

**GRUPA KAPITAŁOWA
FERRUM SPÓŁKA AKCYJNA
W KATOWICACH**

**OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA
RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ**

KATOWICE, MARZEC 2012 ROK

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
DLA AKCJONARIUSZY I RADY NADZORCZEJ FERRUM SPÓŁKA AKCYJNA
Z SIEDZIBĄ W KATOWICACH**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej, której jednostką dominującą jest FERRUM Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach, na które składa się:

- 1/ skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2011 roku wykazujące sumę
446.813 tys. złotych,
- 2/ skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zysk netto w wysokości
3.946 tys. złotych,
- 3/ skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące całkowite dochody ogółem w wysokości
3.946 tys. złotych,
- 4/ skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę
1.212 tys. złotych,
- 5/ skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę
34.646 tys. złotych,
- 6/ informacja dodatkowa o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności grupy kapitałowej odpowiedzialny jest kierownik jednostki dominującej.

Kierownik jednostki dominującej oraz członkowie rady nadzorczej lub innego organu nadzorującego jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223 wraz z późniejszymi zmianami), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

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.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do:

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

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

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

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej grupy kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosowanie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
- c) jest zgodny z zapisami Rozporządzenia 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. nr 33, poz. 259),
- d) jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową.

Nie zgłaszając zastrzeżeń co do rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, że w dniu 29 lipca 2011 roku Zarząd Spółki zależnej podjął uchwałę o zaprzestaniu wykorzystywania nieruchomości w celach administracyjnych oraz o przekwalifikowaniu jej do nieruchomości inwestycyjnych. Wartość godziwa nieruchomości na dzień bilansowy została przez rzeczoznawcę określona na poziomie 8.268 tys. złotych, co oznacza wzrost jej wartości w stosunku do wartości księgowej netto na dzień przekwalifikowania o około 113%. Różnica pomiędzy wyceną nieruchomości w wartości godziwej na dzień 29 lipca 2011 roku, a wyceną na dzień 31 grudnia 2011 roku w kwocie 4.156 tys. złotych po skorygowaniu o podatek odroczony 790 tys. złotych, co daje per saldum 3.363 tys. złotych, została odniesiona w wynik bieżącego okresu.

Zgodnie ze sporządzonym przez rzeczoznawcę operatem szacunkowym zwiększenie wartości nieruchomości zostało spowodowane poprawą na rynku lokalnym skutkującą wzrostem wartości czynszów oraz istotnymi korzystnymi zmianami w otoczeniu biznesowym przedmiotowej nieruchomości.

Sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia 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. Nr 33, poz. 259), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Biegły rewident grupy,

Kluczowy biegły rewident:



Genowefa Polak

wpisana do rejestru biegłych rewidentów pod nr 9308

*Kancelaria Porad Finansowo - Księgowych
dr Piotr Rojek*

*Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
40-286 Katowice, ul. Floriana 15*

*Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do
badania sprawozdań finansowych pod nr 1695*

Katowice, dnia 20 marca 2012 roku

**RAPORT
BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**GRUPY KAPITAŁOWEJ
FERRUM SPÓŁKA AKCYJNA
W KATOWICACH**

**ZA ROK OBROTOWY
OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2011 ROKU**

Raport niezależnego biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej FERRUM Spółka Akcyjna w Katowicach

Raport ten został opracowany w związku z badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej FERRUM Spółka Akcyjna w Katowicach za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku.

Raport ten powinien być czytany wraz z opinią biegłego rewidenta dotyczącą wyżej wymienionego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Raport zawiera 21 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

	<i>Strona</i>
<i>I. Część ogólna</i>	<i>2</i>
<i>II. Sytuacja finansowa</i>	<i>7</i>
<i>III. Informacje szczegółowe</i>	<i>9</i>

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. INFORMACJA WSTĘPNA

Jednostka dominująca „FERRUM” S.A. z siedzibą w Katowicach została utworzona aktem notarialnym z dnia 8 marca 1995 roku.

Siedziba jednostki dominującej mieści się w Katowicach (40-246), przy ul. Porcelanowej nr 11.

Jednostka dominująca wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem **KRS 0000063239**.

FERRUM jest spółką akcyjną.

Jednostka dominująca posiada statystyczny numer identyfikacyjny „REGON” **272581760** oraz działa pod numerem identyfikacji podatkowej NIP **634-012-87-94**.

Według statutu przedmiotem działalności jednostki dominującej jest między innymi:

- produkcja rur, przewodów, kształtowników zamkniętych i łączników ze stali,
- obróbka metali i nakładanie powłok na metale,
- produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych,
- magazynowanie i przechowywanie towarów,
- pozostałe badania i analizy techniczne.

