

## UWAGI

### DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH SPÓŁKI FAM GRUPA KAPITAŁOWA S.A. ZA ROK 2008

Na podstawie art. 395 par. 3 jako Członek Zarządu, którego mandat wygaś przed dniem Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy przedkładam pisemne uwagi do sprawozdań finansowych Spółki za rok 2008.

#### I. Sprawozdanie skonsolidowane Spółki za rok 2008

##### 1. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów w segmencie odlewniczym (FAM Technika Odlewnicza Sp. o.o.)

Nie zgadzam się z dokonanymi odpisami z tytułu utraty wartości aktywów w spółce FAM Technika Odlewnicza Sp. z o.o. na kwotę 11 554 tys. zł, ze względu na:

- a) test na utratę wartości aktywów sporządzony i przekazany biegłemu rewidentowi Spółki przez poprzedni Zarząd w II połowie marca 2009r. który nie wykazał utraty wartości aktywów. Test został oparty na prognozach wynikających z przyjętego przez Radę Nadzorczą budżetu FAM Technika Odlewnicza Sp. z o.o. na rok 2009 oraz analizach prezentujących oczekiwane skutki dokonanej na przełomie roku 2008 i 2009 restrukturyzacji.

W ramach procesu restrukturyzacyjnego:

- dokonano znaczącego obniżenia kosztów stałych (m. in. zwolnienia grupowe);
- wyeliminowano nierentowne i nisko rentowne grupy produktowe;
- rozpoczęto strategiczną przebudowę struktury sprzedaży w kierunku zwiększania udziału usług odlewniczych dla klientów przemysłowych;
- zreorganizowano dział sprzedaży;
- dokonano dywersyfikacji surowcowej (wprowadzenie do oferty obok odlewnictwa cynku, odlewnictwa aluminium i magnezu).

Zgodnie z przeprowadzonymi analizami efekty wymienionych działań sanacyjnych doprowadzą do znacznego obniżenia progu rentowności segmentu i w konsekwencji, po zakończeniu ogólnoswiatowego kryzysu, do znaczącej poprawy wyników i przepływów operacyjnych generowanych przez Spółkę. W związku z powyższym, zmniejszy się również zmienność osiągniętych wyników (spadek dźwigni operacyjnej), która wpłynie na zmniejszenie ogólnego ryzyka prowadzenia działalności gospodarczej.

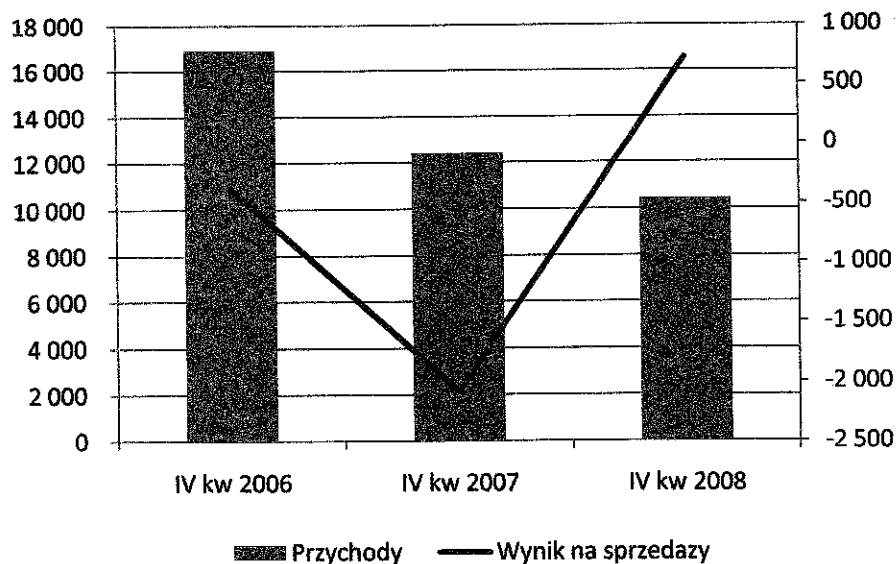
- b) bieżące wyniki finansowe FAM Technika Odlewnicza Sp. z o.o. - począwszy od IV kwartału 2008 Spółka osiąga wyniki znacząco lepsze od osiągniętych w analogicznych okresach lat

poprzednich pomimo działania w nieporównywalnie trudniejszych warunkach makroekonomicznych (ogólnoświatowy kryzys).

Tab. 1 Wyniki IV kwartału FAM Technika Odlewnicza Sp. z o.o. na przestrzeni kolejnych lat

Wyszczególnienie	IV kw. 2006	IV kw. 2007	IV kw. 2008
Przychody	16 914	12 396	10 468
Wynik na sprzedaży	-375	-2 082	720
Rentowność	-2,2%	-16,8%	6,9%

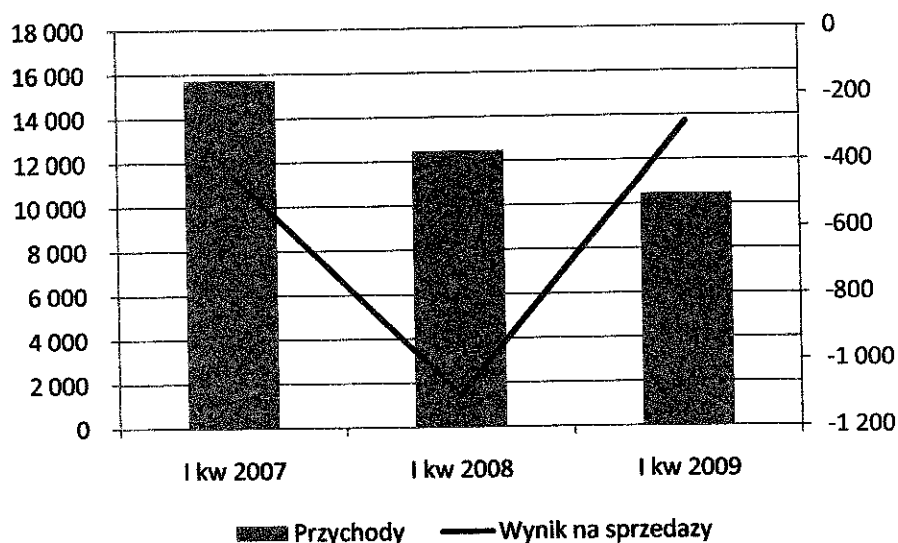
Wyk. 1 Wyniki IV kwartału FAM Technika Odlewnicza Sp. z o.o. na przestrzeni kolejnych lat



