

**„FERRUM” SPÓŁKA AKCYJNA
W KATOWICACH**

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI**

KATOWICE, MARZEC 2012 ROK

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego „FERRUM” Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach, na które składa się:

- 1/ sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **439.982 tys. złotych,**
- 2/ jednostkowy rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zysk netto w wysokości **3.556 tys. złotych,**
- 3/ sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące całkowite dochody ogółem w wysokości **3.556 tys. złotych,**
- 4/ sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę **2.642 tys. złotych,**
- 5/ sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę **28.300 tys. złotych,**
- 6/ informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest kierownik jednostki.

Kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. 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 tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących 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 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 zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

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

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej jednostki na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku,
- b) sporządzone zostało 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 – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne 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 sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu jednostki.

Sprawozdanie z działalności jednostki 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 sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Kluczowy biegły rewident:


.....
Joanna Solarczyk
wpisana do rejestru biegłych rewidentów
pod nr 9502

*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 SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
„FERRUM” S.A. 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 sprawozdania finansowego „FERRUM” Spółka Akcyjna w Katowicach za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku.

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

Raport zawiera 19 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>6</i>
<i>III. Informacje szczegółowe</i>	<i>8</i>

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. INFORMACJA WSTĘPNA

„FERRUM” S.A. z siedzibą w Katowicach została utworzona aktem notarialnym z dnia 8 marca 1995 roku. Siedziba Spółki mieści się w Katowicach (40-246), przy ulicy Porcelanowej nr 11.

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

„FERRUM” z siedzibą w Katowicach jest spółką akcyjną.

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

Według statutu przedmiotem działalności Spółki jest w szczególności:

- 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 Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku kapitał podstawowy 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 akcyjnego 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 okresie objętym badaniem nie miały miejsca zmiany wysokości kapitału podstawowego.
Akcje spółki notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Kapitał własny na dzień bilansowy, tj. 31 grudnia 2011 roku wynosił 161.835 tys. złotych i w odniesieniu do końca poprzedniego roku obrotowego zmniejszył się o 2.642 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 Spółki 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.

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 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 okresie objętym badaniem nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

2. SPRAWOZDANIE FINANSOWE

2.1. Badane sprawozdanie finansowe

Sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku obejmuje:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2011 roku wykazujące sumę
439.282 tys. złotych,
- jednostkowy rachunek zysków i strat wykazujący zysk netto w wysokości 3.556 tys. złotych,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące całkowite dochody netto w wysokości 3.556 tys. złotych,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o sumę 2.642 tys. złotych,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych netto o kwotę 28.300 tys. złotych,
- informacje dodatkowe 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 ulicy 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 2011 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:

- Joanna Solarczyk - wpisana do rejestru biegłych rewidentów pod nr 9502.

W badaniu uczestniczyli:

- Aleksandra Malcherczyk – aplikant,
- Damian Młynarczyk – asystent.

Badanie przeprowadzono w sierpniu 2011 roku oraz w okresie luty-marzec 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 art. 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 Spółki udostępnił badającym wszystkie sprawozdania finansowe, księgi rachunkowe i dokumenty, jak również udzielił informacji i wyjaśnień niezbędnych dla celów wydania opinii.

Otrzymaliśmy również oświadczenie Zarządu 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 dniem bilansowym, a dniem sporządzenia oświadczenia.

2.4. Informacja o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

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 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 24 maja 2011 roku.

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

Zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 24 maja 2011 roku zysk netto za rok obrotowy 2010 w całości został przeznaczony na zasilenie kapitału zapasowego.

Księgi rachunkowe na dzień 1 stycznia 2011 roku zostały prawidłowo otwarte na podstawie zatwierdzonego bilansu zamknięcia na dzień 31 grudnia 2010 roku.

