

**RAFİN**<sup>®</sup>Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
**SPÓŁKA KOMANDYTOWA****AUDYTOR**

41-200 Sosnowiec, ul. Kilińskiego 54/III/3, tel.: 32-266-94-21, telefax: 32-266-84-14  
<http://www.rafin.com.pl> e-mail: [biuro@rafin.com.pl](mailto:biuro@rafin.com.pl) NIP 644 - 326 - 26 - 18 Nr Regon 240233103  
Bank Przemysłowo - Handlowy S.A. I O/Sosnowiec 51106000760000320001096469 KRS 0000341862

---

## **OPINIA I RAPORT**

**z badania rocznego skonsolidowanego  
sprawozdania finansowego  
za okres od 1.01.2014 r. do 31.12.2014 r.**

**Grupy Kapitałowej "FERRUM" S.A.**

**w Katowicach,  
ul. Porcelanowa 11**

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej "FERRUM" Spółka Akcyjna w Katowicach, ul. Porcelanowa 11.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej "FERRUM" S.A., w której jednostką dominującą jest "FERRUM" S.A z siedzibą w Katowicach ul. Porcelanowa 11, na które składa się:

- |  |                          |
|--|--------------------------|
| 1) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą                               | <b>333.478 tys. zł.,</b> |
| 2) skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r., wykazujący <b>stratę netto</b> w wysokości                                     | <b>3.266 tys. zł.,</b>   |
| 3) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów sporządzone za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r., wykazujące całkowite dochody po opodatkowaniu w kwocie | <b>-3.266 tys. zł.,</b>  |
| w tym:   |                          |
| ➤ <b>stratę netto</b> w wysokości  | <b>3.266 tys. zł.,</b>   |
| ➤ inne całkowite dochody po opodatkowaniu w wysokości  | <b>0 tys. zł.,</b>       |
| 4) skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r., wykazujące <b>zmniejszenie</b> kapitału własnego o kwotę      | <b>4.138 tys. zł.,</b>   |
| 5) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r., wykazujące <b>zwiększenie</b> stanu środków pieniężnych o kwotę  | <b>1.733 tys. zł.,</b>   |
| 6) informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające  |                          |
- Sprawozdanie zostało sporządzone metodą pełną.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd "FERRUM" S.A.

Zarząd "FERRUM" S.A. oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej oraz w związanych z nimi interpretacjach ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – odpowiadały przepisom ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisom wykonawczym.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości Grupy Kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej "FERRUM" S.A. oraz o prawidłowości dokumentacji konsolidacyjnej, stanowiącej podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 2) krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez "FERRUM" S.A. oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków oraz sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrzykowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, zbadane roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej "FERRUM" S.A. na dzień 31 grudnia 2014 roku, jak też jej wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonej dokumentacji konsolidacyjnej,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową "FERRUM" S.A.



Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej "FERRUM" S.A. jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego rocznego, skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej "FERRUM" S.A. uwzględniają postanowienia zawarte w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133).

Anna Jeziorska-Hesse

nr ewid. 9455

Biegły Rewident Grupy przeprowadzający badanie  
w imieniu MW RAFIN Spółka z ograniczoną  
odpowiedzialnością Spółka Komandytowa  
nr ewid. 3076



**Podmiot uprawniony**

**MW RAFIN**

Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
SPÓŁKA KOMANDYTOWA  
41-200 Sosnowiec, ul. Kilińskiego 54/III/3  
Podmiot uprawniony nr 3076 [3]

**PREZES**  
**Biegły Rewident**

*Marian Wcisło*  
nr ewid. 5424

Sosnowiec, dnia 23 marca 2015 r.

Sosnowiec, dnia 23 marca 2015 r.

## KLAUZULA WERYFIKACJI

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe **Grupy Kapitałowej "FERRUM" S.A.** sporządzone za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r., na dzień 31.12.2014 r. przez **"FERRUM" Spółka Akcyjna** w Katowicach, ul. Porcelanova 11 – zostało zweryfikowane.

W sprawozdaniu tym sprawozdanie z sytuacji finansowej

wykazuje po stronie aktywów i pasywów sumę **333.478 tys. zł.,**

- a sprawozdanie z całkowitych dochodów kwotę **-3.266 tys. zł.,**

w tym:

– stratę netto w wysokości **3.266 tys. zł.,**

– inne całkowite dochody w wysokości **0 tys. zł.**



**PREZES**  
Biegły Rewident

*Marian Wcisło*  
**Marian Wcisło**  
nr ewid. 5424

**R A P O R T**  
**NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**  
**z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**uzupełniająco opinię**  
**GRUPY KAPITAŁOWEJ**  
**"FERRUM" S.A.**  
**w Katowicach**

---

1. **Badaniem objęto roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe** za okres od dnia 1 stycznia 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 r.,  
w okresie od dnia 9 lutego 2015 r. do dnia 23 marca 2015 r.
2. **Badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego** przeprowadził biegły rewident grupy – Anna Jeziorska-Hesse, nr ewid. 9455.
3. **Skład Rady Nadzorczej** jednostki dominującej – "FERRUM" S. A. na dzień zakończenia badania, tj. na datę wydania opinii i raportu z badania (23.03.2015 r.) był następujący:
  - Przewodniczący – Pan Bogusław Leśnodorski,
  - Zastępca Przewodniczącego – Pan Lech Skrzypczyk,
  - Sekretarz – Pan Piotr Chała,
  - Członek – Pan Sławomir Bajor,
  - Członek – Pani Martyna Goncerz-Dachowska,
  - Członek – Pan Surojit Ghosh,
  - Członek – Pan Hubert Pietrzak.
4. **Skład Zarządu** jednostki dominującej – "FERRUM" S. A. na dzień zakończenia badania, tj. na datę wydania opinii i raportu z badania (23.03.2015 r.) był następujący:
  - Prezes Zarządu – Pan Konrad Mitterski,
  - Wiceprezes Zarządu – Pan Jacek Podwiński,
  - Członek Zarządu – Pan Włodzimierz Kasztalski.
5. Głównym Księgowym odpowiedzialnym za prowadzenie ksiąg rachunkowych i sporządzenie sprawozdania finansowego była Pani Barbara Sterkowicz.
6. Badanie zostało przeprowadzone w oparciu o umowę nr 86/14/15 z dnia 29.07.2014 r. wraz z aneksami: z dnia 2.03.2015 r. i z dnia 19.03.2015 r. zawartą pomiędzy "FERRUM" S.A. w Katowicach, ul. Porcelanowa 11, a MW RAFIN Spółka z o.o. Spółka Komandytowa



z siedzibą w Sosnowcu, ul. Kilińskiego 54/III/3, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod nr 3076.

Umowa o badanie została zawarta w wykonaniu Uchwały Nr 20//VII/14 Rady Nadzorczej "FERRUM" S.A., podjętej dnia 28.07.2014 r. Upoważnienie Rady Nadzorczej do wyboru audytora wynika z art. 20 ust. 20.2 pkt. 1 Statutu Spółki.

Podmiot uprawniony MW RAFIN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa w Sosnowcu oraz biegły rewident przeprowadzający badanie wraz z osobami współpracującymi oświadczają, że są w pełni niezależni w stosunku do "FERRUM" S.A. z siedzibą w Katowicach i jednostek zależnych, zgodnie z art. 56 ust.3 i 4 ustawy z dnia 7.05.2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r., nr 77, poz. 649 ze zmianami).

## A. CZĘŚĆ OGÓLNA

### I. Skład Grupy Kapitałowej

1. W skład Grupy Kapitałowej objętej rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wchodzi:

**A. Jednostka dominująca** – "FERRUM" S.A. z siedzibą w Katowicach oraz **jednostki jej podporządkowane**:

**B. Jednostki zależne** włączone bezpośrednio metodą pełną do skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

- Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum S.A. w Katowicach – 100% udziałów,
- Ferrum Marketing Sp. z o.o. w Katowicach – 100% udziałów.

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

### II. Charakterystyka jednostek grupy kapitałowej

– **jednostka dominująca**:

"FERRUM" S.A. w Katowicach

Główny przedmiot działalności	- 24,20,Z, produkcja rur, przewodów, kształtowników zamkniętych i łączników ze stali, - 25,61,Z, obróbka metali i nakładanie powłok na metale, - 25,11,Z, produkcja konstrukcji metalowych i ich części Faktyczny przedmiot działalności nie odbiegał od zarejestrowanego i zgodny był z numerem REGON i statutem Spółki.
Podstawa prawna działalności	1) Akt notarialny z dnia 8.03.1995 r., repertorium A nr 2736/95, sporządzony przed notariuszem Pawłem Błaszczkiem w Kancelarii Notarialnej w Warszawie, ul. Długa 31



	<p>2) Akty notarialne zmieniające treść Statutu Spółki. Ostatnia zmiana miała miejsce dnia 12.05.2010 r. – akt notarialny Rep. A Nr 9468/2010r. sporządzony przez notariusza Annę Słupińską-Mitas z Kancelarii Notarialnej w Katowicach przy ul. Mickiewicza 15;</p> <p>3) Ustawa z dnia 15.09.2000 r. – Kodeks spółek handlowych ( Dz. U. z 2013 r. poz. 1030 ze zmianami).</p> <p>Spółka powołana została na czas nieokreślony.</p>								
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. "Ferrum" Spółka Akcyjna wpisana została pod numerem KRS 0000063239.								
Rejestracja podatkowa i statystyczna	<p>NIP 6340128794</p> <p>REGON 272581760</p>								
Wysokość kapitału własnego	<p>Na dzień 31.12.2014 r. kapitał własny obejmował:</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 80%;">- kapitał podstawowy</td> <td style="text-align: right;">75.839 tys. zł.</td> </tr> <tr> <td>- pozostałe kapitały, akcje własne i zyski zatrzymane</td> <td style="text-align: right;">23.965 tys. zł.</td> </tr> <tr> <td>- strata netto</td> <td style="text-align: right;"><u>- 10.202 tys. zł.</u></td> </tr> <tr> <td></td> <td style="text-align: right;">89.602 tys. zł.</td> </tr> </table> <p>Kapitał akcyjny dzieli się na 24.543.252 szt. akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 3,09 zł. każda. Kapitał, zgodnie z literą prawa, został w całości objęty i pokryty.</p>	- kapitał podstawowy	75.839 tys. zł.	- pozostałe kapitały, akcje własne i zyski zatrzymane	23.965 tys. zł.	- strata netto	<u>- 10.202 tys. zł.</u>		89.602 tys. zł.
- kapitał podstawowy	75.839 tys. zł.								
- pozostałe kapitały, akcje własne i zyski zatrzymane	23.965 tys. zł.								
- strata netto	<u>- 10.202 tys. zł.</u>								
	89.602 tys. zł.								

**– jednostki zależne włączone bezpośrednio do konsolidacji:**

**1. Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum S.A. w Katowicach**

Główny przedmiot działalności	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 24,20,Z, produkcja rur, przewodów, kształtowników zamkniętych i łączników ze stali,</li> <li>- 25,11,Z, produkcja konstrukcji metalowych i ich części,</li> <li>- 25,29,Z, produkcja pozostałych zbiorników, cystern i pojemników metalowych.</li> </ul> <p>Faktyczny przedmiot działalności nie odbiegał od zarejestrowanego i zgodny był z numerem REGON i statutem Spółki.</p>
Podstawa prawna działalności	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Statut Spółki – Akt notarialny z dnia 3.12.2007 r. – rep. A nr 6262/2007 –sporządzony przed notariuszem Haliną Mikołajczyk z Kancelarii Notarialnej w Katowicach;</li> <li>2. Akty notarialne zmieniające treść statutu Spółki – ostatnia zmiana z dnia 20.12.2013 r. – akt notarialny rep. A nr 6354/2013 sporządzony przez notariusz Katarzynę Stencel z Kancelarii Notarialnej w Katowicach;</li> <li>3. Ustawa z dnia 15.09.2000 r. – Kodeks spółek handlowych ( Dz. U. z 2013 r., poz. 1030 ze zmianami).</li> </ol> <p>Spółka powołana została na czas nieoznaczony.</p>
Organ rejestrowy i data wpisu do rejestru	Wpis do Rejestru Przedsiębiorców dokonany został dnia 23.01.2008 r. na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego Katowice-Wschód w Katowicach VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000297390.



