R A P O R T

NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego uzupełniający opinię

GRUPY KAPITAŁOWEJ ”FERRUM” S. A.

w Katowicach, ul. Porcelanowa 11

1. Badaniem objęto skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od dnia **1 stycznia 2007 r.** do dnia **31 grudnia 2007 r.**
   w okresie od dnia 12 marca 2008 r. do dnia 20 maja 2008 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 2007 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 1.01.2007r. do 10.05.2007r. Przewodniczący – Konrad Miterski,
     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 Miterski,
     Z-ca Przewodniczącego – Jerzy Woźniak,
     Sekretarz – Sławomir Bajor,
     Członek – Andrzej Krawczyk,
     Członek – Dariusz Czech.

6. Badanie zostało przeprowadzone przez biegłego rewidenta w oparciu o umowę Nr 52/07/08 z dnia 13 czerwca 2007 r. (wraz z aneksem nr 1/08 z dnia 27 marca 2008 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 385/V/07 Rady Nadzorczej ”Ferrum” S.A. z dnia 31.05.2007 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:
   - 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.

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

- PKD 28, 11, produkcja konstrukcji metalowych i ich części,
- PKD 28, 2, produkcja cystern, pojemników i zbiorników metalowych, rur,
- PKD 28, 2, produkcja grzejników i kotłów centralnego ogrzewania,
- PKD 28, 51, Z, obróbka metali i nakładanie powłok na metale,
- PKD 28, 62, Z, 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.
  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;

- 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.
  Ostatnie zmiany:
  - z dnia 3.12.2007 r. – repertorium A nr 6262/2007 sporządzony przez notariusza Halinę Mikołajczyk KN w Katowicach, ul. Młyńska 5/4, sprostowany dnia 4.12.2007 r. – repertorium 6280/2007;
  - z dnia 16.01.2008 r. – repertorium A nr 598/2008 sporządzony przez notariusza Halinę Mikołajczyk KN w Katowicach, ul. Młyńska 5/4.

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 4.02.2008 r.

5. Wysokość kapitału podstawowego

Kapitał podstawowy grupy kapitałowej stanowi wartość kapitału podstawowego jednostki dominującej, który na dzień 31.12.2007 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 31.12.2007 r. przedstawiała się j. n.:

Akcjonariusze	*Ilość akcji*	Udział % ilości akcji
”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 akcjonariusze	3.364.952	27,42
Razem:	12.271.626	100,0

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

III. <u>Zatrudnienie ogółem w grupie kapitałowej – średniookresowe</u> – 598 osób

w tym:

- w jednostce dominującej – 426 osób
- w jednostce zależnej – 172 osoby

IV. <u>Podstawa prawna sporządzenia i badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego</u>

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. <u>Informacje n/t powiązania kapitałowego z jednostką zależną</u>

”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 30.947 tys. zł.,
- udział procentowy w sumarycznym zestawieniu spółek konsolidowanych 10,17 %,
- przychody ze sprzedaży, pozostałe przychody oraz przychody finansowe za rok 2007 64.262 tys. zł.,
- udział procentowy w sumarycznym zestawieniu spółek konsolidowanych 20,76 %,
- wynik finansowy brutto 6.059 tys. zł.,
- udział procentowy w sumarycznym zestawieniu spółek konsolidowanych 40,31 %,

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 2006 (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 jednostki zależnej objętej sprawozdaniem.
2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1.01.2006r. do 31.12.2006r. grupy kapitałowej ”Ferrum” S.A zostało zatwierdzone Uchwałą Nr IV/2007 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia ”Ferrum” S.A w dniu 10 maja 2007 r.
3. Sprawozdanie to zostało ogłoszone w Monitorze Polskim „B” Nr 1328 poz. 7678 z 6 sierpnia 2007 roku.
4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2006 wraz ze sprawozdaniem z działalności grupy kapitałowej, opinią i raportem z badania oraz aktem notarialnym WZA, zatwierdzającym powyższe sprawozdanie, złożone zostało w Sądzie Rejonowym w Katowicach w dniu 18 maja 2007 r.

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

IX. Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r. tj. na dzień bilansowy 31 grudnia 2007 r., składa się z:

a) skonsolidowanego bilansu sporządzonego na dzień 31.12.2007 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **299.265 tys. zł.,**

b) skonsolidowanego rachunku zysków i strat za rok obrotowy 2007 wykazujący zysk w kwocie **12.005 tys. zł.,**

c) zestawienia zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazującego zwiększenie kapitału własnego o kwotę **12.005 tys. zł.,**

d) skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych wykazującego zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu roku obrotowego na sumę **1.808 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 2007 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 51/07/08 z dnia 13 czerwca 2007 r. wraz z aneksem nr 1/08 z dnia 27 marca 2008 r..
2. Sprawozdanie finansowe za rok 2007 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 55/07/08 z dnia 2 lipca 2007 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 i jednostka zależna posiadają aktualną dokumentację opisującą przyjętą przez nie politykę rachunkowości zgodną z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Przyjęte przez jednostki grupy kapitałowej zasady rachunkowości są stosowane w sposób ciągły. Księgi rachunkowe zostały prawidłowo otwarte na podstawie prawidłowo sporządzonych bilansów zamknięcia.

2. Spółki określiły, że rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy, a okresami sprawozdawczymi są miesiące kalendarzowe.

3. Jednostki objęte konsolidacją przyjęły jednakowe metody wyceny aktywów i pasywów oraz sporządzania sprawozdań finansowych zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości, zachowując porównywalność i możliwość sporządzenia poprawnie konsolidacji. W jednostkach przyjęta została zasada sporządzania rachunku zysków i strat metodą porównawczą, a rachunku przepływów pieniężnych – metodą pośrednią.

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

4. Systemy informatyczne spółki dominującej i spółki zależnej zapewniały pełną sprawność i zgodność wyników przetwarzania z dokumentacją oraz dowodami księgowymi.

5. Poprawność prowadzenia ksiąg rachunkowych w spółkach oraz ich zgodność z dokumentacją opisującą przyjęte zasady rachunkowości była przedmiotem badania przez biegłego rewidenta jednostkowych sprawozdań finansowych.

   Ustalono, że jednostki posiadają poprawny system archiwowania dowodów księgowych i ksiąg rachunkowych, które są prowadzone w siedzibach spółek.

6. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej ”Ferrum” S.A. za rok 2007 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.

7. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz korekty i wyłączenia konsolidacyjne przeprowadzono zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości Nr 27 ‘Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe’.

8. Spółka dominująca posiada dokumentację konsolidacyjną, stanowiącą podstawę

sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2007, na którą składają się:

- jednostkowe sprawozdania finansowe spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej,
- wszelkie korekty i wyłączenia konsolidacyjne niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- noty konsolidacyjne.