Rzeczywisty przedmiot działalności nie różni się w sposób istotny od zapisanego w statucie jednostki dominującej.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 75.839 tys. złotych i był podzielony na 24.543.252 akcji o wartości nominalnej 3,09 złotych każda.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku struktura własności kapitału podstawowego jednostki dominującej była następująca:

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji (w złotych)	Udział w kapitale akcyjnym (%)
HW Pietrzak Holding Sp. z o.o.	8.098.363	8.098.363	25.023.941,67	33,0
Sławomir Bajor wraz z B.S.K. Return S.A.	7.097.795	7.097.795	21.932.186,55	28,9
Akcje własne	701.727	701.727	2.168.336,43	2,9

Pozostali	8.645.367	8.645.367	26.714.184,03	35,2
Razem	24.543.252	24.543.252	75.838.648,68	100,0

W ciągu roku obrotowego oraz po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie miały miejsca zmiany w wielkości kapitału podstawowego jednostki dominującej.

Kapitał własny na dzień bilansowy, tj. 31 grudnia 2011 roku wynosił 162.114 tys. złotych i w odniesieniu do końca poprzedniego roku obrotowego wzrósł o 1.212 tys. złotych.

Jednostkami powiązanymi ze spółką „FERRUM” S.A. są:

- Z.K.S. Ferrum S.A. w Katowicach – spółka zależna,
- Ferrum Marketing Sp. z o.o. – spółka zależna,
- HW Pietrzak S.A. - znaczący inwestor,
- B.S.K. Return S.A. – znaczący inwestor oraz osoby fizyczne i prawne powiązane ze spółką.

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2011 roku wchodził:

- Prezes Zarządu - Pan Grzegorz Szymczyk,
- Wiceprezes Zarządu - Pan Jarosław Zuzelski.

W okresie objętym badaniem wystąpiły zmiany w składzie Zarządu jednostki dominującej.

W dniu 13 kwietnia 2011 roku odwołany został ze stanowiska Wiceprezesa Zarządu Pan Tadeusz Kaszowski. Rada Nadzorcza powołała na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Pana Jarosława Zuzelskiego.

Skład Rady Nadzorczej jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2011 roku był następujący:

- Przewodniczący Rady Nadzorczej - Pan Bogusław Leśnodorski,
- Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej - Pan Przemysław Stańczyk,
- Sekretarz Rady Nadzorczej - Pan Piotr Chała,
- Członek Rady Nadzorczej - Pan Krzysztof Bilkiewicz,
- Członek Rady Nadzorczej - Pan Sławomir Bajor,
- Członek Rady Nadzorczej - Pan Witold Marszałek,
- Członek Rady Nadzorczej - Pan Sławomir Pietrzak.

W badanym okresie nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

2.1. Badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej FERRUM S.A. w Katowicach sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku obejmuje:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2011 roku wykazujące sumę **446.813 tys. złotych,**
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zysk netto w wysokości **3.946 tys. złotych,**
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące całkowite dochody ogółem w wysokości **3.946 tys. złotych,**
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **1.212 tys. złotych,**
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **34.646 tys. złotych,**
- informację dodatkową o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

2.2. Informacje o podmiocie uprawnionym i biegłym rewidencie

Podstawą przeprowadzenia badania jest umowa zawarta pomiędzy Kancelarią Porad Finansowo - Księgowych dr Piotr Rojek Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach, przy ulicy Floriana 15 a FERRUM S.A. z siedzibą w Katowicach, przy ul. Porcelanowej nr 11 w dniu 18 sierpnia 2011 roku.

Kancelaria została wybrana na biegłego rewidenta uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 17 sierpnia 2011 roku.

Kancelaria Porad Finansowo - Księgowych dr Piotr Rojek Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Katowicach działa w zakresie badań sprawozdań finansowych w trybie przewidzianym ustawą z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym /Dz. U. Nr 77, poz. 649/ i została wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 1695.

Zleceniobiorcę - w wykonaniu zawartej umowy - reprezentuje biegły rewident:

- Genowefa Polak - wpisana do rejestru biegłych rewidentów pod nr 9308.

Badanie przeprowadzono w sierpniu 2011 roku oraz w marcu 2012 roku.

Zarówno podmiot uprawniony do badania, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegły rewident stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki w rozumieniu 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym.

2.3. Otrzymane oświadczenia i dostępność danych

Nie wystąpiły istotne ograniczenia zakresu badania. Zarząd jednostki dominującej udostępnił badającym wszystkie dokumenty i sprawozdania finansowe Spółek objętych konsolidacją, jak również udzielił informacji i wyjaśnień niezbędnych dla celów wydania opinii.

Otrzymano również oświadczenie Zarządu jednostki dominującej podpisane przez wszystkich członków (pełniących funkcje na dzień 20 marca 2012 roku) o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz poinformowaniu o istotnych zdarzeniach, które wystąpiły w okresie pomiędzy końcem okresu sprawozdawczego a dniem sporządzenia oświadczenia.

2.4. Informacja o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Biuro w Katowicach i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie to zostało zatwierdzone Uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 24 maja 2011 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym oraz opublikowane w Monitorze Polskim B nr 1606 w dniu 15 września 2011 roku.