Rejestracja podatkowa i statystyczna	NIP 9542392521 REGON 277682192								
Wysokość kapitału własnego	<p>Na dzień 31.12.2014 r. kapitał własny obejmował:</p> <table> <tr> <td>- kapitał podstawowy</td> <td>48.530 tys. zł.</td> </tr> <tr> <td>- pozostałe kapitały i wynik niepodzielony</td> <td>-10.514 tys. zł.</td> </tr> <tr> <td>- zysk netto</td> <td>7.238 tys. zł.</td> </tr> <tr> <td></td> <td><u>45.254 tys. zł.</u></td> </tr> </table> <p>Kapitał podstawowy dzieli się na 4.852.990 akcji o wartości nominalnej 10,00 zł. każda.</p> <p>Udziały zostały w całości pokryte zgodnie z literą prawa.</p>	- kapitał podstawowy	48.530 tys. zł.	- pozostałe kapitały i wynik niepodzielony	-10.514 tys. zł.	- zysk netto	7.238 tys. zł.		<u>45.254 tys. zł.</u>
- kapitał podstawowy	48.530 tys. zł.								
- pozostałe kapitały i wynik niepodzielony	-10.514 tys. zł.								
- zysk netto	7.238 tys. zł.								
	<u>45.254 tys. zł.</u>								

## 2. Ferrum Marketing Sp. z o.o. w Katowicach

Główny przedmiot działalności	<p>- 73,1, reklama, - 73,2, badanie rynku i opinii publicznej, - 70,2, doradztwo związane z zarządzaniem.</p> <p>Faktyczny przedmiot działalności nie odbiegał od zarejestrowanego i zgodny był z numerem REGON i umową Spółki.</p>								
Podstawa prawna działalności	<p>1) Akt notarialny z dnia 8.12.2010 r., repertorium A nr 23790/2010 – akt założycielski sporządzony przed notariuszem Anną Słupińską-Mitas z Kancelarii Notarialnej w Katowicach, ul. Mickiewicza 15 wraz ze zmianą, która miała miejsce dnia 28.11.2011 r. (Akt notarialny z dnia 28.11.2011 r. repertorium A nr 21904/2011 zmieniający treść umowy Spółki sporządzony przed notariuszem Anną Słupińską-Mitas z Kancelarii Notarialnej w Katowicach, ul. Mickiewicza 15);</p> <p>2) Ustawa z dnia 15.09.2000 r. – Kodeks spółek handlowych ( Dz. U. z 2013 r., poz. 1030 ze zmianami).</p> <p>Spółka powołana została na czas nieoznaczony.</p>								
Organ rejestrowy i data wpisu do rejestru	Wpis do Rejestru Przedsiębiorców w Krajowym Rejestrze Sądowym dokonany został dnia 12.01.2011 r. pod numerem KRS 0000375563.								
Rejestracja podatkowa i statystyczna	NIP 9542713646 REGON 241804520								
Wysokość kapitału własnego	<p>Na dzień 31.12.2014 r. kapitał własny obejmował:</p> <table> <tr> <td>- kapitał podstawowy</td> <td>53.728 tys. zł.</td> </tr> <tr> <td>- pozostałe kapitały i niepodzielony wynik</td> <td>-43.155 tys. zł.</td> </tr> <tr> <td>- zysk netto</td> <td>366 tys. zł.</td> </tr> <tr> <td></td> <td><u>10.939 tys. zł.</u></td> </tr> </table> <p>Kapitał podstawowy dzieli się na 179.093 szt. udziałów o wartości nominalnej 300,00 zł. każdy.</p> <p>Udziały zostały w całości pokryte zgodnie z literą prawa.</p>	- kapitał podstawowy	53.728 tys. zł.	- pozostałe kapitały i niepodzielony wynik	-43.155 tys. zł.	- zysk netto	366 tys. zł.		<u>10.939 tys. zł.</u>
- kapitał podstawowy	53.728 tys. zł.								
- pozostałe kapitały i niepodzielony wynik	-43.155 tys. zł.								
- zysk netto	366 tys. zł.								
	<u>10.939 tys. zł.</u>								

### III. Zatrudnienie ogółem – średniookresowe

451 etatów

w tym:

- w jednostce dominującej

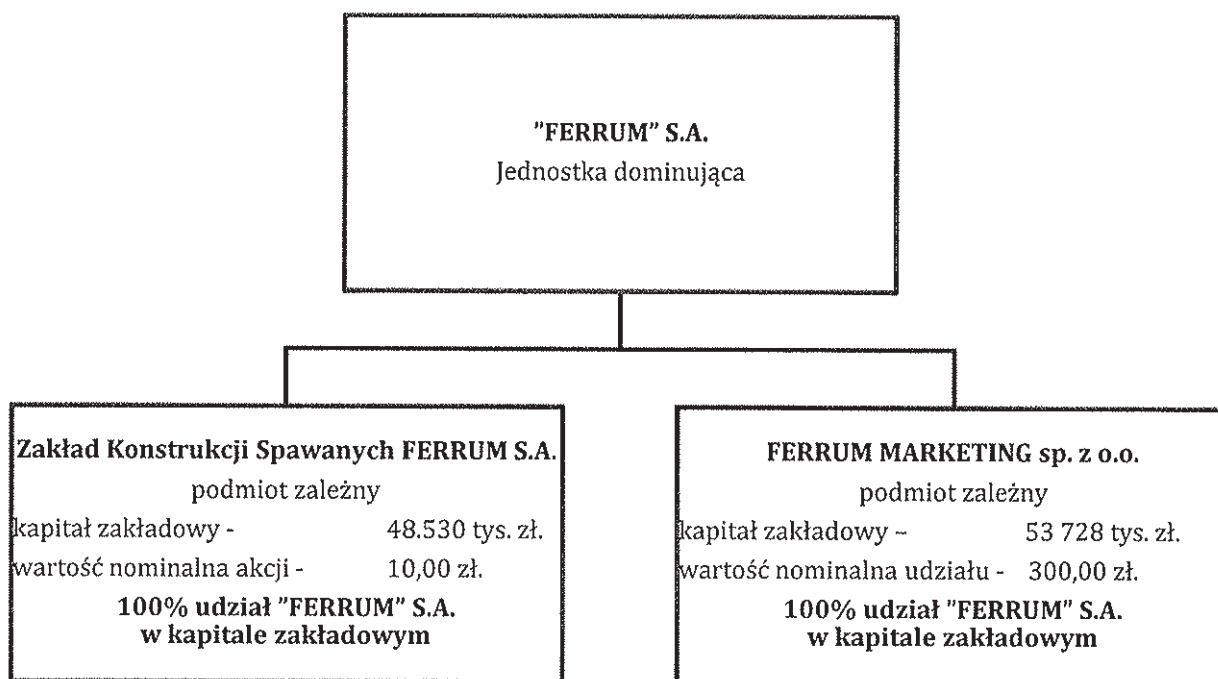
289 etatów

#### IV. Podstawa prawna sporządzenia i badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

1. Konsolidacja (sprawozdanie finansowe jednostek powiązanych) przeprowadzana jest zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej, a w szczególności zgodnie z MSR 1, MSR 21, MSR 28, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 10, MSSF 11, MSSF 12 oraz MSR 39.
2. W sprawach nieuregulowanych przez MSSF, konsolidacja przeprowadzana jest zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

#### V. Jednostki powiązane kapitałowo z jednostką dominującą:

##### 1 Schemat ideowy Grupy Kapitałowej



##### 2. Informacje n/t powiązania kapitałowego z jednostkami zależnymi konsolidowanymi metoda pełna

w tys. zł.

	ZKS Ferrum S.A.	Ferrum Marketing Sp. z o.o.
ilość udziałów/akcji w szt.	4.852.990 szt.	179.093 szt.
wartość udziałów brutto na koniec okresu	48.530	53.728
suma aktywów na koniec okresu	84.580	10.974

udział procentowy w sumarycznym zestawieniu spółek konsolidowanych	21,2 %	2,8 %
przychody ze sprzedaży, pozostałe przychody oraz przychody finansowe za okres objęty konsolidacją	47.357	465
udział procentowy w sumarycznym zestawieniu spółek konsolidowanych	10,7 %	0,1 %
wynik finansowy przed opodatkowaniem	7.419	451

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

Prezes Zarządu "FERRUM" S.A. Pan Konrad Milterski pełni funkcję przewodniczącego Rady Nadzorczej ZKS Ferrum S.A.

Członek Zarządu "FERRUM" S.A. Pan Włodzimierz Kasztalski pełni funkcję prezesa Zarządu Ferrum Marketing Sp. z o.o.

Dyrektor Finansowy "FERRUM" S.A. Pan Włodzimierz Parzydło pełni funkcję członka Rady Nadzorczej ZKS Ferrum S.A.

Dyrektor Zakładu "FERRUM" S.A. Pan Krzysztof Kasprzycki pełni funkcję wiceprezesa ZKS Ferrum S.A.

**VII. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej "FERRUM" S.A. w Katowicach za 2013 rok:**

1. Było badane przez MW RAFIN Sp. z o.o. Spółka Komandytowa z siedzibą w Sosnowcu i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2013 Grupy Kapitałowej "FERRUM" S.A. zostało zatwierdzone uchwałą Nr 7/2014 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia "FERRUM" S.A. dnia 30 lipca 2014 r.
3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2013 rok Grupy Kapitałowej, "FERRUM" S.A. zostało wpisane w Sądzie Rejonowym w Katowicach dnia 1.08.2014 r.

**VIII. Wnioski i zalecenia biegłych rewidentów z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2013 rok – nie występowały.**

**IX. Zbadane roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r., na dzień bilansowy 31.12.2014 r. składa się z:**

- a) skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2014 r., które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 333.478 tys. zł.,
- b) skonsolidowanego rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. wykazującego stratę netto w wysokości 3.266 tys. zł.

- c) skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów, sporządzonego za okres obrotowy od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r., wykazującego kwotę -3.266 tys. zł.
- w tym:
- strata netto w wysokości 3.266 tys. zł.
  - inne całkowite dochody w wysokości 0 tys. zł.
- d) skonsolidowanego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za okres obrotowy od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r., wykazującego zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 4.138 tys. zł.,
- e) skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych, wykazującego zwiększenie stanu środków pieniężnych za okres obrotowy od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. na sumę 1.733 tys. zł.,
- f) 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. Sprawozdania finansowe jednostek objętych konsolidacją:

Nazwa spółki	Suma sprawozdania z sytuacji finansowej na 31.12.2014r w tys. zł.	Wynik netto za okres objęty badaniem w tys. zł	Podmiot badający, nr umowy, rodzaj opinii
"FERRUM" S.A.	303.304	-10.202	MW RAFIN Sp. z o.o. S. K. nr ewid. 3076; umowa nr 85/14/15, z dnia 29.07.2014r. – opinia bez zastrzeżeń
Zakład Konstrukcji Spawanych S.A.	84.580	7.238	MW RAFIN Sp. z o.o. S. K. nr ewid. 3076; umowa nr 88/14/15, z dnia 29.07.2014r. – opinia bez zastrzeżeń
Ferrum Marketing Sp. z o.o.	10.974	366	MW RAFIN Sp. z o.o. S. K. nr ewid. 3076; umowa nr 90/14/15 z dnia 29.07.2014 r. – opinia bez zastrzeżeń

2. Wyłączenia spółek z konsolidacji – nie miały miejsca.



## **XII. Struktura podmiotowa i metody konsolidacji sprawozdań finansowych**

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

**Metodą konsolidacji pełnej objęto sprawozdania:**

podmiotu dominującego

- "FERRUM" S.A. w Katowicach,

jednostek zależnych:

- Zakład Konstrukcji Spawanych S.A. w Katowicach,
- Ferrum Marketing Sp. z o.o. w Katowicach

## **B. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU**

### **Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości**

1. Grupa Kapitałowa stosuje politykę rachunkowości wg zasad Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, która została wprowadzona w życie Uchwałą nr 240/A/VI/2011 Zarządu "FERRUM" S.A. z dnia 14.04.2011 r., z mocą obowiązującą począwszy od dnia 1 kwietnia 2011 r.