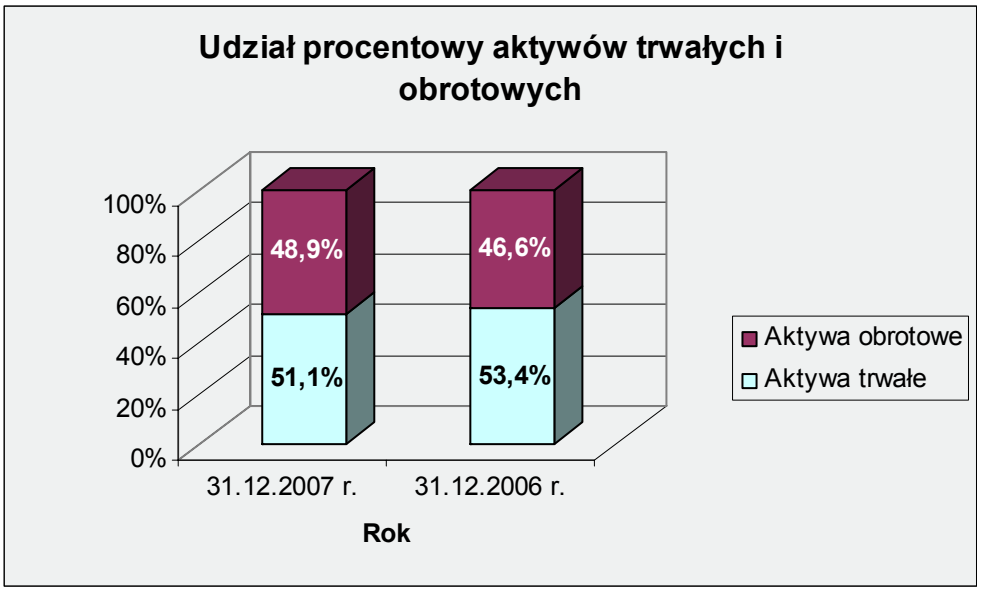
9. Sprawozdania jednostkowe spółek objętych konsolidacją były badane przez biegłego rewidenta. Badania potwierdziły prawidłowość i rzetelność prowadzenia ksiąg rachunkowych jak również wyceny i sporządzenia jednostkowych sprawozdań. Sprawozdania uzyskały pozytywne opinie.

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	**153 040**	**51,1%**	**131 910**	**53,4%**	**116,0%**
1. Wartości niematerialne	3 541	1,2%	9	0,0%	39344,4%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	135 406	45,2%	126 587	51,3%	107,0%
3. Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	3 838	1,3%	4 772	1,9%	80,4%
4. Aktywa finansowe	1 375	0,5%	0	0,0%	
5. Należności długoterminowe	8 880	3,0%	542	0,2%	1638,4%
Aktywa obrotowe	**146 225**	**48,9%**	**114 901**	**46,6%**	**127,3%**
1. Zapasy	79 885	26,7%	57 848	23,4%	138,1%
2. Należności z tyt. dostaw i usług	49 761	16,6%	52 483	21,3%	94,8%
3. Pozostałe należności	14 100	4,7%	3 877	1,6%	363,7%
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 479	0,8%	693	0,3%	357,7%
AKTYWA RAZEM	**299 265**	**100,0%**	**246 811**	**100,0%**	**121,3%**



Stan majątku grupy kapitałowej ”Ferrum” S.A. na dzień 31 grudnia 2007 r., w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2007 r., zwiększył się o 21,3%. Majątek spółki dominującej wzrósł o 13,3 %, spółki zależnej wzrósł prawie trzykrotnie o 297,8 %.

Udział majątku trwałego w aktywach ogółem na dzień 31.12.2007 r., w porównaniu do stanu na koniec roku poprzedniego, zmniejszył się o 2,3 punktów procentowych na korzyść majątku obrotowego.

W roku 2007 jedna złotówka zaangażowana w rzeczowym majątku trwałym przyniosła 2,25 zł. wartości sprzedaży. W roku poprzednim wskaźnik ten wynosił 1,90 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

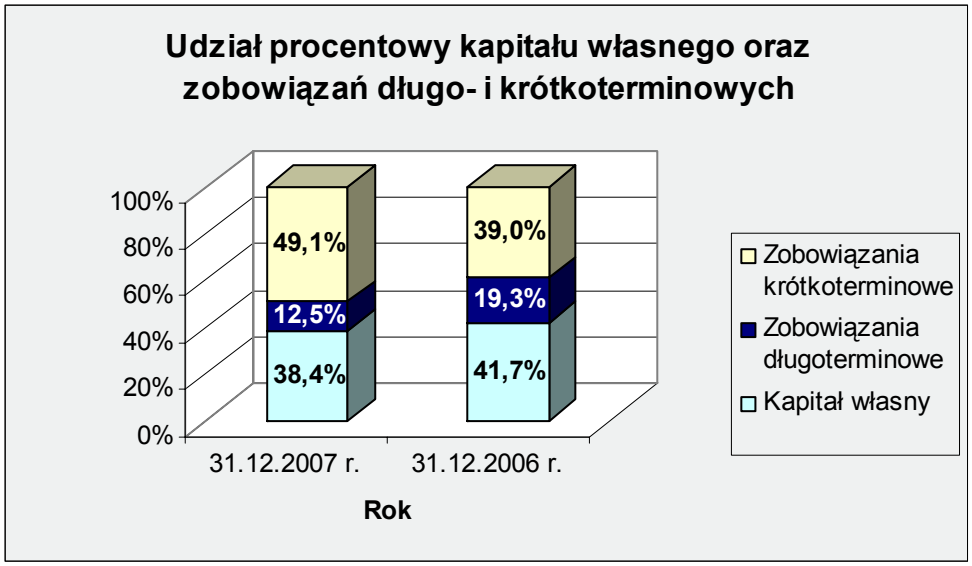
Składniki pasywów	31.12.2007 r.		31.12.2006 r.		Dynamika 2:4 w %
	kwota	struktura w %	kwota	struktura w %	
1	2	3	4	5	6
Kapitał własny	**114 912**	**38,4%**	**102 907**	**41,7%**	**111,7%**
1. Kapitał akcyjny	37 919	12,7%	37 919	15,4%	100,0%
2. Kapitał zapasowy	66 435	22,2%	54 593	22,1%	121,7%
3. Niepodzielony wynik finansowy	-1 447	-0,5%	-2 889	-1,2%	50,1%

4. Zysk netto	12 005	4,0%	13 284	5,4%	90,4%
Zobowiązania długoterminowe	**37 341**	**12,5%**	**47 525**	**19,3%**	**78,6%**
1. Rezerwa z tyt. odrocz. podatku	9 695	3,2%	8 953	3,6%	108,3%
2. Rezerwy na zobowiązania	1 821	0,6%	1 856	0,8%	98,1%
3. Kredyty i pożyczki	3 513	1,2%	8 965	3,6%	39,2%
4. Zobowiązania długoterminowe	22 312	7,5%	27 751	11,2%	80,4%
Zobowiązania krótkoterminowe	**147 012**	**49,1%**	**96 379**	**39,0%**	**152,5%**
1. Rezerwy na zobowiązania	1 547	0,5%	646	0,3%	239,5%
2. Kredyty i pożyczki	38 817	13,0%	21 740	8,8%	178,6%
3. Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	47 847	16,0%	62 937	25,5%	76,0%
4. Pozostałe zobowiązania	57 986	19,4%	10 514	4,3%	551,5%
5. Pochodne instrumenty finansowe	815	0,3%	542	0,2%	150,4%
PASYWA RAZEM	**299 265**	**100,0%**	**246 811**	**100,0%**	**121,3%**

