

**Raport z badania sprawozdania
finansowego
FAM Grupa Kapitałowa Spółka Akcyjna
za okres 01.01.2011 - 31.12.2011**

SPIS TREŚCI

<u>I. CZĘŚĆ OGÓLNA.....</u>	<u>3</u>
I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ	3
I.2. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI	4
I.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY I KLUCZOWEGO BIEGŁEGO REWIDENTA	6
I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA.....	6
I.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA	6
I.6. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	7
<u>II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA.....</u>	<u>8</u>
II.1. BILANS.....	8
II.2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	9
II.3. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH UPROSZCZONY	9
II.4. ANALIZA WSKAŹNIKOWA	10
II.5. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ.....	11
II.6. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI	11
<u>III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.....</u>	<u>12</u>
III.1. OCENA PRAWDŹLIWOŚCI SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI.....	12
III.2. OCENA KONTROLI WEWNĘTRZNEJ.....	12
III.3. OCENA I CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	13
III.4. OCENA INFORMACJI DODATKOWYCH	14
III.5. OCENA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI.....	14
<u>IV. UWAGI KOŃCOWE.....</u>	<u>15</u>
IV.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA	15
IV.2. WYKORZYSTANIE PRAC NIEZALEŻNYCH SPECJALISTÓW	15

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ

Pełna nazwa Jednostki:	FAM Grupa Kapitałowa Spółka Akcyjna
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Ulica:	Domaniewska 39A
Miejscowość:	Warszawa
Kod pocztowy:	02-672
Pocztą:	Warszawa
Telefon:	+48 22 208 26 70
Faks:	+48 22 208 26 71
Pocztą elektroniczną:	famgk@fam.com.pl
Adres www:	www.famgk.com.pl
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data wpisu do rejestru:	26 listopada 2001
Numer wpisu do rejestru:	0000065111
Regon:	870260262
NIP:	8750002763
Przedmiot działalności wg PKD	25.11.Z, 25.6.Z
Kapitał podstawowy na dzień bilansowy	9 246 tys. zł.
Kapitał własny na dzień bilansowy	58 543 tys. zł.
Władze Jednostki	Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza, Zarząd

I.1.1. Zasadniczy przedmiot działalności Spółki zgodnie ze statutem, zgłoszony do rejestru:

I.1.1.1. produkcja konstrukcji metalowych i ich części;

I.1.1.2. obróbka metali i nakładanie powłok na metale.

I.1.2. Właściciele Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku posiadający osobno powyżej 5% głosów i udziału w kapitale podstawowym Spółki:

I.1.2.1. THC Fund Management Ltd; Tar Heel Capital R, LLC – 28,67% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.2.2. KCI S.A. Eurofaktor S.A. Jupiter NFI S.A. – 17,01% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

I.1.3. Zmiany w strukturze własności w badanym okresie i do dnia wydania opinii wystąpiły. Właściciele Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy (2010), posiadający osobno powyżej 5% głosów i udziału w kapitale podstawowym Spółki:

I.1.3.1. GJB Assets Management Limited, South Bay Limited, Tar Heel Capital R, LLC (działający w porozumieniu) – 19,71 % udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy,

- I.1.3.2. KCI S.A. (wcześniej Ponar S.A.) – 10,99 % udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy,
- I.1.3.3. DWS Polska TFI S.A. – 8,73 % udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
- I.1.4. Właściciele Spółki w dniu wydania opinii posiadający osobno powyżej 5% głosów i udziału w kapitale podstawowym Spółki:
 - I.1.4.1. TAR HEEL Capital R, LLC – 22,26% udziałów w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;
 - I.1.4.2. KCI S.A. - 10,99% udziałów w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;
 - I.1.4.3. THC Fund Management Limited – 6,41% udziałów w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;
 - I.1.4.4. Gremi Solution S.A. – 4,92% udziałów w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
- I.1.5. Spółka należy do Grupy Kapitałowej FAM Grupa Kapitałowa S.A, w której jest jednostką dominującą. Jednostki powiązane ze Spółką zostały zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym w nocie objaśniającej nr 3 wprowadzenia do sprawozdania finansowego.
- I.1.6. Zarząd Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:
 - I.1.6.1. Jarosław Litwiński – Prezes Zarządu.
- I.1.7. Zmiany w Zarządzie Jednostki w badanym okresie oraz do dnia zakończenia badania:
 - I.1.7.1. W dniu 25 listopada 2011 roku uchwałą Rady Nadzorczej odwołano ze stanowiska Prezesa Zarządu Pana Dariusza Zielińskiego;
 - I.1.7.2. W dniu 25 listopada 2011 roku uchwałą Rady Nadzorczej powołano na stanowisko Prezesa Zarządu Pana Jarosława Litwińskiego.