Tab. 2 Wyniki I kwartału FAM Technika Odlewnicza Sp. z o.o. na przestrzeni kolejnych lat

Wyszczególnienie	I kw 2007	I kw 2008	I kw 2009
Przychody	15 733	12 480	10 479
Wynik na sprzedaży	-435	-1 104	-287
rentowność	-2,8%	-8,8%	-2,7%

Wyk. 2 Wyniki I kwartału FAM Technika Odlewnicza Sp. z o.o. na przestrzeni kolejnych lat



Podkreślenia wymaga fakt, iż wynik na sprzedaży I kwartału 2009 jest znacząco lepszy od wyniku wynikającego z budżetu segmentu na rok 2009 (planowana strata na sprzedaży za I kwartał to -590 tys. zł), zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą, który był m.in. bazą do tworzenia prognoz wykorzystywanych w teście na utratę wartości aktywów.

Ze względu na to, iż sprawozdanie zostało opublikowane w dacie 15 maja 2009r. fakty te były znane obecnemu Zarządowi Spółki i wnioski z nich płynące powinny zostać uwzględnione w podejściu do szacunków utraty wartości aktywów.

Ponadto, abstrahując od konieczności dokonania odpisu z tytułu utraty wartości aktywów trwałych, poważne wątpliwości budzi również sposób jego przeprowadzenia. Zgodnie z informacją z opinii biegłego rewidenta odpisy z tytułu wartości aktywów trwałych zostały dokonane na podstawie analizy Zarządu opartej na operacie szacunkowym rzeczoznawcy majątkowego. Poniższa tabela prezentuje wyniki odpisów w relacji do wartości bilansowej poszczególnych grup aktywów trwałych przed dokonaniem odpisów (w sprawozdaniu spółki FAM Technika Odlewnicza Sp. z o.o. operującej w segmencie odlewniczym).

Tab. 3 Utrata wartości aktywów trwałych wg Sprawozdania finansowego FAM Technika Odlewnicza Sp. z o.o. - spółki operującej w segmencie odlewniczym

Wyszczególnienie	grunty	budynki, lokale i obiekty inżynierii wodnej lądowej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne trwale	środki
Wartość bilansowa netto przed odpisem	1420	16840	24117	687	412	
Wartość odpisu z tytułu utraty wartości	525	6602	8570	180	156	
<b>Procent utraty wartości</b>	<b>37%</b>	<b>39%</b>	<b>36%</b>	<b>26%</b>	<b>38%</b>	

Średnia wielkość odpisu z tytułu utraty wartości w poszczególnych grupach aktywów trwałych (z wyjątkiem środków transportu) zbliża się do 40%. W momencie wnoszenia aportem przedsiębiorstwa do spółki 1 lipca 2007r. wartość początkowa wszystkich wnoszonych aktywów trwałych została ustalona na podstawie wyceny licencjonowanego rzeczoznawcy majątkowego, a służby techniczne precyzyjnie określiły rzeczywisty okres użytkowania poszczególnych składników. Biorąc pod uwagę zmiany w sytuacji makroekonomicznej segmentu czterdziesto procentowy współczynnik spadku wartości rynkowej dla nieruchomości (grunty i budynki) po okresie półtora roku od wyceny i przy uwzględnieniu systematycznych odpisów amortyzacyjnych (budynki) jest wartością nieprawdopodobną.

Poważne zastrzeżenia budzi również skala spadku wartości rynkowej maszyn i urządzeń. Znaczna część parku maszynowego Spółki to urządzenia nowe, względnie nowe lub po remontach generalnych. Ze względu na dużą liczbę podmiotów działających w branży odlewniczej na większość urządzeń posiadanych przez Spółkę istnieje wtórny rynek, charakteryzujący się przewagą popytu nad podażą (zwłaszcza w okresach recesyjnych, w których wtórny rynek jest tańszą alternatywą uzupełniania parku maszynowego).

Ponadto nie zgadzam się z dokonaniem odpisu z tytułu utraty wartości aktywów składających się na grupę stanowiącą Ośrodek Wczasowy w Rowach (przeszacowanie do wartości 0). Jest to ok. 0,5 ha gruntu, położonego w dzielnicy ośrodków wypoczynkowych w nadmorskiej miejscowości w gminie Ustka, zabudowanego 18, w większości dobrze wyposażonymi, murowanymi domkami wypoczynkowymi wraz z węzłem sanitarnym. Nieruchomość położona jest w bezpośrednim sąsiedztwie morza (25 m).

Przeszacowanie wartości Ośrodka Wczasowego w Rowach do poziomu 0 jest podejściem nie właściwym ze względu na to iż:

- a) jego wartość rynkowa w znacznym stopniu odbiega od 0 (atrakcyjne położenie w nadmorskiej miejscowości);
- b) co najmniej do końca marca 2009r. Spółka wykorzystywała nieruchomość jako „twarde” zabezpieczenie kredytowe (hipoteka) i może to robić w dalszym ciągu.

Patrząc z punktu widzenia wykorzystywania nieruchomości jako zabezpieczenia kredytowego grupa aktywów generuje mierzalny dla Spółki dochód, co oznacza że wartość tej grupy aktywów jest większa od 0.

Rodzi się zatem pytanie o rzeczywiste przesłanki przeszacowania ww. grupy aktywów.