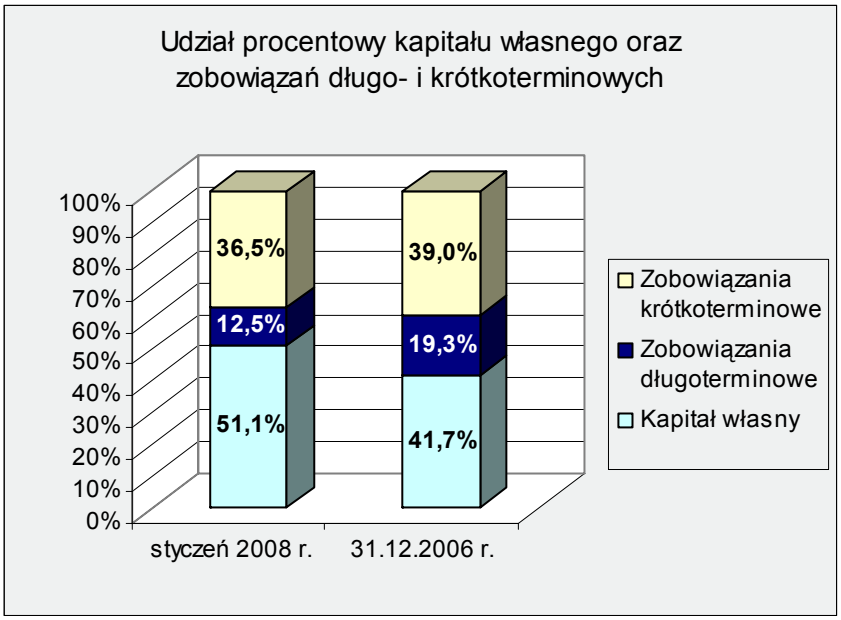
Wg stanu na 31.12.2007 r. kapitał własny grupy wynosił 38,4 % ogólnego pokrycia aktywów. Dnia 14 stycznia 2008 roku nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego ”Ferrum” S.A. w drodze dodatkowej emisji akcji, w wyniku której kapitał podstawowy podwoił swoją wartość. Po podwyższenia kapitału podstawowego kapitał własny grupy wzrósł o 12,7 punktów procentowych w ogólnej sumie bilansowej i pokrywa aktywa w 51,1 %.

Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami krótkoterminowymi wynosił na dzień 31.12.2007 r., tj. przed emisją akcji 48,61 %, po emisji w styczniu 2008 roku, przyjmując pozostałe dane niezmienne, wskaźnik ten wyniósł 35,94 %,.

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 w spółce dominującej, kapitał pracujący grupy wzrośnie o prawie 38 milionów złotych i z ujemnej wartości w kwocie 787 tys. zł., przyjmie wartość dodatnią w wysokości 37.130 tys. zł.

	Po uwzględnieniu emisji akcji zarejestrowanej w styczniu 2008 r.	31.12.2007 r.	31.12.2006 r.
- kapitał własny	*152.829 tys. zł.*	114.912 tys. zł.	102.907 tys. zł.
- zobowiązania długoterminowe	*37.341 tys. zł.*	37.341 tys. zł.	47.525 tys. zł.
- kapitał stały	*190.170 tys. zł.*	152.253 tys. zł.	150.432 tys. zł.
- aktywa trwałe	*153.040 tys. zł.*	153.040 tys. zł.	131.910 tys. zł.
- kapitał obrotowy:	*37.130 tys. zł.*	- 787 tys. zł.	18.522 tys. zł.

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

w tys. zł

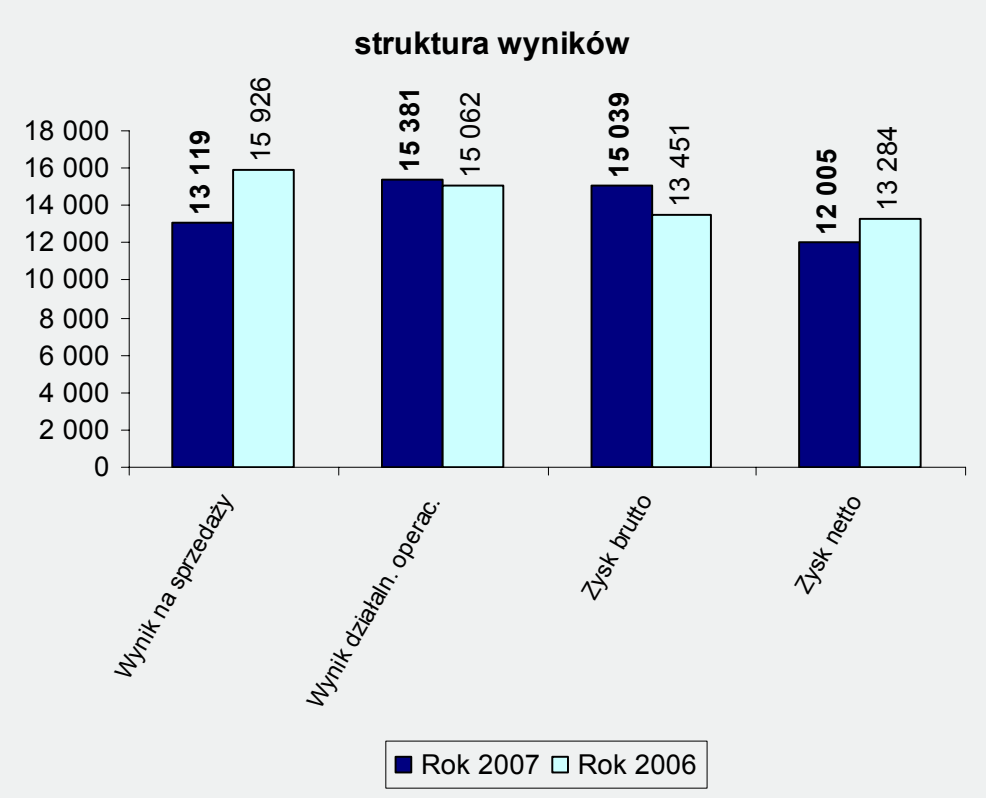
L.p.	Treść	Rok 2007 (+) zysk (-) strata	Rok 2006 (+) zysk (-) strata	Wskaźnik (+) poprawa (-) pogorszenie	Wskaźnik % (3:4)
1	2	3	4	5	6
1.	**Wynik na sprzedaży**	**13 119**	**15 926**	-2 807	82,4%

	- produktów	*12 697*	*14 929*	-2 232	85,0%
	- towarów i materiałów	*422*	*997*	-575	42,3%
2.	Wynik na pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych	2 262	-864	3 126	-261,8%
Wynik działalności operacyjnej		**15 381**	**15 062**	319	102,1%
3.	Wynik na przychodach i kosztach finansowych	-342	-1 611	1 269	21,2%
4.	**Zysk brutto**	**15 039**	**13 451**	1 588	111,8%
5.	Podatek dochodowy	3 034	167		
6.	**Zysk netto**	**12 005**	**13 284**	-1 279	90,4%

Osiągnięty zysk ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów w roku 2007 wyniósł 13.119 tys. zł. Zysk ten podwyższony został dodatnim wynikiem pozostałej działalności operacyjnej o kwotę 2.262 tys. zł., generując zysk z działalności operacyjnej w kwocie 15.381 tys. zł. Wynik działalności finansowej był ujemny, co wpłynęło na zmniejszenie zysku brutto grupy kapitałowej, który ostatecznie wyniósł 15.039 tys. zł. i był wyższy od zysku brutto za rok poprzedni o kwotę 1.588 tys. zł.