I.2. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI

I.2.1. Sprawozdanie finansowe za rok 2010 zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie przeprowadził Maciej Czapiewski, biegły rewident nr 10326, działający w imieniu HLB M2 Audyt Sp. z o.o., podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 3149. O sporządzonym sprawozdaniu finansowym za rok 2010 wydano opinię z następującymi uwagami objaśniającymi:

I.2.1.1. W aktywach sklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółka zaprezentowała udziały w kapitale FAM Technika Odlewnicza Sp. z o.o., które sprzedano dnia 4 stycznia 2011 roku uzyskując na transakcji przychód w wysokości 1 zł. Wartość bilansowa udziałów w sprawozdaniu finansowym FAM GK S.A. na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosi 0 zł. Transakcja sprzedaży udziałów w FAM Technika Odlewnicza Sp. z o.o. poprzedzona została podwyższeniem kapitału zakładowego tego podmiotu w drodze utworzenia 10 030 nowych udziałów o wartości nominalnej 0,5 tys. zł każdy udział. Nowe udziały objęte zostały przez FAM GK S.A. po cenie emisyjnej równiej ich wartości nominalnej tj. po 0,5 tys. zł za każdy udział, czyli łącznie za kwotę 5 015 tys. zł w zamian za wkład niepieniężny w postaci wierzytelności. Na dzień sporządzenia sprawozdania

finansowego za rok 2010 Zarząd FAM GK S.A. opierając się na zawartej umowie sprzedaży udziałów w FAM Technika Odlewnicza Sp. z o.o. dokonał odpisu aktualizującego ich wartość do poziomu 0 zł. Odpis aktualizujący wyniósł 5 015 tys. zł, o czym poinformowano w nocie dodatkowej nr 21 do sprawozdania finansowego.”

I.2.1.2. Biegły rewident przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego FAM Technika Odlewnicza Sp. z o.o. wydał stanowisko, w którym wobec wagi problemów związanych z niepewnością w zakresie kontynuacji działalności przez Spółkę w roku następnym po badanym wstrzymał się od wydania opinii o sprawozdaniu finansowym.

I.2.1.3. Na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wykazała udzielone pożyczki oraz należności handlowe od jednostki powiązanej FAM Technika Odlewnicza Sp. z o.o., o łącznej wartości bilansowej 6 510 tys. zł. Na dzień bilansowy Spółka dokonała odpisu aktualizującego należności z tytułu utraty ich wartości w kwocie 1 697 tys. zł. Metodę oszacowania odpisu Zarząd Spółki opisał w nocie nr 6 do sprawozdania finansowego na 31 grudnia 2010 rok. Uzyskanie wpływów pokrywających kwotę nieodpisanej wierzytelności uzależnione jest od przychodów ze zbycia nieruchomości FAM Technika Odlewnicza Sp. z o.o., co jest zdarzeniem przyszłym obciążonym niepewnością.

I.2.1.4. Na dzień 31 grudnia 2010 roku w nocie objaśniającej nr 32 Zarząd Spółki ujawnił zobowiązania warunkowe stanowiące poręczenia udzielone instytucjom finansowym, a dotyczące zobowiązań Spółki FAM Technika Odlewnicza Sp. z o.o. w wysokości 3 938 tys. zł. Z uwagi na trudną sytuację ekonomiczną – finansową Spółki FAM Technika Odlewnicza Zarząd Spółki dokonał oceny ryzyka związanego z udzielonymi poręczeniami. W ocenie Zarządu Spółki nie zachodzą przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania regulowania zobowiązań, które zostały poręczone przez FAM GK S.A. w związku z powyższym nie jest uzasadnione tworzenie na dzień 31 grudnia 2010 roku rezerwy na zobowiązania z tytułu udzielonych poręczeń. Stanowisko Zarządu zostało zaprezentowane w nocie objaśniającej nr 32 do sprawozdania finansowego. Niepewność z tym związaną należy wziąć pod uwagę interpretując dane sprawozdania finansowego.

