

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności  
za 2007 rok**



Prezes Zarządu  
mgr Jan Waszczak

Wiceprezes Zarządu  
mgr inż. Tadeusz Kaszowski

---

Katowice, maj 2008 r.

## Spis treści

<b>I. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI .....</b>	<b>3</b>
1. PODSTAWOWE PRODUKTY .....	3
2. CHARAKTERYSTYKA GŁÓWNYCH RYNKÓW ZBYTU I ZAOPATRZENIA .....	3
3. ZMIANY W ZASADACH ZARZĄDZANIA .....	4
4. KAPITAŁ AKCYJNY I STRUKTURA WŁASNOŚCI AKCJI .....	4
5. INFORMACJE O UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY .....	5
6. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE W STOSUNKU DO EMITENTA, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIENI. ....	6
7. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH. ....	6
8. SKŁAD ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ ORAZ WYNAGRODZENIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH .....	6
9. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI .....	7
10. ZDARZENIA ISTOTNIE WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI .....	7
11. TRANSAKCJE WZAJEMNE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	9
12. INWESTYCJE I PROGRAMY CELOWE .....	10
13. ZATRUDNIENIE .....	10
14. WYKORZYSTANIE WPLYWÓW Z EMISJI AKCJI SERII E .....	11
<b>II. SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA SPÓŁKI.....</b>	<b>11</b>
1. ANALIZA OSIĄGNIĘTYCH W 2007 R. WYNIKÓW EKONOMICZNO-FINANSOWYCH .....	11
2. INFORMACJA O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, POŻYCZKACH, OTRZYMANYCH/UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH .....	13
3. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ .....	14
<b>III. INFORMACJE DODATKOWE .....</b>	<b>15</b>
1. INFORMACJA O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH SĄDOWYCH .....	15
2. INFORMACJA O UMOWACH Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO PRZEGLĄDU I BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH .....	15
3. INFORMACJA O POWIĄZANIACH KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ INWESTYCJACH KAPITAŁOWYCH POZA GRUPĄ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH .....	15
<b>IV. OCENA DZIAŁALNOŚCI FERRUM S.A. DOKONANA PRZEZ RADĘ NADZORCZĄ. .....</b>	<b>16</b>
1. OCENA SYTUACJI SPÓŁKI .....	16
2. OCENA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA 2007 R. ....	16

## I. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

### 1. Podstawowe produkty

„Ferrum” S.A. jest zakładem specjalizującym się w produkcji rur stalowych ze szwem:

- zgrzewanych prądami wysokiej częstotliwości,
- spawanych spiralnie,
- spawanych wzdłużnie,
- profili.

Spółka jest wiodącym producentem rur wielkogabarytowych do przesyłu mediów. Wykonuje również izolację zewnętrzną powłoką polietylenową 3LPE, propylenową oraz cementowanie wewnętrzne rur stalowych. Dysponuje potencjałem umożliwiającym elastyczne reagowanie na potrzeby rynku, na którym działa. W I kwartale 2007 r. rozpoczęła produkcję profili zamkniętych (kształtowników).

W 2007 r. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wolumen sprzedaży utrzymał się na zbliżonym poziomie, natomiast przychody ze sprzedaży rur z izolacją wzrosły o 14,4 mln zł tj. o 6,8%. Znaczący wzrost zarówno wartościowy (o 23 565 tys. zł) jak i ilościowy (o 2,4 tys. ton) nastąpił w zakresie sprzedaży rur zgrzewanych. W zakresie rur zgrzewanych w I półroczu 2007 r. rozpoczęto sprzedaż profili zamkniętych (kształtowników).

#### *Sprzedaż w ujęciu wartościowym*

**Tabela 1**

Wyszczególnienie	2007 r. tys. zł	2006 r. tys. zł	Zmiana
Rury zgrzewane łącznie z profilami	129 933	98 823	+ 31%
Rury spiralnie spawane	84 288	87 212	- 3%
Rury wzdłużnie spawane	12 177	25 984	-53%
<b>Razem rury :</b>	<b>226 399</b>	<b>212 019</b>	<b>+ 7%</b>
Usługa izolacji	1 592	907	+ 76%

#### *Sprzedaż w ujęciu ilościowym*

Tabela 2

Wyszczególnienie	2007 tys. ton	2006 tys. ton	Zmiana
Rury zgrzewane łącznie z profilami	43	38	+13%
Rury spiralnie spawane	29	29	-
Rury wzdłużnie spawane	3	8	-62%
<b>Razem rury :</b>	<b>75</b>	<b>75</b>	<b>-</b>
Usługa izolacji w tys. m <sup>2</sup>	34	25	+36%

### 2. Charakterystyka głównych rynków zbytu i zaopatrzenia

Emitent jest jedynym krajowym producentem przesyłowych rur dla ciepłownictwa, gazownictwa i petrochemii spełniających wysokie wymagania jakościowe. Spółka w 2007 r. uplasowała na rynku krajowym 61% wartości sprzedaży netto, natomiast pozostałe 39 % stanowiły dostawy wewnątrzspółnotowe m.in. do Niemiec, Austrii na rynek holenderski oraz eksport. Wiodącym segmentem produkcji w 2007 r. nadal były dostawy rur na rynek ciepłowniczy.

Największymi odbiorcami spółki w 2007 roku były firmy: Logstor Ror Polska sp. z o.o. (14% udziału w sprzedaży netto Emitenta), ISPOLUS Austria (10,5% udziału w sprzedaży netto Emitenta). Głównymi dostawcami materiałów wsadowych wykorzystywanych do produkcji rur dla których wartość zakupów przekracza 10% przychodów ze sprzedaży ogółem za 2007 r. były firmy BSK Return sp. z o.o. (32% udziału w dostawach materiałów), Minerfin A.S. (29% udziału w dostawach materiałów) i Ferrometal Holdings Ltd (25% udziału w dostawach materiałów). W 2007 r. obok już

istniejących źródeł uruchomiono dostawę materiałów wsadowych z Rosji i Ukrainy. Dostawy z tych kierunków są uwarunkowane kontyngentami wprowadzonymi przez Unię Europejską.

### 3. Zmiany w zasadach zarządzania

W 2007 r. nie wystąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta.

„Ferrum” S.A. posiada certyfikat zintegrowanego systemu zarządzania jakością i środowiskiem wg norm EN ISO 9001:2000 oraz EN ISO 14001:2004. W czerwcu 2007 r. jednostka certyfikująca TUV NORD przeprowadziła audit kontrolny potwierdzający zgodność posiadanych systemów z normami ISO. Ponadto w 2007 r. Emitent uzyskał aprobaty techniczne na :

- powłokę trójwarstwową epoksydowo-kopolimerowo-polietylenową (3 LPP) wydaną przez Instytut Nafty i Gazu w Krakowie z ważnością do maja 2012 r.,
- powłokę trójwarstwową (3 LPE) wytłaczaną z ekstruderów na rurach, posiadającą właściwości przewidziane do eksploatacji w temperaturze do 70°C, wydaną przez Instytut Nafty i Gazu w Krakowie z ważnością do lutego 2012 r.