## 2. Zmiana wyceny nieruchomości inwestycyjnej w segmencie tkanin technicznych (Stradom S.A.)

Nie zgadzam się ze zmianą wartości nieruchomości inwestycyjnej posiadanej przez Stradom S.A. w rocznym sprawozdaniu finansowym. Nieruchomość zakupiona przez Stradom S.A. na mocy uchwały Zarządu tej spółki została zakwalifikowana jako nieruchomość inwestycyjna. Zgodnie z MSR 40 spółka, jak i Grupa Kapitałowa FAM miała obowiązek wyceniać nieruchomości w wartości godziwej, na bazie okresowo sporządzanych operatów szacunkowych przez niezależnego licencjonowanego rzeczoznawcę. Na dzień 30.06.2009r. rzeczoznawca wycenił grunt na kwotę 9 830 tys. zł. Na koniec

roku potwierdził swoją wycenę. Po dniu 31.03.2009r. nieruchomość została ujęta w kwocie 4 515 tys. zł, czyli w wartości o ponad 50 % niższej.

Podsumowując – istnieje istotne ryzyko, iż Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2008 nie prezentuje wartości aktywów w sposób prawidłowy tzn. w wartości odzyskiwalnej zgodnie z MSR 36. Ponadto, dokonane odpisy aktualizacyjne wartości aktywów spowodowały poniesienie znaczącej straty w okresie w sprawozdaniu skonsolidowanym FAM Grupa Kapitałowa S.A. a także w sprawozdaniach dwóch spółek zależnych – FAM Technika Odlewnicza Sp. z o.o. i Stradom S.A., co może mieć wpływ na pogorszenie relacji z partnerami biznesowymi, a zwłaszcza z bankami, firmami leasingowymi oraz dostawcami oferującymi atrakcyjne kredyty kupieckie, co w dalszej konsekwencji może odbić się na sytuacji płynnościowej Spółki oraz jej przyszłych wynikach.

## **II. Sprawozdanie jednostkowe Spółki za rok 2008**

### **1. Odpisy z tytułu wartości udziałów FAM- Technika Odlewnicza Sp. z o.o.**

Nie zgadzam się z decyzją o konieczności dokonania odpisów aktualizujących wartość udziałów w spółce zależnej FAM – Technika Odlewnicza Sp. z o.o. na kwotę 21 542,5 tys. zł.

Na przełomie roku 2008 i 2009 Spółka FAM – Technika Odlewnicza Sp. z o.o. przeszła proces restrukturyzacyjny w ramach którego:

- dokonano znaczącego obniżenia kosztów stałych (m. in. zwolnienia grupowe);
- wyeliminowano nierentowne i nisko rentowne grupy produktowe;
- rozpoczęto strategiczną przebudowę struktury sprzedaży w kierunku zwiększania udziału usług odlewniczych dla klientów przemysłowych;
- zreorganizowano dział sprzedaży;
- dokonano dywersyfikacji surowcowej (wprowadzenie do oferty obok odlewnictwa cynku, odlewnictwa aluminium i magnezu).

Zgodnie z przeprowadzonymi analizami efekty wymienionych działań sanacyjnych doprowadzą do znacznego obniżenia prognozy rentowności segmentu i w konsekwencji, po zakończeniu ogólnoswiatowego kryzysu – do znaczącej poprawy wyników i przepływów operacyjnych generowanych przez Spółkę. W związku z powyższym, zmniejszy się również zmienność osiąganych wyników (spadek dźwigni operacyjnej) i ogólne ryzyko prowadzenia działalności gospodarczej. Potwierdzeniem ww. tezy są wyniki spółki osiągane już w trakcie procesu restrukturyzacji w IV kwartale 2008r. i I kwartale 2009 r. (opisane w punkcie I. 1 przy okazji uwag do odpisu z tytułu utraty wartości aktywów w sprawozdaniu skonsolidowanym) znacząco lepsze od wyników osiąganych w analogicznych okresach lat ubiegłych i to pomimo ogólnoswiatowej recesji. Podkreślenia wymaga fakt, że IV kwartał 2008 zakończony został dodatnim wynikiem na sprzedaży a w I kwartale 2009 wynik ten jest znacząco lepszy od planowanego w budżecie Spółki.

Ponadto test na utratę wartości aktywów FAM – Technika Odlewnicza Sp. z o.o. sporządzony i przekazany biegłemu rewidentowi Spółki przez poprzedni Zarząd w II połowie marca 2009r. nie

wykazał utraty wartości aktywów, co w praktyce implikuje brak podstaw do dokonania odpisu aktualizującego wartość udziałów.

## 2. Odpisy z tytułu wartości udziałów Stradom S.A.

Nie zgadzam się z decyzją o konieczności dokonania odpisów aktualizujących wartość udziałów w spółce zależnej Stradom S.A. łącznie na kwotę 3 933,4 tys. zł (z czego 2 708,4 tys. zł bezpośrednio, a 1 285 tys. zł poprzez odpis wartości spółek - wehikulów inwestycyjnych posiadających akcje Stradom S.A.).

Zgodnie z szacunkami dokonywanymi przez poprzedni Zarząd, którego mandat wygaśł przed dniem Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, wartość likwidacyjna majątku Stradom S.A. przy uwzględnieniu kosztów likwidacji w sposób znaczący przewyższała wartość ewidencyjną posiadanych akcji Stradom S.A. w księgach FAM Grupa Kapitałowa S.A. co wyklucza zasadność dokonywania jakichkolwiek odpisów aktualizujących.