I.2.1.5. Na dzień 31 grudnia 2010 roku Zarząd Spółki przeprowadził test na utratę wartości akcji w FAM Cynkowanie Ogniowe S.A. o czym poinformował w nocie objaśniającej nr 4 do sprawozdania finansowego, gdzie również opisał założenia do przeprowadzonego testu. Zwracamy uwagę, że oczekiwane przepływy pieniężne ujęte w teście na utratę wartości sporządzonym na 31 grudnia 2010 roku zależą od zdarzeń przyszłych, których urzeczywistnienie niekoniecznie musi nastąpić.

I.2.2. Sprawozdanie finansowe za rok 2010 zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 7 z dnia 30 czerwca 2011 roku.

I.2.3. Akcjonariusze Spółki podjęli uchwałę, że strata netto za 2010 rok w kwocie 4 110 278,93 zł złotych zostanie pokryta w całości z kapitału zapasowego z nadwyżki z emisji akcji.

I.2.4. Sprawozdanie finansowe za rok 2010 Spółka złożyła w Sądzie Rejonowym dla M. St. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 2 sierpnia 2011 roku.

I.2.5. Sprawozdanie finansowe za rok 2010 wraz z opinią biegłego rewidenta zostało opublikowane w Monitorze B nr 359 z dnia 26 stycznia 2012 roku.

I.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY I KLUCZOWEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

I.3.1. Badanie przeprowadziła firma HLB M2 Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (02-521), przy ul. Rakowieckiej 41/27 (nr 3149 na liście podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych). W imieniu podmiotu uprawnionego badaniem kierował kluczowy biegły rewident Maciej Czapiewski nr 10326.

I.3.2. HLB M2 Audyt Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie (02-521), przy ul. Rakowieckiej 41/27, została wybrana do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego uchwałą nr VI/429/54/2011 Rady Nadzorczej z dnia 16 czerwca 2011 roku. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy nr 039/W/2011 zawartej w dniu 30 czerwca 2011 roku pomiędzy badaną Jednostką a HLB M2 Audyt Sp. z o.o.

I.3.3. HLB M2 Audyt Sp. z o.o., kluczowy biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają wymogi określone w art. 56 Ustawy 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), dotyczące bezstronności i niezależności od badanej Jednostki.

I.3.4. Badanie przeprowadzono w terminie 12 grudnia 2011 roku do 27 kwietnia 2012 roku. Badanie wstępne przeprowadzono w siedzibie Spółki w terminie 12-16 grudnia 2011 roku. Badanie właściwe przeprowadzono w siedzibie Spółki w terminie od 27 lutego 2012 roku do 5 marca 2012 roku.

I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA

I.4.1. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy w oparciu o:

I.4.1.1. przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami), zwanej dalej ustawą o rachunkowości,

I.4.1.2. krajowe standardy rewizji finansowej, wydane przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

I.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA

I.5.1. Celem badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej Jednostki.

I.5.2. Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego 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.

I.5.3. Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

I.5.4. Zarząd Spółki złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedłożonego do badania oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Spółki, a które nie zostały ujęte w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

I.5.5. Kierownictwo badanej Jednostki udostępniło żądane w czasie badania dane, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia niezbędne do formalno-prawnej i merytorycznej oceny sprawozdania finansowego za 2011 rok. Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania.

I.5.6. W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się próbkami rewizyjnymi, na podstawie których wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków publiczno-prawnych, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy ustaleniami zawartymi w niniejszym raporcie a wynikami ewentualnych kontroli przeprowadzonych metodą pełną.

I.5.7. Nie stanowiło przedmiotu badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogły stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne nieprawidłowości, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości badanej Jednostki.

I.5.8. W trakcie badania nie stwierdziliśmy zjawisk w systemie rachunkowości wskazujących na naruszenie prawa lub statutu Spółki.