2.5. Informacja o grupie kapitałowej w badanym okresie

W skład grupy kapitałowej FERRUM S.A. na dzień 31 grudnia 2011 roku wchodziły:

- jednostka dominująca:
 - FERRUM S.A. w Katowicach,
- jednostki zależne:
 - Zakład Konstrukcji Spawanych FERRUM Spółka Akcyjna w Katowicach,
 - FERRUM MARKETING Sp. z o.o. w Katowicach.

Sprawozdanie finansowe jednostki dominującej FERRUM S.A. w Katowicach sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku zostało zbadane przez Kancelarię Porad Finansowo – Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. w Katowicach i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdania finansowe następujących jednostek zależnych zostały zbadane przez Kancelarię Porad Finansowo – Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. w Katowicach i uzyskały:

- Zakład Konstrukcji Spawanych FERRUM Spółka Akcyjna w Katowicach - opinię z objaśnieniem o następującej treści:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń co do rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, że w dniu 29 lipca 2011 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę o zaprzestaniu wykorzystywania nieruchomości w celach administracyjnych oraz o przekwalifikowaniu jej do nieruchomości inwestycyjnych. Wartość godziwa nieruchomości na dzień bilansowy została przez rzeczoznawcę określona na poziomie 8.268 tys. złotych, co oznacza wzrost jej wartości w stosunku do wartości księgowej netto na dzień przekwalifikowania o około 113%. Różnica pomiędzy wyceną nieruchomości w wartości godziwej na dzień 29 lipca 2011 roku, a wyceną na dzień 31 grudnia 2011 roku w kwocie 4.156 tys. złotych po skorygowaniu o podatek odroczony 790 tys. złotych, co daje per saldum 3.363 tys. złotych, została odniesiona w wynik bieżącego okresu.

Zgodnie ze sporządzonym przez rzeczoznawcę operatem szacunkowym zwiększenie wartości nieruchomości zostało spowodowane poprawą na rynku lokalnym skutkującą wzrostem wartości czynszów oraz istotnymi korzystnymi zmianami w otoczeniu biznesowym przedmiotowej nieruchomości”.

- FERRUM MARKETING Sp. z o.o. w Katowicach - opinię bez zastrzeżeń.

Jednostki zależne Zakład Konstrukcji Spawanych FERRUM Spółka Akcyjna w Katowicach oraz FERRUM MARKETING Sp. z o.o. w Katowicach zostały włączone do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres objęty badaniem metodą konsolidacji pełnej.

II. SYTUACJA FINANSOWA

1. Działalność gospodarczą grupy kapitałowej, jej wynik finansowy oraz sytuację finansową i majątkową za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku oraz lata poprzednie charakteryzują niżej przedstawione wielkości bezwzględne i wybrane wskaźniki:

(w tysiącach złotych)	<u>2011 r.</u>	<u>2010 r.</u>	<u>2009 r.</u>
Suma bilansowa	446.813	339.122	303.207
Aktywa trwałe	178.234	175.385	172.793
Kapitał własny jednostki dominującej	162.114	160.902	166.355
w tym: wynik finansowy przypadający na jednostkę dominującą	3.946	(9.900)	8.845
• EBITDA	23.302	(354)	26.475
wynik netto na działalności operacyjnej + amortyzacja			
• Rentowność / Deficytowość sprzedaży brutto (%)	1,74	(6,96)	4,95
EBIT / przychody operacyjne			
• Rentowność / Deficytowość sprzedaży netto (%)	1,09	(3,61)	2,99
wynik finansowy netto / przychody operacyjne			
• Rentowność / Deficytowość kapitału własnego (%)	2,44	(6,05)	5,44
wynik finansowy netto / kapitał własny			
• Rentowność / Deficytowość majątku (aktywów) (%)	1,00	(3,08)	2,75
wynik finansowy netto / suma bilansowa			
• Płynność I stopnia (bieżąca)	1,32	1,39	1,09
aktywa bieżące / zobowiązania krótkoterminowe			
• Płynność II stopnia (szybka)	0,77	0,57	0,59
aktywa bieżące – zapasy / zobowiązania krótkoterminowe			
• Kapitał obrotowy netto (KON)	5.503	14.257	40.347
kapitał własny+zobowiązania długoterminowe-aktywa trwałe			
• Kapitał obrotowy netto w dniach obrotu (dni)	6	19	50
kapitał obrotowy netto x ilość dni w okresie / przychody operacyjne			
• Wskaźnik obrotu należności (dni)	91	83	72
należności krótkoterminowe z tytułu dostaw x liczba dni okresu / przychody operacyjne			