Ponadto w spółce Stradom S.A. na przełomie roku 2008 i 2009 przeprowadzona została głęboka restrukturyzacja polegająca przede wszystkim na:

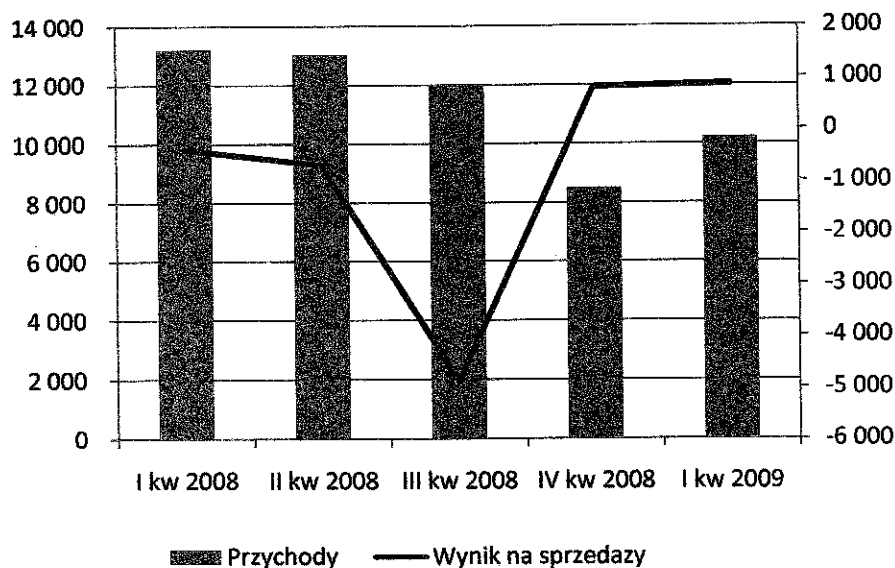
- dostosowaniu struktury zatrudnienia do zmniejszonego wolumenu produkcji (zwolnienia grupowe);
- likwidacji jednego z działów produkcyjnych;
- przeszacowaniu cen wyrobów wycofywanych z produkcji, a znajdujących się na zapasach magazynowych, do cen sprzedaży możliwych do uzyskania w bieżących realiach rynkowych;
- przeszacowaniu wartości majątku produkcyjnego służącego do produkcji wygaszanych wyrobów do cen sprzedaży możliwych do uzyskania w bieżących realiach rynkowych;
- stopniowym zbywaniu aktywów służących do produkcji wygaszanych asortymentów.

W wyniku przeprowadzenia wyżej opisanego procesu Spółka obniżyła próg rentowności oraz poprawiła wyniki finansowe, pomimo znacznego pogorszenia się warunków makroekonomicznych (ogólnoświatowy kryzys) w tym samym czasie, co pozwala zakładać dalszy skokowy wzrost wyników po poprawie kondycji gospodarki światowej (wzrost popytu na produkty spółki).

Tab. 4 Wyniki kwartalne Stradom S.A. przestrzeni kolejnych kwartałów 2008 i 2009

Wyszczególnienie	I kw 2008	II kw 2008	III kw 2008	IV kw 2008	I kw 2009
Przychody	13 210	13 044	11 987	8 517	10 222
Wynik na sprzedaży	-388	-691	-4 885	815	869
rentowność	-2,9%	-5,3%	-40,8%	9,6%	8,5%

Wyk. 3 Wyniki kwartalne Stradom S.A. przestrzeni kolejnych kwartałów 2008 i 2009



Wynik osiągnięty w I kwartale 2009 jest znacząco lepszy od wyniku wynikającego z budżetu Spółki na rok 2009, zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą. Ze względu na to, iż sprawozdanie zostało opublikowane w dacie 15 maja 2009r. fakty te były znane obecnemu Zarządowi Spółki i wnioski z nich płynące powinny zostać uwzględnione w procesie podejmowania decyzji o konieczności dokonania odpisu aktualizacyjnego.

Moim zdaniem istnieje znaczące ryzyko, iż tak istotne i nie mające uzasadnienia odpisy aktualizujące wartość posiadanych spółek zależnych nie znajdują uzasadnienia i w związku z powyższym istnieje ryzyko, iż jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2008 nie prezentuje wartości aktywów finansowych w sposób prawidłowy tzn. w wartości odzyskiwalnej zgodnie z MSR 36. Ponadto, dokonane odpisy spowodowały poniesienie znaczącej straty w okresie w sprawozdaniu jednostkowym FAM Grupa Kapitałowa S.A. oraz w sprawozdaniach dwóch spółek zależnych – FAM Technika Odlewnicza Sp. z o.o. i Stradom S.A., co może mieć wpływ na pogorszenie relacji z partnerami biznesowymi, a zwłaszcza z bankami, firmami leasingowymi oraz dostawcami oferującymi atrakcyjne kredyty kupieckie, co w dalszej konsekwencji może odbić się na sytuacji płynnościowej tych spółek oraz ich przyszłych wynikach.

  
Piotr Janczewski

Warszawa, dn. 18.06.2009r.

**UWAGI**

**DO SPRAWOZDANIA RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI FAM GRUPA KAPITAŁOWA S.A.  
ZA ROK 2008**

Na podstawie art. 395 par. 3 jako Członek Zarządu, którego mandat wygaś przed dniem Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy przedkładam pisemne uwagi do Sprawozdania Rady Nadzorczej Spółki za rok 2008.

Nie zgadzam się ze stwierdzeniem Rady Nadzorczej, iż sprawozdania finansowe Spółki oraz sprawozdania Zarządu z działalności za rok 2008 (jednostkowe i skonsolidowane) nie zostały sporządzone w terminie wskazanym w art. 52 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz art. 33 statutu FAM Grupa Kapitałowa S.A. (tj. w terminie do 31 marca 2009r.).

W dniu 24 lutego 2009 roku Spółka opublikowała rozszerzony skonsolidowany raport kwartalny za IV kwartał 2008 roku zawierający nie audytowane jednostkowe i skonsolidowane dane roczne wraz z informacją dodatkową, co w mojej opinii czyni za dość ustawowemu i statutowemu obowiązkowi przygotowania i złożenia sprawozdania w okresie 3 miesięcy od zakończenia roku obrotowego. To sprawozdanie powinno zostać przekazane biegłemu rewidentowi do badania w momencie rozpoczęcia audytu tj. w pierwszej połowie kwietnia br.

W związku z powyższym, nie znajduję uzasadnienia formalnego do rekomendacji Rady Nadzorczej Spółki FAM Grupa Kapitałowa S.A. dotyczącej nie udzielenia mi absolutorium z tytułu pełnienia obowiązków członka Zarządu za rok 2008.