I.6. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

I.6.1. Zbadane sprawozdanie finansowe składa się z:

I.6.1.1. sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **137 825** tysięcy złotych,

I.6.1.2. sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące zysk netto w kwocie **1 127** tysięcy złotych oraz całkowity dochód w kwocie **1 127** tysięcy złotych,

I.6.1.3. sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **1 127** tysięcy złotych,

I.6.1.4. sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **532** tysięcy złotych,

I.6.1.5. informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz innych informacjach objaśniających.

I.6.2. Jednostka sporządziła sprawozdanie z działalności w roku obrotowym, które dołączyła do sprawozdania finansowego.

II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

II.1. BILANS

Aktywa	2011-12-31		2010-12-31		Dynamika 2011/2010 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. AKTYWA TRWAŁE	98 395	71,4%	91 591	72,3%	7,4%
1. Wartości niematerialne	20 998	15,2%	21 063	16,6%	-0,3%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	41 349	30,0%	41 250	32,5%	0,2%
3. Należności długoterminowe	0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
4. Inwestycje długoterminowe	34 431	25,0%	28 171	22,2%	22,2%
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 617	1,2%	1 107	0,9%	46,1%
B. AKTYWA OBROTOWE	39 430	28,6%	35 137	27,7%	12,2%
1. Zapasy	12 719	9,2%	9 965	7,9%	27,6%
2. Należności krótkoterminowe	24 246	17,6%	15 930	12,6%	52,2%
3. Inwestycje krótkoterminowe	2 153	1,6%	9 124	7,2%	-76,4%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	312	0,2%	117	0,1%	165,8%
Aktywa razem :	137 825	100,0%	126 728	100,0%	8,8%

Pasywa	2011-12-31		2010-12-31		Dynamika 2011/2010 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. KAPITAŁ WŁASNY	58 543	42,5%	57 416	45,3%	2,0%
1. Kapitał (fundusz) podstawowy	9 246	6,7%	9 246	7,3%	0,0%
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
3. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
4. Kapitał (fundusz) zapasowy	35 718	25,9%	51 742	40,8%	-31,0%
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	12 050	8,7%	0,0	0,0%	0,0%
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	402	0,3%	5 290	4,2%	-92,4%
8. Zysk (strata) netto	1 127	0,8%	-8 862	-7,0%	112,7%
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	79 282	57,5%	69 312	54,7%	14,4%
1. Rezerwy na zobowiązania	1 226	0,9%	1 415	1,1%	-13,4%
2. Zobowiązania długoterminowe	36 147	26,2%	9 867	7,8%	266,4%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	41 711	30,3%	57 790	45,6%	-27,8%
4. Rozliczenia międzyokresowe	198	0,1%	240	0,2%	-17,3%
Pasywa razem :	137 825	100,0%	126 728	100,0%	8,8%

II.2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Wyszczególnienie	01.01.2011 - 31.12.2011		01.01.2010 - 31.12.2010		Dynamika 2011/2010 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Przychody netto ze sprzedaży	99 100	100,0%	79 495	100,0%	24,7%
2. Koszty działalności operacyjnej	93 396	94,2%	74 786	94,1%	24,9%
3. Zysk (strata) ze sprzedaży	5 704	5,8%	4 709	5,9%	21,1%
4. Pozostałe przychody operacyjne	1 169	1,2%	2 415	3,0%	-51,6%
5. Pozostałe koszty operacyjne	3 292	3,3%	3 793	4,8%	-13,2%
6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 581	3,6%	3 331	4,2%	7,5%
7. Przychody finansowe	2 218	2,2%	1 129	1,4%	96,6%
8. Koszty finansowe	5 233	5,3%	13 134	16,5%	-60,2%
9. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	566	0,6%	-8 674	-10,9%	-106,5%
10. Zysk (strata) brutto	565	0,6%	-8 674	-10,9%	-106,5%
11. Podatek dochodowy	-561	-0,6%	188	0,2%	-397,5%
12. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększ. straty)	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
13. Zysk / Strata netto	1 127	1,1%	-8 862	-11,1%	-112,7%