### 4. Kapitał akcyjny i struktura własności akcji

Kapitał własny „Ferrum” S.A. na dzień 31.12.2007 r. wynosił 111.648.939,34 zł i wzrósł w stosunku do stanu na koniec 2006 r. o prawie 7 %. Kwota ta nie obejmuje podwyższenia kapitału w wyniku emisji akcji serii E i jego zwiększenia brutto o 38 287 473,12 zł (tj. 12 271 626 szt. akcji x cena emisyjna tj. 3,12 zł/akcję), gdyż rejestracja podwyższenia kapitału przez sąd nastąpiła po dniu bilansowym tj. 14.01.2008 r.

Kapitał akcyjny Emitenta na 31.12.2008 r. wynosił 37.919.324,34 zł i dzielił się na 12.271.626 akcji zwykłych na okaziciela (serie A, B, C i D) o wartości nominalnej 3,09 zł każda. W 2007 r. kapitał akcyjny Emitenta nie uległ zmianie, natomiast po dniu bilansowym tj. 14.01.2008 r. nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału akcyjnego przez sąd ( tj. akcji serii E) i wzrósł on o 12 271 626 szt. akcji o wartości nominalnej 3,09 zł każda tj. o 37 919 324,34 zł.

Na dzień publikacji niniejszego raportu i po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego przez sąd kapitał zakładowy „Ferrum” S.A. wynosi 75 838 648,68 zł i dzieli się na 24 543 252 akcji zwykłych o wartości nominalnej 3,09 zł każda:

- seria A 4 314 000 akcji na okaziciela,
- seria B 3 000 000 akcji na okaziciela,
- seria C 3 074 433 akcje na okaziciela,
- seria D 1 883 193 akcje na okaziciela,
- seria E 12 271 626 akcje na okaziciela

**Struktura akcjonariatu „Ferrum” S.A. wg stanu na 31.12.2007 r. – bez uwzględnienia emisji akcji serii E.**

**Tabela 3**

<i>AKCJONARIUSZ</i>	<i>Ilość akcji / głosów</i>	<i>Udział akcji w kapitale bez uwzględnienia emisji akcji serii E</i>
„BSK Return” S.A. wraz z Hutą Zabrze S.A. i Wtórmet Recycling sp. z o.o.	3 409 326	27,78%
Nystal S.A.	3 220 534	26,24%
Piotr Wolnicki	905 602	7,38%
Bank Gospodarstwa Krajowego	686 983	5,60%
Józef Jędruch wraz z Colloseum sp. z o.o.	684 228	5,58%
Pozostali akcjonariusze	3 364 953	27,42%
<b>Razem :</b>	<b>12 271.626</b>	<b>100,00%</b>

**Struktura akcjonariatu „Ferrum” S.A. wg stanu na 31.12.2007 r -z uwzględnieniem emisji akcji serii E.****Tabela 4**

<i>AKCJONARIUSZ</i>	<i>Ilość akcji / głosów</i>	<i>Ilość PDA/głosów</i>	<i>Udział akcji i PDA w kapitale po uwzględnieniu emisji akcji serii E</i>
„BSK Return” S.A. wraz z Hutą Zabrze S.A. i Wtórmet Recycling sp. z o.o.	3 409 326	3 782 672	29,30%
Nystal S.A.	3 220 534	3 291 265	26,53%
Pozostali akcjonariusze	5 641 766	5 197 689	44,17%
<b>Razem :</b>	<b>12 271.626</b>	<b>12 271.626</b>	<b>100,00%</b>

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta akcje należące do Pana Józefa Jędrucha (w ilości 353.132 szt. akcji) zostały zajęte jako zabezpieczenie majątkowe w ramach postępowania karnego toczącego się przed Sądem Okręgowym w Katowicach.

Ponadto nie występują ograniczenia w zakresie wykonywania praw głosu i zbywalności akcji Emitenta, w szczególności akcji pracowniczych wydanych nieodpłatnie w związku z przekształceniem przedsiębiorstwa państwowego w spółkę akcyjną. Spółka nie wydawała papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta.

Statut Spółki w swoim brzmieniu ustalonym na dzień 23 maja 2005 r. i obowiązującym w tym brzmieniu na dzień dzisiejszy nie zawiera jakichkolwiek ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych oraz ograniczeń w zakresie wykonywania praw głosu przypadających na akcje „Ferrum” S.A. W stosunku do akcji Spółki istnieją ograniczenia dotyczące zbywania i wykonywania praw głosu wyłącznie wynikające z powszechnie obowiązujących przepisów prawa w tym Kodeksu spółek handlowych, Kodeksu postępowania karnego i przepisów regulujących obrót akcjami na GPW w Warszawie.

**Akcje spółki w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących wg stanu na dzień 31.12.2007 r.****Zarząd**

- Jan Waszczak 9.471 szt. akcji o łącznej wartości nominalnej 29.265,39 zł  
9.471 szt. praw do akcji
- Tadeusz Kaszowski 987 szt. akcji o łącznej wartości nominalnej 3.049,83 zł  
987 szt. praw do akcji

**Rada Nadzorcza**

- Konrad Milterski 7.992 szt. akcji o łącznej wartości nominalnej 24.695,28 zł  
7.992 szt. praw do akcji
- Sławomir Bajor 198.984 szt. akcji o łącznej wartości nominalnej 614.860,56 zł  
6.750 szt. praw do akcji
- Andrzej Krawczyk 48.272 szt. akcji o łącznej wartości nominalnej 149.160,48 zł  
3.586 szt. praw do akcji

Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadały akcji „Ferrum” S.A. wg stanu na dzień 31.12.2007 r. Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadały w 2007 r. udziałów w jednostce zależnej od Emitenta.

**5. Informacje o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy**

Emitentowi nie są znane umowy zawarte w 2007 r., w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

**6. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta, wraz z opisem tych uprawnień.**

Tego rodzaju uprawnienia nie występują.

**7. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.**

Tego rodzaju programy nie występują.

**8. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej oraz wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących**Zarząd „FERRUM” S.A.

Zarząd „FERRUM” S.A. w 2007 r. działał w składzie:

- o Jan Waszczak - Prezes Zarządu Dyrektor Naczelny
- o Tadeusz Kaszowski - Wiceprezes Zarządu Dyrektor ds. Produkcji i Handlu

Prokurentem Spółki (równocześnie zatrudnionym na stanowisku Głównego Księgowego) jest pan Stanisław Głowacki.

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających Spółką określa Kodeks spółek handlowych oraz Statut Spółki.

Osoby zarządzające Spółką (zgodnie z zapisami Statutu) nie są uprawnione do podejmowania decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Zgodnie z treścią Uchwały Rady Nadzorczej Nr 371/V/06 z dnia 04.10.2006 r. (dot. Prezesa Zarządu) oraz Uchwały Rady Nadzorczej Nr 372/V/06 z dnia 04.10.2006r. (dot. Wiceprezesa Zarządu), odwołanie z funkcji Członka Zarządu w trakcie kadencji stanowi podstawę do wypłacenia odwołanemu Członkowi Zarządu jednorazowej odprawy w wysokości odpowiadającej trzymiesięcznemu wynagrodzeniu brutto, określone w umowie o pracę danego Członka Zarządu. Powyższa odprawa nie przysługuje w przypadku rezygnacji z funkcji Członka Zarządu lub odwołania przez Radę Nadzorczą z w/w funkcji z przyczyn tożsamyh z tymi, na podstawie których pracodawca ma prawo rozwiązać z pracownikiem umowę o pracę bez zachowania okresu wypowiedzenia.