II. SYTUACJA FINANSOWA

1. Działalność gospodarczą jednostki, 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	439.982	329.897	280.910
Aktywa trwałe	175.780	179.333	175.902
Kapitał własny	161.835	164.477	156.092
w tym: wynik finansowy	3.556	3.937	6.854
• EBITDA	21.079	13.263	22.234
wynik netto na działalności operacyjnej + amortyzacja			
• Rentowność/Deficytowość sprzedaży brutto (%)	2,6	(2,3)	4,5
EBIT / przychody operacyjne			
• Rentowność sprzedaży netto (%)	1,0	1,6	2,9
wynik finansowy netto / przychody operacyjne			
• Rentowność kapitału własnego (%)	2,2	2,5	4,4
wynik finansowy netto / kapitał własny			
• Rentowność majątku (aktywów) (%)	0,9	1,3	2,3
wynik finansowy netto / suma bilansowa			
• Płynność I stopnia (bieżąca)	1,04	1,11	1,31
aktywa bieżące / pasywa bieżące			
• Płynność II stopnia (szybka)	0,62	0,43	0,67
aktywa bieżące – zapasy / pasywa bieżące			
• Kapitał obrotowy netto (KON)	10.564	14.682	25.136
kapitał własny+pasywa długoterminowe–aktywa trwałe			
• Kapitał obrotowy netto w dniach obrotu (dni)	11	21	39
kapitał obrotowy netto x ilość dni w okresie / przychody operacyjne			
• Wskaźnik obrotu należności (dni)	90	71	63
należności krótkoterminowe z tytułu dostaw x liczba dni okresu / przychody operacyjne			
• Wskaźnik obrotu zapasów (dni)	107	101	95
zapasy x liczba dni okresu / koszty operacyjnego			

(w tysiącach złotych)	<u>2011 r.</u>	<u>2010 r.</u>	<u>2009 r.</u>
• Wskaźnik obrotu zobowiązań (dni)	86	56	59
zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw x liczba dni okresu / koszty operacyjne			
• Wskaźnik globalnego zadłużenia (%)	63,2	50,1	44,4
suma bilansowa – kapitał własny / suma bilansowa			
• Wynik finansowy netto na 1 akcję (EPS) (zł)	0,1	0,2	0,3
wynik finansowy netto / ilość wyemitowanych akcji			

2. Komentarz:

W roku 2011 wartość majątku Spółki wzrosła o 110.085 tys. złotych, tj. o 33,4%. Przychody ze sprzedaży w ujęciu nominalnym wzrosły o 94.997 tys. złotych, tj. o 37,4%. Spółka wypracowała nieco niższy wynik finansowy w porównaniu do roku ubiegłego, skutkiem czego notuje się spadek poziomu wskaźnika rentowności netto. Rentowność sprzedaży brutto wzrosła i wynosi 2,6% na koniec badanego okresu.

W roku badanym odnotowano wzrost cyklu obrotu należności o 19 dni do poziomu 90 dni, przy jednoczesnym wzroście cyklu obrotu zobowiązań o 30 dni do poziomu 86 dni. Obrotowość zapasów wynosi 107 dni i w porównaniu do roku ubiegłego wzrosła o 6 dni.

W roku 2011 odnotowano spadek poziomu wskaźnika płynności I stopnia, przy jednoczesnym wzroście płynności II stopnia. Nastąpił wzrost globalnego zadłużenia do poziomu 63,2%.

Kapitał pracujący na koniec roku badanego przyjął wartość 10.564 tys. złotych, a cykl jego obrotu wyniósł 11 dni.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Ocena dokumentacji przyjętych zasad rachunkowości, dokumentowania operacji gospodarczych oraz prowadzenia ksiąg rachunkowych

Opracowana przez jednostkę dokumentacja przyjętych zasad rachunkowości spełnia wymogi Ustawy o rachunkowości i jest zgodna z zasadami wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej. Podczas badania nie stwierdziliśmy mogących mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe nieprawidłowości w dokumentowaniu operacji gospodarczych oraz prowadzeniu ksiąg rachunkowych, które nie zostałyby usunięte, w tym w zakresie rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych, powiązania dokonywanych w nich zapisów z dowodami księgowymi i sporządzonym sprawozdaniem finansowym oraz prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych. Księgi rachunkowe prowadzone są w systemie komputerowym i odpowiadają wymogom przepisów w zakresie prowadzenia ksiąg przy pomocy komputera. Księgi rachunkowe oraz dokumentacja finansowo-księgowa są przechowywane zgodnie z postanowieniami rozdziału 8 Ustawy o rachunkowości.