Piotr Janczewski



## UWAGI

### DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH SPÓŁKI FAM GRUPA KAPITAŁOWA S.A. ZA ROK 2008

Na podstawie art. 395 par. 3 jako Członek Zarządu, którego mandat wygaś przed dniem Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy przedkładam pisemne uwagi do sprawozdań finansowych Spółki za rok 2008.

#### I. Sprawozdanie skonsolidowane Spółki za rok 2008

##### 1. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów w segmencie odlewniczym (FAM Technika Odlewnicza Sp. o.o.)

Nie zgadzam się z dokonanyimi odpisami z tytułu utraty wartości aktywów w spółce FAM Technika Odlewnicza Sp. z o.o. na kwotę 11 554 tys. zł, ze względu na:

- a) test na utratę wartości aktywów sporządzony i przekazany biegłemu rewidentowi Spółki przez poprzedni Zarząd w II połowie marca 2009r. który nie wykazał utraty wartości aktywów. Test został oparty na prognozach wynikających z przyjętego przez Radę Nadzorczą budżetu FAM Technika Odlewnicza Sp. z o.o. na rok 2009 oraz analizach prezentujących oczekiwane skutki dokonanej na przełomie roku 2008 i 2009 restrukturyzacji.

W ramach procesu restrukturyzacyjnego:

- dokonano znaczącego obniżenia kosztów stałych (m. in. zwolnienia grupowe);
- wyeliminowano nierentowne i nisko rentowne grupy produktowe;
- rozpoczęto strategiczną przebudowę struktury sprzedaży w kierunku zwiększania udziału usług odlewniczych dla klientów przemysłowych;
- zreorganizowano dział sprzedaży;
- dokonano dywersyfikacji surowcowej (wprowadzenie do oferty obok odlewnictwa cynku, odlewnictwa aluminium i magnezu).

Zgodnie z przeprowadzonymi analizami efekty wymienionych działań sanacyjnych doprowadzą do znacznego obniżenia prognozy rentowności segmentu i w konsekwencji, po zakończeniu ogólnoswiatowego kryzysu, do znaczącej poprawy wyników i przepływów operacyjnych generowanych przez Spółkę. W związku z powyższym, zmniejszy się również zmienność osiąganych wyników (spadek dźwigni operacyjnej), która wpłynie na zmniejszenie ogólnego ryzyka prowadzenia działalności gospodarczej.

- b) bieżące wyniki finansowe FAM Technika Odlewnicza Sp. z o.o. - począwszy od IV kwartału 2008 Spółka osiąga wyniki znacząco lepsze od osiąganych w analogicznych okresach lat

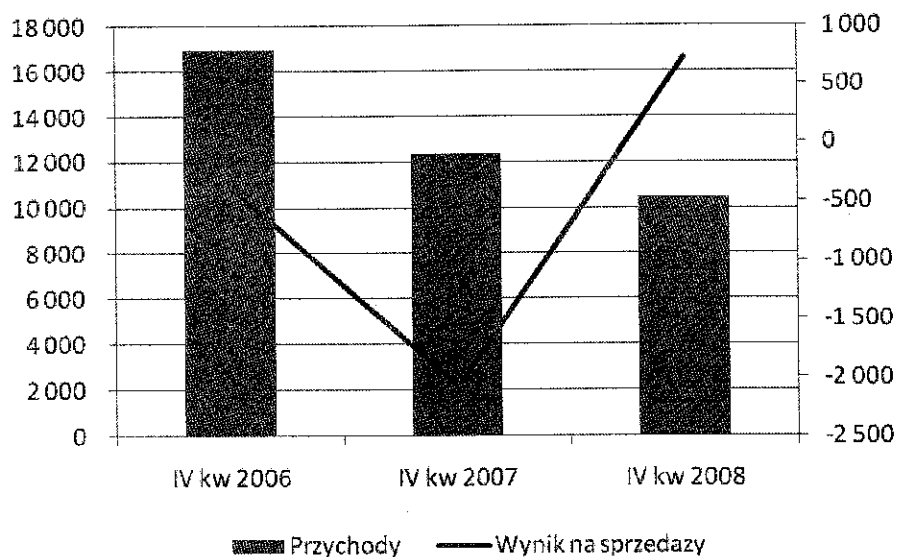


poprzednich pomimo działania w nieporównywalnie trudniejszych warunkach makroekonomicznych (ogólnoświatowy kryzys).

Tab. 1 Wyniki IV kwartału FAM Technika Odlewnicza Sp. z o.o. na przestrzeni kolejnych lat

Wyszczególnienie	IV kw. 2006	IV kw. 2007	IV kw. 2008
Przychody	16 914	12 396	10 468
Wynik na sprzedaży	-375	-2 082	720
<i>Rentowność</i>	-2,2%	-16,8%	6,9%

Wyk. 1 Wyniki IV kwartału FAM Technika Odlewnicza Sp. z o.o. na przestrzeni kolejnych lat

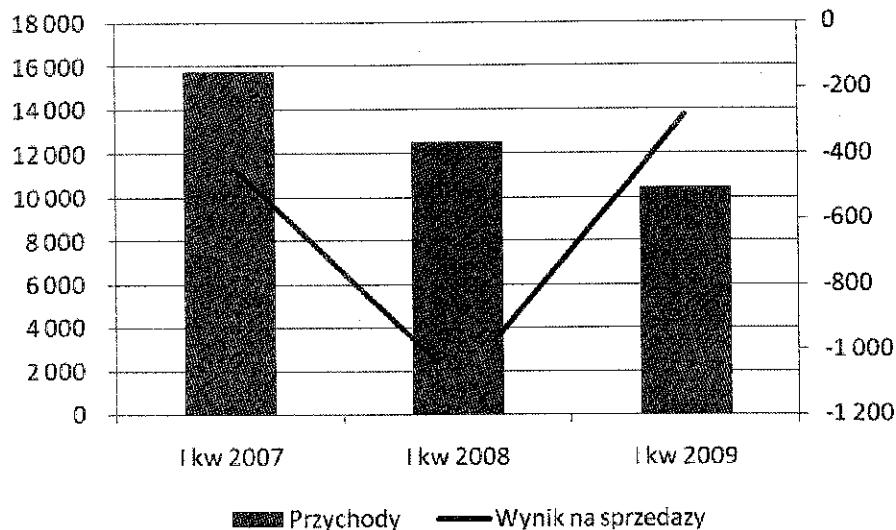


Tab. 2 Wyniki I kwartału FAM Technika Odlewnicza Sp. z o.o. na przestrzeni kolejnych lat