Polityka uwzględnia nowelizacje MSSF i w zakresie fakultatywnych rozwiązań zalecanych przez MSSF dostosowana została do profilu i specyfiki działalności Spółek będących w Grupie Kapitałowej "FERRUM" S.A.

Przyjęte przez spółki Grupy Kapitałowej zasady rachunkowości są stosowane w sposób ciągły. Księgi rachunkowe zostały prawidłowo otwarte na podstawie prawidłowo sporządzonych bilansów zamknięcia.

2. Spółki objęte konsolidacją określiły, że rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy, a okresami sprawozdawczymi są miesiące kalendarzowe wchodzące w skład roku kalendarzowego.
3. Na potrzeby konsolidacji sporządzone zostało skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1.01.2014 r. do 31.12.2014 r. Dane porównawcze zostały przyjęte z okresu od 1.01.2013 r. do 31.12.2013 r.
4. Wszystkie Spółki prowadzą księgi oraz sporządzają swoje sprawozdania tak, aby metody wyceny aktywów i pasywów oraz sporządzania sprawozdania skonsolidowanego były zgodne z polityką rachunkowości, która obowiązuje w Grupie Kapitałowej.  
Skonsolidowany rachunek zysków i strat sporządzony został metodą kalkulacyjną.  
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzone zostało metodą pośrednią.  
Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym stosowały zasady i metody prowadzenia rachunkowości warunkujące prawidłowość sporządzenia dokumentacji

konsolidacyjnej i skonsolidowanego sprawozdania.

5. Według ocen biegłych rewidentów badających sprawozdania finansowe Spółek zależnych, systemy informatyczne zapewniają pełną sprawność i zgodność wyników przetwarzania na komputerze z dokumentacją oraz dowodami księgowymi.
6. Poprawność prowadzenia ksiąg rachunkowych w Spółkach poddanych badaniu oraz ich zgodność z dokumentacją opisującą przyjęte zasady rachunkowości była przedmiotem badań dokonanych przez biegłych rewidentów jednostkowych sprawozdań finansowych. Ustalono ponadto, że Spółki posiadają poprawny system archiwizowania dowodów i ksiąg rachunkowych.
7. Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej "FERRUM" S.A. za rok 2014, sporządzone zostało zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej, a w szczególności zgodnie z MSR 1, MSR 21, MSR 28, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12, MSSF 13 obowiązującymi na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.  
W sprawach nieuregulowanych przez MSSF, konsolidacja przeprowadzana jest zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.
8. Korekty i wyłączenia konsolidacyjne przeprowadzono zgodnie z MSSF 3, MSSF 10, MSSF 11, MSSF 12, MSSF 13, MSR 28.
9. Spółka dominująca posiada wymaganą przepisami dokumentację konsolidacyjną, stanowiącą podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1.01.2014 r. do 31.12.2014 r., na którą składają się:
  - jednostkowe sprawozdania finansowe Spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej za okres od 1.01.2014 r. do 31.12.2014 r.,
  - wszelkie korekty i wyłączenia konsolidacyjne niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
  - obliczenia wartości godziwej aktywów netto Spółek podporządkowanych,
  - obliczenia wartości udziałów udziałowców niesprawujących kontroli,
  - obliczenia ujemnej wartości firmy powstałej z konsolidacji,
  - noty konsolidacyjne.
10. Sprawozdania jednostkowe Spółki dominującej oraz Spółek zależnych wchodzących do konsolidacji były objęte badaniem przez biegłych rewidentów pod względem prawidłowości i rzetelności prowadzenia ksiąg rachunkowych, jak również wyceny i sporządzenia jednostkowych sprawozdań finansowych. Sprawozdania te uzyskały pozytywne opinie o ich rzetelności i prawidłowości, jak również prawidłowości ksiąg

rachunkowych stanowiących podstawę ich sporządzenia.

### C. OCENA AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ OCENA SYTUACJI FINANSOWEJ

#### 1. Stany aktywów (majątku) na 31.12.2014 r. i na 31.12.2013 r. po przekształceniu oraz jego struktura są następujące:

w tys. zł

Składniki aktywów	31.12.2014 r.		31.12.2013 r.		Dynamika 2:4 w %
	kwota	struktura w %	kwota	struktura w %	
1	2	3	4	5	6
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>178 797</b>	<b>53,6%</b>	<b>185 655</b>	<b>58,5%</b>	<b>96,3%</b>
1. Aktywa niematerialne	6 678	2,0%	7 642	2,4%	87,4%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	108 342	32,5%	113 521	35,8%	95,4%
3. Nieruchomości inwestycyjne	59 143	17,7%	58 828	18,5%	100,5%
4. Należności długoterminowe	4 634	1,4%	5 664	1,8%	
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>154 681</b>	<b>46,4%</b>	<b>131 618</b>	<b>41,5%</b>	<b>117,5%</b>
1. Zapasy	51 833	15,5%	53 454	16,8%	97,0%
2. Należności z tyt. dostaw i usług	95 028	28,5%	70 966	22,4%	133,9%
3. Pozostałe należności	3 722	1,1%	4 828	1,5%	77,1%
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 098	1,2%	2 370	0,7%	172,9%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>333 478</b>	<b>100,0%</b>	<b>317 273</b>	<b>100,0%</b>	<b>105,1%</b>

Aktywa Grupy Kapitałowej wg stanu na koniec roku 2014, w porównaniu do stanu na 31.12.2013 r., zwiększyły się o 5,1%, wartościowo o 16.205 tys. zł. z czego:

- aktywa trwałe zmniejszyły się o 6.858 tys. zł.
- aktywa obrotowe zwiększyły się o 23.063 tys. zł.

Udział aktywów trwałych w aktywach ogółem na dzień 31.12.2014 r. wynosi 53,6%, z czego 34,5% stanowią produkcyjne aktywa trwałe, natomiast 17,7% stanowią nieruchomości inwestycyjne. Udział aktywów trwałych w aktywach ogółem, w porównaniu do stanu kończącego rok 2013, zmniejszył się o 4,9 punktów procentowych. Aktywa trwałe pokryte są kapitałem własnym w 54,3%.

Aktywa obrotowe na koniec roku 2014 stanowią 46,4% sumy sprawozdania z sytuacji finansowej, z czego:

- zapasy – 15,5%,
- należności z tyt. dostaw i usług – 28,5%,

Każda złotówka zaangażowana w produkcyjnym rzeczowym majątku trwałym przynosiła:

- w roku 2013 – 2,76 zł. wartości sprzedaży,

- w roku 2014 – 3,73 zł. wartości sprzedaży.

**2. Stany źródeł pochodzenia aktywów (majątku) na 31.12.2014 r. i na 31.12.2013 r. po przekształceniu oraz jego struktura są następujące:**

w tys. zł

Składniki pasywów	31.12.2014 r.		31.12.2013 r.		Dynamika 2:4 w %
	kwota	struktura w %	kwota	struktura w %	
1	2	3	4	5	6
<b>Kapitał własny</b>	<b>97 117</b>	<b>29,1%</b>	<b>101 255</b>	<b>31,9%</b>	<b>95,9%</b>
1. Kapitał akcyjny	75 839	22,7%	75 839	23,9%	100,0%
2. Akcje własne	-12 899	-3,9%	-12 899	-4,1%	100,0%
3. Pozostałe kapitały	37 443	11,2%	92 227	29,1%	40,6%
4. Wynik netto	-3 266	-1,0%	-53 912	-17,0%	6,1%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>25 171</b>	<b>7,5%</b>	<b>27 676</b>	<b>8,7%</b>	<b>90,9%</b>
1. Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	14 427	4,3%	12 617	4,0%	114,3%
2. Rezerwy na świadczenia pracownicze	3 539	1,1%	2 994	0,9%	118,2%
3. Kredyty i pożyczki	0	0,0%	4 467	1,4%	0,0%
4. Zobowiązania długoterminowe	7 205	2,2%	7 598	2,4%	94,8%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>211 190</b>	<b>63,3%</b>	<b>188 342</b>	<b>59,4%</b>	<b>112,1%</b>
1. Rezerwy na świadczenia pracownicze	1 130	1,8%	952	0,3%	118,7%
2. Rezerwy na zobowiązania	98	0,0%	1 457	0,5%	6,7%
3. Kredyty i pożyczki	80 367	24,1%	90 299	28,5%	89,0%
4. Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	103 334	31,0%	73 031	23,0%	141,5%
5. Zobowiązania z tyt. podatku dochodowego	0	0,0%	127	0,0%	0,0%
6. Pozostałe zobowiązania	26 043	7,8%	22 476	7,1%	115,9%
7. Pochodne instrumenty finansowe	218	0,1%	0	0,0%	
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>333 478</b>	<b>100,0%</b>	<b>317 273</b>	<b>100,0%</b>	<b>105,1%</b>

W porównaniu do stanu kończącego rok 2013, procentowy udział kapitału własnego w ogólnej sumie bilansowej zmniejszył się o 2,8 punktów procentowych i o tyle zwiększył się udział kredytowania Spółki kapitałami obcymi.

Pokrycie kapitałem własnym wg stanów bilansowych za ostatnie 3 lata wynosiło:

	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
- aktywów trwałych	54,3%	54,5%	85,2%
- aktywów ogółem	29,1%	31,9%	40,5%

Na dzień 31.12.2014 r., w stosunku do roku poprzedniego:

- stan kapitałów własnych zmniejszył się o 4.138 tys. zł.,
- zobowiązania krótkoterminowe zwiększyły się o 22.848 tys. zł.



Według stanu na dzień 31.12.2014 r. wystąpił ujemny kapitał obrotowy w kwocie 56.509 tys. zł. Zmiany stanu kapitału pracującego na przestrzeni ostatnich 3 lat przedstawia poniższe zestawienie.

	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
- kapitał własny	97.117 tys. zł.	101.255 tys. zł.	155.112 tys. zł.
- zobowiązania długoterminowe	25.171 tys. zł.	27.676 tys. zł.	31.665 tys. zł.
- kapitał stały	122.288 tys. zł.	128.931 tys. zł.	186.777 tys. zł.
- aktywa trwałe	178.797 tys. zł.	185.655 tys. zł.	181.947 tys. zł.
- kapitał obrotowy:	-56.509 tys. zł.	-56.724 tys. zł.	4.830 tys. zł.