2. Inwentaryzacja składników majątkowych

Spółka przeprowadziła inwentaryzację niżej wymienionych składników aktywów:

- | | |
|---|---------------------------------------|
| • środków pieniężnych w kasie | wg stanu na dzień
31.12.2011 roku, |
| • aktywów pieniężnych na rachunkach bankowych | wg stanu na dzień
31.12.2011 roku, |
| • środków trwałych w budowie | wg stanu na dzień
31.12.2011 roku, |
| • materiałów | wg stanu na dzień
31.12.2011 roku, |
| • towarów | wg stanu na dzień
31.12.2011 roku, |
| • produktów gotowych i produktów w toku | wg stanu na dzień
31.12.2011 roku |
| • należności | wg stanu na dzień
31.12.2011 roku. |

Przeprowadzona inwentaryzacja składników aktywów jest wypełnieniem przez badaną jednostkę obowiązku wynikającego z art. 26 Ustawy o rachunkowości.

Różnice inwentaryzacyjne zostały ustalone i rozliczone w księgach badanego okresu.

Pracownicy Kancelarii uczestniczyli w obserwacji spisów z natury zapasów w dniu 4 stycznia 2012 roku.

3. Podstawowe zasady rachunkowości stosowane przy sporządzaniu sprawozdania finansowego

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego są zgodne z zasadami określonymi w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości (MSR), Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanych z nimi interpretacji 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, z późn. zm.) i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

a) Wycena aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych

Na dzień bilansowy 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 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, a w uzasadnionych przypadkach – do kosztu wytworzenia produktu lub ceny nabycia towaru, a także ceny nabycia lub kosztu wytworzenia środków trwałych, środków trwałych w budowie lub wartości niematerialnych i prawnych.

b) 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 oraz licencje i oprogramowanie komputerowe.

Wartości niematerialne wyceniane są według cen nabycia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne.

c) Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują środki trwałe. Do środków trwałych zaliczane są składniki majątku, które są utrzymywane w celu wykorzystania ich w procesie produkcyjnym lub przy dostawach towarów i świadczeniu usług, w celu oddania do używania innym podmiotom na podstawie umowy najmu lub w celach administracyjnych, oraz którym towarzyszy oczekiwanie, iż będą wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden okres.

Środki trwałe wyceniane są według cen nabycia (kosztu wytworzenia) pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne.

Umowy leasingu finansowego są aktywowane jako rzeczowe aktywa trwałe na dzień rozpoczęcia leasingu w wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych.

d) Amortyzacja

Wysokość stawek amortyzacyjnych środków trwałych i wartości niematerialnych Spółka ustala uwzględniając okres czasu, w którym według przewidywań dany składnik aktywów będzie użytkowany przez jednostkę.

Okresy użytkowania dla podstawowych grup środków trwałych są następujące:

• budynki i budowle	od	10	lat	do	40	lat
• maszyny i urządzenia	od	3	lat	do	50	lat
• środki transportu	od	3	lat	do	16	lat
• pozostałe środki trwałe	od	5	lat	do	10	lat

Okresy użytkowania dla wartości niematerialnych są następujące:

• koszty prac rozwojowych	20	lat
• prawo wieczystego użytkowania gruntu	99	lat
• licencje	2	lata

Składniki majątku o wartości początkowej nieprzekraczającej 3,5 tys. złotych są jednorazowo odpisywane w ciężar kosztów w momencie przekazania ich do użytkowania. Rozpoczęcie amortyzacji następuje nie wcześniej niż w momencie kiedy środek trwały jest gotowy do używania, a jej zakończenie - nie później niż z chwilą zrównania wartości odpisów amortyzacyjnych z wartością początkową, przekazania środka do likwidacji bądź sprzedaży lub stwierdzenia niedoboru.

e) Nieruchomości inwestycyjne

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

f) Zapasy

Zapasy obejmują materiały, produkty w toku, produkty gotowe i towary.