(w tysiącach złotych)	<u>2011 r.</u>	<u>2010 r.</u>	<u>2009 r.</u>
• Wskaźnik obrotu zapasów (dni)	107	97	90
zapasy x liczba dni okresu / koszty operacyjne			
• Wskaźnik obrotu zobowiązań (dni)	87	56	53
zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw x liczba dni okresu / koszty operacyjne			
• Wskaźnik globalnego zadłużenia (%)	63,72	52,55	45,13
suma bilansowa – kapitał własny / suma bilansowa			
• Wynik finansowy netto na 1 akcję (EPS) (zł)	0,16	(0,40)	0,36
wynik finansowy netto / ilość wyemitowanych akcji			
• Wskaźnik pokrycia zobowiązań bieżących (%)	8,97	(0,24)	30,08
EBITDA/zobowiązania krótkoterminowe			

2. Komentarz:

W grupie kapitałowej nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży o 32,65%, a łącznej sumy kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów oraz kosztów sprzedaży i zarządu o 21,85%. W wyniku powyższego odnotowano znaczący wzrost zysku netto ze sprzedaży i tym samym poprawę wszystkich wskaźników rentowności.

Płynność I stopnia obniżyła się o 0,07, a II stopnia wzrosła o 0,20 w odniesieniu do poprzedniego roku. Kapitał obrotowy netto uległ obniżeniu o 8.754 tys. złotych w odniesieniu do wielkości wykazywanej na koniec 2010 roku. Cykl obrotu należności wydłużył się o 8 dni, okres obrotu zapasów o 10 dni, a cykl spłaty zobowiązań o 31 dni w porównaniu z 2010 rokiem. Oznacza to, że Spółki grupy kapitałowej wydłużyły okres kredytowania swoich odbiorców oraz okres regulowania własnych zobowiązań wobec dostawców. Należy zauważyć, że ta niekorzystna tendencja utrzymuje się w okresie ostatnich trzech lat.

Należy również zauważyć, że okres otrzymywania należności jest dłuższy od cyklu spłaty zobowiązań o 4 dni, co oznacza, że Spółki grupy kapitałowej kredytują swoich odbiorców.

Wskaźnik globalnego zadłużenia wzrósł o 11,17 punktów procentowych, a wskaźnik pokrycia zobowiązań bieżących przez wynik na działalności operacyjnej skorygowany o amortyzację w porównaniu z końcem 2010 roku zwiększył się o 9,21 punktów procentowych.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Ocena dokumentacji przyjętych zasad rachunkowości oraz prowadzenia dokumentacji konsolidacyjnej

Opracowana przez jednostkę dominującą dokumentacja przyjętych zasad rachunkowości spełnia wymogi ustawy o rachunkowości. Zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego za okres kończący się 31 grudnia 2011 roku są zgodne z zasadami określonymi w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości (MSR), Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanych z nimi interpretacjach ogłoszonych w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym przez MSR i MSSF – w ustawie o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223 wraz z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

Dokumentacja konsolidacyjna prowadzona przez jednostkę dominującą jest kompletna.

2. Określenie zastosowanych przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego zasad i metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalenia wyniku finansowego

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego są zgodne z zasadami wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjach ogłoszonych w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym przez MSR - z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych. Zasady te były stosowane w sposób ciągły w odniesieniu do roku ubiegłego.

Wycena aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych

Na koniec okresu sprawozdawczego wycenia się wyrażone w walutach obcych składniki aktywów i pasywów - po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Różnice kursowe dotyczące pozostałych aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych, powstałe na dzień ich wyceny oraz przy zapłacie należności i zobowiązań w walutach obcych zalicza się do przychodów i kosztów finansowych.

Aktywa i pasywa niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej wykazywane są po kursie obowiązującym w dniu zawarcia transakcji.

Aktywa i pasywa niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są wyceniane po kursie obowiązującym w dniu dokonania wyceny do wartości godziwej.

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe są to środki trwałe, które są utrzymywane w celu wykorzystania ich w procesie produkcyjnym lub przy dostawach towarów i usług, w celu oddania do używania innym podmiotom na podstawie najmu lub w celach administracyjnych i którym towarzyszy oczekiwanie, iż będą wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden okres.

Środki trwałe wyceniane są w cenie nabycia, wartości godziwej lub kosztach wytworzenia związanych z kwotą zapłaconych środków pieniężnych lub ich ekwiwalentów lub wartością godziwą innych dóbr przekazanych z tytułu nabycia składnika aktywów, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne. Środki trwałe w budowie wycenione są według cen nabycia lub kosztów wytworzenia.

Wartości niematerialne

Wartości niematerialne to możliwe do zidentyfikowania niepieniężne składniki aktywów nie posiadające postaci fizycznej, pozostające pod kontrolą jednostki, z których jednostka osiągnie w przyszłości korzyści ekonomiczne.

Wartości niematerialne obejmują:

- prawo wieczystego użytkowania gruntu,
- koszty prac rozwojowych,
- licencje i oprogramowanie komputerowe.

Wartości niematerialne wyceniane są według cen nabycia (kosztów wytworzenia) pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne.

Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne dotyczą przeklasyfikowanych w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych nie użytkowanych przez jednostkę gruntów i budynków. Nieruchomości inwestycyjne zostały wycenione według wartości godziwej.