Zysk brutto został pomniejszony o podatek dochodowy – 3.034 tys. zł., w tym:

- bieżący 1.357 tys. zł.,
- odroczony 1.677 tys. zł.



Wskaźniki zyskowności grupy kapitałowej kształtowały się następująco:

		Rok 2007	Rok 2006
-	zyskowności majątku (*return on total assets – ROA*)	4,40 %	5,67 %
-	zyskowności kapitału własnego (*return on equity – ROE*)	11,02 %	13,78 %
-	zyskowności sprzedaży (*net profit on sales*)	4,03 %	5,48 %

4. <u>Istotne wskaźniki płynności finansowej i wypłacalności są następujące:</u>

Lp.	Nazwa wskaźnika	Rok bieżący	Rok poprzedni	+ poprawa - pogorszenie
1	2	3	4	5
1.	Pokrycia bieżących zobowiązań	101,09%	123,60%	-22,51 pkt. proc.
2.	Płynności – szybki	45,86%	61,37%	-15,51 pkt. proc.
3.	Płynności – gotówkowy	1,71%	0,75%	+0,96 pkt. proc.
4.	Obrotu należności z tyt. dostaw	55 dni	68 dni	+13 dni
5.	Obrotu zobowiązań z tyt. dostaw	61 dni	81 dni	+20 dni
6.	Obrotu materiałami	60 dni	40 dni	-20 dni
7.	Obrotu wyrobami gotowymi	36 dni	35 dni	-1 dzień
8.	Pokrycia majątku kapitałami własnymi	38,40%	41,69%	+3,29 pkt. proc.
9.	Pieniężnej wydajności aktywów	0,03	0,01	+0,02 pkt. proc.
10.	Pieniężnej wydajności sprzedaży	0,03	0,01	+0,02 pkt. proc.

W roku 2007 poprawie uległ wskaźnik płynności gotówkowej. Wskaźniki: szybki oraz bieżącej płynności obniżyły się. Zakładając, że w styczniu 2008 roku, z tytułu rejestracji podwyższenia kapitału podstawowego, zobowiązania wobec właścicieli akcji nowej emisji zmniejszą się o prawie 38 milionów złotych, wskaźniki płynności będą się kształtować o wiele korzystniej.

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

W porównaniu do roku 2006, poprawie uległy wskaźniki obrotu należnościami i zobowiązaniami odpowiednio o 13 i 20 dni. Regulowanie należności jest krótsze o 6 dni od spłaty zobowiązań.

W stosunku do roku 2006, nastąpiło zwiększenie o 2 punkty procentowe zarówno pieniężnej wydajności aktywów jak i pieniężnej wydajności sprzedaży, co świadczy o wzroście kasowego pokrycia przychodów ze sprzedaży. Przepływy z działalności operacyjnej wzrosły z kwoty 2.511 tys. zł. do 10.027 tys. zł.

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 stanu na koniec roku 2006, kapitał własny grupy na dzień 31 grudnia 2007 roku wzrósł o wypracowany w roku 2007 zysk netto tj. o 12.005 tys. zł. Podwyższenie kapitału podstawowego spółki dominującej, które nastąpiło w styczniu 2008 roku, zwiększyło kapitał własny grupy o następne 37.919 tys. zł., w związku z czym ulegnie poprawie sytuacja finansowa grupy kapitałowej ”Ferrum” S.A.

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 dającej się przewidzieć przyszłości.

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	4.556 tys. zł.
– jednostki zależnej	125 tys. zł.
Razem:	4.681 tys. zł.

W pozycji wartości niematerialnych nie miały miejsca wyłączenia konsolidacyjne.

2) Umorzenie wartości niematerialnych jednostek objętych konsolidacją wynosi:

– jednostki dominującej	1.065 tys. zł.
– jednostki zależnej	75 tys. zł.
Razem:	1.140tys. zł.

3) Wartość netto wartości niematerialnych wykazana na dzień 31.12.2007 r. wynosi **3.541 tys. zł.**

Udział procentowy w sumie bilansowej 1,2 %

2. Rzeczowe aktywa trwałe

1) Wartość początkowa środków trwałych objętych konsolidacją wynosi:

– jednostki dominującej	199.004 tys. zł.
– jednostki zależnej	5.231 tys. zł.
Razem:	204.235 tys. zł.

W pozycji środków trwałych nie miały miejsca wyłączenia konsolidacyjne.

2) Umorzenia wartości środków trwałych objętych konsolidacją wynoszą:

– umorzenie w jednostce dominującej	68.102 tys. zł.
– umorzenie w jednostce zależnej	727 tys. zł.
Razem:	68.829 tys. zł.

3) Wartość netto środków trwałych wykazana na dzień 31.12.2007 r. wynosi **135.406 tys. zł.**

Z ogółu wartości netto środków trwałych przypada na:

a)	grunty	573 tys. zł.
b)	budowle, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	30.422 tys. zł.
c)	urządzenia techniczne i maszyny	92.316 tys. zł.
d)	środki transportu	1.004 tys. zł.
e)	inne środki trwałe	11.091 tys. zł.
	Razem rzeczowe środki trwałe wykazane w bilansie na 31.12.2007 r.	135.406 tys. zł.
	Udział procentowy w sumie bilansowej	45,2 %

4) W 2007 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	18.640 tys. zł.
	- w jednostce zależnej	3.102 tys. zł.
	Razem nakłady:	21.742 tys. zł.
b)	Źródła finansowania:	
	- amortyzacja	9.205 tys. zł.
	- dotacja na prace rozwojowe	1.601 tys. zł.
	- środki własne z wypracowanego wyniku finansowego	10.936 tys. zł.
	Razem źródła finansowania:	21.742 tys. zł.
c)	Nadwyżka/niedobór źródeł finansowania	0 tys. zł.