Zapasy wykazywane są w wartości netto (pomniejszonej o odpisy aktualizujące). Zapasy wyceniane są według cen zakupu lub po koszcie wytworzenia nie wyższym od ich ceny sprzedaży netto na dzień bilansowy.

g) Należności krótkoterminowe

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.

Należności wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty z zachowaniem ostrożności.

W ramach należności wykazywane są także krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów.

h) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych.

i) Kapitał własny

Kapitały własne stanowią tworzone przez Spółkę kapitały zgodnie z obowiązującym prawem, właściwymi ustawami oraz statutem spółki. Do kapitałów własnych zalicza się również zysk bieżącego roku. Kapitał podstawowy Spółki wykazywany jest w wysokości zgodnej ze statutem Spółki oraz wpisem do rejestru sądowego wg wartości nominalnej. Jako odrębna pozycja w ramach kapitału własnego wykazano nabyte i zatrzymane akcje własne. Wynik finansowy netto roku obrotowego stanowi zysk wynikający z jednostkowego rachunku zysków i strat.

j) Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania tworzone są na wynikające z przeszłych zdarzeń pewne lub wysoce prawdopodobne przyszłe zobowiązania, których kwotę można wiarygodnie oszacować. Rezerwy obejmują:

- rezerwy na odroczony podatek dochodowy,
- rezerwy na świadczenia pracownicze,
- rezerwy na koszty niezafakturowanych usług.

k) 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.

l) Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania krótkoterminowe obejmują ogół zobowiązań z tytułu dostaw i usług bez względu na termin zapłaty oraz pozostałe tytuły zobowiązań wymagające zapłaty najpóźniej do ostatniego dnia roku następującego 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.

ł) 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.

m) Koszty własny sprzedanych produktów, towarów i materiałów

Koszt własny 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.

n) Pozostałe przychody i koszty operacyjne

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

o) Przychody i koszty finansowe

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

p) Podatek dochodowy

Podatek dochodowy od osób prawnych jest to podatek dochodowy stanowiący zobowiązanie podatkowe, skorygowany o zmianę stanu rezerw na odroczony podatek dochodowy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Rezerwę z tytułu podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego wymagającej zapłaty w przyszłości w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych. Aktywa z tytułu podatku odroczonego ustalono w wysokości kwoty przewidzianej do

odliczenia od podatku w przyszłości w związku z wystąpieniem ujemnych różnic przejściowych oraz możliwej do odliczenia straty podatkowej, ustalonych przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

4. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej oraz rachunku zysków i strat

4.1. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne obejmują głównie koszty prac rozwojowych w wysokości 7.552 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku wartości niematerialne stanowiły 1,7% majątku jednostki.

4.2. Rzeczowe aktywa trwałe

Wykazany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej stan rzeczowych aktywów trwałych jest zgodny z księgami rachunkowymi Spółki.

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

(w tys. złotych)	Stan na początek roku		Stan na koniec roku	
	wartość brutto	skumulowana amortyzacja	wartość brutto	skumulowana amortyzacja
• środki trwałe	197.492	89.977	200.542	98.760
<i>w tym: urządzenia techniczne i maszyny</i>	161.127	78.855	163.016	85.867

Przychody środków trwałych w roku 2011 dotyczyły głównie 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 23,1% majątku jednostki.

4.3. Nieruchomości inwestycyjne

Wykazany w sprawozdaniu stan nieruchomości inwestycyjnych jest zgodny z księgami rachunkowymi.

Nieruchomości inwestycyjne dotyczą przeklasyfikowanych w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych nie użytkowanych przez jednostkę gruntów, wycenionych w wartości godziwej. Skutki wyceny nieruchomości do wartości godziwej w roku 2011 wyniosły 1.845 tys. złotych i w całości odniesione zostały na wynik finansowy.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku nieruchomości inwestycyjne stanowiły 11,3% majątku jednostki.