II.3. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH UPROSZCZONY

Wyszczególnienie	01.01.2011 - 31.12.2011		01.01.2010 - 31.12.2010		Dynamika 2011/2010 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Wynik finansowy brutto	565	100,0%	-7 930	100,0%	-107,1%
2. Korekty razem	10 694	1892,7%	11 364	-143,3%	-5,9%
3. Przepływy z działalności operacyjnej	11 259	1992,9%	3 434	-43,3%	227,9%
4. Wpływy z działalności inwestycyjnej	235	41,6%	3 385	-42,7%	-93,1%
5. Wydatki na działalność inwestycyjnej	-1 456	-257,7%	-7 840	98,9%	-103,0%
6. Przepływy z działalności inwestycyjnej	-1 221	-216,3%	-4 455	56,2%	-67,3%
7. Wpływy z działalności finansowej	19 085	3377,9%	11 962	150,8%	110,2%
8. Wydatki na działalność finansowej	-29 655	-5248,7%	-12 895	162,6%	48,0%
9. Przepływy z działalności finansowej	-10 570	-1870,8%	-933	11,8%	3078,5%
10. Przepływy pieniężne netto razem	-532	-94,2%	-1 954	24,6%	440,9%

II.4. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

II.4.1. Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2011	2010
Rentowność sprzedaży	Wynik na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	max	5,8%	5,9%
Rentowność brutto sprzedaży	Wynik brutto/Przychody ze sprzedaży	max	0,6%	-10,9%
Rentowność netto sprzedaży	Wynik netto/Przychody ze sprzedaży	max	1,1%	-11,1%
Rentowność netto aktywów	Wynik netto/Średnia wartość aktywów ogółem	max	0,9%	-14,0%
Rentowność netto kapitału własnego	Wynik netto/Średnia wartość kapitału własnego bez zysku	max	2,0%	-26,7%

II.4.2. Wskaźniki płynność finansowej

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2011	2010
Płynność bieżąca	$(\text{Zapasy} + \text{należności krótkoterminowe} + \text{środki pieniężne}) / (\text{Zobowiązania krótkoterminowe})$	1,4-2,0	0,93	0,60
Płynność szybka	$(\text{Należności krótkoterminowe} + \text{krótkoterminowe aktywa finansowe}) / (\text{Zobowiązania krótkoterminowe})$	0,8-1,0	0,62	0,42
Pokrycie zobowiązań handlowych należnościami	$(\text{Należności z tytułu dostaw i usług}) / (\text{Zobowiązania z tytułu dostaw i usług})$	>1,0	1,07	1,97
Kapitał pracujący	$\text{Majątek obrotowy} - \text{zobowiązania krótkoterminowe} - \text{rozliczenia międzyokresowe pasywne}$	max	-2 479,3	-22 892,2
Udział kapitału pracującego w aktywach	$(\text{Majątek obrotowy} - \text{zobowiązania krótkoterminowe} - \text{rozliczenia międzyokresowe pasywne}) / \text{Suma bilansowa}$	max	-1,8%	-18,1%
Przeciętny okres spływu należności w dniach	$(\text{Średnia wartość należności z tytułu dostaw i usług} * 365) / (\text{Przychody ze sprzedaży})$	-	71,1	34,9
Przeciętny okres trwania zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	$(\text{Średnia wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług} * 365) / (\text{Koszty działalności operacyjnej} - \text{Amortyzacja} - \text{Koszty pracy} - \text{Podatki i opłaty})$	-	84,1	26,8

II.4.3. Wskaźniki sprawność wykorzystania zasobów

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2011	2010
Obrotowość aktywów	$\text{Przychody ze sprzedaży} / \text{Średnia wartość aktywów ogółem}$	max	0,7	1,3
Obrotowość rzeczowego majątku trwałego	$\text{Przychody ze sprzedaży} / \text{Średnia wartość rzeczowego majątku trwałego}$	max	2,4	3,9
Rotacja zapasów materiałów w dniach	$(\text{Średnia wartość materiałów} * 365) / (\text{Koszty zużycia materiałów} + \text{wartość sprzedanych materiałów})$	min	68	78
Rotacja zapasów półproduktów i produkcji w toku w dniach	$(\text{Średnia wartość półproduktów i produkcji w toku} * 365) / \text{Koszty działalności operacyjnej}$	min	2,4	1,1
Rotacja wyrobów gotowych w dniach	$(\text{Średnia wartość wyrobów gotowych} * 365) / \text{Koszty działalności operacyjnej}$	min	1,4	0,1
Przychodowość pracownika w tys. zł	$\text{Przychody ze sprzedaży} / \text{Przeciętna liczba zatrudnionych w etatach}$	max	241,1	187,0

