

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Zgromadzenia Akcjonariuszy spółki **"Ferrum" Spółki Akcyjnej** w Katowicach, ul. Porcelanova 11

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania skonsolidowanego grupy kapitałowej, w której dominującą jednostką jest spółka **"Ferrum" Spółka Akcyjna** z siedzibą w Katowicach, ul. Porcelanova 11, na które składa się:

- 1) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **299.264.932,45 zł.;**
- 2) skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku, wykazujący zysk netto w wysokości **12.004.971,48 zł.;**
- 3) zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujące wzrost stanu kapitału własnego o kwotę **12.004.971,48 zł.;**
- 4) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku, wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę **1.808.173,39 zł.;**
- 5) informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Sprawozdanie zostało sporządzone metodą pełną.

Za sporządzenie tego sprawozdania skonsolidowanego odpowiada Zarząd jednostki dominującej.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania.

Badanie sprawozdania skonsolidowanego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej,

- 2) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (jednolity tekst Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, z późn. zmianami),
- 3) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania skonsolidowanego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu skonsolidowanym, jak i całościową ocenę sprawozdania skonsolidowanego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie skonsolidowane, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej grupy kapitałowej na dzień 31 grudnia 2007 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku,
- b) zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym przez MSR, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania skonsolidowanego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową "Ferrum" S. A.

Sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej "Ferrum" S. A. jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje finansowe, pochodzące ze zbadanego sprawozdania skonsolidowanego, są z nim zgodne.

Biegły Rewident

Anna Jeziorska-Hesse

Nr ewid. 9455/7065

Sosnowiec, dnia 21 maja 2008 roku.

Podmiot uprawniony

MW RAFIN Marian Wcisło

Biuro Usług Rachunkowości i Finansów Sp. j.

41-200 Sosnowiec, al. Zwycięstwa 3

Podmiot uprawniony nr 3076

P R E Z E S

Biegły Rewident

Marian Wcisło

nr ewid. 5424/785

Sosnowiec, dnia 21 maja 2008 r.

KLAUZULA WERYFIKACJI

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej "Ferrum" S.A.
sporządzone za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku, na dzień 31
grudnia 2007 roku przez jednostkę dominującą "Ferrum" Spółkę Akcyjną
w Katowicach, ul. Porcelanova 11 – **zostało zweryfikowane.**

W sprawozdaniu tym bilans wykazuje

po stronie aktywów i pasywów sumę

299.264.932,45 zł.

a rachunek zysków i strat **zysk** w kwocie

12.004.971,48 zł.

P R E Z E S
Biegły Rewident
Marian Wcisło
nr ewid. 5424/785

R A P O R T

NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego uzupełniający opinię

GRUPY KAPITAŁOWEJ "FERRUM" S. A.

w Katowicach, ul. Porcelanowa 11

1. Badaniem objęto skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od dnia **1 stycznia 2007 r.** do dnia **31 grudnia 2007 r.**

w okresie od dnia 12 marca 2008 r. do dnia 20 maja 2008 r.

2. *Raport niniejszy sporządził biegły rewident* – Anna Jeziorska-Hesse nr ewid. 9455/7065, zam. w Zawierciu, ul. Klonowa 7/31.

3. *Skład Zarządu* jednostki dominującej – "Ferrum" Spółki Akcyjnej w roku 2007 był następujący:

Prezes Zarządu	- pan Jan Waszczak;
Wiceprezes Zarządu	- pan Tadeusz Kaszowski.

4. *Głównym Księgowym* jednostki dominującej był pan Stanisław Głowacki.

5. *Skład Rady Nadzorczej* jednostki dominującej w okresie za który badano skonsolidowane sprawozdanie finansowe był następujący:

- w okresie od 1.01.2007r. do 10.05.2007r.	Przewodniczący – Konrad Mitterski, Z-ca Przewodniczącego – Jerzy Woźniak, Sekretarz – Sławomir Bajor, Członek – Krzysztof Jeznach, Członek – Jarosław Sitek.
- w okresie od 10.05.2007r. do 31.12.2007r.	Przewodniczący – Konrad Mitterski, Z-ca Przewodniczącego – Jerzy Woźniak, Sekretarz – Sławomir Bajor, Członek – Andrzej Krawczyk, Członek – Dariusz Czech.

6. Badanie zostało przeprowadzone przez biegłego rewidenta w oparciu o umowę Nr 52/07/08 z dnia 13 czerwca 2007 r. (wraz z aneksem nr 1/08 z dnia 27 marca 2008 r.) zawartą z MW RAFIN Marian Weisło Biuro Usług Rachunkowości i Finansów Spółkę Jawną z siedzibą w Sosnowcu, Al. Zwycięstwa 3, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod nr 3076.

