kasach	9 tys. zł.
- na rachunkach bankowych	2.236 tys. zł.
Ogółem:	<u>2.245 tys. zł.</u>

Środki pieniężne w kasach były zgodne ze stanami raportów kasowych na dzień 31.12.2007r. oraz protokołem z inwentaryzacji gotówki.

Środki pieniężne na rachunkach bankowych ujęte w sprawozdaniu były zgodne ze stanami wyciągów bankowych z dnia 31.12.2007 r. oraz pisemnymi potwierdzeniami banków. Na

31.12.2007 r. zostały doliczone i zaksięgowane odsetki oraz pobrana i zaksięgowana prowizja od obrotów zgodnie z zawartymi umowami z bankami.

Środki pieniężne w walutach obcych zostały ujęte w księgach wg kursu zamknięcia (zgodnie z § 8 MSR 21), który spółka przyjęła na poziomie średnich kursów NBP na 31.12.2007 r.

Środki pieniężne zostały wykazane kompletnie, w wartości nominalnej. Salda kont syntetycznych zgodne były z kontami analitycznymi oraz prawidłowo zostały wykazane w sprawozdaniu finansowym.

III. KAPITAŁ WŁASNY

Kapitał własny wynosi	111.648 tys. zł.
Udział % w sumie bilansowej	40,8 %
i składa się z:	
1) Kapitału akcyjnego	37.919 tys. zł.
2) Kapitału zapasowego	66.435 tys. zł.
3) Niepodzielonego wyniku finansowego	0 tys. zł.
4) Zysku netto	7.294 tys. zł.

Kapitał akcyjny w roku 2007 nie uległ zmianie. Na dzień 31.12.2007 r. kapitał akcyjny wynosił 37.919.324,34 zł. Stanowiły go akcje zwykłe na okaziciela w ilości 12.271.626 szt., o wartości nominalnej 3,09 zł. każda.

W roku 2007 stan kapitału zapasowego zwiększył się o wygenerowany w roku 2006 zysk netto w wysokości 11.842 tys. zł., który zgodnie z Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia "Ferrum" S.A. z dnia 10 maja 2007 r. został przeznaczony w całości na kapitał zapasowy spółki.

Wynik finansowy netto za rok 2007 stanowi zysk netto w wysokości 7.294 tys. zł.

Kapitał własny w wartości nominalnej został prawidłowo ujęty w sprawozdaniu finansowym.

IV. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynosi	9.610 tys. zł.
---	----------------

Udział % w sumie bilansowej 3,5 %

Za podstawę do utworzenia i wykorzystania rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego przyjęta została wartość dodatniej różnicy przejściowej różniącej wartość księgową od wartości podatkowej aktywów i zobowiązań z tytułów:

- niższej amortyzacji bilansowej od podatkowej majątku trwałego oraz przeszacowania na dzień wejścia MSSF/MSR	50.315 tys. zł.
- dodatnich różnic kursowych z wyceny bilansowej	265 tys. zł.
Dodatnia różnica przejściowa ogółem wyniosła	<u>50.580 tys. zł.</u>

Wartość rezerwy wyliczona z dodatniej różnicy przejściowej, przy zastosowaniu 19 % stawki podatku dochodowego wyniosła 9.610 tys. zł.

Pozycja rezerwy z tyt. odroczonego podatku dochodowego została prawidłowo zaprezentowana w sprawozdaniu finansowym za 2007 rok.

- 2. Długoterminowe rezerwy na zobowiązania** wynoszą 1.419 tys. zł.
Udział % w sumie bilansowej 0,5 %

Długoterminowe rezerwy na zobowiązania stanowią rezerwy na świadczenia pracownicze uaktualniane zgodnie z regulaminem wynagradzania pracowników, w tym:

- rezerwy na nagrody jubileuszowe	853 tys. zł.
- rezerwy na odprawy emerytalne	566 tys. zł.

Rezerwy na świadczenia pracownicze wyliczane zostają przy zastosowaniu specjalnie opracowanego w tym celu programu informatycznego.

Długoterminowe rezerwy na zobowiązania zostały prawidłowo zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym za 2007 rok.

- 3. Kredyty i pożyczki długoterminowe** wynoszą 3.513 tys. zł.
Udział % w sumie bilansowej 1,3 %

i obejmują:

1) kredyty bankowe	3.012 tys. zł.
2) kredyty i pożyczki zgłoszone do układu	501 tys. zł.

Pozycje długoterminowych kredytów i pożyczek, wycenione zostały na dzień bilansowy wg skorygowanej ceny nabycia i prawidłowo zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym za rok 2007.

Zadłużenia z tytułu zaciągniętych kredytów zostały potwierdzone przez banki.

4. Zobowiązania długoterminowe wynoszą	21.794 tys. zł.
Udział % w sumie bilansowej	8,0 %
i obejmują:	
- zobowiązania z tyt. dostaw i usług objęte układem	944 tys. zł.
- zobowiązania z tyt. dostaw i usług wg umowy handlowej	19 tys. zł.
Razem z tyt. dostaw i usług	963 tys. zł.
- warunkowe umorzenia zobowiązań, zgodnie z układem	6.697 tys. zł.
- dotacje z WFOŚ i GW	135 tys. zł.
Razem rozliczenia międzyokresowe	6.832 tys. zł.
- dłużne papiery – obligacje zerokuponowe	13.500 tys. zł.
- zobowiązania z tyt. środków trwałych w leasingu	251 tys. zł.
- zobowiązania pozostałe objęte układem	248 tys. zł.
Razem pozostałe zobowiązania długoterminowe	13.999 tys. zł.

Zobowiązania długoterminowe wycenione zostały na dzień bilansowy wg skorygowanej ceny nabycia. Obejmują wartości, których termin płatności przypada później niż w roku następnym po dniu bilansowym. Zostały prawidłowo ujęte w bilansie.