II.4.4. Wskaźniki finansowania działalności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2011	2010
Finansowanie kapitałem własnym	Kapitał własny/Pasywa ogółem	>30%	42,5%	45,3%
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	Kapitał własny/Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	>45%	73,8%	82,8%
Pokrycie aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym	Długoterminowe pasywa/(Aktywa trwałe + Należności o wymagalności pow. 12m.)	>100%	96,5%	73,8%
Trwałość źródeł finansowania	Długoterminowe pasywa/Pasywa ogółem	max	69,2%	53,7%

II.5. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ

II.5.1. W październiku 2011 roku Spółka połączyła się ze spółką zależną FAM Cynkowanie Ogniowe S.A. Połączenie zostało ujęte w księgach rachunkowych metodą łączenia udziałów z uwagi na sprawowanie kontroli przed podmiot dominujący. Dane za 2010 rok zostały doprowadzone do porównywalności (to jest zostały sporządzone w taki sposób, jakby do połączenia doszło na początek roku 2010). Ze względu na brak porównywalności odstąpiono od prezentowania w niniejszym raporcie wskaźników za rok 2009.

II.5.2. Bilans Spółki zamknął się w 2011 roku sumą 137 825 tysięcy złotych, co stanowiło wzrost względem roku wcześniejszego o 8,8%.

II.5.3. W aktywach Jednostki na koniec 2011 roku zdecydowanie dominowały rzeczowe aktywa trwałe, których udział w sumie bilansowej wyniósł 30,00%.

II.5.3.1. Kapitał własny na koniec badanego okresu stanowił 42,5% wszystkich pasywów. W roku 2011 w przeciwieństwie do roku poprzedniego jednostka osiągnęła zysk netto w wysokości 1 127 tys. zł.

II.5.4. W roku 2011 wartości wszystkich wskaźników rentowności Spółki uległy poprawie. Sytuacja ta wynika z osiągnięcia niższej straty na działalności finansowej aniżeli w roku 2010, co pozwoliło osiągnąć zysk netto.

II.5.5. W badanym okresie wartości wskaźników opisujących płynność Spółki ukształtowały się na poziomie wyższym względem lat poprzednich, jednak nadal są one niższe od wartości zalecanych.

II.5.6. Wartości wskaźników obrazujących poziom finansowania kapitałem własnym na koniec roku 2011 również uległy poprawie w porównaniu do roku 2010 analizowanych okresów.

II.6. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI

II.6.1. W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego, w tym analizy sytuacji finansowej Jednostki, nie stwierdziliśmy zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

III.1. OCENA PRAWIDŁOWOŚCI SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI

III.1.1. Jednostka posiada dokumentację wymaganą przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości zatwierdzoną przez Zarząd Spółki.

III.1.1.1. Zasady (polityka) rachunkowości stosowane są w sposób zasadny i ciągły.

III.1.1.2. Kierownictwo Jednostki zapewniło w istotnych aspektach porównywalność danych finansowych za wszystkie okresy zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym.

III.1.2. Księgi rachunkowe na dzień 1 stycznia 2011 roku zostały prawidłowo otwarte na podstawie zatwierdzonych sald końcowych na dzień 31 grudnia 2010 roku.

III.1.3. Księgi rachunkowe prowadzone są z użyciem systemu komputerowego Exact w zakresie księgi głównej, dziennika, ksiąg pomocniczych oraz zestawienia obrotów i sald księgi głównej i ksiąg pomocniczych.

III.1.4. Księgi rachunkowe prowadzone są w sposób rzetelny, sprawdzalny i bieżący a dokonane w nich zapisy są właściwie powiązane z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem finansowym.