Rada Nadzorcza „FERRUM” S.A.

Na dzień 01.01.2007r. Rada Nadzorcza działała w składzie:

- 1) Konrad Mitterski - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- 2) Jerzy Woźniak - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- 3) Sławomir Bajor - Sekretarz Rady Nadzorczej
- 4) Krzysztof Jeznach - Członek Rady Nadzorczej
- 5) Jarosław Sitek - Członek Rady Nadzorczej

W dniu 10 maja 2007r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie „FERRUM” S.A. uchwałą Nr XVII/2007 dokonało zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

- a) odwołano ze składu Rady Nadzorczej:
  - Pana Krzysztofa Jeznacha,
  - Pana Jarosława Sitek
- b) powołano do składu Rady Nadzorczej:
  - Pana Andrzeja Krawczyka,
  - Pana Dariusza Czecha.

**Od dnia 10.05.2007r. do nadal Rada Nadzorcza „FERRUM” S.A. działa w składzie:**

- 1) Konrad Mitterski - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- 2) Jerzy Woźniak - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- 3) Sławomir Bajor - Sekretarz Rady Nadzorczej
- 4) Andrzej Krawczyk - Członek Rady Nadzorczej
- 5) Dariusz Czech - Członek Rady Nadzorczej



Wynagrodzenia osób zarządzających, prokurenta i osób nadzorujących „FERRUM” S.A. w 2007 r.

1) Zarząd Spółki: **566,0 tys. zł.** w tym:

- a) Jan Waszczak – wynagrodzenie w kwocie: 301,0 tys. zł.
- b) Tadeusz Kaszowski – wynagrodzenie w kwocie: 265,0 tys. zł.

2) Prokurent (Główny Księgowy) Stanisław Głowacki – wynagrodzenie w kwocie **130,4 tys. zł.**

3) Rada Nadzorcza : **261,8 tys. zł.** w tym dodatkowe wynagrodzenie za 2006r.: 64,1 tys. zł.

- a) Konrad Milterski – wynagrodzenie w kwocie: 64,4 tys. zł. (15,6 tys. zł. za 2006r.)
- b) Jerzy Woźniak – wynagrodzenie w kwocie: 50,6 tys. zł. (12,3 tys. zł. za 2006r.)
- c) Sławomir Bajor – wynagrodzenie w kwocie: 50,6 tys. zł. (12,3 tys. zł. za 2006r.)
- d) Andrzej Krawczyk – wynagrodzenie w kwocie: 32,8 tys. zł. (10,7 tys. zł. za 2006r.)
- e) Dariusz Czech – wynagrodzenie w kwocie: 22,1 tys. zł. (nie dotyczy)
- f) Krzysztof Jeznach – wynagrodzenie w kwocie: 15,3 tys. zł. (1,2 tys. zł. za 2006r.)
- g) Jarosław Sitek – wynagrodzenie w kwocie: 15,3 tys. zł. (1,2 tys. zł. za 2006r.)
- h) Krzysztof Kwiatkowski – wynagrodzenie w kwocie: 10,7 tys. zł.\*

\*Pan Krzysztof Kwiatkowski był członkiem Rady Nadzorczej do dnia 13.11.2006r.; wynagrodzenie wypłacone w/w w 2007r. stanowiło dodatkowe wynagrodzenie za 2006r. dla członków Rady Nadzorczej przyznane na podstawie Uchwały Nr XVIII/2007 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 10.05.2007r.

## 9. Przewidywany rozwój spółki

Zasadniczym celem spółki na 2008 rok i kolejne lata jest dalsze zwiększanie zdolności produkcyjnych, co powinno przełożyć się na wzrost przychodów oraz zysku potrzebnego do finansowania rozwoju przedsiębiorstwa, a co za tym idzie utrzymanie dominującej pozycji na krajowym rynku producentów rur ze szwem do przesyłu mediów, dalsze rozwijanie rynków zagranicznych, w tym wykraczających poza Unię Europejską oraz osiągnięcie znaczącej pozycji w produkcji profili zamkniętych (kształtowników).

Spółka weszła w końcową fazę procesu restrukturyzacji finansowej rozpoczętego w 2004 r. W bieżącym roku zakończy spłatę zobowiązań wynikających restrukturyzacji, objętych porozumieniami pozaukładowymi (**do wykupu pozostaną tylko obligacje objęte przez ING Bank Śląski w kwocie 13,5 mln zł – wykup w 2009r.**). Również w bieżącym roku planowane jest ukończenie programu modernizacyjno- inwestycyjnego, który w latach 2004-2008 zamknie się kwotą 47,5 mln zł.

Działania powyższe stworzyły dobre podstawy pod dalszy rozwój i generowanie nadwyżki finansowej umożliwiającej rozpoczęcie wypłaty dywidendy począwszy od 2009 r.

Podstawowe czynniki wewnętrzne, zależne od Emitenta to:

- utrzymywanie tempa wzrostu sprzedaży na rynki Unii Europejskiej oraz eksport;
- rozszerzanie oferty handlowej przy równoczesnej modernizacji istniejącego parku maszynowego;

Czynniki zewnętrzne, które w ocenie Emitenta będą mogły mieć wpływ na wyniki osiągnięte w perspektywie roku 2008 to:

- tempo wzrostu gospodarczego, kierunek głównych tendencji rynkowych w przemyśle oraz zmian parametrów makroekonomicznych,
- sytuacja na rynku surowców a w tym ich dostępność przy silnym wzroście cen materiałów stali,
- aprecjacja złota która może przyczynić się do wzrostu konkurencyjności wyrobów ( import) na rynku krajowym oraz spadku rentowności sprzedaży zagranicznej i eksportu,
- pogorszenie się koniunktury na rynku wyrobów hutniczych przy spadku popytu i cen sprzedaży.
- uruchomienie programu budowy przesyłowych linii gazowniczych w kraju oraz rozbudowa krajowej infrastruktury gazowej.

## 10. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność spółki

Do zdarzeń istotnie wpływających na działalność „Ferrum” S.A. w 2007 r. należą w szczególności :

- zawarcie przez podmiot zależny ZKS Ferrum sp. z o.o. kontraktu z firmą Alstom Power sp. z o.o. – wartość kontraktu to ca 3,8 mln zł,