Zapasy

Zapasy obejmują materiały, towary, wyroby gotowe oraz produkty w toku.

Zapasy wykazywane są w wartości netto (pomniejszonej o odpisy aktualizujące). Zapasy wyceniane są po koszcie wytworzenia lub według cen zakupu nie wyższych od cen ich sprzedaży netto na koniec okresu sprawozdawczego.

Należności z tytułu dostaw i usług, pozostałe należności oraz rozliczenia międzyokresowe

Należności krótkoterminowe obejmują:

- wszystkie należności z tytułu dostaw i usług bez względu na umowny termin zapłaty,
- pozostałe należności, których aktualny, umowny termin spłaty ostatniej raty jest krótszy niż rok od dnia bilansowego,
- tę część należności długoterminowych, która jest na dzień bilansowy zaległa lub płatna w następującym roku po dniu bilansowym roku obrotowego,
- wszelkie roszczenia skierowane na drogę postępowania sądowego, co do których nie zapadł prawomocny wyrok sądowy dotyczące zarówno należności krótkoterminowych jak i długoterminowych.

Należności wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty z zachowaniem ostrożności.

Do czynnych rozliczeń międzyokresowych zalicza się poniesione wydatki stanowiące koszty przyszłego roku obrotowego.

Krótkoterminowe aktywa finansowe

Inwestycje krótkoterminowe obejmują krótkoterminowe aktywa finansowe, do których zalicza się aktywa pieniężne, wycenione w wartości nominalnej.

Kapitał własny

Kapitały wykazywane są w wartości nominalnej, z podziałem na ich rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa, postanowieniami statutu jednostki dominującej oraz umów o utworzeniu jednostek zależnych. Kapitałem podstawowym grupy kapitałowej jest kapitał akcyjny jednostki dominującej, wykazywany w wysokości zgodnej ze statutem Spółki oraz wpisem do rejestru sądowego według wartości nominalnej. Poszczególne składniki kapitału własnego jednostki zależnej, odpowiadające udziałowi jednostki dominującej we własności jednostki zależnej według stanu na dzień kończący rok obrotowy dodawane są do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej, z wyjątkiem jej kapitału podstawowego. Jako odrębną pozycję w ramach kapitału własnego wykazano nabyte i zatrzymane akcje własne.

Wynik finansowy netto roku obrotowego stanowi zysk netto wynikający z jednostkowego rachunku zysków i strat.

Na dzień kończący rok obrotowy nie występują udziały niekontrolujące.

Rezerwy

Rezerwy tworzy się wówczas, gdy:

- na jednostce gospodarczej ciąży obecny obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych,
- prawdopodobne jest, że wypełnienie obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne oraz
- można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego obowiązku.

Rezerwy obejmują:

- rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego,
- rezerwy na niewykorzystane urlopy wypoczynkowe,
- rezerwy na świadczenia emerytalne oraz nagrody jubileuszowe,
- rezerwy na naprawy i przeglądy gwarancyjne oraz z tytułu rękojmi.

Zobowiązania długoterminowe

Zobowiązania długoterminowe obejmują wszystkie zobowiązania jednostki za wyjątkiem zobowiązań z tytułu dostaw i usług, których termin płatności przypada później, aniżeli w roku następującym po dniu bilansowym.

Zobowiązania długoterminowe, za wyjątkiem zobowiązań finansowych, wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Rozliczenia międzyokresowe obejmują rzeczywiście otrzymane dotacje i dopłaty przeznaczone na nabycie lub wytworzenie środków trwałych oraz wartości niematerialnych.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe

Zobowiązania krótkoterminowe obejmują ogół zobowiązań z tytułu dostaw i usług bez względu na termin zapłaty oraz pozostałe tytuły zobowiązań wymagające zapłaty w ciągu najbliższych dwunastu miesięcy po dniu bilansowym.

Zobowiązania krótkoterminowe, za wyjątkiem zobowiązań finansowych, wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Rozliczenia międzyokresowe obejmują rzeczywiście otrzymane dotacje i dopłaty przeznaczone na nabycie lub wytworzenie środków trwałych oraz wartości niematerialnych, a także przedpłaty na poczet przyszłych dostaw.

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów stanowią powtarzalnie przychody związane bezpośrednio z działalnością podstawową jednostki. Przychody te wykazywane są w wartości godziwej zapłaty otrzymanej bądź należnej, bez podatku od towarów i usług z uwzględnieniem dotacji, opustów, rabatów, itp.

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów obejmują koszty sprzedanych towarów i materiałów, koszty wytworzenia sprzedanych produktów oraz koszty sprzedaży i ogólnego zarządu związane z działalnością podstawową.

Pozostałe przychody i koszty

Pozostałe przychody i koszty obejmują przychody i koszty niezwiązane bezpośrednio z normalną działalnością produkcyjną, wpływające na wynik finansowy.