Wyszczególnienie	I kw 2007	I kw 2008	I kw 2009
Przychody	15 733	12 480	10 479
Wynik na sprzedaży	-435	-1 104	-287
<i>rentowność</i>	-2,8%	-8,8%	-2,7%

*Uda*

Wyk. 2 Wyniki I kwartału FAM Technika Odlewnicza Sp. z o.o. na przestrzeni kolejnych lat



Podkreślenia wymaga fakt, iż wynik na sprzedaży I kwartału 2009 jest znacząco lepszy od wyniku wynikającego z budżetu segmentu na rok 2009 (planowana strata na sprzedaży za I kwartał to -590 tys. zł), zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą, który był m.in. bazą do tworzenia prognoz wykorzystywanych w teście na utratę wartości aktywów.

Ze względu na to, iż sprawozdanie zostało opublikowane w dacie 15 maja 2009r. fakty te były znane obecnemu Zarządowi Spółki i wnioski z nich płynące powinny zostać uwzględnione w podejściu do szacunków utraty wartości aktywów.

Ponadto, abstrahując od konieczności dokonania odpisu z tytułu utraty wartości aktywów trwałych, poważne wątpliwości budzi również sposób jego przeprowadzenia. Zgodnie z informacją z opinii biegłego rewidenta odpisy z tytułu wartości aktywów trwałych zostały dokonane na podstawie analizy Zarządu opartej na operacie szacunkowym rzeczoznawcy majątkowego. Poniższa tabela prezentuje wyniki odpisów w relacji do wartości bilansowej poszczególnych grup aktywów trwałych przed dokonaniem odpisów (w sprawozdaniu spółki FAM Technika Odlewnicza Sp. z o.o. operującej w segmencie odlewniczym).

Tab. 3 Utrata wartości aktywów trwałych wg Sprawozdania finansowego FAM Technika Odlewnicza Sp. z o.o. - spółki operującej w segmencie odlewniczym

Wyszczególnienie	grunty	budynki, lokale i obiekty inżynierii wodnej lądowej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne trwałe	środki
Wartość bilansowa netto przed odpisem	1420	16840	24117	687	412	
Wartość odpisu z tytułu utraty wartości	525	6602	8570	180	156	
<b>Procent utraty wartości</b>	<b>37%</b>	<b>39%</b>	<b>36%</b>	<b>26%</b>	<b>38%</b>	

*Uda*

Średnia wielkość odpisu z tytułu utraty wartości w poszczególnych grupach aktywów trwałych (z wyjątkiem środków transportu) zbliża się do 40%. W momencie wnoszenia aportem przedsiębiorstwa do spółki 1 lipca 2007r. wartość początkowa wszystkich wnoszonych aktywów trwałych została ustalona na podstawie wyceny licencjonowanego rzeczoznawcy majątkowego, a służby techniczne precyzyjnie określiły rzeczywisty okres użytkowania poszczególnych składników. Biorąc pod uwagę zmiany w sytuacji makroekonomicznej segmentu czterdziesto procentowy współczynnik spadku wartości rynkowej dla nieruchomości (grunty i budynki) po okresie półtora roku od wyceny i przy uwzględnieniu systematycznych odpisów amortyzacyjnych (budynki) jest wartością nieprawdopodobną.

Poważne zastrzeżenia budzi również skala spadku wartości rynkowej maszyn i urządzeń. Znaczna część parku maszynowego Spółki to urządzenia nowe, względnie nowe lub po remontach generalnych. Ze względu na dużą liczbę podmiotów działających w branży odlewniczej na większość urządzeń posiadanych przez Spółkę istnieje wtórny rynek, charakteryzujący się przewagą popytu nad podażą (zwłaszcza w okresach recesyjnych, w których wtórny rynek jest tańszą alternatywą uzupełniania parku maszynowego).

Ponadto nie zgadzam się z dokonaniem odpisu z tytułu utraty wartości aktywów składających się na grupę stanowiącą Ośrodek Wczasowy w Rowach (przeszacowanie do wartości 0). Jest to ok. 0,5 ha gruntu, położonego w dzielnicy ośrodków wypoczynkowych w nadmorskiej miejscowości w gminie Ustka, zabudowanego 18, w większości dobrze wyposażonymi, murowanymi domkami wypoczynkowymi wraz z węzłem sanitarnym. Nieruchomość położona jest w bezpośrednim sąsiedztwie morza (25 m).

Przeszacowanie wartości Ośrodka Wczasowego w Rowach do poziomu 0 jest podejściem nie właściwym ze względu na to iż:

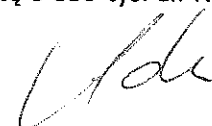
- a) jego wartość rynkowa w znacznym stopniu odbiega od 0 (atrakcyjne położenie w nadmorskiej miejscowości);
- b) co najmniej do końca marca 2009r. Spółka wykorzystywała nieruchomość jako „twarde” zabezpieczenie kredytowe (hipoteka) i może to robić w dalszym ciągu.

Patrząc z punktu widzenia wykorzystywania nieruchomości jako zabezpieczenia kredytowego grupa aktywów generuje mierzalny dla Spółki dochód, co oznacza że wartość tej grupy aktywów jest większa od 0.

Rodzi się zatem pytanie o rzeczywiste przesłanki przeszacowania ww. grupy aktywów.