5. Stan odpisów z tytułu aktualizacji i wyceny aktywów oraz rezerw na zobowiązania przedstawia się następująco:

1) Stan na początek okresu	18.589 tys. zł.
2) Odpisy z tytułu aktualizacji	331 tys. zł.
3) Utworzenie rezerw	1.013 tys. zł.
Razem	19.933 tys. zł.
4) Wykorzystanie rezerw	322 tys. zł.
5) Wykorzystanie odpisów na skutek realizacji przyczyn ich dokonania	3.722 tys. zł.
6) Rozwiązanie odpisów na skutek ustania przyczyn ich dokonania	1.475 tys. zł.
7) Rozwiązanie odpisów na skutek spłaty należności	137 tys. zł.
Razem zmniejszenia odpisów i rezerw	5.656 tys. zł.

8)	Stan na koniec okresu	14.277 tys. zł.
	<i>z tego:</i>	
	- <i>zmniejszono aktywa trwałe</i>	11 tys. zł.
	- <i>zmniejszono aktywa obrotowe</i>	2.756 tys. zł.
9)	Stan rezerw bilansowych	11.510 tys. zł.

Rezerwy na zobowiązania oraz odpisy z tytułu aktualizacji wyceny aktywów zostały prawidłowo wyliczone i prezentowane w sprawozdaniu finansowym.

V. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

1.	Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania wynoszą	481 tys. zł.
	Udział % w sumie bilansowej	0,1 %
	i obejmują:	
	1) rezerwy na nagrody jubileuszowe	224 tys. zł.
	2) rezerwy na niewykorzystane urlopy	235 tys. zł.
	3) pozostałe rezerwy	22 tys. zł.

Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania zostały prawidłowo wyliczone, wycenione na dzień bilansowy oraz poprawnie ujęte w sprawozdaniu finansowym.

2.	Kredyty i pożyczki krótkoterminowe wynoszą	32.624 ty. zł.
	Udział % w sumie bilansowej	11,9 %
	i obejmują:	
	1) kredyty bankowe	4.270 tys. zł.
	2) linia kredytowa	27.172 tys. zł.
	3) kredyty i pożyczki zgłoszone do układu	668 tys. zł.
	4) pożyczka wobec WFOŚ i GW	514 tys. zł.

Zadłużenia z tytułu zaciągniętych kredytów zostały potwierdzone przez banki.

Kredyty i pożyczki zostały prawidłowo zaprezentowane w bilansie.

Wycena bilansowa bazuje na skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przy miesięcznym naliczaniu i spłacie odsetek efektywną stopę stanowi wewnętrzna stopa zwrotu oparta na nominalnym oprocentowaniu poszczególnych kredytów i pożyczek.

3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wynoszą 40.515 tys. zł.

Udział % w sumie bilansowej 14,8 %

w tym

- od jednostek powiązanych 23.848 tys. zł.

- od pozostałych jednostek 16.667 tys. zł.

Zobowiązania z tyt. dostaw i usług wg stanu na 31.12.2007 r. obejmowały:

- bieżące z tyt. dostaw 38.825 tys. zł.

- odsetki 460 tys. zł.

- zgłoszone do układu 1.230 tys. zł.

Ogółem zobowiązania z tyt. dostaw i usług **40.515 tys. zł.**

Zobowiązania bieżące z tytułu dostaw i usług wg stanu na 31.12.2007 r., zostały do dnia 29.02.2007 r. uregulowane w wysokości 34.008.906,66 zł. tj. w 87,6%.

Inwentaryzacja zobowiązań z tytułu dostaw i usług dokonana była zarówno poprzez wysyłanie potwierdzeń sald na 30.10.2007 r. jak i poprzez weryfikację otrzymanych potwierdzeń sald. Wysłane zostały salda do wszystkich kontrahentów:

	ilość	wartość
- wysłane potwierdzenia sald	132	5.413 tys. zł.
- potwierdzone jako zgodne	109	3.853 tys. zł.

Struktura czasowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług

a) nie przeterminowane 40.466 tys. zł.

b) przeterminowane 49 tys. zł.

- do 3 miesięcy 49 tys. zł.

- powyżej 3 miesięcy 0 tys. zł.

Razem a + b: 40.515 tys. zł.

Zobowiązania 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.

Naliczone należne odsetki z tytułu nieterminowych zapłat zobowiązań za dostawy i usługi wynoszą:

- stan na 1.01.2007 r. 4 tys. zł.

- naliczono do 31.12.2007 r. 549 tys. zł.

- zapłacono do 31.12.2007 r. 93 tys. zł.

- stan na 31.12.2007 r. 460 tys. zł.

Na przestrzeni roku 2007 spółka wyliczała i księgowała odsetki memoriałowe. Na dzień 31.12.2007 r. nie wystąpiła konieczność naliczania odsetek hipotetycznych.

4. Zobowiązania krótkoterminowe pozostałe	wynoszą	50.620 tys. zł.
Udział % w sumie bilansowej		18,5 %
i obejmują tytuły:		
- składek na ubezpieczenia społeczne		1.038 tys. zł.
- podatku od osób fizycznych		264 tys. zł.
- PFRON		14 tys. zł.
Razem z tyt. podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń		1.316 tys. zł.
- dotacja do prac rozwojowych z Ministerstwa Szkolnictwa		1.601 tys. zł.
- warunkowe umorzenia kredytów i odsetek w BOŚ S.A.		1.671 tys. zł.
- dotacji z WFOŚ i GW		74 tys. zł.
- kar umownych i odszkodowań		55 tys. zł.
Razem rozliczenia międzyokresowe		3.401 tys. zł.
- z tyt. wpłat na dodatkową emisję akcji – realizacja w 2008 r.		38.287 tys. zł.
- gwarancje wobec ING Bank Śląski S.A.		1.236 tys. zł.
- wynagrodzenia		882 tys. zł.
- zgłoszone do układu		331 tys. zł.
- dłużne papiery wartościowe – obligacje zerokuponowe		1.500 tys. zł.
- z tyt. zakupu rzeczowego majątku trwałego		2.480 tys. zł.
- z tyt. zakupu środków trwałych w leasingu		268 tys. zł.
- z tyt. potrąceń z wynagrodzeń		49 tys. zł.
- z tyt. zakładowego funduszu świadczeń pracowniczych		649 tys. zł.
- pozostałe		221 tys. zł.
Razem inne zobowiązania		45.903 tys. zł.