- zmiana warunków umowy kredytowej zawartej przez Emitenta z ING Bankiem Śląskim polegającej na zwiększeniu limitu kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 30 mln zł. Limit kredytowy będzie obowiązywał do 31.08.2007 r,
- Emitent zawarł kontrakty z EWE Aktiengesellschaft i EWE Polska sp. z o.o. na dostawę rur gazowych o łącznej wartości 4,8 mln EUR,
- podmiot zależny ZKS Ferrum sp. z o.o. zawarł umowę z PKN Orlen S.A. na wykonanie zbiorników,. Wartość umowy to 18 990 tys. zł a jej realizacja nastąpi w okresie kwiecień 2007 r. – październik 2008 r.,
- w dniu 10.05.2007 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta, które m.in. podjęło uchwałę o emisji akcji serii E oraz o zmianie składu Rady Nadzorczej,
- podmiot zależny ZKS Ferrum sp. z o.o. zawarł umowę z firmą Hydrobudowa Śląsk S.A. Grupa PBG na wykonanie zbiorników pionowych z terminem realizacji czerwiec-lipiec 2007 r.,
- Rada Nadzorcza Emitenta dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Emitenta i Grupy Kapitałowej - Biuro Usług Rachunkowości i Finansów M.W. „RAFIN”
- zawarcie przez Emitenta umowy z PKN Orlen S.A. na dostawę rur stalowych z izolacją o wartości netto 15,7 mln zł i terminem realizacji III kwartał 2007 r.-III kwartał 2008 r.,
- Emitent informuje o oszacowaniu wartości umowy ramowej ze spółką prawa duńskiego Logstor A/S,
- zawarcie przez podmiot zależny ZKS Ferrum sp. z o.o. kontraktu z firmą Orlen Gaz sp. z o.o. na wykonanie zbiorników magazynowych na LPG. Wartość kontraktu netto to 16 mln zł a jego realizacja przypada na grudzień 2007 r.,
- podpisanie przez Emitenta umowy z firmą ZRUG sp. z o.o. w Poznaniu na dostawę rur do budowy gazociągu o wartości netto ponad 12,5 mln zł,
- podpisanie przez Emitenta aneksu do umowy kredytowej z ING Bankiem Śląskim S.A. Strony aneksowały obowiązującą umowę kredytu w rachunku bieżącym z dnia 7 lipca 2006 r. na finansowanie bieżące, ustalając nowe terminy jej obowiązywania i kwoty maksymalnego wykorzystania kredytu,
- Emitent przekazał raportem bieżącym szczegóły umowy z PROCHEM-MEGAGAZ z 2004 r. oraz związane z tym porozumienie w sprawie częściowego rozliczenia kaucji gwarancyjnej,
- Spółka zależna Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum sp. z o.o. zawarła w dniu 18 października 2007 r. umowę ze spółką Alstom Power Turbomachines S.A. z siedzibą we Francji, której przedmiotem jest wykonanie przez ZKS Ferrum korpusów wewnętrznych i dyfuzorów o łącznej wartości 4 296 720 EUR,
- Zarząd podmiotu dominującego zmienił termin podwyższenia kapitału zakładowego w spółce zależnej ZKS Ferrum sp. z o.o. określając nowy termin jej wykonania do dnia 31 grudnia 2007 r.(raport bieżący nr 47 z 29.10.2007 r.), natomiast w związku z przedłużającą się procedurą przekształcenia spółki ZKS Ferrum w spółkę akcyjną oraz rejestracją tej spółki przez Sąd, Zarząd Ferrum S.A. zmienił w dniu 8 stycznia 2008 r. uchwałę z 29 czerwca 2007 r. określając nowy termin jej wykonania do dnia 31 stycznia 2008 r. Jednocześnie Emitent poinformował, iż ostateczna data podwyższenia kapitału zakładowego może ulec zmianie w zależności od przebiegu procedury rejestracyjnej przez sąd,
- Emitent spłacił dwunastą ratę zobowiązań układowych,
- W dniu 19.12.2007 r. Emitent podpisał umowę ramową z duńskim koncernem LOGSTOR A/S na dostawę przez Emitenta rur stalowych,
- emisja akcji serii E

W okresie sprawozdawczym Emitent zawierał umowy, które wynikały z operacyjnej działalności przedsiębiorstwa.

Spółka posiadała na 31.12.2007 r. zawartą umowę ubezpieczenia z STU Ergo Hestia S.A. Niniejsza umowa gwarantuje uzyskanie odszkodowania w przypadku zajścia zdarzeń objętych ochroną ubezpieczeniową.

Wśród ważniejszych zdarzeń, które wystąpiły po dniu bilansowym można wskazać:

- Emitent podpisał aneks do umowy kredytowej zawartej z ING Bankiem Śląskim S.A. Strony aneksowały obowiązującą umowę kredytu w rachunku bieżącym z dnia 7 lipca 2006 r. na finansowanie bieżące, ustalając nowe terminy jej obowiązywania,



- w dniu 23 stycznia 2008 r. Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, zarejestrował przekształcenie spółki w 100% zależnej od Emitenta – „Zakładu Konstrukcji Spawanych Ferrum Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” w spółkę akcyjną Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach.,
- w dniu 11.02.2008 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki zależnej od Emitenta Zakładu Konstrukcji Spawanych Ferrum Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach (Spółka) podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Podwyższenie kapitału zakładowego spółki Zakładu Konstrukcji Spawanych FERRUM Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach stanowi realizację jednego z celów emisji akcji serii E „Ferrum” S.A.  
Na mocy ww. uchwały kapitał zakładowy Spółki podwyższony został z kwoty 4.000.000,00 zł (cztery miliony złotych) do kwoty 10.000.000,00 zł (dziesięć milionów złotych), to jest o kwotę 6.000.000,00 zł (sześć milionów złotych). Podwyższenie dokona się w drodze emisji 600.000 (sześćset tysięcy) sztuk akcji zwykłych, na okaziciela, serii B, o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych) każda. Cena emisyjna akcji serii B równa jest ich wartości nominalnej i wynosi 10,00 zł (dziesięć złotych). Akcje nowej emisji serii B zostaną zaoferowane wyłącznie akcjonariuszom, którym służy prawo poboru (subskrypcja zamknięta), tj. „Ferrum” S.A. Akcje nowej emisji serii B zostaną objęte przez „Ferrum” S.A. za wkłady pieniężne. Akcje nowej emisji serii B będą uczestniczyły w dywidendzie za rok 2008, tj. od dnia 1 stycznia 2008 r.
- spółka zależna Zakładu Konstrukcji Spawanych FERRUM Spółka Akcyjna podpisała umowę z firmą Polski Koncern Naftowy S.A. na wykonanie zbiorników przejściowych ścieków o wartości netto 12,8 mln zł.
- Emitent podpisał umowę z firmą INTERFER ROHRUNION GMBH o wartości 3 588 tys. EUR. Przedmiotem jest wyprodukowanie przez Emitenta rur spiralnych do budowy rurociągu,
- Emitent powziął informacje o zwolnieniu przez Bank Ochrony Środowiska S.A. zabezpieczenia kredytu inwestycyjnego w kwocie 11 938 tys. zł, udzielonego Emitentowi na podstawie umowy z 28 listopada 1997 r. Zwolnienie Banku z zabezpieczenia obejmuje: hipotekę na nieruchomości w kwocie 10 745 tys. zł przewłaszczenie rzeczy ruchomych - urządzenia techniczne i maszyny o wartości 8 831 tys. zł. Zwolnienie z zabezpieczenia nastąpiło w związku ze spłatą przez Emitenta ostatniej raty kredytu inwestycyjnego
- Emitent otrzymał podpisany aneks do umowy kredytowej zawartej z ING Bankiem Śląskim S.A. Strony aneksowały obowiązującą umowę kredytu w rachunku bieżącym z dnia 7 lipca 2006 roku na finansowanie bieżące, ustalając nowe terminy jej obowiązywania w ten sposób, iż limit kredytu w wysokości 30 mln zł obowiązuje do dnia 30 maja 2008 roku. Od dnia 31 maja 2008 roku Bank udostępni Emitentowi 14 mln zł na finansowanie ujemnego salda w rachunku bieżącym, otwartych akredytyw i wystawionych gwarancji,
- Emitent otrzymał potwierdzenie przyjęcia do realizacji kolejnego zamówienia złożonego przez Emitenta do firmy ISD DUNAFERR CO. LTD. Węgry (Dostawca) na dostawy taśmy gorącowałcowanej w kręgach, wykorzystywanej przez FERRUM S.A. w procesie produkcji rur. W związku z przyjęciem do realizacji przez Dostawcę tego Zamówienia łączna wartość zamówień przyjętych do realizacji przez ISD DUNAFERR CO. LTD. Węgry przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta i wyniosła 5.9 mln euro, co po przeliczeniu wg średniego kursu NBP na dzień przekazania niniejszego raportu odpowiada kwocie 20.2 mln zł.