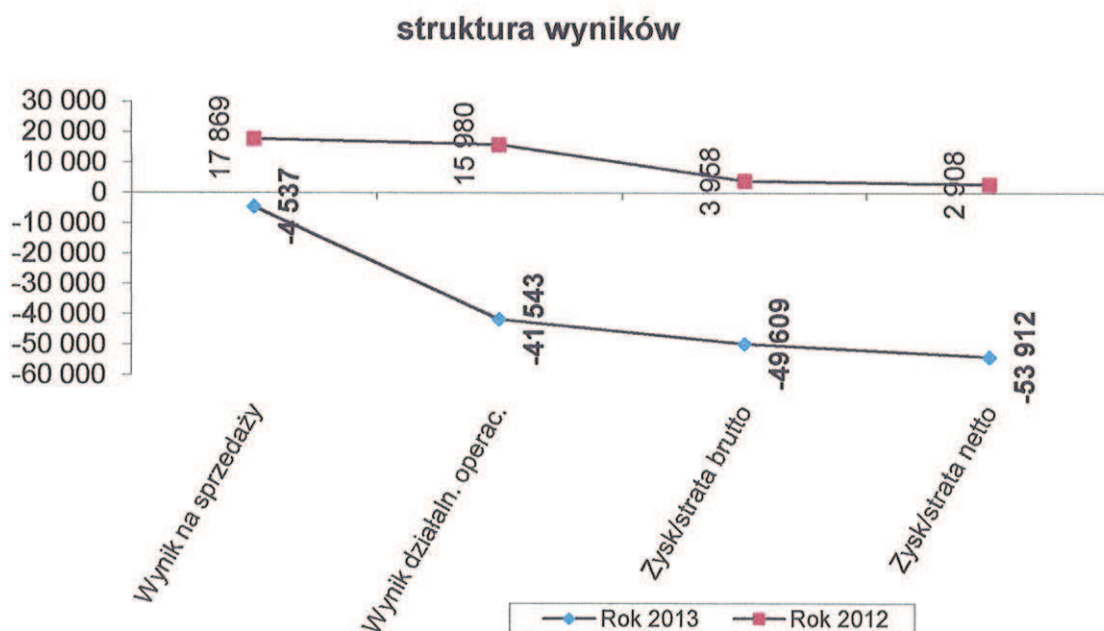
### 3. Wyniki finansowe w roku 2014 oraz w roku 2013 są następujące:

w tys. zł

L.p.	Treść	Rok 2014	Rok 2013	Zmiana stanu	Wskaźnik zmiany stanu
		(+) zysk (-) strata	(+) zysk (-) strata	(+) poprawa (-) pogorszenie	% (5:4)
1	2	3	4	5	6
1.	Wynik na sprzedaży	<b>5 029</b>	<b>-4 537</b>	9 566	210,8%
	- z tyt. produktów	26 558	18 321	8 237	45,0%
	- z tyt. towarów i materiałów	3 428	3 082	346	11,2%
	- koszty sprzedaży	6 323	8 542	-2 219	-26,0%
	- koszty ogólnego zarządu	18 634	17 398	1 236	7,1%
2.	Wynik na pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych	-995	-37 006	36 011	97,3%
	Wynik działalności operacyjnej	<b>4 034</b>	<b>-41 543</b>	45 577	109,7%
3.	Wynik na przychodach i kosztach finansowych	-6 396	-8 066	1 670	20,7%
4.	Zysk/strata brutto	<b>-2 362</b>	<b>-49 609</b>	47 247	95,2%
	Podatek dochodowy bieżący	0	127	x	x
	Podatek dochodowy odroczoney	904	4 176	x	x
5.	Zysk/strata netto	<b>-3 266</b>	<b>-53 912</b>	50 646	93,9%

Grupa Kapitałowa "Ferrum" S.A. osiągnęła w roku 2014 na sprzedaży brutto wynik dodatni w kwocie 29.986 tys. zł. Po uwzględnieniu kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu, zysk na sprzedaży wyniósł 5.029 tys. zł. Ujemny wynik pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 995 tys. zł. oraz ujemny wynik z działalności finansowej w kwocie 6.396 tys. zł. wpłynęły na ukształtowanie się straty brutto w wysokości 2.362 tys. zł. Po uwzględnieniu podatku dochodowego, wynik netto stanowi stratę netto w wysokości 3.266 tys. zł. Pozostałe całkowite dochody nie wygenerowały żadnych

wyników, w związku z czym łączne całkowite dochody wykazały ujemny wynik w kwocie 3.266 tys. zł.



**4. Istotne wskaźniki płynności finansowej, zadłużenia oraz wskaźniki z rachunku przepływów pieniężnych są następujące:**

Lp.	Nazwa wskaźnika	Rok bieżący	Rok poprzedni	+ Poprawa - Pogorszenie
1	2	3	4	5
1.	Pokrycia bieżących zobowiązań	0,73	0,70	+0,03
2.	Płynności – szybki	0,49	0,42	+0,07
3.	Płynności – bardzo szybki	0,02	0,01	+0,01
4.	Obrotu należności z tyt. dostaw	61 dni	67 dni	+6 dni
5.	Obrotu zobowiązań z tyt. dostaw	68 dni	70 dni	+2 dni
6.	Obrotu materiałami	33 dni	44 dni	+11 dni
7.	Obrotu produktami	32 dni	53 dni	+21 dni
8.	Zadłużenia ogólnego	0,71	0,68	-0,03
9.	Pokrycia aktywów kapitałem własnym	0,29	0,32	-0,03
10.	Trwałości struktury finansowania	0,37	0,41	-0,04
11.	Pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami długoterminowymi	0,64	0,63	+0,01
12.	Wskaźnik pieniężnej wydajności aktywów	0,06	0,17	-0,11
13.	Wskaźnik pieniężnej wydajności sprzedaży	0,05	0,16	-0,11
14.	Wskaźnik ceny rynkowej do wartości księgowej jednej akcji	1,02	1,68	-0,66

Wskaźniki płynności finansowej w roku 2014 nieznacznie poprawiły się w porównaniu do roku poprzedniego. Wskaźnik pokrycia bieżących zobowiązań zwiększył się o 3 punkty procentowe, wskaźnik szybki o 7 punktów procentowych, a wskaźnik bardzo szybki o 1 punkt procentowy.

Zarówno obrotowość należności z odbiorcami oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług, uległa poprawie w porównaniu do roku poprzedniego odpowiednio o 6 i 2 dni. Obrotowość należności i zobowiązań pozostają na podobnym poziomie.

Obrotowość materiałów i produktów gotowych, w porównaniu do roku 2013, skróciła się odpowiednio o 11 i 21 dni.

W roku 2014 nieznacznie pogorszyły się wskaźniki zadłużenia w porównaniu do roku poprzedniego, w tym:

- wskaźnik zadłużenia ogólnego o 3 punkty procentowe,
- wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym również o 3 punkty procentowe,
- wskaźnik trwałości struktury finansowania o 4 punkty procentowe.

Dodatknie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wygenerowane w roku 2014 świadczą o efektywnym przepływie środków pieniężnych. W porównaniu do roku 2013, wskaźniki pieniężnej wydajności aktywów oraz pieniężnej wydajności sprzedaży uległy pogorszeniu, niemniej jednak ich dodatnie wartości potwierdzają kasowe pokrycie przychodów ze sprzedaży.

Szczegółowa prezentacja wskaźników płynności finansowej, rotacji należności, zobowiązań, zapasów, wskaźników zadłużenia, wskaźników rynku kapitałowego, wskaźników ze sprawozdania przepływów pieniężnych znajduje się w załącznikach nr 3, 4 i 5 niniejszego raportu.

## **5. Wnioski końcowe**

W toku badania nie stwierdzono zjawisk które mogłyby świadczyć o zagrożeniu kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej "FERRUM" S.A w najbliższej przyszłości.

Zdaniem Zarządu jednostki dominującej, w najbliższym okresie obrachunkowym, nie wystąpią zagrożenia, które spowodowałyby ograniczenie działalności Grupy Kapitałowej.

## **D. BADANIE SKŁADNIKÓW MAJĄTKU, ŹRÓDEŁ JEGO POCHODZENIA I POZYCJI KSZTAŁTUJĄCYCH WYNIK CAŁOKSZTAŁTU DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ – OMÓWIENIE ISTOTNYCH POZYCJI**

### **I. AKTYWA TRWAŁE**

#### **1. Aktywa niematerialne**

1) Wartość początkowa aktywów niematerialnych spółek objętych konsolidacją po uwzględnieniu utraty wartości:	
– jednostki dominującej	10.788 tys. zł.
– jednostek zależnych	17.479 tys. zł.
Razem:	28.267 tys. zł.
2) Umorzenie aktywów niematerialnych jednostek objętych konsolidacją:	
– jednostki dominującej	4.406 tys. zł.
– jednostek zależnych	462 tys. zł.
Razem:	4.868 tys. zł.
3) Wartość netto aktywów niematerialnych wykazana na dzień 31.12.2014 r.	
– jednostki dominującej	6.382 tys. zł.
– jednostek zależnych	17.017 tys. zł.
Razem:	23.399 tys. zł.
– wyłączenia i korekty konsolidacyjne	-16.721 tys. zł.
Wartość netto aktywów niematerialnych po wyłączeniach	<b>6.678 tys. zł.</b>
Udział procentowy w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej	2,0%

*Wyłączenia i korekty konsolidacyjne obejmowały:*

– wyłączenie znaków towarowych powstałych w grupie kapitałowej	-9.473 tys. zł.
– wyłączenie nabytego aportem przez ZKS Ferrum S.A. prawa wieczystego użytkowania gruntu od "FERRUM" S.A.	-7.515 tys. zł.
– ujęcie prawa wieczystego użytkowania gruntu nabytego przez "FERRUM" S.A.	267 tys. zł.
	-16.721 tys. zł.

Aktywa niematerialne zostały prawidłowo ujęte w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

## **2. Rzeczowe aktywa trwałe**

1) Zagregowana wartość początkowa rzeczowych aktywów trwałych spółek objętych konsolidacją z uwzględnieniem utraty wartości:	
– jednostki dominującej	213.509 tys. zł.
– jednostek zależnych	46.075 tys. zł.
Razem:	259.584 tys. zł.
2) Zagregowane umorzenie rzeczowych aktywów trwałych:	
– jednostki dominującej	125.642 tys. zł.
– jednostek zależnych	10.437 tys. zł.



	Razem:	136.079 tys. zł.
<b>3)</b>	Zagregowana wartość netto rzeczowych aktywów trwałych:	
	– jednostki dominującej	87.867 tys. zł.
	– jednostek zależnych	35.638 tys. zł.
	Razem:	123.505 tys. zł.
	– wyłączenia i korekty konsolidacyjne	-15.163 tys. zł.
	Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych po wyłączeniach i korektach konsolidacyjnych	<b>108.342 tys. zł.</b>
	Udział procentowy w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej	32,5%
	<i>Wyłączenia i korekty konsolidacyjne obejmowały:</i>	
	– wyłączenie nabytych aportem przez ZKS Ferrum S.A. rzeczowych aktywów trwałych od "FERRUM" S.A.	-19.087 tys. zł.
	– ujęcie rzeczowych aktywów trwałych w wartości nabycia przez "FERRUM" S.A. z uwzględnieniem umorzenia	3.924 tys. zł.
		-15.163 tys. zł.
<b>4a)</b>	Nakłady na budowę i zakupy rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych w okresie objętym konsolidacją:	
	- w jednostce dominującej	3.349 tys. zł.
	- w jednostkach zależnych	3.184 tys. zł.
	Razem nakłady	6.533 tys. zł.
<b>4b)</b>	Źródła finansowania:	
	- amortyzacja do wysokości nakładów	6.533 tys. zł.
<b>4c)</b>	Niedobór źródeł finansowania	0 tys. zł.

Sfinansowanie nakładów na budowę i zakup rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych przedstawia się następująco:

- zobowiązania na początek okresu (bez leasingu finansowego)	377 tys. zł.
- nakłady na budowę i zakupy środków trwałych i aktywów niematerialnych (bez leasingu finansowego)	6.533 tys. zł.
Razem potrzebne środki na finansowanie	6.910 tys. zł.
- zobowiązania na 31.12.2014 r. (bez leasingu finansowego)	372 tys. zł.
- sfinansowano nakłady	6.538 tys. zł. ✓

Rzeczowe aktywa trwałe oraz aktywa niematerialne zostały prawidłowo zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

<b>3. <u>Nieruchomości inwestycyjne</u></b>	<b>59.143 tys. zł.</b>
Udział procentowy w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej	17,7%

Nieruchomości inwestycyjne wystąpiły:	
- w jednostce dominującej	50.189 tys. zł.
- w spółce zależnej – ZKS Ferrum S.A.	8.954 tys. zł.
	59.143 tys. zł.