Pozycja zobowiązań pozostałych została wyceniona w kwocie wymagalnej zapłaty.

Prezentacja w bilansie jest prawidłowa.

5. Pochodne instrumenty finansowe	wynoszą	1.182 tys. zł.
Udział % w sumie bilansowej		0,4 %

Spółka w roku 2007 zawierała krótkoterminowe walutowe transakcje terminowe w celu zabezpieczania ogólnego ryzyka związanego ze zmianami kursów walut, traktując je jako instrumenty pochodne a nie zabezpieczające.

Pozycja bilansowa obejmuje wycenę nie zrealizowanych kontraktów na dzień 31.12.2007r. w wysokości różnicy pomiędzy zakontraktowanym kursem wymiany walut, a przyjętym w polityce rachunkowości jako wartość godziwa, kursem instytucji finansowej (banku), z którą zawierane są kontrakty terminowe.

6. Podstawa prawna, rozliczenie i przebieg własnego postępowania układowego, ugodowego

Postanowieniem sądowym z dnia 23 grudnia 2003 roku Sądu Rejonowego w Katowicach został zatwierdzony układ. Uprawnoczenie zatwierdzenia układu miało miejsce dnia 14 października 2004 roku. "Ferrum" S.A. spłaca raty zgodnie z ustaleniami postanowienia sądowego.

Wg stanu na dzień 31.12.2007 r. wartość układu przedstawia się j.n.:

Wartość do umorzenia po zakończeniu układu – ujęcie w długoterminowych rozliczeniach międzyokresowych przychodów	6.697 tys. zł.
Wartość do zapłaty, z rozłożeniem na raty:	3.922 tys. zł.
<i>w tym:</i>	
- zobowiązania z tyt. dostaw i usług	2.174 tys. zł.
- kredyty i pożyczki	1.169 tys. zł.
- zobowiązania z tytułu nabycia środków trwałych i leasingu	549 tys. zł.
- cesje	8 tys. zł.
- poręczenia pożyczek	22 tys. zł.

VI. WYNIK FINANSOWY, PODATKI

Spółka w roku 2007 nie posiadała działalności zaniechanej. Rachunek zysków i strat obejmuje wyłącznie pozycje związane z działalnością kontynuowaną.

1. Przychody i koszty

A. Przychody działalności operacyjnej	252.856 tys. zł.
<i>w tym:</i>	
- od jednostek powiązanych	12.020 tys. zł.

I.	Przychody ze sprzedaży produktów	234.959 tys. zł.
II	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	4.363 tys. zł.
III	Zmiana stanu wyrobów gotowych i produkcji nie zakończonej	9.622 tys. zł.
IV.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby	6 tys. zł.
V.	Pozostałe przychody operacyjne	3.906 tys. zł.
B.	Koszty działalności operacyjnej	243.298 tys. zł.
I.	Amortyzacja	8.850 tys. zł.
II.	Zużycie materiałów i energii	191.923 tys. zł.
III.	Usługi obce	11.348 tys. zł.
IV.	Podatki i opłaty	3.623 tys. zł.
V.	Wynagrodzenia	16.223 tys. zł.
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3.640 tys. zł.
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	2.137 tys. zł.
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	4.047 tys. zł.
IX	Pozostałe koszty operacyjne	1.507 tys. zł.
	Zysk z działalności operacyjnej	9.558 tys. zł.
	Przychody finansowe	2.093 tys. zł.
	Koszty finansowe	2.680 tys. zł.
	Zysk brutto	8.971 tys. zł.
	Podatek dochodowy	1.677 tys. zł.
	1) bieżący	0 tys. zł.
	2) odroczony	1.677 tys. zł.
	Zysk netto z działalności kontynuowanej	7.294 tys. zł.

Przychody okresu sprawozdawczego wykazane zostały w sposób kompletny. Ujęte zostały wszystkie faktury dotyczące badanego okresu. Dokumenty sprzedaży oraz dowody pozostałych przychodów operacyjnych i przychodów finansowych były prawidłowo dekretowane i księgowane.

Zachowana została współmierność przychodów z kosztami poniesionymi w celu uzyskania przychodów.

Dane ksiąg rachunkowych w zakresie przychodów ze sprzedaży zostały prawidłowo wykazane w zestawieniu obrotów i sald oraz sprawozdaniu finansowym.

Koszty badanego okresu zostały ujęte kompletnie. Obciążenie kosztów następowało na podstawie prawidłowo sporządzanych dowodów księgowych oraz otrzymywanych faktur zewnętrznych, które poddawane były kontroli formalnej, merytorycznej i rachunkowej. Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych została naliczona w prawidłowej wysokości i odniesiona w ciężar kosztów. Zużycie materiałów wycenione zostało wg rzeczywistych cen zakupu. Obciążenia podatkowe dokumentowane były prawidłowo sporządzanymi deklaracjami i dowodami wewnętrznymi.

Koszty badanego okresu zostały rozliczone współmiernie do przychodów tego okresu.

Poniesione w roku 2007 koszty rodzajowe wyniosły	237.744 tys. zł.
--	-------------------------

Rozliczone zostały poprzez:

- zwiększenie stanu produktów gotowych	- 3.835 tys. zł.
- zwiększenia stanu produkcji w toku	- 2.220 tys. zł.
- zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów	- 3.525 tys. zł.
- zmiany w stanie produktów	- 42 tys. zł.
- obroty wewnętrzne	- 6 tys. zł.

Koszt własny sprzedanej produkcji	228.116 tys. zł.
--	-------------------------

w tym:

- koszt wytworzenia produkcji	214.082 tys. zł.
- koszty sprzedaży	5.706 tys. zł.
- koszty ogólnego zarządu	8.328 tys. zł.

Krąg kosztów został prawidłowo rozliczony.

2. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	3.906 tys. zł.
--------------------------------	----------------

Pozostałe koszty operacyjne	1.507 tys. zł.
-----------------------------	----------------

Zysk	<u>2.399 tys. zł.</u>
------	-----------------------

2.1. Pozostałe przychody operacyjne obejmują:

- odniesienie w przychody amortyzacji środków trwałych zakupionych z pożyczki	71 tys. zł.
- nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi z tyt. działalności podstawowej	143 tys. zł.
- dodatnie różnice kursowe	2.850 tys. zł.
- ujemne różnice kursowe	2.707 tys. zł.
- rozwiązanie odpisu aktualizującego materiały	100 tys. zł.
- rozwiązanie odpisu aktualizującego należności i odsetki od należności	137 tys. zł.

- rozwiązanie odpisu na należności z tyt. konwersji ich na akcje	428 tys. zł.
- rozwiązanie odpisu aktualizującego aktywa finansowe.	947 tys. zł.
- odsetki handlowe od należności bieżące i memoriałowe	178 tys. zł.
- odsetki od ugody	66 tys. zł.
- odsetki od środków pieniężnych, kaucji i lokat bankowych	146 tys. zł.
- umorzenie odsetek memoriałowych od zobowiązań	297 tys. zł.
- zwrot nadpłaty podatku od nieruchomości	1.116 tys. zł.
- otrzymane kary umowne, uznane reklamacje i odszkodowania	214 tys. zł.
- zwroty kosztów sądowych	18 tys. zł.
- rozliczenie umowy leasingowej	22 tys. zł.
- pozostałe przychody	23 tys. zł.
Razem:	3.906 tys. zł.

2.2. Pozostałe koszty operacyjne obejmują:

- wynik ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	196 tys. zł.
- przychody ze sprzedaży rzecz. aktywów trwałych i złomu	7 tys. zł.
- wartość sprzedanego majątku trwałego	203 tys. zł.
- odsetki od zobowiązań handlowych	549 tys. zł.
- odsetki od zobowiązań handlowych memoriałowe	52 tys. zł.
- odsetki od factoringu i wynagrodzeń	22 tys. zł.
- utworzenie odpisu aktualizującego należności	110 tys. zł.
- utworzenie odpisu aktualizującego na odsetki od należności	178 tys. zł.
- utworzenie odpisu aktualizującego na materiały	43 tys. zł.
- wycena bilansowa kaucji bankowych	283 tys. zł.
- kary umowne i koszty postępowania sądowego	27 tys. zł.
- darowizny	16 tys. zł.
- odszkodowanie	22 tys. zł.
- pozostałe koszty	9 tys. zł.
Razem:	1.507 tys. zł.

3. Działalność finansowa

Przychody finansowe	2.093 tys. zł.
Koszty finansowe	2.680 tys. zł.
Strata	587 tys. zł.

3.1. Przychody finansowe obejmują:

- umorzenie odsetek od kredytu	775 tys. zł.
- umorzenie odsetek od gwarancji bankowej	492 tys. zł.
- nadwyżka dodatnich różnic kursowych z tyt. instrumentów finansowych	366 tys. zł.
- <i>dodatnie różnice kursowe</i>	<i>1.611 tys. zł.</i>
- <i>ujemne różnice kursowe</i>	<i>1.245 tys. zł.</i>
- odsetki od lokaty środków związanych z emisją akcji	460 tys. zł.
Razem:	<hr/> 2.093 tys. zł.

3.2. Koszty finansowe obejmują:

- odsetki budżetowe i podobne	34 tys. zł.
- odsetki i prowizje od kredytów i pożyczek	1.946 tys. zł.
- odsetki z tyt. leasingu finansowego	33 tys. zł.
- odsetki związane z factoringiem	626 tys. zł.
- koszty akredytywy i opłaty z tyt. papierów wartościowych	41 tys. zł.
Razem:	<hr/> 2.680 tys. zł.

Ewidencja przychodów i kosztów prowadzona była przez spółkę w badanym okresie poprawnie i kompletnie. Sprawozdanie finansowe prezentuje prawidłowe przychody i koszty za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r.

4. Obowiązkowe zmniejszenia zysku

Ustalenie wyniku finansowego dla celów podatkowych

- wynik bilansowy brutto	(+) 8.971 tys. zł.
- przychody nie podlegające opodatkowaniu	(-) 4.301 tys. zł.
- koszty nie stanowiące kosztów podatkowych	(+) 5.967 tys. zł.
- koszty zrealizowane podatkowo	(-) 6.558 tys. zł.
- wynik bilansowy brutto po korektach	(+) 4.079 tys. zł.

Podstawa podatku dochodowego od osób prawnych została prawidłowo wyliczona. Zostały ujęte wszystkie koszty oraz przychody różniące wynik bilansowy od podstawy do opodatkowania.

Wyliczenie wartości bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych

- wynik bilansowy brutto po korektach	4.079 tys. zł.
- straty za lata poprzednie przyjęte do rozliczenia	4.079 tys. zł.
- podstawa opodatkowania po rozliczeniu straty za lata ubiegłe	0,00 zł.
- podatek dochodowy bieżący	0,00 zł.

Podatek dochodowy odroczony ujęty w rachunku zysków i strat

- wykorzystanie rezerwy na podatek odroczony (-)	8 tys. zł.
- wykorzystanie aktywów na podatek odroczony (+)	1.729 tys. zł.
- utworzenie rezerwy na podatek odroczony (+)	667 tys. zł.
- utworzenie aktywów na podatek odroczony (-)	711 tys. zł.
Razem ujęcie w rachunku zysków i strat	1.677 tys. zł.

Podatek dochodowy w sprawozdaniu finansowym

- podatek należny bieżący za 2007 rok	0,00 zł.
- podatek odroczony	1.677 tys. zł.
Razem wartość podatku dochodowego od osób prawnych	1.677 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.

5. Podatki – rozliczenia z budżetem

1.podatek od nieruchomości	2.702 tys. zł.
2.podatek od towarów i usług – nadwyżka należnego	5.601 tys. zł.
3.podatek dochodowy od osób fizycznych	1.471 tys. zł.
4.składki na ubezpieczenia społeczne i zdrowotne	6.731 tys. zł.
5.opłaty PFRON	172 tys. zł.
6. opłata za wieczyste użytkowanie terenów	621 tys. zł.