## 11. Transakcje wzajemne z podmiotami powiązanymi

Transakcje netto z podmiotami powiązanymi za 2007 r. o charakterze typowym i rutynowym wyniosły łącznie 79 653 tys. zł

Według poszczególnych podmiotów transakcje te przedstawiały się następująco:

- BSK Return S.A. – 71 208 tys. zł (głównie transakcje zakupu blach i taśmy stalowej),
- Nystal S.A. – 5 679 tys. zł (m.in. transakcje zakupu blach, sprzedaż rur),
- Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum sp. z o.o. – 2 766 tys. zł (m.in. transakcje dzierżawy nieruchomości i maszyn, sprzedaż mediów, zakupu materiałów i usług).

Dnia 2 kwietnia 2007 r. „Ferrum” S.A. (Zamawiający) a Zakładem Konstrukcji Spawanych Ferrum Sp. z o.o. (Wykonawca) doszło do zawarcia umowy, której przedmiotem jest wykonanie kaset do szybkiej wymiany walców linii zgrzewania rur, w oparciu o dokumentację techniczną dostarczoną

przez Zamawiającego. Całkowite wynagrodzenie zastrzeżone dla Wykonawcy za wykonanie przedmiotu umowy wyniosło 2,1 tys. zł netto.

## 12. Inwestycje i programy celowe

W 2007 r. w spółce w zakresie inwestycji rzeczowych i zakupów gotowych dóbr inwestycyjnych oraz leasingu poniesiono nakłady w wysokości 15 150 tys. zł, w tym sfinansowane ze środków z emisji 9,1 mln zł.

Główne przedsięwzięcia inwestycyjno - modernizacyjne Emitenta dotyczyły:

1. doposażenia linii zgrzewania rur w maszyny i urządzenia służące do produkcji profili zamkniętych (kształtowników) - kontynuacja zadania z 2006 r., nakłady w wysokości 1.368 tys. zł;
2. zakupu walców do produkcji nowego asortymentu wyrobów na linii zgrzewania, tj. rur o średnicy 355,6 mm i profili zamkniętych (kształtowników) o wymiarach: 120x 80, 180x100, 300x300 mm, nakłady w wysokości 1.858 tys. zł;
3. zakupu kaset do walców dla linii zgrzewania, przyspieszających czas przebudowy walców, a przez to skracających postoje technologiczne, nakłady w wysokości 2 084 tys. zł;
4. rozbudowy bazy magazynowej wraz z systemem transportu wyrobów, nakłady w wysokości 7 835 tys. zł;
5. modernizacji gospodarki cieplnej nakłady w wysokości 283 tys. zł; umożliwiające wyłączenie kotłowni w okresie letnim.

W pozostałej części, wskazane nakłady dotyczyły głównie zakupów gotowych dóbr inwestycyjnych, rozpoczęcia działań związanych z zabudową nowej stacji redukcji gazu ziemnego, komputeryzacji Spółki oraz leasingu finansowego samochodów i wózków widłowych.

Łącznie na 2008 rok planuje się inwestycje rzeczowe w kwocie 9,8 mln zł w tym 3,4 mln zł sfinansowane ze środków pochodzących z emisji akcji i uwzględniającymi priorytety w zakresie modernizacji urządzeń, mającej na celu poprawę wydajności i jakości produkcji. Obejmują one m.in.:

- zakup i montaż akumulatora na linii zgrzewania,
- modernizacja próby wodnej na wydziale rur spawanych spiralnie,
- wymiana sterowników na linii zgrzewania- I etap,
- modernizacja gospodarki cieplnej i oświetlenia hal.

W roku 2006 rozpoczęto wdrożenie projektu celowego pt. „Opracowanie i wdrożenie technologii wytwarzania wielkogabarytowych kształtowników zimnogiętych”. Projekt obejmuje 23 zadania i realizowany jest we współpracy z Politechniką Śląską w Katowicach oraz Komitetem Badań Naukowych.

Realizacja projektu rozpoczęła się w 2006 roku i zakończy się w 2008.

## 13. Zatrudnienie

W „Ferrum” S.A. według stanu na dzień 31.12.2007 r. było zatrudnionych 432 pracowników.

### Struktura zatrudnienia „Ferrum” S.A.

**Tabela 5**

Wyszczególnienie	01.01..2007 Osoby	31.12.2007 osoby	Zmiana
Stanowiska robotnicze	357	364	+ 2.0 %
Stanowiska nierobotnicze	69	68	-1.4 %
<b>Razem:</b>	<b>426</b>	<b>432</b>	<b>+1,4%</b>

## 14. Wykorzystanie wpływów z emisji akcji serii E

Zgodnie z zapisami celów emisyjnych zaprezentowanymi w prospekcie emisyjnym „Ferrum” S.A. z wpływów netto z emisji do dnia 31 grudnia 2007 r. sfinansowano:

- a) inwestycje modernizacyjne 9,1 mln zł w tym:
- wyposażenie linii produkcyjnej rur zgrzewanych w urządzenie pozwalające na akumulowanie w sposób ciągły taśmy stalowej - 1 mln zł, w tym zaliczka na poczet inwestycji - 0,9 mln zł,
  - wyposażenie w/w linii produkcyjnej w urządzenie do dodatkowego badania spoin metodą tzw. „prądów wirowych” - 0,5 mln zł,
  - zakup dodatkowego osprzętu walcowniczego pod nowe rodzaje profili (kształtowników) oraz rurę o Ø 355 - 0,6 mln zł,
  - zakup kaset do szybkiej wymiany walców - 1,4 mln zł,
  - budowa infrastruktury magazynowej wraz z suwnicami i windą transportującą - 5,6 mln zł,
- b) kapitał obrotowy 19,2 mln zł.

Uwzględniając powyższe pozostała część wpływów z emisji netto w kwocie 9,4 mln zł zostanie wykorzystana na kontynuację inwestycji modernizacyjnych zgodnie z prospektem emisyjnym oraz inwestycję kapitałową związaną z podniesieniem kapitału zakładowego w spółce zależnej Zakładzie Konstrukcji Spawanych Ferrum sp. z o.o. (obecnie spółce akcyjnej) - 6 mln zł.

## II. SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA SPÓŁKI

### 1. Analiza osiągniętych w 2007 r. wyników ekonomiczno-finansowych

#### Analiza rachunku wyników

W 2007 r. spółka osiągnęła zysk netto w wysokości 7 294 tys. zł. Przychody ze sprzedaży netto wyniosły 239 322 tys. zł.