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

-	zobowiązania na 1.01.2007 r.	955 tys. zł.
-	nakłady na budowę i zakupy środków trwałych i wartości niematerialnych	21.742 tys. zł.
	Razem potrzebne środki na finansowanie	22.697 tys. zł.
-	zobowiązania na 31.12.2007 r.	4.449 tys. zł.
-	sfinansowano nakłady	18.248 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 **3.838 tys. zł.**

Udział procentowy w sumie bilansowej 1,3 %

obejmują:

1) aktywa z tyt. podatku odroczonego w jednostce dominującej 3.752 tys. zł.
2) aktywa z tyt. podatku odroczonego w jednostce zależnej 86 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	1.386 tys. zł.	11 tys. zł.	1.375 tys. zł.
Korekta konsolidacyjna			4.018 tys. zł
Razem wykazano w bilansie prawidłowo			**1.375 tys. zł**
Udział procentowy w sumie bilansowej			0,5 %

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	8.786 tys. zł.	0 tys. zł.	8.786 tys. zł.
2) w jednostce zależnej	94 tys. zł.	0 tys. zł.	94 tys. zł.
Razem:	8.880 tys. zł.	0 tys. zł.	8.880 tys. zł.
Razem wykazano w bilansie prawidłowo			**8.880 tys. zł.**
Udział procentowy w sumie bilansowej			3,0 %

W pozycji należności długoterminowych nie miały miejsca wyłączenia konsolidacyjne.

Należności długoterminowe dotyczyły jednostek nie powiązanych z tytułu gwarancji dobrego wykonania umów.

Należności długoterminowe zostały wycenione w skorygowanej cenie nabycia i prawidłowo wykazane w skonsolidowanym bilansie.

II. AKTYWA OBROTOWE

1. Zapasy — 79.885 tys. zł.

Udział procentowy w sumie bilansowej		26,7 %
z tego przypada na:		
1) materiały		43.306 tys. zł.
- materiały brutto	*44.080 tys. zł.*	
- odpis aktualizujący materiały	*- 774 tys. zł.*	
2) półprodukty i produkty w toku		5.460 tys. zł.
- półprodukty i produkty w toku brutto	*5.578 tys. zł.*	
- odpis aktualizujący produkty w toku	*- 118 tys. zł.*	
3) produkty gotowe		31.114 tys. zł.

Z podanych wyżej zapasów ogółem przypada na:

– jednostkę dominującą	72.229 tys. zł.
– jednostkę zależną	7.656 tys. zł.
Razem:	79.885 tys. zł.

W pozycji zapasów nie miały miejsca wyłączenia konsolidacyjne.

Stan zapasów nierotacyjnych przedstawiał się następująco:

Stan na 1.01.2007 r.	1.000 tys. zł.,	w tym odpis aktualizujący 949 tys. zł.
Stan na 31.12.2007 r.	892 tys. zł.,	w tym odpis aktualizujący 892 tys. zł.
Zmniejszenie	108 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:	52.433 tys. zł.
pomniejszone o:	
– odpisy z tytułu aktualizacji wyceny	1.969 tys. zł.
pomniejszone o:	
– wyłączenia konsolidacyjne	713 tys. zł.
powiększone o:	
– korekty konsolidacyjne	10 tys. zł.
Należności krótkoterminowe z tyt. dostaw i usług wykazane w skonsolidowanym bilansie na dzień 31.12.2007 r.	49.761 tys. zł.
Udział procentowy w sumie bilansowej	16,6 %
w tym przypada na:	
– *należności od jednostek powiązanych*	*200 tys. zł.*
– *należności od pozostałych jednostek*	*49.561 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 miedzy spółkami objętymi konsolidacją jak również o korektę wynikającą z odwrócenia odpisu aktualizującego.

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

– nieprzeterminowane	42.556 tys. zł.
– przeterminowane	9.877 tys. zł.

w tym:

a)	do 3 miesięcy	7.905 tys. zł.
b)	od 3 do 6 miesięcy	145 tys. zł.
c)	od 6 do 12 miesięcy	4 tys. zł.
d)	powyżej 12 miesięcy	1.823 tys. zł.
	Razem brutto:	52.433 tys. zł.
-	odpisy z tytułu aktualizacji wyceny	1.969 tys. zł.
-	wyłączenia i korekty konsolidacyjne	703 tys. zł.
	Razem netto:	49.761 tys. zł.

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

3. Pozostałe należności krótkoterminowe

Należności krótkoterminowe pozostałe brutto wynoszą:	14.422 tys. zł.
pomniejszone o:	
– odpisy z tytułu aktualizacji wyceny	322 tys. zł.
Należności krótkoterminowe pozostałe wykazane w skonsolidowanym bilansie na dzień 31.12.2007 r.	14.100 tys. zł.
Udział procentowy w sumie bilansowej	4,7 %
w tym przypada na:	
– *należności z tyt. podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń*	*3.405 tys. zł.*
- *czynne rozliczenia międzyokresowe*	*1.159 tys. zł.*
– *inne należności*	*9.536 tys. zł.*

Z podanych wyżej należności przypada na:	
– jednostkę dominującą	11.865 tys. zł.
– jednostkę zależną	2.235 tys. zł.
Razem:	14.100 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 31.12.2007 r.

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

4. **<u>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</u>** wynoszą 2.479 tys. zł.

Udział procentowy w sumie bilansowej 0,8 %

i składają się z:

1) środków pieniężnych w jednostce dominującej 2.245 tys. zł.
2) środków pieniężnych w jednostce zależnej 234 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 31.12.2007 r. Środki w walutach obcych zostały ujęte w księgach wg kursu zamknięcia, który grupa kapitałowa przyjęła na poziomie średnich kursów NBP na 31.12 2007 r.
W pozycji środków pieniężnych nie miały miejsca wyłączenia konsolidacyjne.

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

III. <u>KAPITAŁ WŁASNY</u>

1. **<u>Kapitał własny</u>** wynosi 114.912 tys. zł.

Udział procentowy w sumie bilansowej 38,4 %

i składa się z:

1) Kapitału podstawowego 37.919 tys. zł.
2) Kapitału zapasowego 66.435 tys. zł.
2) Niepodzielonego wyniku finansowego - 1.447 tys. zł.
3) Zysku netto 12.005 tys. zł.

2. **<u>Kapitał podstawowy grupy kapitałowej</u>**

sumarycznie wynosi: 41.919 tys. zł.

Wyłączenie wartości udziałów spółki zależnej w grupie kapitałowej na dzień 31.12.2007 r. wynosi 4.000 tys. zł.

Kapitał podstawowy na dzień 31.12.2007 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 31.12.2007 r. wynosi 66.435 tys. zł.

4. Nie podzielony wynik finansowy z lat ubiegłych

wynosi na dzień 31.12.2007 r. - 1.447 tys. zł.

w tym:

- jednostki dominującej 0 tys. zł.
- jednostki zależnej - 1.429 tys. zł.
- korekty konsolidacyjne - 18 tys. zł.

Zagregowany niepodzielony wynik lat ubiegłych spółek konsolidowanych został powiększony o korektę konsolidacyjną z tytułu rozliczonej w wynik dodatniej wartości firmy z konsolidacji udziałów jednostki zależnej.

Wynik finansowy niepodzielony został wykazany w skonsolidowanym bilansie prawidłowo i wynosi - 1.447 tys. zł.

5. Zysk netto

wynosi na dzień 31.12.2007 r. 12.005 tys. zł.

w tym:

- jednostki dominującej 7.294 tys. zł.
- jednostki zależnej 4.701 tys. zł.
- korekty konsolidacyjne + 10 tys. zł.

Suma wyników netto jednostki dominującej oraz spółki zależnej na dzień 31.12.2007 r. wyniosła 11.995 tys. zł.