Przychody i koszty finansowe

Przychody i koszty finansowe obejmują przychody i koszty związane z działalnością finansową wpływające na wynik finansowy.

Ustalenie wyniku finansowego

Wynik finansowy netto grupy kapitałowej został ustalony na podstawie przychodów i kosztów z wyłączeniem przychodów i kosztów dotyczących obrotów wewnętrznych pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją, z wyłączeniem niezrealizowanych zysków powstałych na operacjach dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją.

3. Wyprowadzenie wartości firmy oraz ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych

Wartość firmy z konsolidacji stanowiącą różnicę pomiędzy kosztem nabycia jednostek zależnych, a wielkością przypadających na jednostkę dominującą aktywów netto jednostek zależnych ustalono na podstawie wartości rynkowej aktywów netto jednostek zależnych na dzień wymiany.

Wartość firmy z konsolidacji dotyczącą różnych jednostek zależnych wykazana jest w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej odrębnie, bez dokonywania kompensat.

Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych stanowi różnicę między ceną nabycia jednostek zależnych a wyższą od niej wartością aktywów netto jednostek zależnych. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych podlega odpisaniu na skonsolidowany rachunek zysków i strat w okresie, w którym powstała.

4. Konsolidacja kapitałów i ustalenie kapitałów mniejszości

Kapitałem podstawowym grupy kapitałowej jest kapitał akcyjny jednostki dominującej.

Kapitał podstawowy jednostek zależnych w części stanowiącej własność jednostki dominującej został skompensowany z wartością nominalną udziałów ujętych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jednostki dominującej na dzień objęcia kontroli w spółkach zależnych. Do pozostałych składników kapitału własnego jednostki dominującej dodano części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych w wielkości odpowiadającej udziałowi jednostki dominującej we własności jednostek zależnych według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku.

Udziały w kapitale własnym jednostek zależnych, należące do osób lub jednostek innych niż objęte konsolidacją na koniec roku nie występują.

Jednostki objęte konsolidacją nie posiadają akcji własnych jednostki dominującej.

5. Wyłączenia wzajemnych rozrachunków oraz obrotów wewnętrznych jednostek objętych konsolidacją

Do wymagających wyłączenia wzajemnych należności i zobowiązań jednostek objętych konsolidacją zaliczono wszelkie rozrachunki między tymi jednostkami.

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonano także wyłączeń przychodów i kosztów dotyczących operacji dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją.

6. Wyłączenia wyników nie zrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend

Z wartości aktywów wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej sporządzonym na dzień 31 grudnia 2011 roku wyłączono nie zrealizowane wyniki powstałe na operacjach dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją zawarte w aktywach trwałych.

Jednostka dominująca nie otrzymała dywidend od jednostek zależnych w 2011 roku.

7. Skutki sprzedaży całości lub części udziałów w jednostce zależnej

W 2011 roku jednostka dominująca nie sprzedawała udziałów ani akcji posiadanych w jednostkach podporządkowanych.

8. Charakterystyka poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz skonsolidowanego rachunku zysków i strat

8.1. Rzeczowe aktywa trwałe

Zmiany w wielkości rzeczowych aktywów trwałych w badanym okresie przedstawiały się jak niżej:

(w tys. złotych)	Stan na koniec roku		Stan na początek roku	
	wartość brutto	skumulowana amortyzacja	wartość brutto	skumulowana amortyzacja
• środki trwałe, w tym:	222.416	110.149	219.815	100.090
- urządzenia techniczne i maszyny	172.400	92.153	170.867	84.490

W badanym roku zwiększenie wartości środków trwałych dotyczyło przede wszystkim zakupionych maszyn i urządzeń technicznych oraz nabytych w ramach leasingu środków transportu. Rozchody rzeczowych aktywów trwałych związane były przede wszystkim z ich zużyciem.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku rzeczowe aktywa trwałe stanowiły 25,13% majątku grupy kapitałowej.

8.2. Wartości niematerialne

Dominujący udział w strukturze wartości niematerialnych mają koszty prac rozwojowych.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku wartości niematerialne stanowiły 1,79% majątku grupy kapitałowej.

8.3. Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne dotyczą przeklasyfikowanych w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych nie użytkowanych przez jednostki grupy kapitałowej gruntów oraz budynków, wycenionych w wartości godziwej. Skutki wyceny nieruchomości do wartości godziwej w roku 2011 odniesione zostały częściowo na kapitał z aktualizacji wyceny, a częściowo na wynik finansowy.