#### *Struktura wyniku netto*

**Tabela 6**

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>2007 r. tys. zł</i>	<i>2006 tys. zł</i>	<i>Zmiana</i>
Zysk z działalności operacyjnej	9 558	13 424	-29%
Wynik na działalności finansowej	-587	-1582	+ 37%
Zysk brutto	8 971	11 842	-24%
Podatek dochodowy	1 677	0	X
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>7 294</b>	<b>11 842</b>	<b>-38%</b>

Emitent nie publikował prognozy wyników finansowych na 2007 r.

Spółka 2007 r. w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego odnotowała niższy o 38 % zysk netto przy wyższej o 7 % sprzedaży netto. Odnotowany w 2007 r. zysk z działalności operacyjnej w kwocie 9,6 mln zł był niższy o 29 % w porównaniu z wynikiem 2006 roku.

*Czynniki mające wpływ na wynik z działalności za 2007 r.:*

- znaczne umocnienie się złotówki, co przy istniejącej w spółce strukturze sprzedaży w EUR ujemnie wpłynęło na wynik finansowy; średni kurs PLN/EUR wg NBP za 2007 r. wyniósł 3,7833 i był niższy o 0,11 zł tj. o 2,9% od średniego kursu za 2006 r.,
- przychody z tytułu nadpłaty podatku od nieruchomości wraz z odsetkami 1 116 tys. zł,
- rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość akcji Centrozap S.A. 1 375 tys. zł,
- obciążenie zysku brutto podatkiem dochodowym odroczonym w kwocie 1 677 tys. zł
- ceny materiałów wsadowych,

**Analiza bilansu**

W stosunku do stanu na koniec 2006 r. w okresie sprawozdawczym wzrosła wartość majątku trwałego o 17 990 tys. zł głównie w wyniku inwestycji, które zostały opisane w pkt. 12 oraz rozwiązania odpisu aktualizującego wartość akcji Centrozap S.A. w kwocie 1 375 tys. zł. W 2007 r. spółka objęła akcje firmy Centrozap S.A. w kwocie 427,4 tys. zł. W strukturze majątku ogółem udział majątku trwałego wyniósł 55,7% i nieznacznie wzrósł o 0,1% w stosunku do stanu na 31.12.2006 r. Na koniec grudnia 2007 r. majątek obrotowy stanowił 44,3% aktywów ogółem i wzrósł o 14.014 tys. zł w stosunku do stanu na koniec 2006 r. głównie w wyniku wzrostu wartości zapasów taśmy stalowej do produkcji rur, środków pieniężnych i pozostałych należności, w tym: należności z tytułu podatku VAT, należności z tytułu kaucji gwarancyjnych oraz rozliczeń z tytułu poniesionych kosztów emisji akcji serii E. W zakresie źródeł finansowania w 2007 r. nastąpił wzrost kapitału własnego w wartościach bezwzględnych o 7 294 tys. zł, co odpowiada wartości osiągniętego w 2007 r. zysku netto. W strukturze pasywów kapitał własny stanowił 40,8% pasywów i obniżył się o 2,4% w stosunku do stanu na 31.12.2006 r.

Wzrost kapitału obcego w finansowaniu majątku spółki w wartościach bezwzględnych o 24 710 tys. zł wynika z jednej strony ze zwiększonego limitu kredytu w rachunku bieżącym, a z drugiej strony z zaksięgowania w pozycji zobowiązań krótkoterminowych do czasu rejestracji w styczniu 2008 r. przez sąd podwyższenia kapitału spółki, wpływów z emisji akcji serii E.

**Analiza przepływów pieniężnych**

Środki pieniężne wg stanu na 31.12.2007 r. osiągnęły poziom 2 245 tys. zł i wzrosły o 1.856 tys. zł w stosunku do stanu na koniec 2006 r. Dodatni wynik z działalności operacyjnej był związany przede wszystkim ze spadkiem zobowiązań z tytułu dostaw i usług i wpływem środków z emisji akcji serii E. Ujemny przepływ z działalności inwestycyjnej wynikał z wydatków inwestycyjnych, natomiast dodatni przepływ z działalności finansowej był związany przede wszystkim ze wzrostem limitu kredytu w rachunku bieżącym.

**Struktura przepływów pieniężnych****Tabela 7**

Wyszczególnienie	tys. zł
Przepływy z działalności operacyjnej	14 157
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-15 399
Przepływy z działalności finansowej	3 098
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych netto:</b>	<b>+1 856</b>

**Wybrane wskaźniki finansowe****Tabela 8**

Nazwa wskaźnika	2007	2006	Algorytm liczenia
<b>EBITDA</b>	18	22	Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja (mln zł)
<b>Wskaźniki płynności finansowej</b>			
Wskaźnik bieżącej płynności	0,97	1,19	Majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe.
Szybki wskaźnik płynności	0,39	0,59	(Majątek obrotowy – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe
<b>Wskaźniki zadłużenia</b>			
Relacja zobowiązań do majątku ogółem	0,55	0,52	Zobowiązania długo i krótkoterminowe/ majątek ogółem
Relacja zobowiązań do kapitału własnego	1,35	1,21	Zobowiązania długo i krótkoterminowe/ kapitał własny
Wskaźnik pokrycia długu majątkiem trwałym	4,19	2,86	Majątek trwały / zobowiązania długoterminowe
<b>Wskaźniki rentowności</b>			
ROA	2,67%	4,91%	Zysk netto / aktywa * 100%
ROE	6,53%	11,35%	Zysk netto / kapitał własny * 100%
Wskaźnik rentowności sprzedaży	3,05%	5,30%	Zysk netto / przychody ze sprzedaży * 100%

Wskaźniki płynności i zadłużenia nie uległy znaczącej zmianie w stosunku do 2006 r. za wyjątkiem wskaźnika pokrycia długu majątkiem trwałym, którego wzrost wynikał zarówno z obniżenia zobowiązań długoterminowych, jak i wzrostu majątku trwałego.

W związku z obniżeniem wartości zysku netto za 2007 r. w stosunku do 2006 r. spółka zanotowała spadek wskaźników rentowności.

## 2. Informacja o zaciągniętych kredytach, pożyczkach, otrzymanych/udzielonych poręczeniach i gwarancjach

### Zobowiązania „Ferrum” S.A. z tytułu rat kredytów i pożyczek według stanu na 31.12.2007 r.

Tabela 9

Nazwa firmy udzielającej kredytu lub pożyczki	Kwota kredytu / pożyczki do spłacenia tys. zł		Termin spłaty	Zabezpieczenie
	stan na 31.12.07	stan na 31.12.06		
<b>KREDYTY</b>				
Bank Ochrony Środowiska S.A.	245	1.713	28.02.2008	Cesja wierzytelności, hipoteka, przewłaszczenie rzeczy ruchomych, cesje praw z polisy ubezpieczeniowej
ING Bank Śląski S.A.	3 444	8.035	30.09.2008	Wpis do hipoteki, zastaw rejestrowy na środkach trwałych i zapasach, przelew wierzytelności, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, zastaw rejestrowy na Wydziale Rur Spiralnie Spawanych, zastaw rejestrowy na linii HOESCH, poręczenie spółki ZKS, zastaw rejestrowy na udziałach w spółce ZKS
ING Bank Śląski S.A. (objęte układem)	1 167	1.833	30.09.2009	Cesja wierzytelności
ING Bank Śląski S.A. zrealizowana gwarancja	867	2.022	30.09.2008	Weksel własny, hipoteka na nieruchomości
ING Bank Śląski S.A.	-	2.000	17.01.2007	Zastaw rejestrowy na linii zgrzewania, hipoteka kaucyjna, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, cesja wierzytelności
ING Bank Śląski S.A.	27 172	11.208	spłata 16 mln zł 30.05.2008 r.	Zastaw rejestrowy na linii zgrzewania, hipoteka kaucyjna, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, cesja wierzytelności
<b>RAZEM KREDYTY</b>	<b>32 895</b>	<b>26.811</b>		
<b>POŻYCZKI</b>				
Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej	514	1.543	30.06.2008	Weksel własny, poręczenia innych firm, sądowy zastaw rejestrowy na linii do cementowania rur, cesje praw z polisy ubezpieczeniowej
Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej (objęte układem)	2	4	30.09.2009	Przelew wierzytelności z rachunku bankowego, nieodwołalne pełnomocnictwo
<b>RAZEM POŻYCZKI</b>	<b>516</b>	<b>1.547</b>		
<b>OGÓŁEM</b>	<b>33 411</b>	<b>28.358</b>		