- odwrócenie odpisów aktualizujących odsetki + 10 tys. zł.

Wynik netto wykazany w skonsolidowanym bilansie jest ustalony prawidłowo i wynosi 12.005 tys. zł.

IV. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

1. Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

wynoszą 9.695 tys. zł.

Udział procentowy w sumie bilansowej 3,2 %

i składają się z rezerw na odroczony podatek dochodowy:

1) w jednostce dominującej 9.610 tys. zł.
2) w jednostce zależnej 85 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. **<u>Długoterminowe rezerwy na zobowiązania</u>** wynoszą 1.821 tys. zł.

Udział procentowy w sumie bilansowej 0,6 %

i składają się z:

1) rezerw długoterminowych w jednostce dominującej 1.419 tys. zł.
2) rezerw długoterminowych w jednostce zależnej 402 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. **<u>Kredyty i pożyczki długoterminowe</u>** wynoszą 3.513 tys. zł.

Udział procentowy w sumie bilansowej 1,2 %

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. **<u>Zobowiązania długoterminowe</u>** wynoszą 22.312 tys. zł.

Udział procentowy w sumie bilansowej 7,5 %

i składają się z:

1) zobowiązań w jednostce dominującej 21.794 tys. zł.
2) zobowiązań w jednostce zależnej 518 tys. zł.

w tym przypada na:
- *zobowiązania z tyt. dostaw i usług* *963 tys. zł.*
- *rozliczenia międzyokresowe* *6.832 tys. zł.*
- *pozostałe zobowiązania* *14.517 tys. zł.*

W pozycji długoterminowych zobowiązań nie miały miejsca wyłączenia konsolidacyjne.

Zagregowana wartość zobowiązań długoterminowych wyceniona została metodą zamortyzowanego kosztu. Została kompletnie i prawidłowo ujęta w sprawozdaniu skonsolidowanym za rok 2007.

V. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

1. Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania wynoszą 1.547 tys. zł.

Udział procentowy w sumie bilansowej 0,5 %

i składają się z:
1) rezerw w jednostce dominującej 481 tys. zł.
2) rezerw w jednostce zależnej 1.066 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 38.817 tys. zł.

Udział procentowy w sumie bilansowej 13,0 %

i składają się z:
1) kredytów i pożyczek w jednostce dominującej 32.624 tys. zł.
2) kredytów w jednostce zależnej 6.193 tys. zł.

Pozycja krótkoterminowych kredytów i pożyczek obejmuje zagregowaną wartość zadłużeń spółki dominującej oraz zależnej, które zostały prawidłowo wycenione oraz w sposób właściwy zaprezentowana w skonsolidowanym bilansie.

3.	**<u>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług</u>** wynoszą	47.847 tys. zł.
	Udział procentowy w sumie bilansowej	16,0 %
	i składają się z zobowiązań z tytułu. dostaw i usług:	
	1) w jednostce dominującej	40.515 tys. zł.
	2) w jednostce zależnej	8.045 tys. zł.
	pomniejszone o:	
	– wyłączenia i korekty konsolidacyjne	713 tys. zł.
	Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. dostaw i usług wykazane w skonsolidowanym bilansie	47.847 tys. zł.
	w tym przypada na:	
	– zobowiązania od jednostek powiązanych	*23.842 tys. zł.*
	– zobowiązania od pozostałych jednostek	*24.005 tys. zł.*

Struktura czasowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług jest następująca:

a)	nieprzeterminowane	46.794 tys. zł.
b)	przeterminowane	1.766 tys. zł.
	w tym:	
	– *do 3 miesięcy*	*1.766 tys. zł.*
	– *powyżej 3 miesięcy*	*0 tys. zł.*
	wyłączenia konsolidacyjne	- 713 tys. zł.
	Razem:	62.937 tys. zł.

Wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług objęła sumę zobowiązań spółki dominującej i zależnej pomniejszoną o wzajemne rozrachunki.

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.

4. <u>Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe</u> wynoszą 57.986 tys. zł.

Udział procentowy w sumie bilansowej 19,4 %

i składają się z pozostałych zobowiązań krótkoterminowych:

1) w jednostce dominującej 50.620 tys. zł.
2) w jednostce zależnej 7.366 tys. zł.

w tym przypada na:

– *zobowiązania z tyt. podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń* *3.208 tys. zł.*
- *rozliczenia międzyokresowe* *3.405 tys. zł.*
– *inne zobowiązania* *51.373 tys. zł.*

w tym

- wpłata na dodatkową emisję akcji *38.287 tys. zł.*

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe zostały kompletnie i prawidłowo ujęte w skonsolidowanym bilansie.

W tej pozycji nie wystąpiły korekty konsolidacyjne, prezentowana kwota w bilansie objęła zagregowaną wartość jednostek objętych konsolidacją.

5. <u>Pochodne instrumenty finansowe</u> wynoszą 815 tys. zł.

Udział procentowy w sumie bilansowej 0,3 %

i składają się z wycen pochodnych instrumentów finansowych:

1) w spółce dominującej – zobowiązanie 1.182 tys. zł.
2) w spółce zależnej – aktyw -367 tys. zł.
   - zobowiązanie w skonsolidowanym sprawozdaniu 815 tys. zł.

Pozycja bilansowa obejmuje wycenę nie zrealizowanych kontraktów finansowych na dzień 31.12.2007 r. w wysokości różnicy pomiędzy zakontraktowanym kursem wymiany walut, a przyjętym w polityce rachunkowości jako wartość godziwa – kursem instytucji finansowych, z którymi zawierane były kontrakty terminowe.

Pozycja została prawidłowo zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu za rok 2007.

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 2007 nie miały miejsca zaniechania działalności. Jednostki wchodzące w skład grupy prowadziły działalności kontynuowane.

1. Przychody i koszty

A.	Przychody ze sprzedaży, w tym	298.150 tys. zł.
I.	Przychody ze sprzedaży produktów	292.984 tys. zł.
II.	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	5.166 tys. zł.
B.	Koszt własny sprzedaży	266.078 tys. zł.
I.	Koszt własny sprzedanych produktów	261.334 tys. zł.
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	4.744 tys. zł.
C.	**Zysk brutto ze sprzedaży**	**32.072 tys. zł.**
D.	Pozostałe przychody operacyjne	3.945 tys. zł.
E.	Koszty sprzedaży	5.855 tys. zł.
F.	Koszty ogólnego zarządu	13.098 tys. zł.
G	Pozostałe koszty operacyjne	1.683 tys. zł.
H.	**Zysk z działalności operacyjnej**	**15.381 tys. zł.**
I.	Przychody finansowe	2.510 tys. zł.
J.	Koszty finansowe	2.852 tys. zł.
K.	**Zysk brutto**	**15.039 tys. zł.**
L.	Podatek dochodowy	3.034 tys. zł.
Ł.	**Zysk netto**	**12.005 tys. zł.**

1.1. Przychody ogółem za rok 2007 ujęte w jednostkowych rachunkach zysków i strat wynoszą 309.583 tys. zł.

Wyłączenia i korekty przychodów z działalności spółek konsolidowanych wynoszą - 4.978 tys. zł.