W dniu 29 lipca 2011 roku Zarząd jednostki zależnej objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym podjął uchwałę o zaprzestaniu wykorzystywania nieruchomości w celach administracyjnych oraz o przekwalifikowaniu jej do nieruchomości inwestycyjnych. Wartość godziwa nieruchomości na dzień bilansowy została przez rzeczoznawcę określona na poziomie 8.268 tys. złotych, co oznacza wzrost jej wartości w stosunku do wartości księgowej netto na dzień przekwalifikowania o około 113%. Różnica pomiędzy wyceną nieruchomości w wartości godziwej na dzień 29 lipca 2011 roku a wyceną na dzień 31 grudnia 2011 roku w kwocie 4.156 tys. złotych po skorygowaniu o podatek odroczony 790 tys. złotych, co daje per saldum 3.363 tys. złotych, została odniesiona w wynik bieżącego okresu.

Zgodnie ze sporządzonym przez rzeczoznawcę operatem szacunkowym zwiększenie wartości nieruchomości zostało spowodowane poprawą na rynku lokalnym skutkującą wzrostem wartości czynszów oraz istotnymi korzystnymi zmianami w otoczeniu biznesowym przedmiotowej nieruchomości.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku nieruchomości inwestycyjne stanowiły 12,98% majątku grupy kapitałowej.

8.4. Zapasy

(w tys. złotych)	Stan na koniec okresu	%	Stan na początek okresu	%	% poz. 2/4
1.	2.	3.	4.	5.	6.
• materiały	23.868	20,80	39.657	36,65	60,19
• produkty w toku	5.262	4,59	5.360	4,95	98,17
• wyroby gotowe	57.417	50,03	51.093	47,21	112,38
• towary	25.447	22,17	991	0,92	2.567,81
Ogółem zapasy netto	111.994	97,59	97.101	89,73	115,34
Odpis aktualizujący	2.768	2,41	11.114	10,27	24,91
Wartość zapasów brutto	114.762	100,00	108.215	100,00	106,05

W roku 2011 poziom zapasów brutto wzrósł o 6,05%. Dominujący udział w strukturze zapasów mają wyroby gotowe.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku zapasy stanowiły 25,06% aktywów grupy kapitałowej.

8.5. Należności z tytułu dostaw i usług, pozostałe należności oraz rozliczenia międzyokresowe

Struktura należności z tytułu dostaw i usług przedstawiała się jak niżej:

(w tys. złotych)	Stan na koniec okresu	%	Stan na początek okresu	%
• do 12 miesięcy	117.948	99,56	61.096	96,98
• powyżej 12 miesięcy	521	0,44	1.900	3,02
Należności netto	118.469	100,00	62.996	100,00

W porównaniu do końca poprzedniego roku należności z tytułu dostaw i usług netto wzrosły o 88,06%.

Inne należności obejmują głównie:

	(w tys. złotych)
• należności z tytułu podatków	1.875
• przekazane zaliczki	688
• rozliczenia międzyokresowe kosztów	566
• pozostałe	95

Na dzień 31 grudnia 2011 roku należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe stanowiły 27,24% majątku grupy kapitałowej.

8.6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Główne pozycje na koniec roku obrotowego stanowiły:

	wielkość w tys. złotych	% udziału
• środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	34.892	100,00
Razem	34.892	100,00

Na dzień 31 grudnia 2011 roku udział środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w aktywach grupy kapitałowej wyniósł 7,81%.

8.7. Kapitały

	(w tys. złotych)
• kapitał podstawowy	75.839
• akcje własne	(6.197)
• nadwyżka wartości nominalnej nad emisyjną	65.051
• kapitał zapasowy	23.569
• kapitał z aktualizacji wyceny	3.462
• strata z lat ubiegłych	(3.556)
• zysk netto roku obrotowego	3.946
• kapitały mniejszości	-
Razem	162.114

Zgodnie z Uchwałą nr 2/2010 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Ferrum S.A. z dnia 25 listopada 2010 roku oraz Uchwałą Zarządu nr 278/VI/11, jednostka dominująca 7 września 2011 roku rozpoczęła skup akcji własnych. Na dzień 31 grudnia 2011 roku w ramach rozpoczętego programu skupu nabyto 701.727 akcji za kwotę 6.197 tys. złotych.

Pozycja kapitałów własnych stanowi 36,28% sumy bilansowej.

8.8. Rezerwy na zobowiązania

Wielkość rezerw na początek i koniec roku obrotowego według tytułów kształtowała się jak niżej:

(w tys. złotych)	Stan na koniec okresu	Stan na początek okresu
• rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8.390	6.975
• rezerwa na świadczenia emerytalne oraz zaległe urlopy	6.447	7.141
• rezerwa na kary umowne	919	1.134
• pozostałe tytuły	158	73
Ogółem	15.914	15.323

Na dzień 31 grudnia 2011 roku rezerwy na zobowiązania stanowiły 3,56% pasywów grupy kapitałowej.

8.9. Zobowiązania finansowe

Wielkość zobowiązań finansowych na początek i koniec roku obrotowego według tytułów kształtowała się jak niżej:

(w tys. złotych)	Stan na koniec okresu	Stan na początek okresu
Zobowiązania długoterminowe:		
• zobowiązania z tytułu kredytów	4.725	9.909
• zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	637	798
• pochodne instrumenty finansowe	-	2.404
Zobowiązania krótkoterminowe:		
• zobowiązania z tytułu kredytów	129.013	79.338
• zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	916	1.228
• pochodne instrumenty finansowe	4.538	4.532
Razem	139.829	98.209

Na dzień 31 grudnia 2011 roku zobowiązania finansowe stanowiły 31,29% ogólnej sumy pasywów.