### Poręczenia udzielone „Ferrum” S.A. wg stanu na dzień 31.12..2007 r.

Tabela 10

Poręczyciel	Tytułem	Kwota tys. zł	Data udzielenia	Data wygaśnięcia
Izostal Zawadzkie	pożyczki WFOŚiGW	2.500	28.05.1999	30.06.2008
HPR Chorzów	pożyczki WFOŚiGW	2.000	26.04.1999	30.06.2008
ZKS Ferrum sp. z o.o.	Obligacji	1.000	16.01.2004	31.07.2009
ZKS Ferrum sp. z o.o.	kredytu ING	1.000	27.05.2002	30.06.2010
<b>RAZEM PORĘCZENIA</b>		<b>6.500</b>		



**Poręczenia udzielone przez „Ferrum” S.A. wg stanu na dzień 31.12.2007 r.****Tabela 11**

<i>Beneficjent</i>	<i>Tytułem</i>	<i>Kwota tys. zł</i>	<i>Data udzielenia</i>	<i>Data wygaśnięcia</i>
HPR Chorzów	pożyczki WFOŚiGW	22	26.04.1999	30.04.2004
<b>RAZEM PORĘCZENIA</b>		<b>22</b>		

Kwota w/w poręczenia jest objęta postępowaniem układowym.

**Gwarancje udzielone kontrahentom „Ferrum” S.A. wg stanu na dzień 31.12.2006 r.****Tabela 12**

<i>Udzielający Gwarancji</i>	<i>Odbiorca Gwarancji</i>	<i>Kwota tys. euro</i>	<i>Data udzielenia</i>	<i>Data Wygaśnięcia</i>
ING Bank Śląski S.A.	ZM INZENJERING d. o.o.	26	26.06.2006	07.07.2008
ING Bank Śląski S.A.	ZM INZENJERING d. o.o.	13	18.07.2006	30.07.2008
ING Bank Śląski S.A.	Heijmans Technische Infra B.V.	421	08.02.2007	31.08.2008
ING Bank Śląski S.A.	ISD Dunaferr Danube Ironworks	713	05.12.2007	10.03.2008
<b>RAZEM GWARANCJE</b>		<b>1 173</b>		

Emitent w I półroczu 2007 r. tj. 26.01.2007 r. udzielił spółce zależnej „Zakładowi Konstrukcji Spawanych Ferrum” sp. z o.o. poręczenia gwarancji w kwocie 500 tys. zł z terminem ważności poręczenia 31.07.2012 r. Dnia 20.08.2007 r. wartość poręczenia uległa zwiększeniu do kwoty 626,7 tys. zł.

**3. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń**

Wśród istotnych czynników ryzyka można wyróżnić zarówno te, które są niezależne od Emitenta związane z jego otoczeniem, jak i związane z jego działalnością.

**Ryzyko ogólnoeconomiczne**

Ryzyko ogólnoeconomiczne związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce i Europie, niestabilnością systemu podatkowego i prawnego, zmianami kursów walutowych i poziomem stóp procentowych w istotny sposób determinują tempo wzrostu gospodarczego, w tym również popytu na dobra inwestycyjne, co warunkuje wielkość sprzedaży Emitenta i w konsekwencji jego wyniki finansowe. W ocenie Emitenta jego wrażliwość na czynniki makroekonomiczne nie odbiega od wrażliwości innych podmiotów prowadzących działalność gospodarczą w kraju.

W celu ograniczenia ryzyka zmiany kursów walut Emitent korzysta ze specjalistycznych instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym.

**Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży**

Istotne z punktu widzenia Emitenta jest ryzyko związane z sezonowością sprzedaży. Sprzedaż produktów spółki wyraźnie wzrasta w miesiącach od marca do października, osiągając w tym okresie najwyższy poziom, a maleje od października do lutego. Przyczyny sezonowości sprzedaży należy upatrywać w cyklu działalności odbiorców, którzy reprezentują segmenty rynku takie jak: ciepłownictwo, gazownictwo, budownictwo, roboty ziemne, wodno - kanalizacyjne. W przypadku gazownictwa oraz budownictwa, robót ziemnych i wodno - kanalizacyjnych wszelkie inwestycje, które wiążą się z instalacją rur są przeprowadzane w okresie wczesnowiosennym i późnojesiennym. Natomiast główne dostawy rur dla ciepłownictwa realizowane są w okresie od marca do września, co z kolei jest spowodowane zakończeniem okresu grzewczego i możliwością przeprowadzenia nowych inwestycji, jak również remontami istniejącej sieci ciepłociągów.



### **Ryzyko wahań cen materiałów wsadowych i cen produktów na rynku**

Ceny materiałów wsadowych mają zasadnicze znaczenie dla prawidłowej konstrukcji kalkulacji produktu finalnego, jakim są rury stalowe ze szwem i profile zamknięte (kształtowniki). W przypadku gwałtownych wahań cen materiału wsadowego może dojść do sytuacji, w której Emitent nie będzie w stanie natychmiastowo przełożyć wzrostu cen materiału wsadowego na wzrost cen produkowanych rur i profili, w efekcie czego może sprzedawać produkty realizując niższe marże.

Wyniki osiągnięte w poszczególnych okresach przez Emitenta pokazują uzależnienie rentowności również od wahań cen produktów na rynku. Emitent ogranicza możliwość zrealizowania się tego ryzyka poprzez śledzenie trendów występujących na rynku krajowym i zagranicznym.

### **Ryzyko związane z uzależnieniem Emitenta od kluczowych dostawców**

Według opinii Zarządu Spółki, Emitent nie jest objęty ryzykiem uzależnienia od głównych dostawców. Istnieje jednak ryzyko zachwiania rytmiczności i wolumenu dostaw w przypadku przekroczenia popytu na stal w stosunku do możliwości produkcyjnych hut, co może mieć wpływ na terminowość wykonywanych zamówień, a w efekcie może przełożyć się na opóźnienia w realizacji zamówień a przez to na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta.

## **III. INFORMACJE DODATKOWE**

### **1. Informacja o toczących się postępowaniach sądowych**

Emitent terminowo spłaca raty postępowania układowego z wierzycielami zatwierdzonego przez Sąd Rejonowy w Katowicach postanowieniem z dnia 23 grudnia 2003 r. Saldo zobowiązań układowych na dzień 31.12.2007 r. wynosi 3,5 mln zł. Regularnie spłacane są również zobowiązania pozaukładowe wobec instytucji bankowych. Spółka nie jest stroną żadnego procesu sądowego, postępowania podatkowego lub celnego, którego wartość mogłaby mieć znaczący wpływ na pogorszenie jej sytuacji finansowej.