1. Podatek od nieruchomości

Wyliczenia oparte zostały na stawkach uchwalonych na rok 2007 przez Radę Miasta Katowice. Rozliczenie podatku od nieruchomości przedstawiało się j.n.:

Stan na 1.01.2007 r. – zobowiązanie	396 tys. zł.
Naliczenie podatku należnego za rok 2007	2.702 tys. zł.
- obciążenie kosztów	2.828 tys. zł.
- korekta wg decyzji urzędu odniesiona w przychody	-126 tys. zł.
Razem:	3.098 tys. zł.
Zapłacono	-2.762 tys. zł.
Zwroty dokonane przez urząd	654 tys. zł.
Korekty z tyt. nadpłat wg decyzji urzędu	-990 tys. zł.
Stan na 31.12.2007 r.	0,00 zł.

Podatek prawidłowo zostały ujęty w sprawozdaniu finansowym.

2. Podatek od towarów i usług VAT

Dokumentacja związana z wyliczaniem, rejestracją i ewidencją księgową podatku VAT oraz jego rozliczanie z budżetem przebiegały zgodnie z wytycznymi prawa podatkowego.

Obroty roku 2007 konta rozrachunkowego podatku VAT przedstawiały się następująco:

Stan na 1.01.2007 r. – zobowiązanie	3.661 tys. zł.
Podatek należny za okres	57.539 tys. zł.
Podatek naliczony za okres	51.938 tys. zł.
Nadwyżka podatku należnego nad naliczonym	5.601 tys. zł.
Korekty z tyt. rozliczenia VAT z roku 2006	-2.037 tys. zł.
Ogółem do zapłaty	7.225 tys. zł.
Zapłacono w okresie od 1.01.2007 r. do 31.12.2007 r.	-9.633 tys. zł.
Zwroty przekazane przez urząd skarbowy	146 tys. zł.
Stan na 31.12.2007 r. – należność	2.262 tys. zł.

Obroty i salda prawidłowo ujęte w księgach rachunkowych oraz prawidłowo prezentowane w sprawozdaniu finansowym.

3. Podatek dochodowy od osób fizycznych

Obroty i stany podatku dochodowego od osób fizycznych przedstawiały się j.n.:

Stan na 1.01.2007 r. – zobowiązanie	283 tys. zł.
- należny z a rok 2007	1.471 tys. zł.
- korekta zmniejszająca z tyt. rozliczenia roku 2006	- 1 tys. zł.
- pomniejszenie o prowizję płatnika	- 4 tys. zł.
Razem:	1.749 tys. zł.

Uregulowano do 31.12.2007 r.	1.485 tys. zł.
Stan na 31.12.2007 r. – zobowiązanie	264 tys. zł.

Saldo zostało prawidłowo wykazane, obejmuje kwoty według deklaracji:

-za miesiąc grudzień 2007 roku	153 tys. zł.
-za miesiąc styczeń 2008 roku	111 tys. zł.
	<hr/> 264 tys. zł.

Saldo zostało uregulowane zgodnie z prawnie obowiązującymi terminami zapłat.

4. Ubezpieczenia społeczne, ubezpieczenia zdrowotne, Fundusz Pracy i Fundusz Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych

Wyliczenie składek spółka dokonała biorąc za podstawę kwotę wynagrodzeń skorygowaną o wyłączenia zgodnie z obowiązującymi przepisami prawnymi.

Rozliczenie składek ubezpieczenia społecznego, ubezpieczenia zdrowotnego, Funduszu Pracy i Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych w okresie roku 2007 przedstawiało się j.n.:

Stan na 1.01.2007 r. – zobowiązanie	1.345 tys. zł.
Należne składki	6.731 tys. zł.
Razem:	<hr/> 8.076 tys. zł.
- świadczenia wypłacane w imieniu ZUS	168 tys. zł.
- zapłaty	6.870 tys. zł.
Stan na 31.12.2007 r. – zobowiązanie	1.038 tys. zł.

Saldo zobowiązania budżetowego z tyt. składek ubezpieczenia według stanu na 31.12.2007 r. obejmuje deklaracje:

- za grudzień 2007 r.		522 tys. zł.
- za styczeń 2008 r.	- po skorygowaniu o składki stycznia 2008 r.	518 tys. zł.
- nadpłata	- zgodnie z potwierdzeniem ZUS	- 2 tys. zł.
		<hr/> 1.038 tys. zł.

Saldo zostało uregulowane w styczniu i lutym 2008 r. zgodnie z prawnie obowiązującymi terminami zapłat. Składki ubezpieczenia społecznego i zdrowotnego zostały w sposób prawidłowy ujęte w księgach rachunkowych i sprawozdaniu finansowym.

5. Oплаты na PFRON

Spółka wylicza podstawy i naliczenia oraz sporządza miesięczne deklaracje opłat na PFRON. Wartością opłat obciąża koszty działalności oraz uznaje zobowiązania wobec PFRON. Na przestrzeni roku 2007 obroty przedstawiały się j.n.:

Stan na 1.01.2007 r. – zobowiązanie	22 tys. zł.
Oплата należna za rok 2007	172 tys. zł.
Razem:	<hr/> 194 tys. zł.
Zapłacono w roku 2007	180 tys. zł.
Stan na 31.12.2007 r. – zobowiązanie	14 tys. zł.

Ujęcie w sprawozdaniu finansowym opłat na PFRON jest prawidłowe.

6. Oплаты за wieczyste użytkowanie terenów

Stan na 1.01.2007 r. – zobowiązanie	0 tys. zł.
Oплата należna za rok 2007	621 tys. zł.
Zapłacono w roku 2007	621 tys. zł.
Stan na 31.12.2007 r. – zobowiązanie	0 tys. zł.

Ujęcie w sprawozdaniu finansowym opłat jest prawidłowe.