III.1.5. Dokumentacja operacji gospodarczych jest prawidłowa i spełnia wymogi ustawy o rachunkowości.

III.1.6. Stosowane metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu przetwarzania ich przy pomocy komputera są wystarczające dla zapewnienia ich bezpieczeństwa.

III.1.7. Dokumentacja księgowa, księgi rachunkowe i sprawozdania finansowe są chronione w sposób wystarczający.

III.1.8. Jednostka przeprowadziła inwentaryzację składników aktywów i pasywów zgodnie z wymogami zawartymi w ustawie o rachunkowości i prawidłowo rozliczyła w księgach wyniki inwentaryzacji.

III.2. OCENA KONTROLI WEWNĘTRZNEJ

III.2.1. Kierownik Jednostki jest odpowiedzialny za ustanowienie i stosowanie zasad i procedur kontroli wewnętrznej oraz utrzymywanie systemu kontroli wewnętrznej.

III.2.2. Planując i przeprowadzając badanie sprawozdania finansowego wzięliśmy pod uwagę procedury systemu kontroli wewnętrznej, w takim zakresie jaki był konieczny w celu określenia naszych procedur niezbędnych do wydania opinii z badania sprawozdania finansowego.

III.2.3. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej.

III.3. OCENA I CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

III.3.1. Na podstawie przeprowadzonych procedur badawczych, dokonanych w dużej mierze metodą wrywkową, oceniliśmy wykazane w bilansie salda w istotnych aspektach jako realne oraz przychody i koszty jako ujęte w istotnych aspektach zgodnie z zasadą memoriału i współmierności.

III.3.2. Wartości niematerialne i środki trwałe

III.3.2.1. Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wykazała wartość firmy w kwocie 20 902 tys. zł powstałą w wyniku przejęcia Spółki Metalplast System Sp. z o.o. (działalność cynkowania). Na dzień 31 grudnia 2011 roku Zarząd Spółki przeprowadził coroczny test na utratę wartości firmy. Analiza utraty wartości w oparciu o oczekiwane w przyszłości przepływy pieniężne nie wykazała konieczności dokonywania odpisu aktualizującego wartość firmy i ośrodka wypracowującego środki pieniężne. Zwracamy uwagę, że oczekiwane przepływy pieniężne ujęte w teście na utratę wartości sporządzonym na dzień 31 grudnia 2011 roku zależą od zdarzeń przyszłych, których urzeczywistnienie niekoniecznie musi nastąpić. Założenia przyjęte do testu na utratę wartości zostały ujawnione przez Zarząd Spółki w nocie objaśniającej nr 3 do sprawozdania finansowego.

III.3.2.2. W dniu 1 grudnia 2010 roku w drodze aktu notarialnego FAM Cynkowanie Ogniove S.A. nabyło zorganizowaną część przedsiębiorstwa w postaci Oddziału Metalplast Oborniki (działalność: kontenery, obiekty modułowe) od spółki powiązanej Mostostal Wrocław S.A. W ramach nabytych składników majątkowych istniała wartość firmy objęta pełnym odpisem aktualizującym oraz składniki aktywów trwałych, które z uwagi na wyniki testu na utratę wartości według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku, również były objęte częściowym odpisem aktualizującym. Na dzień 31 grudnia 2011 roku Zarząd Spółki przeprowadził kolejny test na utratę wartości tego ośrodka. Analiza utraty wartości w oparciu o oczekiwane w przyszłości przepływy pieniężne wykazała, że wartość bilansowa ośrodka jest niższa od jego wartości odzyskiwalnej. Zarząd Spółki podjął jednak decyzję o nie dokonywaniu odwrócenia odpisów aktualizujących środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych, kierując się ostrożnością i oczekując na potwierdzenie przez wyniki roku 2012 możliwości realizacji przyjętego w teście planu finansowego. Zwracamy uwagę, że oczekiwane przepływy pieniężne ujęte w teście na utratę wartości sporządzonym na 31 grudnia 2011 roku zależą od zdarzeń przyszłych, których urzeczywistnienie niekoniecznie musi nastąpić. Założenia przyjęte do testu na utratę wartości oraz decyzja Zarządu zostały ujawnione przez Zarząd Spółki w nocie objaśniającej nr 3 do sprawozdania finansowego.