### **2. Informacja o umowach z podmiotem uprawnionym do przeglądu i badania sprawozdań finansowych**

„Ferrum” S.A. zawarła w dniu 13 czerwca 2007 r. z Biurem Usług Rachunkowości i Finansów MW RAFIN Spółka Jawna w siedzibą Sosnowcu umowy o przeprowadzenie przeglądu sprawozdania finansowego za I półrocze 2007 r. jednostkowego oraz skonsolidowanego oraz badania i oceny sprawozdania finansowego za 2007 r. jednostkowego i skonsolidowanego łączna wysokość wynagrodzenia z tytułu przeglądu, badania i oceny jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych wyniesie za okres 2007 roku 31,8 tys. zł netto. Łączna wysokość wynagrodzenia z tytułu przeglądu, badania i oceny jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych wyniosła za okres 2006 roku 32 tys. zł.

Terminy na jakie zostały zawarte umowy za 2007 r. są następujące:

- przegląd sprawozdania finansowego za I półrocze 2007 r. w terminie 16.07.2007-20.09.2007 r.,
- przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2007 r. w terminie 20.08.2007-20.09.2007 r.
- badanie i ocena sprawozdania finansowego za 2007 r. w terminie 22.10.2007-27.03.2008 r.
- badanie i ocena skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2007 r. w terminie 15.03.2008-27.03.2008 r.

W marcu 2005 r. zawarto z w/w audytorem umowę o wykonanie interpretacji przepisów w zakresie problemów związanych i wynikających z regulacji prawnej dotyczącej zagadnień rachunkowości o miesięcznej wartości 2 tys. zł netto. Umowa była zawarta na czas nieokreślony. Łączny koszt poniesiony za 2007 r. tytułem w/w umowy wyniósł 24 tys. zł netto a w roku poprzednim też 24 tys. zł netto. Aneksami z dnia 27.03.2008 r. wydłużono termin badania sprawozdania finansowego za 2007 r. i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2007 r. do 21.05.2008 r.

### **3. Informacja o powiązaniach kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz inwestycjach kapitałowych poza grupą jednostek powiązanych**

Wg stanu na 31.12.2007 r. „Ferrum” S.A. posiadała 100% udziałów „Zakładu Konstrukcji Spawanych Ferrum” sp. z o.o., z którym tworzy grupę kapitałową. Kapitał zakładowy „Zakładu Konstrukcji Spawanych Ferrum” sp. z o.o. wynosił 4.000 tys. zł i dzielił się na 4.000 udziałów po 1.000 zł każdy.

W styczniu 2008 r. Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował przekształcenie spółki Zakład Konstrukcji Spawanych FERRUM Spółka z o.o. w spółkę akcyjną Zakład Konstrukcji Spawanych FERRUM S.A. z siedzibą w Katowicach. Kapitał zakładowy spółki Zakład Konstrukcji Spawanych FERRUM S.A. z siedzibą w Katowicach wynosi 4.000.000 zł i dzieli się na 4.000 akcji o wartości nominalnej 10 zł każda, akcje nie są uprzywilejowane i w 100% są własnością „Ferrum” S.A.

Ponadto Emitent posiada 0,04% kapitału zakładowego Huty Jedność S.A. Akcje te o wartości 11 tys. zł objęte są w całości odpisem aktualizującym.

Emitent posiada również 13 747 296 szt. akcji na okaziciela Centrozap S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł każda, co stanowi wartość nominalną 1 374,7 tys. zł i 1,08% udziału w kapitale zakładowym Centrozap S.A.

## **IV. OCENA DZIAŁALNOŚCI FERRUM S.A. DOKONANA PRZEZ RADĘ NADZORCZĄ.**

### **1. Ocena sytuacji Spółki**

Rada Nadzorcza „Ferrum” S.A. po analizie sprawozdania finansowego i wyników Spółki w 2007 r. oceniła pozytywnie sytuację firmy.

2007 rok był kolejnym okresem dla „Ferrum” S.A., w którym spółka terminowo wywiązywała się ze spłaty wszystkich wierzytelności objętych w roku 2004 restrukturyzacją finansową oraz jednocześnie realizowała inwestycje mające na celu poprawę efektywności produkcji oraz wprowadzenie nowego produktu tj. profili zamkniętych. Wypracowany zysk netto na poziomie 7,3 mln zł, niższy od wyniku osiągniętego za 2006 r., był wypadkową sytuacji rynkowej oraz warunków makroekonomicznych, w tym umocnienia się złotówki. Struktura realizowanej sprzedaży oraz zakupy znaczącej ilości materiałów wsadowych w EUR powodują, że wynik ze sprzedaży w znaczący sposób uzależniony jest od kursu walut. W zakresie minimalizacji ryzyka kursowego Spółka stosuje transakcje zabezpieczające.

W zakresie ilości produkcji i sprzedaży Spółka osiągnęła porównywalne poziomy w stosunku do 2006 r. Wynik brutto Spółki w 2007 r. został obciążony podatkiem dochodowym odroczonym w kwocie 1677 tys. zł, co nie wystąpiło w 2006 r.

Emitent konkuruje z firmami zagranicznymi na rynku rurowym i zdobywa nowe rynki, o czym świadczy wzrost wartości i ilości dostaw wewnątrzspółnotowych i eksportu w stosunku do 2006 r. Wzmocnienie standingu finansowego Spółki przyniosła emisja akcji serii E. Wpływ środków netto w wysokości 37,6 mln zł został przeznaczony zgodnie z celami emisji na sfinansowanie inwestycji i kapitału obrotowego. Wysoki poziom kapitałów własnych w strukturze bilansu czyni firmę bardziej bezpieczną z punktu widzenia potencjalnych inwestorów oraz instytucji finansowych jak również, co istotne, pozwala na zastosowanie kredytu w przypadku ewentualnych przejęć na rynku.

Spółka terminowo reguluje zobowiązania wobec wierzycieli układowych i pozaukładowych. Rozwija sprzedaż i inwestuje, co ma na celu dalsze zwiększenie efektywności i techniczną poprawę procesu produkcji.

Prognozowana kilkuletnia dobra perspektywa dla budownictwa oraz rozbudowy infrastruktury gazowej stworzą możliwość dywersyfikacji produkcji i jej zwiększenia, co może mieć wpływ na przyszłe wyniki Spółki, a tym samym wartość firmy.

### **2. Ocena sprawozdania finansowego za 2007 r.**

Rada Nadzorcza dokonała oceny sprawozdania finansowego Ferrum S.A. za 2007 r. Sprawozdanie to zostało zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami przez niezależnego biegłego rewidenta MW RAFIN Marian Wcisło Biuro Rachunkowości i Finansów Sp. j., który wydał o sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

Rada zapoznała się z opinią oraz raportem uzupełniającym i nie zgłosiła uwag oraz zastrzeżeń do sprawozdania finansowego akceptując zaproponowany przez Zarząd wniosek w sprawie przeznaczenia całości zysku w kwocie 7 294 341,28 zł na kapitał zapasowy.