6. **Rozliczenia wykorzystania dotacji**

Spółce "Ferrum" S.A. została przyznana **dotacja do aktywów** na realizację opracowania i wdrożenia technologii wytwarzania wielkogabarytowych kształtowników zimnogiętych na podstawie Umowy o dofinansowanie wykonania projektu celowego nr 6 ZR9 2006C/06782 z dnia 1 grudnia 2006 roku zawartej pomiędzy Ministrem Nauki i Szkolnictwa Wyższego, a "Ferrum" S.A., będącą 'wnioskodawcą' i Politechniką Śląską będącą 'wykonawcą'. Dotacja stanowi dofinansowanie na refundację części kosztów kwalifikowanych poniesionych na badania i zadania realizowane przez Politechnikę Śląską na rzecz "Ferrum" S.A. Realizacja dotacji przypada na lata: 2007 i 2008.

Przyznane środki wg stanu na 31.12.2007 r. wynoszą 1.600.861,03 zł. i są prezentowane w rozliczeniach międzyokresowych przychodów. Z momentem rozpoczęcia amortyzowania prac rozwojowych dot. technologii wytwarzania wielkogabarytowych kształtowników zimnogiętych nastąpi rozliczanie dotacji w przychody.

VII. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, OGRANICZENIA W PRAWACH WŁASNOŚCI

1. Wykaz grup zobowiązań zabezpieczonych na majątku Spółki

w tys. zł.

Zobowiązanie zabezpieczone	Stan na 31.12.2007 roku			Stan na 31.12.2006 roku		
	kwota kredytu, pożyczki i inne w złotych	kwota zabezpieczenia w złotych	kwota zabezpieczenia wyrażona jako % aktywów	kwota kredytu, pożyczki i inne w złotych	kwota zabezpieczenia w złotych	kwota zabezpieczenia wyrażona jako % aktywów
Hipotecznie	33.227	70.545	26	26.479	70.545	29 %
Zastaw rejestrowy	44.630	130.404	48	36.286	130.404	54 %
Przewłaszczenia rzeczy ruchomych	245	8.832	3	1.713	9.104	4 %
Zastaw na udziałach	16.944	4.000	1	21.535	4.000	2 %
Razem		213.781	78		214.053	89 %

2. Zobowiązania warunkowe, w tym również udzielone przez jednostkę gwarancje i poręczenia, także wekslowe

"Ferrum" S.A. wg stanu na dzień 31.12.2007 r. była poręczycielem według prawa cywilnego, udzielając gwarancji beneficjentowi – ZKS Ferrum Sp. z o.o. na rzecz Alstom Power Sp. z o.o. na wartość 752 tys. zł.

Zobowiązaniem warunkowym jest też kwota 41 tys. zł. na rzecz Urzędu Miasta Katowice z tytułu ochrony środowiska.

VIII. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH, INFORMACJE DODATKOWE O PRZYJĘTYCH ZASADACH RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE, SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI

Rachunek przepływów środków pieniężnych sporządzony został na bazie danych zawartych w bilansie, rachunku zysków i strat oraz księgach rachunkowych zgodnie z regulacjami zawartymi w MSR 7.

Struktura przepływu środków pieniężnych w okresie od 1.01.2007 r. do 31.12.2007 r. przedstawiała się następująco:

- przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	+ 14.157 tys. zł.
- przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	- 15.399 tys. zł.
- przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	+ 3.098 tys. zł.
Przepływy pieniężne razem:	+1.856 tys. zł.
- zmiana stanu środków pieniężnych z tyt. różnic kursowych	-21 tys. zł.
Bilansowa zmiana środków pieniężnych	+1.835 tys. zł.

Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego za okres od 1.01.2007 r. do 31.12.2007 r. zawierają wszystkie zagadnienia wymagane Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Przedstawione zostały metody wyceny składników majątkowych i źródeł ich finansowania oraz dodatkowe objaśnienia zmian aktywów i pasywów. Dane zawarte w informacji dodatkowej są kompletne i prawidłowo prezentowane.

Sprawozdanie z działalności sporządzone zostało na bazie danych sprawozdania finansowego i ewidencji księgowej. Zawiera informacje o jednostce zgodnie z wytycznymi art.49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości.

IX. NARUSZENIE PRAWA

W toku badania nie stwierdzono naruszenia przepisów prawa podatkowego, dewizowego, celnego, kodeksu spółek handlowych oraz statutu spółki.

X. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

W dniu 14 stycznia 2008 roku Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy KRS dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego "Ferrum" S.A. w drodze emisji akcji serii E w ilości 12.271.626 akcji. Wartość kapitału zakładowego zwiększyła się o 37.919.324,34 zł. i wyniosła 75.836.648,68 zł.

E. OCENA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2007

1. Stwierdzamy, że sprawozdanie finansowe i stanowiące jego podstawę księgi rachunkowe są zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i powszechnie przyjętymi przez środowisko zawodowe zasadami rachunkowości.

2. Stwierdzamy prawidłowość i rzetelność sprawozdania finansowego, polegającą na wykazaniu w nim wyników działalności gospodarczej oraz sytuacji majątkowej i finansowej zgodnie z prawdą materialną.
3. Niniejszy raport omówiono z kierownikiem "Ferrum" S. A.

F. USTALENIA KOŃCOWE

1. Raport niniejszy zawiera 43 strony maszynopisu kolejno ponumerowane. Każdą ze stron oznaczono, umieszczając na niej obok numeru strony podpis biegłego rewidenta.
2. Do raportu załącza się sprawozdanie finansowe jednostki oraz:
 - 1) Pozostałe 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

Anna Jeziorska-Hesse

Nr ewid. 9455/7065

Aplikant

Justyna Synkowska

Nr albumu 8633

(podmiot badający)

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 21 maja 2008 roku.

Załącznik nr 2

Wyniki ekonomiczno - finansowe

w tys. zł.