8.10. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe

Na dzień 31 grudnia 2011 roku pozostałe zobowiązania krótkoterminowe obejmują w szczególności:

	(w tys. złotych)
• zobowiązania z tytułu dostaw	116.761
• składki ZUS i inne podatki	6.434
• zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	1.537

Rozliczenia międzyokresowe wynoszą:

(w tys. złotych)	Stan na koniec okresu	Stan na początek okresu
• długoterminowe	2.689	890
• krótkoterminowe	917	1.565
Razem	3.606	2.455

8.11. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Główną pozycję przychodów stanowiły przychody ze sprzedaży usług oraz produktów.

W porównaniu do roku ubiegłego przychody ze sprzedaży wzrosły o 32,65%.

8.12. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów

W porównaniu do ubiegłego roku koszt własny sprzedanych produktów, towarów i materiałów wzrósł o 22,80%.

Na sprzedaży grupa kapitałowa osiągnęła zysk brutto w wysokości 28.541 tys. złotych.

8.13. Pozostałe przychody i koszty

Pozostałe przychody operacyjne obejmują głównie wycenę inwestycji w nieruchomości, rozwiązane odpisy aktualizujące należności oraz przychody z tytułu kar i odszkodowań.

Pozostałe koszty operacyjne to przede wszystkim koszty zabezpieczeń oraz odpisy aktualizujące należności i zapasy.

Na pozostałej działalności grupa kapitałowa osiągnęła zysk w wysokości 6.047 tys. złotych.

8.14. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe dotyczyły głównie otrzymanych odsetek.

Koszty finansowe to głównie zapłacone odsetki i prowizje od kredytów bankowych, koszty factoringu oraz ujemne saldo różnic kursowych.

Na działalności finansowej grupa kapitałowa poniosła stratę w wysokości (7.054) tys. złotych.

9. Zobowiązania warunkowe i ryzyka

9.1. Zabezpieczenie na majątku poczynione na rzecz osób trzecich

Na dzień 31 grudnia 2011 roku zabezpieczenia na majątku poczynione na rzecz osób trzecich obejmują:

	(w tys. złotych)
• hipotekę na nieruchomościach	181.750
• zastaw rejestrowy i przewłaszczenie maszyn	78.002
• zastaw zapasów magazynowych	45.000

9.2. Pozostałe zobowiązania warunkowe

Na dzień 31 grudnia 2011 roku pozostałe zobowiązania warunkowe dotyczą udzielonych poręczeń w wysokości 8.985 tys. złotych.

9.3. Inne istotne ryzyka

Przepisy dotyczące podatków, ceł, ubezpieczeń ulegały częstym zmianom, w związku z czym praktyka stosowania systemu podatkowego powoduje występowanie w przepisach podatkowych znaczących niejasności.

Dodatkowo, często występujące różnice w interpretacji przepisów prawa podatkowego w konsekwencji powodują, że ryzyko podatkowe jest wysokie. Pomimo, że Zarząd jednostki dominującej jest przekonany o spełnianiu wymogów prawa podatkowego istnieje ryzyko błędnej interpretacji przepisów tego prawa.

Organa kontrolne mogą przeprowadzić kontrole zagadnień podatkowych w okresie 5 lat od zakończenia roku obrotowego.

10. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie wystąpiły istotne zdarzenia mające wpływ na sytuację finansową i majątkową grupy kapitałowej objętej badaniem.

11. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Dane zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu ze zmian w kapitale są kompletne oraz zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

12. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku zostało sporządzone prawidłowo.

Wielkości wykazywane w tym sprawozdaniu wynikają ze sprawozdania z przepływów pieniężnych jednostki dominującej i jednostek zależnych z uwzględnieniem dokonanych korekt konsolidacyjnych.

13. Inne informacje objaśniające

Dane zawarte w innych informacjach objaśniających są zgodne z wielkościami prezentowanymi w innych częściach sprawozdania.

Nie stwierdzono istotnych braków i nieprawidłowości mogących ujemnie wpłynąć na rzetelność skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

14. Sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej

Dane finansowe zawarte w sprawozdaniu Zarządu z działalności grupy kapitałowej za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku dotyczące poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego są prawidłowe

Biegły rewident grupy

Kluczowy biegły rewident:



Genowefa Polak

wpisana do rejestru biegłych rewidentów
pod nr 9308

*Kancelaria Porad Finansowo - Księgowych
dr Piotr Rojek*

*Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
40-286 Katowice, ul. Floriana 15*

*Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do
badania sprawozdań finansowych pod nr 1695*

Katowice, dnia 20 marca 2012 roku