w tym:

– *wyłączenie z tyt. sprzedaży produktów* *- 4.840 tys. zł.*
– *wyłączenie z tyt. sprzedaży towarów i materiałów* *- 10 tys. zł.*
– *wyłączenie z tyt. naliczonych odsetek* *- 72 tys. zł.*
- *korekta konsolidacyjna z tyt. prezentacji wyniku na różnicach kursowych* *- 56 tys. zł.*

Przychody wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wynoszą **304.605 tys. zł.**

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

1.2. Koszty za rok 2007 ujęte w jednostkowych rachunkach zysków i strat wynoszą 294.554 tys. zł.

Wyłączenia i korekty kosztów z działalności spółek wynoszą - 4.988 tys. zł.

w tym:

– *wyłączenie z tyt. zakupu produktów* *- 4.840 tys. zł.*
– *wyłączenie z tyt. zakupu towarów i materiałów* *- 10 tys. zł.*
– *wyłączenie z tyt. naliczonych odsetek* *- 72 tys. zł.*
– *odwrócenie odpisów aktualizujących odsetki* *- 10 tys. zł.*
- *korekta konsolidacyjna z tyt. prezentacji wyniku na różnicach kursowych* *- 56 tys. zł.*

Koszty prawidłowo wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat **289.566 tys. zł.**

Zysk brutto grupy kapitałowej 15.039 tys. zł.

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

2. <u>Obowiązkowe zmniejszenia zysku</u>

- z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych 3.034 tys. zł.

w tym:

- podatek bieżący *1.357 tys. zł.*
- podatek odroczony *1.677 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 2007 rok	1.357 tys. zł.
- wykorzystanie rezerwy na podatek odroczony (-)	10 tys. zł.
- wykorzystanie aktywu na podatek odroczony (+)	1.731 tys. zł.
- utworzenie rezerwy na podatek odroczony (+)	752 tys. zł.
- utworzenie aktywu na podatek odroczony (-)	796 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 2007 r. wynosi 12.005 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 zabezpieczone na majątku grupy kapitałowej wystąpiły tylko w jednostce dominującej i obejmowały:

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.

Rodzaj zobowiązań, gwarancji, poręczeń	Stan na 31.12.2007 roku		Stan na 31.12.2006 roku	
	Kwota	% aktywów	Kwota	% aktywów
Poręczenie wg prawa cywilnego	752 tys. zł.	0,25	318 tys. zł.	0,13
Zobowiązanie warunkowe	41 tys. zł.	0,01	-	-

3. 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.

W dniu 23 stycznia 2008 roku, na mocy postanowienia Sądu Rejonowego w Katowicach Wydział VIII KRS, spółka zależna ”Zakład Konstrukcji Spawanych Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” przekształciła się w spółkę akcyjną.

Po dacie zamknięcia bilansu skonsolidowanego nie wystąpiły zdarzenia gospodarcze, które powinny być ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 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	+ 10.027 tys. zł.
- przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	- 16.860 tys. zł.
- przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	+ 8.640 tys. zł.
Przepływy pieniężne razem:	+1.807 tys. zł.
- zmiana stanu środków pieniężnych z tyt. różnic kursowych	-21 tys. zł.
Bilansowa zmiana środków pieniężnych	+1.786 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 2007

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 33 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).

(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

Biegły Rewident

Anna Jeziorska-Hesse
Nr ewid. 9455/7065

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:	**304 605**	**245 687**	**123,98%**
	- sprzedaży produktów	292 984	238 251	122,97%
	- sprzedaży materiałów i towarów	5 166	3 973	130,03%
	- pozostałych przychodów operacyjnych	3 945	2 196	179,64%
	- przychodów finansowych	2 510	1 267	198,11%
2.	Koszty uzyskania przychodów w tym z tytułu:	**289 566**	**232 236**	**124,69%**
	- kosztu własnego sprzedanych produktów	261 334	209 403	124,80%
	- wartości sprzedanych materiałów i towarów	4 744	2 976	159,41%
	- kosztów sprzedaży	5 855	3 637	160,98%
	- kosztów ogólnego zarządu	13 098	10 282	127,39%
	- pozostałych kosztów operacyjnych	1 683	3 060	55,00%
	- kosztów finansowych	2 852	2 878	99,10%
3.	Wynik finansowy brutto	**15 039**	**13 451**	**111,81%**
4.	Podatek dochodowy	3 034	167	
5.	Wynik finansowy netto	**12 005**	**13 284**	**90,37%**

Załącznik Nr 3

Wskaźniki zyskowności , płynności finansowej i wypłacalności za 2007 r.

w tys. zł

Rodzaj wskaźnika i sposób wyliczenia	Kwoty		Wskaźnik		Zmiana wskaźnika
	Rok bieżący	Rok poprzedni	Rok bieżący	Rok poprzedni	+ poprawa, -pogorszenie
1	2	3	4	5	6
WSKAŹNIKI ZYSKOWNOŚCI					
1. **Wskaźnik zyskowności sprzedaży** Zysk netto x 100 = ---------- Przychody ze sprzedaży	12 005 ---------- 298 150	13 284 ---------- 242 224	4,03	5,48	-1,45
2. **Wskaźnik zyskowności ogółem majątku (ROA)** Zysk netto x 100 = ---------- Przeciętny stan majątku	12 005 ---------- 273 038	13 284 ---------- 234 386	4,40	5,67	-1,27
3. **Skorygowany wskaźnik zyskowności ogółem majątku (ROA1)** Zysk netto + odsetki zapłacone netto (tj. bez p.d.o.p.) x 100 = ---------- Przeciętny stan majątku	14 816 ---------- 273 038	16 120 ---------- 234 386	5,43	6,88	-1,45
4. **Wskaźnik produktywności majątku trwałego** Przychody ze sprzedaży = ---------- Przeciętny stan produkcyjnego majątku trwałego	298 150 ---------- 132 772	242 224 ---------- 127 607	2,25	1,90	0,35
5. **Wskaźnik zyskowności kapitałów własnych (ROE)** zysk netto x 100 = ---------- Przeciętny stan kapitałów własnych	12 005 ---------- 108 910	13 284 ---------- 96 392	11,02	13,78	-2,76
6. **Wskaźnik zyskowności kapitału całkowitego** zysk netto x 100 = ---------- Przeciętny stan kapitału całkowitego	12 005 ..... 273 038	13 284 ..... 234 386	4,40	5,67	-1,27
7. **Skala dźwigni finansowej** zyskowność kapitałów własnych (poz. 5) - skorygowana zyskowność majątku (poz. 3)	11,02-5,43	13,78-6,88	5,59	6,90	-1,31
WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ					
1	2	3	4	5	6
8. **Wskaźnik pokrycia bieżących zobowiązań** środki obrotowe x 100 = ---------- zobowiązania krótkoterminowe	146 225 ---------- 144 650	114 901 ---------- 92 963	101,09	123,60	-22,51
9. **Wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań** środki obrotowe - zapasy x 100 = ---------- zobowiązania krótkoterminowe	66 340 ---------- 144 650	57 053 ---------- 92 963	45,86	61,37	-15,51
10. **Wskaźnik płynności bardzo szybki** Środki pieniężne i ich ekwiwalenty x 100 = ---------- zobowiązania krótkoterminowe	2 479 ---------- 144 650	693 ---------- 92 963	1,71	0,75	0,96
11. **Wskaźnik obrotu należności w razach** Przychód ze sprzedaży = ---------- Przeciętny stan należności z tyt. dostaw i usług minus VAT	298 150 ---------- 44 547	242 224 ---------- 45 021	6,69	5,38	
12. **Wskaźnik obrotu należności w dniach** Liczba dni w okresie (365) = ---------- Wskaźnik obrotu należności w razach	365 ---------- 6,69	365 ---------- 5,38	55	68	13