Nieruchomości inwestycyjne utrzymywane są w celu osiągnięcia korzyści z tytułu przyrostu wartości. W rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartość nieruchomości inwestycyjnych została prawidłowo ujęta w cenie rynkowej.

#### 4. Udział w jednostkach powiązanych

Udziały w jednostkach powiązanych posiada wyłącznie jednostka dominująca "FERRUM" S.A.

- wartość netto udziałów	21.056 tys. zł.
- wyłączenia i korekty konsolidacyjne	-21.056 tys. zł.
Udziały w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej	<b>0 tys. zł.</b>
Udział procentowy w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej	0,0 %

*Wyłączenia i korekty konsolidacyjne obejmowały:*

- eliminację akcji ZKS Ferrum S.A.	-20.943 tys. zł.
- eliminację udziałów Ferrum Marketing Sp. z o.o.	-113 tys. zł.
	-21.056 tys. zł.

Posiadane przez jednostkę dominującą "FERRUM" S.A. udziały i akcje spółek będących w Grupie Kapitałowej zostały zgodnie z procedurą konsolidacji wyłączone z rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### 5. Należności długoterminowe

Zagregowana wartość brutto wynosi	8.911 tys. zł.
- odpisy aktualizujące	-477 tys. zł.
- wyłączenia i korekty konsolidacyjne	-3.800 tys. zł.
Należności długoterminowe netto	<b>4.634 tys. zł.</b>
Udział procentowy w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej	1,4 %

*Wyłączenia konsolidacyjne obejmowały pożyczkę otrzymaną przez ZKS Ferrum S.A. od jednostki dominującej.*

Należności długoterminowe zostały prawidłowo wycenione oraz kompletnie ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

## II. AKTYWA OBROTOWE

### 1. Zapasy

W rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu za rok 2014 nie miały miejsca

korekty konsolidacyjne w pozycji zapasów. Zagregowana wartość stanowi kwotę ujętą w sprawozdaniu i obejmuje:

Zagregowana wartość brutto	56.888 tys. zł.
- odpisy aktualizujące	-5.055 tys. zł.
Zapasy wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	<b>51.833 tys. zł.</b>
Udział procentowy w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej	15,5 %
<i>z tego przypada na:</i>	
1) materiały	16.697 tys. zł.
2) półprodukty i produkty w toku	13.479 tys. zł.
3) produkty gotowe	21.568 tys. zł.
4) towary	89 tys. zł.
	<b>51.833 tys. zł.</b>

Wartość zapasów została prawidłowo zaprezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

## 2. Należności z tytułu dostaw i usług

Zagregowana wartość należności krótkoterminowych z tyt. dostaw i usług brutto spółek konsolidowanych	104.822 tys. zł.
<i>pomniejszona o:</i>	
- odpisy z tytułu aktualizacji wyceny	-7.072 tys. zł.
- wyłączenia konsolidacyjne wzajemnych obrotów w grupie	-2.722 tys. zł.
Należności krótkoterminowe z tyt. dostaw i usług wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	<b>95.028 tys. zł.</b>
Udział procentowy w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej	28,5 %

Na należności wątpliwe i sporne utworzono w Spółkach objętych konsolidacją odpisy aktualizujące.

Należności z tyt. dostaw i usług zostały prawidłowo wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Należności zgodnie z opinią biegłych rewidentów, badających sprawozdania jednostkowe wyceniono według wartości wymaganej do zapłaty.

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

- nieprzeterminowane	84.350 tys. zł.
- przeterminowane	20.472 tys. zł.
<i>w tym:</i>	
a) do 3 miesięcy	11.328 tys. zł.
b) od 3 do 6 miesięcy	686 tys. zł.
c) od 6 do 12 miesięcy	623 tys. zł.

d) powyżej 12 miesięcy	7.835 tys. zł.
Razem brutto bez wyłączeń konsolidacyjnych:	104.822 tys. zł.

### 3. Pozostałe należności

Zagregowana wartość pozostałych należności krótkoterminowych brutto spółek konsolidowanych wynosi:	10.638 tys. zł.
– odpisy aktualizujące	-1.117 tys. zł.
– wyłączenia konsolidacyjne	-5.799 tys. zł.
Pozostałe należności wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	<b>3.722 tys. zł.</b>
Udział procentowy w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej	1,1 %

Wyłączenia konsolidacyjne obejmowały pożyczki otrzymane przez ZKS Ferrum S.A. od jednostki dominującej.

Pozostałe należności zostały prawidłowo wycenione oraz kompletnie ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

### 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty **4.098 tys. zł.**

Udział procentowy w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej	1,2 %
W rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu nie miały miejsca korekty konsolidacyjne w pozycji środków pieniężnych i ich ekwiwalentów. Zagregowana wartość stanowi kwotę ujętą w sprawozdaniu i obejmuje środki:	
- w jednostce dominującej	3.814 tys. zł.
- w jednostkach zależnych	284 tys. zł.

Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty zostały wycenione w wartości nominalnej i kompletnie zaprezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

## III. KAPITAŁ WŁASNY

<b>Kapitał własny</b>	<b>97.117 tys. zł.</b>
Udział procentowy w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej	29,1%
<i>składa się z:</i>	
1) Kapitału akcyjnego	75.839 tys. zł.
2) Akcji własnych	-12.899 tys. zł.
3) Pozostałych kapitałów	97.513 tys. zł.
4) Niepodzielonego wyniku finansowego	-60.070 tys. zł.
5) Zysków zatrzymanych	-3.266 tys. zł.

### 1. Kapitał akcyjny

Kapitał podstawowy Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2014 r. wykazany



w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wysokości 75.839 tys. zł. jest prawidłowy i stanowi go kapitał jednostki dominującej

**2. Akcje własne**

Akcje własne posiada wyłącznie jednostka dominująca "FERRUM" S.A. Na dzień 31.12.2014 r. skupione akcje własne wyniosły 12.899 tys. zł.

**3. Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej**

Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej wystąpił w jednostce dominującej i na dzień 31.12.2014 r. wynosi 65.051 tys. zł.

**4. Kapitał z aktualizacji wyceny**

Kapitał z aktualizacji wyceny wystąpił wyłącznie w księgach ZKS

Ferrum S.A. w kwocie 192 tys. zł.

W procesie konsolidacji nastąpiła korekta kapitału z aktualizacji wyceny w kwocie

3.270 tys. zł.

**3.462 tys. zł.**

*Korekty konsolidacyjne obejmowały:*

– korektę wyceny prawa wieczystego użytkowania gruntów 3.875 tys. zł.

– eliminację wartości prawa wieczystego użytkowania gruntów sprzed przejęcia ich aportem przez ZKS Ferrum S.A. od jednostki dominującej -605 tys. zł.

**3.270 tys. zł.**

**5. Kapitał rezerwowy**

Kapitał rezerwowy wystąpił w jednostce dominującej w kwocie 19.851 tys. zł.

**6. Pozostały kapitał zapasowy**

Zagregowana wartość wyniosła: 9.167 tys. zł.

- w spółce dominującej 7.245 tys. zł.

- w spółkach zależnych 1.922 tys. zł.

Korekty konsolidacyjne -18 tys. zł.

**9.149 tys. zł.**

*Korekty konsolidacyjne stanowiły rozliczone ujemne wartości firmy powstałych przy objęciu udziałów jednostek zależnych*

**7. Niepodzielony wynik finansowy**

Zagregowana wartość wyniosła: -111.066 tys. zł.

Korekty konsolidacyjne 50.996 tys. zł.

**-60.070 tys. zł.**

Korekty konsolidacyjne stanowią korekty skonsolidowanego wyniku netto lat poprzednich.

W roku 2014 miały miejsce rozliczenia:

- stan na 1.01.2014 r.	-5.286 tys. zł.
- wynik za rok 2013	-53.912 tys. zł.
- korekty konsolidacyjne z roku 2014 dot. lat ubiegłych	-872 tys. zł.
	<hr/>
	-60.070 tys. zł.

#### 8. Straty/zyski zatrzymane

Zagregowana wartość wyników finansowych netto spółek objętych konsolidacją wyniosła:	-2.599 tys. zł.
Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	-667 tys. zł.
	<hr/>
	<b>-3.266 tys. zł.</b>

Wyłączenia i korekty konsolidacyjne obejmowały:

- bieżącą amortyzację rzeczowych aktywów trwałych przejętych aportem między spółkami w grupie	662 tys. zł.
- skorygowaną amortyzację rzeczowych aktywów trwałych przejętych aportem między spółkami w grupie	-328 tys. zł.
- likwidację środków trwałych przejętych aportem w grupie	156 tys. zł.
- rozliczenie odpisu aktualizującego należności w grupie	-246 tys. zł.
- odsetki memoriałowe naliczane w grupie	24 tys. zł.
- rozliczenie odsetek od należności w grupie	-570 tys. zł.
- rozliczenie odpisu aktualizującego pożyczki w grupie	-331 tys. zł.
- wyłączenie odroczonego podatku z tyt. przejęcia aportu od spółki w grupie przez Ferrum Marketing Sp. z o.o.	80 tys. zł.
- uwzględnienie podatku odroczonego z tyt. różnicy bilansowej i podatkowej w spółce przejmującej aport	-113 tys. zł.
- uwzględnienie podatku odroczonego z tyt. różnicy bilansowej i podatkowej w spółce przekazującej aport	-1 tys. zł.
Razem korekty konsolidacyjne	<hr/>
	-667 tys. zł.

Kapitał własny został prawidłowo zaprezentowany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

#### IV. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

##### 1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Zagregowana wartość wyniosła:	18.667 tys. zł.
Korekty i wyłączenia konsolidacyjne	-4.240 tys. zł.
	<hr/>
	<b>14.427 tys. zł.</b>

Udział procentowy w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej 4,3%

Wyłączenia i korekty konsolidacyjne obejmowały:

- rozliczenie odroczonego podatku dochodowego ZKS Ferrum S.A. z tyt. przejęcia aportu w grupie	-4.457 tys. zł
- rozliczenie odroczonego podatku dochodowego Ferrum S.A. z tyt. przekazania aportu w grupie	297 tys. zł.
- rozliczenie aktywu z tyt. odroczonego podatku dochodowego Ferrum Marketing Sp. z o.o.	-80 tys. zł.
<b>Razem korekty konsolidacyjne</b>	<b>-4.240 tys. zł.</b>

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego została prawidłowo zaprezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

**2. Długoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze 3.539 tys. zł.**  
 Udział procentowy w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej 1,0 %

Rezerwy z tyt. świadczeń pracowniczych obejmują kwotę przypadającą do zapłaty po roku od dnia 31.12.2014 r. W pozycji tej nie wystąpiły korekty konsolidacyjne. Zagregowana wartość objęła rezerwy z tyt. świadczeń pracowniczych w:

- jednostce dominującej	3.492 tys. zł.
- jednostkach zależnych	47 tys. zł.

Pozycja aktuarialnie wyliczona w wartości sumarycznej prawidłowo została zaprezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

**3. Kredyty i pożyczki**

Zagregowana wartość wyniosła:	3.800 tys. zł.
Korekty i wyłączenia konsolidacyjne	-3.800 tys. zł.
	<b>0 tys. zł.</b>

*Wyłączenia konsolidacyjne obejmują pożyczkę udzieloną przez jednostkę dominującą dla ZKS Ferrum.*

Pozycja została prawidłowo zaprezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

**4. Zobowiązania długoterminowe 7.205 tys. zł.**

Udział procentowy w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej	2,2 %
--	-------

W pozycji zobowiązań długoterminowych nie miały miejsca korekty konsolidacyjne. Zagregowana wartość objęła zobowiązania w:

- jednostce dominującej	4.353 tys. zł.
- jednostkach zależnych	2.852 tys. zł.