4.4. Udziały w jednostkach powiązanych

Wykazane w sprawozdaniu udziały w jednostkach powiązanych są zgodne z księgami rachunkowymi i dotyczą posiadanych udziałów w spółkach zależnych. Udziały wykazano według ceny nabycia.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku inne aktywa finansowe stanowiły 3,8% majątku jednostki.

4.5. Zapasy

Wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zapasy wynikają z ksiąg rachunkowych.

(w tys. złotych)	Stan na początek okresu	%	Stan na koniec okresu	%
1.	2.	3.	4.	5.
• materiały	39.612	38,5	23.216	21,5
• produkty w toku	1.871	1,8	1.995	1,8
• produkty gotowe	60.362	58,7	57.417	53,1
• towary	991	1,0	25.447	23,6
Ogółem	102.836	100,0	108.075	100,0
Odpis aktualizujący	10.414	10,1	1.548	1,4
Wartość zapasów netto	92.422	89,9	106.527	98,6

W roku 2011 poziom zapasów brutto wzrósł o 5,1%, głównie w pozycji zapasu towarów.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku zapasy stanowiły 24,2% aktywów Spółki.

4.6. Należności krótkoterminowe

Wykazany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej stan należności jest zgodny z księgami rachunkowymi.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku należności krótkoterminowe obejmują:

	(w tys. złotych)
• należności z tytułu dostaw i usług	120.975
• należności z tytułu podatków	1.083
• należności z tytułu kar i odszkodowań	4.749
• należności z tytułu udzielonych pożyczek	2.090
• przekazane zaliczki	688
• rozliczenia międzyokresowe kosztów	538

• inne	488
Należności brutto	130.611
Odpisy aktualizujące	6.869
Należności netto	123.742

W roku 2011 poziom należności handlowych brutto wzrósł o 111,5%.

Inne należności obejmują głównie bieżące należności z tytułu podatku od towarów i usług VAT.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku należności krótkoterminowe stanowiły 28,1% majątku Spółki.

4.7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Wykazywana w sprawozdaniu finansowym wielkość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wynika z ksiąg rachunkowych i obejmuje środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku środki pieniężne i ich ekwiwalenty stanowią 7,7% aktywów Spółki.

4.8. Kapitały

Wykazana w sprawozdaniu wielkość kapitałów wynikała z ksiąg rachunkowych.

	(w tys. złotych)
• kapitał akcyjny	75.839
• akcje własne	(6.197)
• nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	65.051
• kapitał zapasowy	23.586
• zysk netto roku obrotowego	3.556
Kapitały własne razem	161.835

Zgodnie z Uchwałą nr 2/2010 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Ferrum S.A. z dnia 25 listopada 2010r. oraz Uchwałą Zarządu nr 278/VI/11, Spółka 7 września 2011r. rozpoczęła skup akcji własnych.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku w ramach rozpoczętego programu skupu nabyto 701 727 akcji za kwotę 6 197 tys. zł. Pozycja kapitałów własnych stanowi 36,8% sumy bilansowej.

4.9. Rezerwy na zobowiązania

Stan rezerw wykazany w księgach rachunkowych jest zgodny z wielkościami wykazywanymi w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

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

	(w tys. złotych)	stan na 1.01.2011r.	stan na 31.12.2011r.
• odroczony podatek dochodowy		9.906	11.276
• rezerwa na świadczenia pracownicze		6.723	6.061
• pozostałe		40	31
Ogółem		16.669	17.368

Na dzień 31 grudnia 2011 roku rezerwy na zobowiązania stanowiły 3,9% pasywów Spółki.

4.10. Zobowiązania długoterminowe

Wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wielkość zobowiązań długoterminowych wynika z ewidencji księgowej.