Lp.	WSKAŹNIK	Wykonanie		Wskaźnik procentowy
		2007	2006	3:4
1	2	3	4	6
1.	Przychody ogółem w tym z tytułu:	245 321	226 624	108,25%
	- sprzedaży produktów	234 959	219 761	106,92%
	- sprzedaży materiałów i towarów	4 363	3 600	121,19%
	- pozostałych przychodów operacyjnych	3 906	1 996	195,69%
	- przychodów finansowych	2 093	1 267	165,19%
2.	Koszty uzyskania przychodów w tym z tytułu:	236 350	214 782	110,04%
	- kosztu własnego sprzedanych produktów	214 082	195 471	109,52%
	- wartość sprzedanych materiałów i towarów	4 047	2 705	149,61%
	- kosztów sprzedaży	5 706	3 134	182,07%
	- kosztów ogólnego zarządu	8 328	7 822	106,47%
	- pozostałych kosztów operacyjnych	1 507	2 801	53,80%
	- kosztów finansowych	2 680	2 849	94,07%
3.	Wynik finansowy, brutto	8 971	11 842	75,76%
4.	Podatek dochodowy	1 677	0	
5.	Wynik finansowy, netto	7 294	11 842	61,59%

Wskaźniki zyskowności , płynności finansowej i wypłacalności za 2007 r.

w tys. zł

Rodzaj wskaźnika i sposób wyliczenia	Kwoty		Wskaźnik		Zmiana wskaźnika + poprawa, - pogorszenie
	Rok bieżący	Rok poprzedni	Rok bieżący	Rok poprzedni	
1	2	3	4	5	6
WSKAŹNIKI ZYSKOWNOŚCI					
1. Wskaźnik zyskowności sprzedaży Zysk netto x 100 = ----- Przychody ze sprzedaży	7 294 ----- 239 322	11 842 ----- 223 361	3,05	5,30	-2,25
2. Wskaźnik zyskowności ogółem majątku (ROA) Zysk netto x 100 = ----- Przeciętny stan majątku	7 294 ----- 257 404	11 842 ----- 231 099	2,83	5,12	-2,29
3. Skorygowany wskaźnik zyskowności ogółem majątku (ROA1) Zysk netto + odsetki zapłacone netto (tj. bez p.d.o.p.) x 100 = ----- Przeciętny stan majątku	10 026 ----- 257 404	14 656 ----- 231 099	3,90	6,34	-2,44
4. Wskaźnik produktywności majątku trwałego Przychody ze sprzedaży = ----- Przeciętny stan produkcyjnego majątku trwałego	239 322 ----- 129 651	223 361 ----- 126 317	1,85	1,77	0,08
5. Wskaźnik zyskowności kapitałów własnych (ROE) zysk netto x 100 = ----- Przeciętny stan kapitałów własnych	7 294 ----- 108 001	11 842 ----- 98 433	6,75	12,03	-5,28
6. Wskaźnik zyskowności kapitału całkowitego zysk netto x 100 = ----- Przeciętny stan kapitału całkowitego	7 294 ----- 257 404	11 842 ----- 231 099	2,83	5,12	-2,29
7. Skala dźwigni finansowej zyskowność kapitałów własnych (poz. 5) - skorygowana zyskowność majątku (poz. 3)	6,75-3,90	12,03-6,34	2,85	5,69	-2,84
WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ					
1	2	3	4	5	6
8. Wskaźnik pokrycia bieżących zobowiązań środki obrotowe x 100 = ----- zobowiązania krótkoterminowe minus układ	121 082 ----- 83 810	107 068 ----- 86 792	144,47	123,36	21,11
9. Wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań środki obrotowe - zapasy x 100 = ----- zobowiązania krótkoterminowe minus układ	48 853 ----- 83 810	53 290 ----- 86 792	58,29	61,40	-3,11
10. Wskaźnik płynności bardzo szybki Środki pieniężne i ich ekwiwalenty x 100 = ----- zobowiązania krótkoterminowe minus układ	2 245 ----- 83 810	410 ----- 86 792	2,68	0,47	2,21
11. Wskaźnik obrotu należności w razach Przychód ze sprzedaży = ----- Przeciętny stan należności minus VAT	239 322 ----- 37 158	223 361 ----- 45 532	6,44	4,91	
12. Wskaźnik obrotu należności w dniach Liczba dni w okresie (365) = ----- Wskaźnik obrotu należności w razach	365 ----- 6,44	365 ----- 4,91	57	74	17

13.	Wskaźnik obrotu zobowiązaniami w razach Koszt własny sprzedaży = ----- Przeciętny stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług minus VAT	218 129 ----- 43 294	209 132 ----- 48 059	5,04	4,35	
14.	Wskaźnik obrotu zobowiązaniami w dniach Liczba dni w okresie (365) = ----- Wskaźnik obrotu zobowiązaniami w razach	365 ----- 5,04	365 ----- 4,35	72	84	12
15.	Wskaźnik obrotu zapasami w razach Zużycie materiałów = ----- Przeciętny stan zapasów materiałów	187 754 ----- 32 468	172 140 ----- 18 258	5,78	9,43	
16.	Wskaźnik obrotu zapasami w dniach Liczba dni w okresie (365) = ----- Wskaźnik obrotu zapasami materiałów w razach	365 ----- 5,78	365 ----- 9,43	63	39	-24
17.	Wskaźnik obrotu zapasami w razach Przychód ze sprzedaży produktów = ----- Przeciętny stan zapasów wyrobów gotowych	234 959 ----- 29 196	219 761 ----- 22 703	8,05	9,68	
18.	Wskaźnik obrotu zapasami w dniach Liczba dni w okresie (365) = ----- Wskaźnik obrotu w razach	365 ----- 8,05	365 ----- 9,68	45	38	-7
WSKAŹNIKI WYPLACALNOŚCI						
	1	2	3	4	5	6
19.	Wskaźnik pokrycia odsetek zyskiem w razach Zysk brutto + odsetki = ----- Odsetki	11 703 ----- 2 732	14 656 ----- 2 814	4,28	5,21	-0,93
20.	Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami krótkoterminowymi Zobowiązania krótkoterminowe x 100 = ----- Majątek ogółem	125 422 ----- 273 406	90 019 ----- 220 797	45,87	40,77	-5,10
21.	Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi Kapitały własne x 100 = ----- Aktywa ogółem	111 648 ----- 273 406	104 354 ----- 241 402	40,84	43,23	-2,39
22.	Wskaźnik zobowiązań krótkoterminowych do kapitałów własnych Przeciętne zobowiązania krótkoterminowe x 100 = ----- Kapitały własne	107 721 ----- 111 648	80 026 ----- 104 354	96,48	76,69	-19,79
23.	Wskaźnik pokrycia zobowiązań nadwyżką finansową Nadwyżka finansowa = ----- Przeciętne zobowiązania krótkoterminowe	16 144 ----- 107 721	20 652 ----- 80 026	0,15	0,26	-0,11