Pozycja w wartości sumarycznej została prawidłowo zaprezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

## V. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

- 1. Krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze 1.130 tys. zł.**  
Udział procentowy w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej 0,3 %  
Zobowiązania z tyt. świadczeń pracowniczych obejmują kwotę przypadającą do zapłaty w przeciągu 1 roku od dnia 31.12.2014 r. W pozycji zobowiązań z tyt. świadczeń pracowniczych nie wystąpiły korekty konsolidacyjne. Zagregowana wartość objęła rezerwy z tyt. świadczeń pracowniczych w:  
- jednostce dominującej 932 tys. zł.  
- jednostkach zależnych 198 tys. zł.  
Pozycja aktuarialnie wyliczona w wartości sumarycznej prawidłowo została zaprezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.
- 2. Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania 98 tys. zł.**  
Udział procentowy w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej 0,03 %  
w tym:  
- w jednostce dominującej 30 tys. zł.  
- w jednostkach zależnych 68 tys. zł.  
W pozycji krótkoterminowych rezerw na zobowiązania nie wystąpiły korekty konsolidacyjne. Pozycja w wartości sumarycznej prawidłowo została zaprezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.
- 3. Kredyty i pożyczki**  
Zagregowana wartość spółek konsolidowanych wyniosła: 86.166 tys. zł.  
Korekty i wyłączenia konsolidacyjne -5.799 tys. zł.  
**80.367 tys. zł.**  
Udział procentowy w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej 24,1%  
*Wyłączenia konsolidacyjne obejmowały pożyczki otrzymane przez ZKS Ferrum S.A. od jednostki dominującej.*  
Pozycja dotyczy zobowiązań z tyt. kredytów, których termin płatności przypada w roku następnym po dniu bilansowym. Wycena kredytów bazuje na skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Wartość krótkoterminowych zobowiązań z tyt. kredytów i pożyczek została prawidłowo zaprezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.
- 4. Zobowiązania z tyt. dostaw i usług**  
Zagregowana wartość należności krótkoterminowych z tyt. dostaw i usług brutto spółek konsolidowanych 106.080 tys. zł.



- wyłączenia konsolidacyjne wzajemnych obrotów w grupie	-2.722 tys. zł.
- korekty konsolidacyjne kosztów z tyt. memoriałowych odsetek	-24 tys. zł.
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	<b>103.334 tys. zł.</b>
Udział procentowy w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej	31,0 %

*Struktura czasowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług jest następująca:*

a) nieprzeterminowane	86.267 tys. zł.
b) przeterminowane	19.813 tys. zł.
<i>w tym:</i>	
– do 3 miesięcy	16.630 tys. zł.
– od 3 do 6 miesięcy	3.265 tys. zł.
– od 6 do 12 miesięcy	540 tys. zł.
– powyżej 12 miesięcy	2.444 tys. zł.
Razem bez wyłączeń konsolidacyjnych:	<b>106.080 tys. zł.</b>

Zobowiązania z tyt. dostaw i usług wykazane zostały w wartościach wymagalnych. Saldo zobowiązań wyrażonych w walutach obcych zostało wycenione według kursu zamknięcia. Zobowiązania zostały kompletnie zaprezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

<b>5. Pozostałe zobowiązania</b>	<b>26.043 tys. zł.</b>
Udział procentowy w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej	7,8 %
<i>w tym:</i>	
- w jednostce dominującej	19.049 tys. zł.
- w jednostkach zależnych	6.994 tys. zł.

W pozycji pozostałych zobowiązań krótkoterminowych nie miały miejsca korekty konsolidacyjne. Pozycja została prawidłowo zaprezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

<b>6. Pochodne instrumenty finansowe</b>	<b>218 tys. zł.</b>
Udział procentowy w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej	0,07 %
Pozycja wystąpiła w spółce zależnej i została prawidłowo zaprezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.	

## VI. WYNIK FINANSOWY

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej sporządzone zostało przez:

- **połączenie** w pełnej wysokości poszczególnych pozycji jednostkowych sprawozdań z całkowitych dochodów Spółki dominującej i Spółek zależnych objętych konsolidacją

oraz dokonanie wyłączeń kwot transakcji występujących między spółkami ustalonymi zgodnie z MSR 1, MSR 28, MSSF 3, MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12.

- **wyłączenie** ze sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej korekt konsolidacyjnych.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów zostało sporządzone zgodnie z MSR 1, MSR 21, MSR 28, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12 i MSSF 13.

- 1. Przychody i koszty oraz wynik finansowy wynikające ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat – wariant kalkulacyjny za okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r. są następujące:**

Treść	w tys. zł.		
	Przychody ze sprzedaży, zbytu i pozostałe	Odpowiadające im koszty	Wynik + zysk – strata
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>	<b>439 987</b>	<b>434 958</b>	<b>5 029</b>
Produkty	265 925	239 367	26 558
Towary i materiały	174 062	170 634	3 428
Koszty sprzedaży		6 323	-6 323
Koszty ogólnego zarządu		18 634	-18 634
<b>WYNIK ZE SPRZEDAŻY</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>5 029</b>
Pozostałe przychody operacyjne	4 971	x	x
Pozostałe koszty operacyjne	x	5 966	x
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	x	x	<b>-995</b>
<b>WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>4 034</b>
Przychody finansowe	1 360	x	x
Koszty finansowe	x	7 756	x
Wynik na działalności finansowej	x	x	<b>-6 396</b>
<b>WYNIK BRUTTO</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>-2 362</b>
Podatek dochodowy odroczone	x	x	904
<b>WYNIK NETTO</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>-3 266</b>
Pozostałe całkowite dochody	0	0	0
<b>CAŁKOWITE DOCHODY PO OPODATKOWANIU OGÓŁEM</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>-3 266</b>

- 1.1. Przychody operacyjne, pozostałe operacyjne i finansowe ujęte w sprawozdaniach z całkowitych dochodów spółek objętych konsolidacją** 452.268 tys. zł.
- Wyłączenia i korekty konsolidacyjne przychodów -5.950 tys. zł.
- w tym z tytułu:
- sprzedaży produktów i usług w Grupie -2.705 tys. zł.
  - sprzedaży towarów i materiałów w Grupie -1.058 tys. zł.
  - ujęcia wyników ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych -153 tys. zł.

- rozliczenia odpisu aktualizującego należności w grupie	-246 tys. zł.
- rozliczenia naliczania odsetek od należności w grupie	-570 tys. zł.
- rozliczenia odpisu aktualizującego odsetki od pożyczki w grupie	-331 tys. zł.
- odsetek od należności z tyt. dostaw w grupie	-505 tys. zł.
- odsetek od pożyczek w grupie	-359 tys. zł.
- odsetek od pożyczek w grupie	-23 tys. zł.

przychody wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów **446.318 tys. zł.**

1.2. Koszty operacyjne, pozostałe operacyjne i finansowe ujęte w sprawozdaniach z całkowitych dochodów spółek objętych konsolidacją	453.997 tys. zł.
Wyłączenia i korekty konsolidacyjne kosztów	-5.317 tys. zł.
<u>w tym z tytułu:</u>	
- sprzedaży produktów i usług w grupie	-2.705 tys. zł.
- sprzedaży towarów i materiałów w grupie	-1.058 tys. zł.
- różnicy w amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych przekazanych aportem w grupie	-334 tys. zł.
- likwidacji aportowanych w grupie środków trwałych	-156 tys. zł.
- ujęcia wyników ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-153 tys. zł.
- odsetek od należności z tyt. dostaw w grupie	-505 tys. zł.
- odsetek od pożyczek w grupie	-359 tys. zł.
- odsetek od pożyczek w grupie	-23 tys. zł.
- odsetek memoriałowych naliczonych wobec spółek z grupy	-24 tys. zł.

koszty wykazane prawidłowo w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów **448.680 tys. zł.**

**Wynik przed opodatkowaniem -2.362 tys. zł.**

## **2. Pozostałe przychody i koszty operacyjne**

Pozostałe przychody operacyjne	4.971 tys. zł.
Pozostałe koszty operacyjne	5.966 tys. zł.
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-995 tys. zł.

### Ważniejsze pozycje pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych.

#### Przychody

- rozwiązanie odpisów aktualizujących rzeczowe aktywa trwałe	1.373 tys. zł.
- rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	918 tys. zł.
- Rozwiązane rezerwy na kary umowne i pozostałe zobowiązania	1.400 tys. zł.

#### Koszty

- tworzenie odpisów aktualizujących zapasy	885 tys. zł.
- tworzenie odpisów aktualizujących należności	2.491 tys. zł.
- odszkodowania, reklamacje i rezerwy na kary umowne	1.030 tys. zł.

### 3. Działalność finansowa

Przychody finansowe	1.360 tys. zł.
Koszty finansowe	7.756 tys. zł.
Wynik na działalności finansowej	<u>-6.396 tys. zł.</u>

#### Ważniejsze pozycje kosztów finansowych.

- odsetki i prowizje od kredytów bankowych	4.488 tys. zł.
- odpisy aktualizujący niespłaconą pożyczkę	975 tys. zł.

Pozostałe przychody i koszty oraz przychody i koszty finansowe w sprawozdaniu z całkowitych dochodów zostały prawidłowo zaprezentowane.

### 4. Obowiązkowe zwiększenie straty z działalności kontynuowanej

W związku z faktem, że "FERRUM" S.A. nie jest Grupą podatkową, wartość bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych stanowi sumę kwot podatków występujących w Spółkach objętych konsolidacją metodą pełną. Podatek bieżący nie wystąpił w żadnej spółce objętej konsolidacją.

Zagregowana wartość odroczonego podatku dochodowego odnoszonego na wynik przed korektami	870 tys. zł.
- korekta konsolidacyjna dot. odroczonego podatku	34 tys. zł.
Odroczony podatek dochodowy w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	<u>904 tys. zł.</u>

#### *Korekty konsolidacyjne obejmowały:*

- wyłączenie odroczonego podatku z tyt. przejęcia aportu od spółki w grupie przez Ferrum Marketing Sp. z o.o.	-80 tys. zł.
- uwzględnienie podatku odroczonego z tyt. różnicy bilansowej i podatkowej w spółce przejmującej aport	113 tys. zł.
- uwzględnienie podatku odroczonego z tyt. różnicy bilansowej i podatkowej w spółce przekazującej aport	1 tys. zł.
	<u>34 tys. zł.</u>

Podatek dochodowy został prawidłowo zaprezentowany w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

### 5. Strata netto Grupy Kapitałowej 3.266 tys. zł.

Wynik netto został prawidłowo ustalony i wykazany w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym



6. Pozostałe całkowite dochody - nie wystąpiły

E. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, OGRANICZENIA W PRAWACH WŁASNOŚCI I ISTOTNE ZDARZENIA PO DACIE, NA KTÓRĄ SPORZĄDZONO SPRAWOZDANIE FINANSOWE

1. Zobowiązania zabezpieczone na majątku grupy kapitałowej

Zobowiązanie zabezpieczone	Stan na 31.12.2014 roku			Stan na 31.12.2013 roku		
	kwota kredytu, pożyczki i inne w tys. złotych	kwota zabezpieczenia w tys. złotych	kwota zabezpieczenia wyrażona jako % aktywów	kwota kredytu, pożyczki i inne w tys. złotych	kwota zabezpieczenia w tys. złotych	kwota zabezpieczenia wyrażona jako % aktywów
Hipotecznie	80.367	288.500	86,5	94.766	308.500	97,2
Zastaw rejestrowy na rzeczowym majątku trwałym		93.448	28,0		123.200	38,8
Zastaw rejestrowy na zapasach		10.800	3,2		30.000	9,5
Zastaw na rzeczach ruchomych		42.000	12,6		42.000	13,2
Przewłaszczenie na zabezpieczenie na zapasach		25.000	7,5		25.000	7,9
<b>Razem</b>		<b>459.748</b>	<b>137,8</b>		<b>528.700</b>	<b>166,6</b>

2. Zobowiązania warunkowe

Rodzaj zobowiązań, gwarancji, poręczeń	Stan na 31.12.2014 roku		Stan na 31.12.2013 roku	
	Kwota w tys. zł.	% aktywów	Kwota w tys. zł.	% aktywów
Poręczenia wekslowe	0	-	3.874	1,2

3. Zdarzenia po dacie, na którą sporządzono sprawozdanie finansowe

Od daty na którą sporządzono roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej "Ferrum" S.A. (31.12.2014 r.) do dnia zakończenia badania tego sprawozdania (23.03.2015 r.) miały miejsce zdarzenia:

- w dwóch transzach w dniach: 27.02.2015 r. i 5.03.2015 r. spółka zależna ZKS Ferrum S.A. dokonała spłaty pożyczki udzielonej przez "Ferrum" S.A. w dniu 31.03.2014 r. na kwotę 6,9 mln zł.;
- w dniu 27.02.2015 r. "Ferrum" S.A. spłaciła kredyt bankowy w kwocie 4,2 mln zł. zaciągnięty w czerwcu 2011 roku na łączną kwotę 15 mln zł.;
- w związku z upływem z dniem 27.02.2015 r. terminów spłaty kredytów bankowych na łączną kwotę 65 mln zł., Zarząd "Ferrum" S.A. prowadził negocjacje z bankami, które zakończyły się podpisaniem aneksów, na mocy których zostały przesunięte terminy spłaty zadłużenia kredytowego;
- Zarząd "Ferrum" S.A. prowadzi również działania w zakresie pozyskania dodatkowego finansowania długoterminowego i wypracowania nowej strategii finansowania Spółki.