## **2. Zmiana wyceny nieruchomości inwestycyjnej w segmencie tkanin technicznych (Stradom S.A.)**

Nie zgadzam się ze zmianą wartości nieruchomości inwestycyjnej posiadanej przez Stradom S.A. w rocznym sprawozdaniu finansowym. Nieruchomość zakupiona przez Stradom S.A. na mocy uchwały Zarządu tej spółki została zakwalifikowana jako nieruchomość inwestycyjna. Zgodnie z MSR 40 spółka, jak i Grupa Kapitałowa FAM miała obowiązek wyceniać nieruchomości w wartości godziwej, na bazie okresowo sporządzanych operatów szacunkowych przez niezależnego licencjonowanego rzeczoznawcę. Na dzień 30.06.2009r. rzeczoznawca wycenił grunt na kwotę 9 830 tys. zł. Na koniec



roku potwierdził swoją wycenę. Po dniu 31.03.2009r. nieruchomość została ujęta w kwocie 4 515 tys. zł, czyli w wartości o ponad 50 % niższej.

Podsumowując – istnieje istotne ryzyko, iż Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2008 nie prezentuje wartości aktywów w sposób prawidłowy tzn. w wartości odzyskiwalnej zgodnie z MSR 36. Ponadto, dokonane odpisy aktualizacyjne wartości aktywów spowodowały poniesienie znaczącej straty w okresie w sprawozdaniu skonsolidowanym FAM Grupa Kapitałowa S.A. a także w sprawozdaniach dwóch spółek zależnych – FAM Technika Odlewnicza Sp. z o.o. i Stradom S.A., co może mieć wpływ na pogorszenie relacji z partnerami biznesowymi, a zwłaszcza z bankami, firmami leasingowymi oraz dostawcami oferującymi atrakcyjne kredyty kupieckie, co w dalszej konsekwencji może odbić się na sytuacji płynnościowej Spółki oraz jej przyszłych wynikach.

## **II. Sprawozdanie jednostkowe Spółki za rok 2008**

### **1. Odpisy z tytułu wartości udziałów FAM- Technika Odlewnicza Sp. z o.o.**

Nie zgadzam się z decyzją o konieczności dokonania odpisów aktualizujących wartość udziałów w spółce zależnej FAM – Technika Odlewnicza Sp. z o.o. na kwotę 21 542,5 tys. zł.

Na przełomie roku 2008 i 2009 Spółka FAM – Technika Odlewnicza Sp. z o.o. przeszła proces restrukturyzacyjny w ramach którego:

- dokonano znaczącego obniżenia kosztów stałych (m. in. zwolnienia grupowe);
- wyeliminowano nierentowne i nisko rentowne grupy produktowe;
- rozpoczęto strategiczną przebudowę struktury sprzedaży w kierunku zwiększania udziału usług odlewniczych dla klientów przemysłowych;
- zreorganizowano dział sprzedaży;
- dokonano dywersyfikacji surowcowej (wprowadzenie do oferty obok odlewnictwa cynku, odlewnictwa aluminium i magnezu).

Zgodnie z przeprowadzonymi analizami efekty wymienionych działań sanacyjnych doprowadzą do znacznego obniżenia prognozy rentowności segmentu i w konsekwencji, po zakończeniu ogólnoswiatowego kryzysu – do znaczącej poprawy wyników i przepływów operacyjnych generowanych przez Spółkę. W związku z powyższym, zmniejszy się również zmienność osiąganych wyników (spadek dźwigni operacyjnej) i ogólne ryzyko prowadzenia działalności gospodarczej. Potwierdzeniem ww. tezy są wyniki spółki osiągnięte już w trakcie procesu restrukturyzacji w IV kwartale 2008r. i I kwartale 2009 r. (opisane w punkcie I. 1 przy okazji uwag do odpisu z tytułu utraty wartości aktywów w sprawozdaniu skonsolidowanym) znacząco lepsze od wyników osiąganych w analogicznych okresach lat ubiegłych i to pomimo ogólnoswiatowej recesji. Podkreślenia wymaga fakt, że IV kwartał 2008 zakończony został dodatnim wynikiem na sprzedaży a w I kwartale 2009 wynik ten jest znacząco lepszy od planowanego w budżecie Spółki.

Ponadto test na utratę wartości aktywów FAM – Technika Odlewnicza Sp. z o.o. sporządzony i przekazany biegłemu rewidentowi Spółki przez poprzedni Zarząd w II połowie marca 2009r. nie



wykazał utraty wartości aktywów, co w praktyce implikuje brak podstaw do dokonania odpisu aktualizującego wartość udziałów.

## 2. Odpisy z tytułu wartości udziałów Stradom S.A.

Nie zgadzam się z decyzją o konieczności dokonania odpisów aktualizujących wartość udziałów w spółce zależnej Stradom S.A. łącznie na kwotę 3 933,4 tys. zł (z czego 2 708,4 tys. zł bezpośrednio, a 1 285 tys. zł poprzez odpis wartości spółek - wehikułów inwestycyjnych posiadających akcje Stradom S.A.).

Zgodnie z szacunkami dokonywanymi przez poprzedni Zarząd, którego mandat wygaśł przed dniem Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, wartość likwidacyjna majątku Stradom S.A. przy uwzględnieniu kosztów likwidacji w sposób znaczący przewyższała wartość ewidencyjną posiadanych akcji Stradom S.A. w księgach FAM Grupa Kapitałowa S.A. co wyklucza zasadność dokonywania jakichkolwiek odpisów aktualizujących.