III.3.3. Zapasy.

III.3.3.1. Uczestniczyliśmy w wybranym spisie z natury zapasów materiałów. Przebieg obserwowanego spisu oceniamy jako prawidłowy.

III.3.3.2. Dla wszystkich składników zapasów dokonaliśmy analizy okresu zalegania w magazynach. W wyniku przeprowadzonej procedury i uzyskanych wyjaśnień nie stwierdziliśmy potrzeby dokonania istotnych odpisów aktualizujących wartość zapasów ze względu okres zalegania.

III.3.4. Należności z tytułu dostaw i usług.

III.3.4.1. Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia należności z tytułu dostaw i usług według ich stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku. Do dnia zakończenia naszego badania otrzymaliśmy potwierdzenia stanowiące 51% salda należności z tytułu dostaw i usług na dzień inwentaryzacji.

III.3.5. Środki pieniężne.

III.3.5.1. Saldo środków pieniężnych w bankach zostało potwierdzone w sposób niezależny na dzień bilansowy. Saldo środków pieniężnych w kasie zostało objęte spisem z natury na dzień bilansowy. Środki pieniężne w walucie wyceniono według kursu średniego na dzień bilansowy.

III.3.6. Zobowiązania finansowe.

III.3.6.1. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek zostały potwierdzone na dzień bilansowy w drodze niezależnego potwierdzenia sald. Odsetki za rok 2011 zostały naliczone i zaksięgowane w odpowiednim okresie.

III.3.7. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

III.3.7.1. Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia wybranych sald zobowiązań według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku. Potwierdziliśmy w ten sposób zobowiązania stanowiące 91,47% bilansowej wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Zbadana próbka potwierdziła, że zobowiązania są w istotnych aspektach kompletne i ujawnione w prawidłowej wysokości.

III.3.7.2. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych wynikają ze złożonych deklaracji podatkowych i zostały prawidłowo zinwentaryzowane.

III.3.8. Przychody i koszty.

III.3.8.1. Wrywkowa weryfikacja potwierdziła w istotnych aspektach kompletność, właściwą prezentację i wycenę kosztów i przychodów wykazanych w rachunku zysków i strat.

III.4. OCENA INFORMACJI DODATKOWYCH

III.4.1. Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające zawierają w istotnych aspektach kompletne dane zgodne z wymogami MSSF i zgodne ze stanem faktycznym.

III.5. OCENA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI

III.5.1. Do sprawozdania finansowego dołączono Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie z działalności Spółki w istotnych aspektach spełnia wymagania art. 49 ust.2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów 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. z 2009 r. Nr 33, poz. 259).

IV. UWAGI KOŃCOWE

IV.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA

IV.1.1. Otrzymaliśmy pisemne oświadczenie Zarządu Spółki, w którym Zarząd stwierdził, że nie posiada wiedzy o jakichkolwiek naruszeniach prawa lub przepisów, które powinny być uwzględnione przy sporządzaniu sprawozdania finansowego lub mogłyby stanowić podstawę do uwzględnienia kosztów lub strat.

IV.2. WYKORZYSTANIE PRAC NIEZALEŻNYCH SPECJALISTÓW

IV.2.1. W trakcie naszego badania nie korzystaliśmy z wyników prac powołanych przez nas niezależnych specjalistów. Wycenę rezerw na świadczenia pracownicze oraz wycenę nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej ujętych w sprawozdaniu finansowym Spółki sporządzili powołany przez Spółkę odpowiednio aktuariusz i rzeczoznawca.

Maciej Czapiewski



Kluczowy Biegły Rewident
przeprowadzający badanie w imieniu
HLB M2 Audyt Sp. z o.o., wpisany na listę
biegłych rewidentów pod numerem 10326

Maciej Czapiewski



Prezes Zarządu HLB M2 Audyt Sp. z o.o.
Ul. Rakowiecka 41/27, 02-521 Warszawa
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych, wpisany na listę
podmiotów uprawnionych do badania pod
numerem 3149.

Warszawa, dnia 27 kwietnia 2012 roku

Raport zawiera 15 stron.