**F. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM,  
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH,  
INFORMACJE DODATKOWE O PRZYJĘTYCH ZASADACH RACHUNKOWOŚCI ORAZ  
INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE  
SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI**

**1. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym**

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym sporządzono zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 1 oraz pozostałymi obowiązującymi Spółkę przepisami prawa. Dane zaprezentowane w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym są zgodne z pozostałymi elementami rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

**2. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1.01.2014 r. do 31.12.2014 r. zostało sporządzone metodą pośrednią.

Przepływy pieniężne z poszczególnych rodzajów działalności wykazują następujące wielkości:

- działalność operacyjna	+20.551 tys. zł.
- działalność inwestycyjna	-4.089 tys. zł.
- działalność finansowa	-14.729 tys. zł.
Przepływy pieniężne razem:	+1.733 tys. zł.
- zmiana stanu środków pieniężnych z tyt. różnic kursowych	-5 tys. zł.
Bilansowa zmiana środków pieniężnych	+1.728 tys. zł.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzono zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 7 oraz pozostałymi obowiązującymi Spółkę przepisami prawa. Dane zaprezentowane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych są zgodne z pozostałymi elementami rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

**3. Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające**

Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające sporządzono we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 1 oraz wymogami dotyczącymi ujawnień zawartych w poszczególnych Standardach, jak również zgodnie z pozostałymi obowiązującymi Spółkę przepisami prawa.

**4. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej**

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej "Ferrum" S.A. jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości i omówiono w nim w szczególności:

- czynniki ryzyka i opis zagrożeń, na które narażona jest Spółka,
- ważniejsze zdarzenia, w tym również inwestycje mające istotny wpływ na działalność Spółki, które wystąpiły w okresie badanym,
- aktualną sytuację finansową i ekonomiczną Spółki.

W sprawozdaniu z działalności występuje pełna zgodność zawartych w nim informacji z badanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Informacje ujęte w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej w pełni również uwzględniają postanowienia zawarte w Rozporządzeniu Min. Fin. z dnia 19.02.2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 roku, poz. 133).

#### **G. NARUSZENIE PRAWA**

W otrzymanym przez nas pisemnym oświadczeniu, Zarząd jednostki dominującej "FERRUM" S.A. potwierdził, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą Spółka przestrzegała wszelkich przepisów prawa, w tym statutu Spółki – których naruszenie mogłoby w sposób istotny wpłynąć na zbadane przez nas roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

W trakcie badania poszczególnych pozycji przedmiotowego sprawozdania finansowego oraz ksiąg rachunkowych – w ramach odpowiednio dobranych prób do badania – zweryfikowano w tym zakresie wyżej wymienione oświadczenie i nie stwierdzono istotnych naruszeń prawa, jak również statutu Spółki.

#### **H. OCENA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1.01.2014 R. DO 31.12.2014 R.**

1. Stwierdzamy, że roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i stanowiąca jego podstawę dokumentacja są zgodne z przepisami prawa i powszechnie przyjętymi przez środowisko zawodowe zasadami rachunkowości.
2. Stwierdzamy prawidłowość i rzetelność rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, polegającą na wykazaniu w nim wyników całokształtu działalności oraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej "FERRUM" S.A. zgodnie z prawdą materialną.
3. Niniejszy raport uzupełniający opinię z badania omówiono z kierownikiem "FERRUM" S.A.

#### **I. USTALENIA KOŃCOWE**


1. Raport niniejszy zawiera 31 stron maszynopisu kolejno ponumerowanych. Każdą ze stron oznaczono, umieszczając na niej obok numeru strony podpis biegłego rewidenta.



2. Do raportu załącza się:

- 1) Wnioski i uwagi – nie występują,
- 2) Wyniki ekonomiczno-finansowe,
- 3) Wskaźniki zyskowności, płynności finansowej i zadłużenia,
- 4) Wskaźniki rynku kapitałowego,
- 5) Wskaźniki z rachunku przepływów pieniężnych,
- 6) Stan odpisów z tytułu aktualizacji wyceny aktywów oraz rezerw na zobowiązania,
- 7) Potwierdzenie odbioru (w egzemplarzu podmiotu badającego).

Biegły Rewident Grupy

  
Anna Jeziorska-Hesse  
Nr ewid. 9455

**Podmiot uprawniony**

**MW RAFIN**  
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
SPÓŁKA KOMANDYTOWA  
41-200 Sosnowiec, ul. Kilińskiego 54/III/3  
Podmiot uprawniony nr 3076 

**PREZES**  
Biegły Rewident

  
Marian Wcisło  
nr ewid. 5424

Sosnowiec, dnia 23 marca 2015 r.



## Wyniki ekonomiczno - finansowe

Lp.	WSKAŹNIK	Wykonanie					Wskaźnik procentowy		
		2014	2013	2012	3:4	3:5	3:6	3:7	
		3	4	5	6	7			
1	2								
1.	Przychody ogółem w tym z tytułu:	<b>446 318</b>	<b>347 975</b>	<b>503 763</b>	<b>128,26%</b>	<b>88,60%</b>			
	- sprzedaży produktów	265 925	281 180	376 923	94,57%	70,55%			
	- sprzedaży towarów i materiałów	174 062	55 356	119 677	314,44%	145,44%			
	- pozostałych przychodów operacyjnych	4 971	8 978	6 564	55,37%	75,73%			
	- przychodów finansowych	1 360	2 461	599	55,26%	227,05%			
2.	Koszty uzyskania przychodów w tym z tytułu:	<b>448 680</b>	<b>397 584</b>	<b>499 805</b>	<b>112,85%</b>	<b>89,77%</b>			
	- kosztów sprzedanych produktów	239 367	262 859	340 621	91,06%	70,27%			
	- wartości sprzedanych towarów i materiałów	170 634	52 274	109 834	326,42%	155,36%			
	- kosztów sprzedaży	6 323	8 542	13 928	74,02%	45,40%			
	- kosztów ogólnego zarządu	18 634	17 398	14 348	107,10%	129,87%			
	- pozostałych kosztów operacyjnych	5 966	45 984	8 453	12,97%	70,58%			
	- kosztów finansowych	7 756	10 527	12 621	73,68%	61,45%			
3.	Wynik finansowy brutto	<b>-2 362</b>	<b>-49 609</b>	<b>3 958</b>	<b>4,76%</b>	<b>-59,68%</b>			
4.	Podatek dochodowy	904	4 303	1 050	x	x			
5.	Wynik finansowy netto	<b>-3 266</b>	<b>-53 912</b>	<b>2 908</b>	<b>6,06%</b>	<b>-112,31%</b>			
5.	Inne całkowite dochody netto	0	0	0					
6.	Całkowite dochody ogółem	<b>-3 266</b>	<b>-53 912</b>	<b>2 908</b>	<b>6,06%</b>	<b>-112,31%</b>			

**Wskaźniki zyskowności , płynności finansowej i zadłużenia  
za rok 2014**

w tys. zł

Rodzaj wskaźnika i sposób wyliczenia	Kwoty		Wskaźnik		Zmiana stanu wskaźnika + poprawa - pogorszenie
	Rok bieżący	Rok poprzedni	Roku bieżącego	Roku poprzedniego	
1	2	3	4	5	6
<b>WSKAŹNIKI ZYSKOWNOŚCI</b>					
1. <b>Wskaźnik zyskowności sprzedaży</b> Zysk netto x 100 = ----- Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	-3 266 439 987	-53 912 336 536	-0,74	-16,02	15,28
2. <b>Rentowność brutto sprzedaży</b> Wynik brutto ze sprzedaży x 100 = ----- Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	29 986 439 987	21 403 336 536	6,82	6,36	0,46
3. <b>Wskaźnik zyskowności ogółem majątku (ROA)</b> Zysk netto x 100 = ----- Przeciętny stan aktywów					
4. <b>Skorygowany wskaźnik zyskowności ogółem majątku (ROA i)</b> Zysk netto + odsetki zapłacone netto (tj. bez p.d.o.p.) x 100 = ----- Przeciętny stan aktywów	2 408 325 376		0,01		0,01
5. <b>Wskaźnik produktywności aktywów trwałych</b> Przychody ze sprzedaży = ----- Przeciętny stan produkcyjnych aktywów trwałych	439 987 118 092	336 536 122 141	3,73	2,76	0,97
6. <b>Wskaźnik zyskowności kapitałów własnych (ROE)</b> Zysk netto x 100 = ----- Przeciętny stan kapitału własnego					
7. <b>Skala dźwigni finansowej</b> zyskowność kapitałów własnych (poz. 6) - skorygowana zyskowność majątku (poz. 4)					
<b>WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ</b>					
8. <b>Wskaźnik pokrycia bieżących zobowiązań</b> aktywa obrotowe = ----- zobowiązania krótkoterminowe	154 681 211 190	131 896 188 620	0,73	0,70	0,03
9. <b>Wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań</b> aktywa obrotowe - zapasy - rmk = ----- zobowiązania krótkoterminowe	102 848 211 190	78 442 188 620	0,49	0,42	0,07
10. <b>Wskaźnik płynności bardzo szybki</b> środki pieniężne i inne aktywa pieniężne = ----- zobowiązania krótkoterminowe	4 098 211 190	2 370 188 620	0,02	0,01	0,01
11. <b>Wskaźnik obrotu należności w razach</b> Przychód ze sprzedaży produktów, materiałów i towarów = ----- Przeciętny stan należności z tyt. dostaw i usług minus VAT	439 987 73 170	336 536 61 946	6,01	5,43	
12. <b>Wskaźnik obrotu należnościami w dniach</b> Liczba dni w okresie = ----- Wskaźnik obrotu należności w razach	365 6,01	365 5,43	61	67	6