Przeciętny stan należności z tyt. dostaw i usług został urealniony poprzez doprowadzenie do stanu brutto - odwrócenie odpisów aktualizujących oraz 'unettowiony' poprzez średnią stawkę VAT która w roku 2007 wyniosła 113,41 %, a w roku 2006 - 114,49%

Przeciętny stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług został skorygowany o wartość zobowiązań wg układu sądowego oraz 'unettowiony' średnią stawką podatku VAT, która w roku 2007 wyniosła 110,50%, a w roku 2006 - 105,64%

WSKAŹNIKI Z RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

kwoty w tys. zł

Lp.	Nazwa wskaźnika	Sposób obliczenia wskaźnika	Kwoty		Wskaźnik		Poprawa + Pogorszenie - (6-7)
			okres bieżący	okres poprzedni	okres bieżący	okres poprzedni	
1	2	3	4	5	6	7	8
1	WSKAŹNIK udziału zysku netto w stanie środków pieniężnych z działalności operacyjnej =	zysk netto środki pieniężne z działalności operacyjnej	7 294 14 157	11 842 1 511	0,52	7,84	-7,32
2	WSKAŹNIK udziału amortyzacji w stanie środków pieniężnych z działalności operacyjnej =	amortyzacja środki pieniężne z działalności operacyjnej	8 850 14 157	8 810 1 511	0,63	5,83	-5,20
3	WSKAŹNIK zdolności wypracowania środków pieniężnych z działalności operacyjnej =	środki pieniężne netto z działalności operacyjnej środki pieniężne netto z działalności operacyjnej + wpływy z działalności finansowej	14 157 30 120	1 511 26 132	0,47	0,06	0,41
4	WSKAŹNIK sfinansowania inwestycji w rzeczowym majątku trwałym oraz WNIIP =	nakłady na środki trwałe i wartości niematerialne środki pieniężne z działalności operacyjnej	15 149 14 157	6 225 1 511	1,07	4,12	-3,05
5	WSKAŹNIK ogólnej wystarczalności środków =	środki pieniężne z działalności operacyjnej wydatki z działalności inwestycyjnej oraz finansowej	14 157 28 271	1 511 31 969	0,50	0,05	0,45
6	WSKAŹNIK pokrycia odsetek =	Odsetki z działalności finansowej środki pieniężne z działalności operacyjnej	2 639 14 157	2 814 1 511	0,19	1,86	-1,67
7	WSKAŹNIK wydajności gotówkowej zainwestowanego kapitału z działalności operacyjnej =	środki pieniężne z działalności operacyjnej kapitał inwestowany	14 157 268 013	1 511 237 384	0,05	0,01	0,04
8	WSKAŹNIK pieniężnej wydajności aktywów =	środki pieniężne z działalności operacyjnej aktywa ogółem	14 157 273 406	1 511 241 402	0,05	0,01	0,04
9	WSKAŹNIK pieniężnej wydajności sprzedaży =	środki pieniężne z działalności operacyjnej przychody ze sprzedaży produktów towarów i materiałów	14 157 239 322	1 511 223 361	0,06	0,01	0,05

TREŚĆ EKONOMICZNA WSKAŹNIKÓW **z rachunku przepływów pieniężnych**

1. Im wyższa wartość tego wskaźnika, tym lepiej zysk netto odzwierciedla rzeczywistą nadwyżkę wygospodarowaną 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 lub 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 powinny pokrywać nie tylko odsetki, ale również amortyzacje, która służy odtworzeniu środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych.
7.

$$\text{kapitał zainwestowany} = \begin{matrix} \text{kapitały} & \text{własne} & \text{i} & - & \text{inwestycje długoterminowe i} \\ & \text{obce} & & & \text{krótkoterminowe (bez środków} \\ & & & & \text{pieniężnych)} \end{matrix}$$
8. Wskaźnik ten mierzy ile pozyskano środków pieniężnych z podstawowej działalności operacyjnej z zainwestowanego w tę działalność kapitału.
9. Jeżeli wskaźnik wzrasta, oznacza to że pieniężna wydajność aktywów wzrasta.
10. Wskaźnik ten oznacza jaką część przychodów ze sprzedaży (w ujęciu memoriałowym) ma pokrycie w przychodzie pieniężnym. Im wskaźnik ten jest wyższy, tym jest lepszy. Różnica między 100% 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 zużywaniu zgromadzonych materiałów, bez jednoczesnego odtwarzania 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 zmniejszenie ryzyka podjęcia niewłaściwej decyzji.

**Stan odpisów z tytułu aktualizacji wyceny aktywów oraz rezerw na zobowiązania
według stanu na dzień 31.12.2007 r.**

w tys. zł.

Lp.	Treść	Aktywa finansowe	Należności długoterminowe	Zapasy środków obrotowych	Należność		Rezerwa na podatek odroczony	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
					główna	odsetki				
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1	Stan na początek okresu	958	46	831	5 857	78	8 951	1 846	22	18 589
2	Odpisy z tytułu aktualizacji wyceny	0	0	43	110	178	x	x	x	331
3	Utworzenie rezerwy	x		x	x	x	667	314	32	1 013
	Razem (2 + 3 + 4)	0	0	43	110	178	667	314	32	1 344
4	Wykorzystanie	0	46	0	3 650	26	8	282	32	4 044
5	Ustanie przyczyn, dla których dokonano:	947	0	100	428	0	0	0	0	1 475
	a) odpisów	947	0	100	428	0	0	0	0	1 475
	b) utworzenie rezerw	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6	Rozwiązanie odpisów na skutek spłaty należności	0	0	0	73	64	x	x	x	137
7	Inne	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Razem (4 + 5 + 6 + 7)	947	46	100	4 151	90	8	282	32	5 656
8	Stan na koniec okresu	11	0	774	1 816	166	9 610	1 878	22	14 277