13. **Wskaźnik obrotu zobowiazaniami w razach** Koszt własny sprzedaży = ---------- Przeciętny stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług minus VAT	285 031 ---------- 47 978	226 298 ---------- 50 266	5,94	4,50	
14. **Wskaźnik obrotu zobowiązaniami w dniach** Liczba dni w okresie (365) = ---------- Wskaźnik obrotu zobowiazaniami w razach	365 ---------- 5,94	365 ---------- 4,50	61	81	20
15. **Wskaźnik obrotu zapasami w razach** Zużycie materiałów = ---------- Przeciętny stan zapasów materiałów	217 990 ---------- 35 960	181 637 ---------- 20 068	6,06	9,05	
16. **Wskaźnik obrotu zapasami w dniach** Liczba dni w okresie (365) = ---------- Wskaźnik obrotu zapasami materiałów w razach	365 ---------- 6,06	365 ---------- 9,05	60	40	-20
17. **Wskaźnik obrotu zapasami w razach** Przychód ze sprzedaży produktów = ---------- Przeciętny stan zapasów wyrobów gotowych	292 984 ---------- 29 196	238 251 ---------- 22 703	10,04	10,49	
18. **Wskaźnik obrotu zapasami w dniach** Liczba dni w okresie (365) = ---------- Wskaźnik obrotu w razach	365 ---------- 10,04	365 ---------- 10,49	36	35	-1

WSKAŹNIKI WYPŁACALNOŚCI

1	2	3	4	5	6
19. **Wskaźnik pokrycia odsetek zyskiem w razach** Zysk brutto + odsetki = ---------- Odsetki	17 850 ---------- 2 811	16 287 ---------- 2 836	6,35	5,74	0,61
20. **Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami krótkoterminowymi** Zobowiązania krótkoterminowe x 100 = ---------- Majątek ogółem	145 465 ---------- 299 265	95 733 ---------- 246 811	48,61	38,79	-9,82
21. **Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi** Kapitały własne x 100 = ---------- Aktywa ogółem	114 912 ---------- 299 265	102 907 ---------- 246 811	38,40	41,69	3,29
22. **Wskaźnik zobowiązań krótkoterminowych do kapitałów własnych** Przeciętne zobowiązania krótkoterminowe x 100 = ---------- Kapitały własne	120 599 ---------- 114 912	84 341 ---------- 102 907	104,95	81,96	-22,99
23. **Wskaźnik pokrycia zobowiązań nadwyżką finansową** Nadwyżka finansowa = ---------- Przeciętne zobowiązania krótkoterminowe	21 210 ---------- 120 599	22 311 ---------- 84 341	0,18	0,26	-0,08

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 wyniosła:
w roku 2007 - 114,76%
a w roku 2006 - 114,88%

Przeciętny stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług został skorygowany o wartość zobowiązań wg układu jednostki dominującej oraz 'unettowiony' średnią stawką VAT, która wyniosła:
w roku 2007 - 112,89%
a w roku 2006 - 107,07%

Załącznik Nr 4

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	12 005	13 284	1,20	5,29	-4,09
		środki pieniężne z działalności operacyjnej	10 027	2 511			
2	***WSKAŹNIK*** udziału amortyzacji w stanie środków pieniężnych z działalności operacyjnej =	amortyzacja	9 205	9 027	0,92	3,59	-2,67
		środki pieniężne z działalności operacyjnej	10 027	2 511			
3	***WSKAŹNIK*** zdolności wypracowania środków pieniężnych z działalności operacyjnej =	środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 027	2 511	0,31	0,10	0,21
		środki pieniężne netto z działalności operacyjnej + wpływy z działalności finansowej	32 183	26 108			
4	***WSKAŹNIK*** sfinansowania inwestycji w rzeczowym majątku trwałym oraz WNiP =	nakłady na środki trwałe i wartości niematerialne	21 741	7 255	2,17	2,89	-0,72
		środki pieniężne z działalności operacyjnej	10 027	2 511			
5	***WSKAŹNIK*** ogólnej wystarczalności środków =	środki pieniężne z działalności operacyjnej	10 027	2 511	0,32	0,08	0,24
		wydatki z działalności inwestycyjnej oraz finansowej	30 965	32 975			
6	***WSKAŹNIK*** pokrycia odsetek =	odsetki z działalności finansowej	2 811	1 257	0,28	0,50	-0,22
		środki pieniężne z działalności operacyjnej	10 027	2 511			
7	***WSKAŹNIK*** wydajności gotówkowej zainwestowanego kapitału z działalności operacyjnej =	środki pieniężne z działalności operacyjnej	10 027	2 511	0,03	0,01	0,02
		kapitał inwestowany	297 890	246 811			
8	***WSKAŹNIK*** pieniężnej wydajności aktywów =	środki pieniężne z działalności operacyjnej	10 027	2 511	0,03	0,01	0,02
		aktywa ogółem	299 265	246 811			
9	***WSKAŹNIK*** pieniężnej wydajności sprzedaży =	środki pieniężne z działalności operacyjnej	10 027	2 511	0,03	0,01	0,02
		przychody ze sprzedaży produktów towarów i materiałów	298 150	242 224			

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.

kapitał zainwestowany	=	kapitały własne i obce	-	inwestycje długoterminowe i krótkoterminowe (bez środków pieniężnych)

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 jaka 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.

Załącznik nr 5

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**	**949**	**6 162**	**83**	**8 953**	**2 463**	**39**	**19 653**
2	Odpisy z tytułu aktualizacji wyceny	0	0	43	123	234	x	x	x	**400**
3	Utworzenie rezerwy	x		x	x	x	752	371	1 016	**2 139**
	Razem (2 + 3 + 4)	**0**	**0**	**43**	**123**	**234**	**752**	**371**	**1 016**	**2 539**
4	Wykorzystanie	0	46	0	3 684	39	10	472	49	**4 300**
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**
6	Rozwiązanie odpisów na skutek spłaty należności	0	0	0	76	84	x	x	x	**160**
7	Inne	0	0	0	0	0	0	0	0	**0**
	Razem (4 + 5 + 6 + 7)	**947**	**46**	**100**	**4 188**	**123**	**10**	**472**	**49**	**5 935**
8	**Stan na koniec okresu**	**11**	**0**	**892**	**2 097**	**194**	**9 695**	**2 362**	**1 006**	**16 257**