13.	<b>Wskaźnik obrotu zobowiązaniami w razach</b> Koszt własny sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia produktów	410 001	315 133			
=	-----			5,39	5,19	
	Przeciętny stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług minus VAT	76 065	60 721			
14.	<b>Wskaźnik obrotu zobowiązaniami w dniach</b> Liczba dni w okresie	365	365			
=	-----			68	70	2
	Wskaźnik obrotu zobowiązaniami w razach	5,39	5,19			
15.	<b>Wskaźnik obrotu zapasami w razach</b> Koszt zużycia materiałów	192 560	207 092			
=	-----			11,05	8,31	
	Przeciętny stan zapasów materiałów	17 432	24 915			
16.	<b>Wskaźnik obrotu zapasami w dniach</b> Liczba dni w okresie	365	365			
=	-----			33	44	11
	Wskaźnik obrotu zapasami materiałów w razach	11,05	8,31			
17.	<b>Wskaźnik obrotu zapasami w razach</b> Przychód ze sprzedaży produktów	265 925	281 180			
=	-----			11,27	6,92	
	Przeciętny stan zapasów produktów	23 595	40 661			
18.	<b>Wskaźnik obrotu zapasami w dniach</b> Liczba dni w okresie	365	365			
=	-----			32	53	21
	Wskaźnik obrotu w razach	11,27	6,92			
<b>WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA (STRUKTURY FINANSOWANIA MAJĄTKU)</b>						
	1	2	3	4	5	6
19.	<b>Wskaźnik zadłużenia ogółem</b> Zobowiązania ogółem	236 361	216 296			
=	-----			0,71	0,68	-0,03
	Aktywa ogółem	333 478	317 273			
20.	<b>Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym</b> Kapitał własny	97 117	101 255			
=	-----			0,29	0,32	-0,03
	Aktywa ogółem	333 478	317 273			
21.	<b>Pokrycie aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami długoterminowymi</b> Kapitał własny+rezerwy długoterminowe	115 083	116 866			
=	-----			0,64	0,63	0,01
	Aktywa trwałe	178 797	185 655			
22.	<b>Wskaźnik trwałości struktury finansowania</b> Kapitał własny + zobowiązania długoterminowe + rezerwy długoterminowe	122 288	128 931			
=	-----			0,37	0,41	-0,04
	Aktywa ogółem	333 478	317 273			
23.	<b>Wskaźnik pokrycia zobowiązań nadwyżką finansową</b> Zysk netto + roczna amortyzacja	7 799				
=	-----			0,03		
	Przeciętny stan zobowiązań ogółem (długoterminowe + krótkoterminowe)	226 190				

W związku z wystąpieniem straty netto, nie zostały zaprezentowane wskaźniki z roku 2013 w poz.: 3,4,6,7 i 23, a z 2014 roku wskaźniki w poz.:3,6 i 7.

Przeciętny stan należności z tyt. dostaw i usług został 'unettowiony' poprzez średnią stawkę VAT: 113,43%

Przeciętny stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług został 'unettowiony' średnią stawką podatku VAT: 115,93%

## WSKAŹNIKI RYNKU KAPITAŁOWEGO

Rodzaj wskaźnika i sposób wyliczenia	Kwoty (zł)		Wskaźnik		Zmiana stanu wskaźnika + poprawa - pogorszenie
	za rok badany	za rok poprzedni	za rok badany	za rok poprzedni	
1	2	3	4	5	6
<b>Wskaźniki wewnętrzne (dane pochodzą z jednostki gospodarczej) - liczone w oparciu o ilość akcji</b>					
1. Wskaźnik produktywności jednej akcji (SPS) Przychody ze sprzedaży = ----- Średnioważona ilość wyemitowanych akcji	439 987 633,60 ----- 23 156 866	336 535 693,87 ----- 23 156 866	19,00	14,53	4,47
2. Wskaźnik zyskowności jednej akcji (EPS) Zysk/strata netto = ----- Średnioważona ilość wyemitowanych akcji	-3 265 936,79 ----- 23 156 866	-53 911 680,23 ----- 23 156 866	-0,14	-2,33	2,19
3. Wskaźnik dywidendy jednostkowej - zysku do podziału (DPS) Zysk netto przeznaczony do podziału pomiędzy akcjonariuszy = ----- Średnioważona ilość wyemitowanych akcji	0,00 ----- 23 156 866	0,00 ----- 23 156 866	0,00	0,00	0,00
4. Wskaźnik nadwyżki finansowej na jedną akcję (CFPS) Zysk netto + amortyzacja = ----- Średnioważona ilość wyemitowanych akcji	7 798 848,51 ----- 23 265 807	-41 961 649,00 ----- 23 265 807	0,34	-1,80	2,14
5. Wskaźnik wartości księgowej jednej akcji (BVPS) Kapitał własny = ----- Średnioważona ilość wyemitowanych akcji	97 116 842,88 ----- 23 156 866	101 254 919,87 ----- 23 156 866	4,19	4,37	-0,18
6. Wskaźnik maksymalizacji dywidendy (CR) Zysk netto na jedną akcję = ----- Zysk netto przeznaczony do podziału pomiędzy akcjonariuszy *(dywid./1 akcję)	-0,14 ----- 0,00	-2,33 ----- 0,00			
7. Wskaźnik stopy wypłat dywidendy (PR) Dywidenda jednostkowa = ----- Zysk netto na jedną akcję	0,00 ----- -0,14	0,00 ----- -2,33	0,00	0,00	0,00
<b>Wskaźniki zewnętrzne (dane pochodzą z rynku kapitałowego) - liczone w oparciu o cenę rynkową akcji</b>					
1	2	3	4	5	6
8. Wskaźnik zyskowności cenowej jednej akcji (EPS/P) Zysk netto na jedną akcję x 100 = ----- Cena rynkowa jednej akcji	-0,14 ----- 4,26	-2,33 ----- 7,35	-3,29	-31,70	28,41
9. Wskaźnik stopy dywidendy (DY) Dywidenda na jedną akcję* x 100 = ----- Cena rynkowa jednej akcji	0,00 ----- 4,26	0,00 ----- 7,35	0,00	0,00	0,00
10. Wskaźnik pokrycia dywidendy ceną rynkową jednej akcji (P/D) Cena rynkowa jednej akcji = ----- Dywidenda na jedną akcję	4,26 ----- 0,00	7,35 ----- 0,00			
11. Wskaźnik pokrycia zysku netto ceną rynkową jednej akcji (P/E) Cena rynkowa jednej akcji = ----- Zysk netto na jedną akcję	4,26 ----- -0,14	7,35 ----- -2,33	-30,43	-3,15	-27,28



12.	<b>Wskaźnik nadwyżki finansowej do ceny rynkowej akcji (CFPS/P)</b>					
	Zysk netto + amortyzacja na 1 akcję x100	0,34	-1,80			
	= -----			7,98	-24,49	32,47
	Cena rynkowa jednej akcji	4,26	7,35			
13.	<b>Wskaźnik ceny rynkowej do nadwyżki finansowej na jedną akcję (P/CFPS)</b>					
	Cena rynkowa jednej akcji	4,26	7,35			
	= -----			12,53	-4,08	16,61
	Zysk netto + amortyzacja na 1 akcję	0,34	-1,80			
14.	<b>Wskaźnik giełdowego kursu akcji (WGKA)</b>					
	Cena rynkowa jednej akcji	4,26	7,35			
	= -----			1,38	2,38	-1,00
	Wartość nominalna jednej akcji	3,09	3,09			
15.	<b>Wskaźnik ceny rynkowej do wartości księgowej jednej akcji (BVPS)</b>					
	Cena rynkowa jednej akcji	4,26	7,35			
	= -----			1,02	1,68	-0,66
	Wartość księgowa jednej akcji	4,19	4,37			



## WSKAŹNIKI Z RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

kwoty w tys. zł

Lp.	Nazwa wskaźnika	Sposób obliczenia wskaźnika	Kwoty		Wskaźnik		Poprawa + Pogorszenie - (6-7)
			rok 2014	rok 2013	rok 2014	rok 2013	
1	2	3	4	5	6	7	8
1	<b>WSKAŹNIK</b> udziału zysku netto w stanie środków pieniężnych z działalności operacyjnej =	zysk netto	-3 266	-53 912	-0,16	-0,98	0,82
		środki pieniężne z działalności operacyjnej	20 551	55 236			
2	<b>WSKAŹNIK</b> udziału amortyzacji w stanie środków pieniężnych z działalności operacyjnej =	amortyzacja	11 065	11 950	0,54	0,22	0,32
		środki pieniężne z działalności operacyjnej	20 551	55 236			
3	<b>WSKAŹNIK</b> zdolności wypracowania środków pieniężnych z działalności operacyjnej =	środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	20 551	55 236	0,47	0,82	-0,35
		środki pieniężne netto z działalności operacyjnej + wpływy z działalności finansowej	43 529	67 452			
4	<b>WSKAŹNIK</b> sfinansowania inwestycji w rzeczowym majątku trwałym oraz WNIP =	nakłady na środki trwałe i wartości niematerialne	6 533	11 535	0,32	0,21	0,11
		środki pieniężne z działalności operacyjnej	20 551	55 236			
5	<b>WSKAŹNIK</b> ogólnej wystarczalności środków =	środki pieniężne z działalności operacyjnej	20 551	55 236	0,46	0,82	-0,36
		wydatki z działalności inwestycyjnej oraz finansowej	44 245	67 247			
6	<b>WSKAŹNIK</b> pokrycia odsetek =	Odsetki z działalności finansowej	5 674	8 405	0,28	0,15	0,13
		środki pieniężne z działalności operacyjnej	20 551	55 236			
7	<b>WSKAŹNIK</b> wydajności gotówkowej zainwestowanego kapitału z działalności operacyjnej =	środki pieniężne z działalności operacyjnej	20 551	55 236	0,07	0,17	-0,10
		kapitał inwestowany	274 335	317 273			
8	<b>WSKAŹNIK</b> pieniężnej wydajności aktywów =	środki pieniężne z działalności operacyjnej	20 551	55 236	0,06	0,17	-0,11
		aktywa ogółem	333 478	317 276			
9	<b>WSKAŹNIK</b> pieniężnej wydajności sprzedaży =	środki pieniężne z działalności operacyjnej	20 551	55 236	0,05	0,16	-0,11
		przychody ze sprzedaży produktów towarów i materiałów	439 987	336 536			

**Stan odpisów z tytułu aktualizacji wyceny aktywów oraz rezerw na zobowiązania  
według stanu na dzień 31.12.2014 r.**

Lp.	Treść	Inwestycje w instrumenty kapitałowe		Rzeczowe aktywa trwałe	Zapasy środków obrotowych	Należności	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	Pozostałe rezerwy (bez rezerwy na podatek odroczoney)	Razem
		3	4						
1.	Stan na początek okresu	192	1 373	9 430	9 560	3 946	1 457	25 958	
2.	Odpisy z tytułu aktualizacji wyceny	285	0	885	3 466	x	x	4 636	
3.	Utworzenie rezerwy	x	x	x	x	726	696	1 422	
	<b>Razem ( 2 + 3 )</b>	<b>285</b>	<b>0</b>	<b>885</b>	<b>3 466</b>	<b>726</b>	<b>696</b>	<b>6 058</b>	
4.	Wykorzystanie	0	0	5 093	3 898	3	657	9 651	
5.	Ustanie przyczyn, dla których dokonano:	0	1 373	105	0	0	984	2 462	
	a) odpisów	0	1 373	105	0	0	0	1 478	
	b) utworzenie rezerw	0	0	0	0	0	984	984	
6.	Rozwiązanie odpisów na skutek spłaty należności	0	0	0	846	0	0	846	
7.	Inne	0	0	62	93	0	414	569	
	<b>Razem ( 4 + 5 + 6 + 7 )</b>	<b>0</b>	<b>1 373</b>	<b>5 260</b>	<b>4 837</b>	<b>3</b>	<b>2 055</b>	<b>13 528</b>	
8.	Stan na koniec okresu	477	0	5 055	8 189	4 669	98	18 488	
	a) zmniejszenie aktywów trwałych	477	0	x	x	x	x	477	
	b) zmniejszenie aktywów obrotowych	x	x	5 055	8 189	x	x	13 244	
	c) stan rezerw bilansowych (bez podatku odroczonego)	x	x	x	x	4 669	98	4 767	