Zobowiązania te dotyczą:

- otrzymanych kredytów bankowych - 4.725 tys. złotych,
- zobowiązań z tytułu leasingu finansowego - 637 tys. złotych,
- rozliczeń międzyokresowych przychodów (otrzymanych dotacji) – 2.689 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku zobowiązania długoterminowe stanowią 1,8% pasywów Spółki.

4.11. Zobowiązania krótkoterminowe

Wykazany stan zobowiązań krótkoterminowych jest zgodny z księgami rachunkowymi.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku zobowiązania krótkoterminowe obejmują:

	(w tys. złotych)
• kredyty bankowe	125.391
• zobowiązania z tytułu dostaw i usług	114.427
• zobowiązania z tytułu podatków i opłat	5.966
• zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	1.127
• instrumenty finansowe	4.538
• leasingi finansowe	667
• rozrachunki z tytułu nabycia aktywów trwałych	340
• inne	272
Razem	252.728

Na dzień 31 grudnia 2011 roku zobowiązania krótkoterminowe stanowiły 57,5% ogólnej sumy pasywów.

4.12. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Wykazane w roku obrotowym przychody są zgodne z księgami rachunkowymi.

Spółka osiąga głównie przychody ze sprzedaży rur izolowanych oraz polietylenowych.

W porównaniu do ubiegłego roku przychody ze sprzedaży wzrosły o 37,4%.

4.13. Koszt własny sprzedanych produktów, towarów i materiałów

Wykazane w roku obrotowym koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów wynikają z ksiąg rachunkowych.

W porównaniu do ubiegłego roku koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów wraz z kosztami sprzedaży i ogólnego zarządu wzrosły o 30,8%.

Na sprzedaży jednostka osiągnęła zysk netto w wysokości 9.167 tys. złotych.

4.14. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Wykazane w jednostkowym rachunku zysków i strat kwoty są zgodne z księgami rachunkowymi.

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.

Na pozostałej działalności operacyjnej Spółka odnotowała zysk w wysokości 2.537 tys. złotych.

4.15. Przychody i koszty finansowe

Wykazane w jednostkowym rachunku zysków i strat kwoty są zgodne z księgami rachunkowymi.

Przychody finansowe obejmują otrzymane odsetki.

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

Na działalności finansowej Spółka poniosła stratę w wysokości 6.778 tys. złotych.

5. Zobowiązania warunkowe i ryzyka

5.1. Zabezpieczenie na majątku poczynione na rzecz osób trzecich

Na dzień 31 grudnia 2011 roku zabezpieczenia na majątku poczynione na rzecz osób trzecich zostały wykazane prawidłowo.

Obejmują one:

	(w tys. złotych)
• hipotekę na nieruchomościach	176.000
• zastaw rejestrowy i przewłaszczenie maszyn	74.000
• zastaw zapasów magazynowych	45.000

5.2. Pozostałe zobowiązania warunkowe

Na dzień 31 grudnia 2011 roku pozostałe zobowiązania warunkowe zostały wykazane prawidłowo i dotyczą udzielonych poręczeń w wysokości 12.955 tys. złotych.

5.3. 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 Spółki 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.

6. Zdarzenia po sporządzeniu sprawozdania finansowego

Po dacie sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły istotne zdarzenia mające wpływ na sytuację finansową i majątkową badanej jednostki.

7. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Dane zawarte w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym są kompletne oraz zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i zapisami ksiąg rachunkowych.

8. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sporządzone przez Spółkę sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku jest prawidłowo powiązane ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej i jednostkowym rachunkiem zysków i strat oraz zapisami ksiąg rachunkowych. W trakcie badania nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w sporządzeniu tego sprawozdania.

9. **Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające**

Dane zawarte w informacjach dodatkowych oraz innych informacjach objaśniających wynikają z zapisów ksiąg rachunkowych i są zgodne z wielkościami prezentowanymi w innych częściach sprawozdania.

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

10. **Sprawozdanie z działalności jednostki**

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

Kluczowy biegły rewident:


.....
Joanna Solarczyk

wpisana do rejestru biegłych rewidentów pod nr 9502

*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