Ponadto w spółce Stradom S.A. na przełomie roku 2008 i 2009 przeprowadzona została głęboka restrukturyzacja polegająca przede wszystkim na:

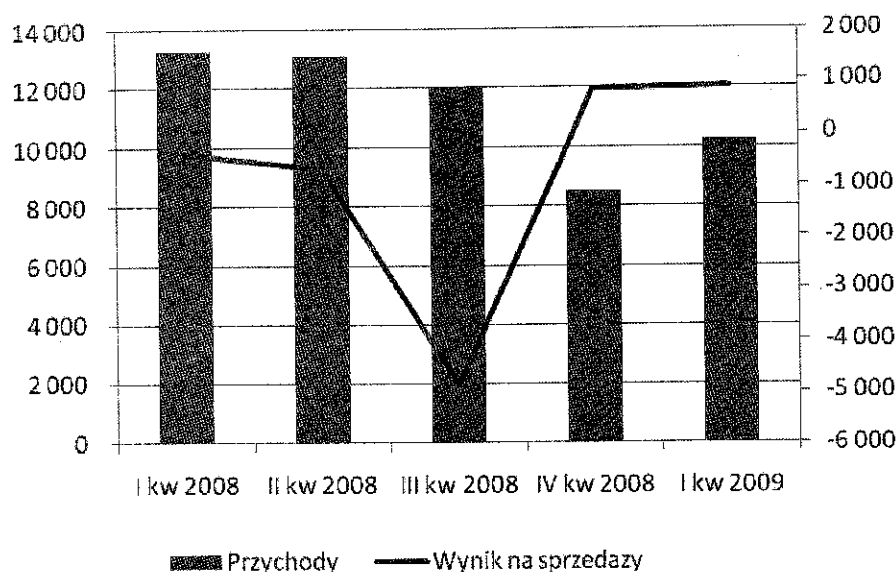
- dostosowaniu struktury zatrudnienia do zmniejszonego wolumenu produkcji (zwolnienia grupowe);
- likwidacji jednego z działów produkcyjnych;
- przeszacowaniu cen wyrobów wycofywanych z produkcji, a znajdujących się na zapasach magazynowych, do cen sprzedaży możliwych do uzyskania w bieżących realiach rynkowych;
- przeszacowaniu wartości majątku produkcyjnego służącego do produkcji wygaszanych wyrobów do cen sprzedaży możliwych do uzyskania w bieżących realiach rynkowych;
- stopniowym zbywaniu aktywów służących do produkcji wygaszanych asortymentów.

W wyniku przeprowadzenia wyżej opisanego procesu Spółka obniżyła próg rentowności oraz poprawiła wyniki finansowe, pomimo znacznego pogorszenia się warunków makroekonomicznych (ogólnoświatowy kryzys) w tym samym czasie, co pozwala zakładać dalszy skokowy wzrost wyników po poprawie kondycji gospodarki światowej (wzrost popytu na produkty spółki).

Tab. 4 Wyniki kwartalne Stradom S.A. przestrzeni kolejnych kwartałów 2008 i 2009

Wyszczególnienie	I kw 2008	II kw 2008	III kw 2008	IV kw 2008	I kw 2009
Przychody	13 210	13 044	11 987	8 517	10 222
Wynik na sprzedaży	-388	-691	-4 885	815	869
rentowność	-2,9%	-5,3%	-40,8%	9,6%	8,5%

Wyk. 3 Wyniki kwartalne Stradom S.A. przestrzeni kolejnych kwartałów 2008 i 2009



Wynik osiągnięty w I kwartale 2009 jest znacząco lepszy od wyniku wynikającego z budżetu Spółki na rok 2009, zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą. Ze względu na to, iż sprawozdanie zostało opublikowane w dacie 15 maja 2009r. fakty te były znane obecnemu Zarządowi Spółki i wnioski z nich płynące powinny zostać uwzględnione w procesie podejmowania decyzji o konieczności dokonania odpisu aktualizacyjnego.

Moim zdaniem istnieje znaczące ryzyko, iż tak istotne i nie mające uzasadnienia odpisy aktualizujące wartość posiadanych spółek zależnych nie znajdują uzasadnienia i w związku z powyższym istnieje ryzyko, iż jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2008 nie prezentuje wartości aktywów finansowych w sposób prawidłowy tzn. w wartości odzyskiwalnej zgodnie z MSR 36. Ponadto, dokonane odpisy spowodowały poniesienie znaczącej straty w okresie w sprawozdaniu jednostkowym FAM Grupa Kapitałowa S.A. oraz w sprawozdaniach dwóch spółek zależnych – FAM Technika Odlewnicza Sp. z o.o. i Stradom S.A., co może mieć wpływ na pogorszenie relacji z partnerami biznesowymi, a zwłaszcza z bankami, firmami leasingowymi oraz dostawcami oferującymi atrakcyjne kredyty kupieckie, co w dalszej konsekwencji może odbić się na sytuacji płynnościowej tych spółek oraz ich przyszłych wynikach.

Maciej Adamczyk

Warszawa, dn. 18.06.2009r.

## UWAGI

### DO SPRAWOZDANIA RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI FAM GRUPA KAPITAŁOWA S.A.

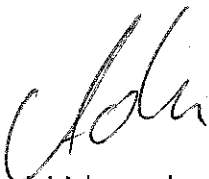
#### ZA ROK 2008

Na podstawie art. 395 par. 3 jako Członek Zarządu, którego mandat wygaś przed dniem Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy przedkładam pisemne uwagi do Sprawozdania Rady Nadzorczej Spółki za rok 2008.

Nie zgadzam się ze stwierdzeniem Rady Nadzorczej, iż sprawozdania finansowe Spółki oraz sprawozdania Zarządu z działalności za rok 2008 (jednostkowe i skonsolidowane) nie zostały sporządzone w terminie wskazanym w art. 52 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz art. 33 statutu FAM Grupa Kapitałowa S.A. (tj. w terminie do 31 marca 2009r.).

W dniu 24 lutego 2009 roku Spółka opublikowała rozszerzony skonsolidowany raport kwartalny za IV kwartał 2008 roku zawierający nie audytowane jednostkowe i skonsolidowane dane roczne wraz z informacją dodatkową, co w mojej opinii czyni za dość ustawowemu i statutowemu obowiązkowi przygotowania i złożenia sprawozdania w okresie 3 miesięcy od zakończenia roku obrotowego. To sprawozdanie powinno zostać przekazane biegłemu rewidentowi do badania w momencie rozpoczęcia audytu tj. w pierwszej połowie kwietnia br.

W związku z powyższym, nie znajduję uzasadnienia formalnego do rekomendacji Rady Nadzorczej Spółki FAM Grupa Kapitałowa S.A. dotyczącej nie udzielenia mi absolutorium z tytułu pełnienia obowiązków członka Zarządu za rok 2008.



Maciej Adamczyk