Umowa ta została zawarta w wykonaniu Uchwały Nr 385/V/07 Rady Nadzorczej "Ferrum" S.A. z dnia 31.05.2007 r.

MW RAFIN Marian Weisło Biuro Usług Rachunkowości i Finansów Sp. J. w Sosnowcu oraz biegły rewident badający sprawozdania finansowe są niezależni od badanej jednostki.

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. Skład grupy kapitałowej

1. W skład grupy kapitałowej objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wchodzi jednostka zależna włączona bezpośrednio do skonsolidowanego sprawozdania finansowego – "Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum Sp. z o.o.", Katowice, ul Hutnicza 3.
2. "Ferrum" S.A. oraz "Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum Sp. z o.o." nie zawarły umowy o utworzeniu podatkowej grupy kapitałowej (art.1a ustawy z dnia 15.02.1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych – tekst jednolity Dz. U. z 2000 r. Nr 54, poz. 654 z późn. zmianami).

II. Charakterystyka jednostek grupy kapitałowej

1. Przedmiot działalności

Przedmiotem działalności jednostki dominującej jest głównie:

- PKD 27, 22, Z, produkcja rur stalowych,
- PKD 28, 21, Z, produkcja cystern, pojemników i zbiorników metalowych,
- PKD 28, 51, Z, obróbka metali i nakładanie powłok na rury stalowe,
- PKD 28, 11, produkcja konstrukcji metalowych i ich części.

Przedmiotem działalności spółki zależnej "Zakładu Konstrukcji Spawanych Sp. z o.o." jest głównie:

- PKD 28, 11, produkcja konstrukcji metalowych i ich części,
- PKD 28, 2, produkcja cystern, pojemników i zbiorników metalowych, rur,
- PKD 28, 2, produkcja grzejników i kotłów centralnego ogrzewania,
- PKD 28, 51, Z, obróbka metali i nakładanie powłok na metale,
- PKD 28, 62, Z, produkcja narzędzi, złączy, śrub, łańcuchów i sprężyn.

2. Podstawa prawna działalności

- w zakresie jednostki dominującej:

- Akt notarialny z dnia 8.03.1995 r., repertorium A nr 2736/95, sporządzony przed notariuszem Pawłem Błaszczykiem w Kancelarii Notarialnej w Warszawie, ul. Długa 31,
- Akty notarialne zmieniające treść statutu spółki.
Ostatnia zmiana miała miejsce dnia 10 maja 2007 r. – akt notarialny repertorium A nr 7465/2007, sporządzony przez notariusza Annę Słupińska-Mitas z kancelarii notarialnej w Katowicach przy ul. Mickiewicza 15;

- w zakresie jednostki zależnej:

- Akt założycielski powołujący Spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością z dnia 5.12.2001 r. – akt notarialny repertorium A nr 11690/2001, sporządzony przez Kancelarię Notarialną Jacka Wojdyło w Katowicach, ul. Kopernika 26;
- Akty notarialne zmieniające treść umowy spółki.
Ostatnie zmiany:
 - z dnia 3.12.2007 r. – repertorium A nr 6262/2007 sporządzony przez notariusza Halinę Mikołajczyk KN w Katowicach, ul. Młyńska 5/4, sprostowany dnia 4.12.2007 r. – repertorium 6280/2007;
 - z dnia 16.01.2008 r. – repertorium A nr 598/2008 sporządzony przez notariusza Halinę Mikołajczyk KN w Katowicach, ul. Młyńska 5/4.

3. Organ rejestrowy i data wpisu do rejestru

Wpisy do Rejestru Przedsiębiorców dokonane zostały na podstawie postanowień Sądu Rejonowego w Katowicach Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego:

- jednostki dominującej z dnia 19.11.2001 r. – sygn. sprawy: KA.VIII NS-REJ.KRS/603/04/821 pod numerem KRS: 0000063239,
- jednostki zależnej z dnia 13.12.2001 r. – sygn. sprawy KA.VIII NS-REJ.KRS/15186/1/440 pod numerem KRS 0000072513.

4. Rejestracja podatkowa i statystyczna

”Ferrum” S.A.

NIP PL 6340128794 - zaświadczenie z dnia 25.02.2005 r.

REGON 272581760 - zaświadczenie z dnia 2.02.2005 r.

”Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum Sp. z o.o.”

NIP PL 9542392521 - potwierdzenie zarejestrowania z dnia 27.04.2004 r.

REGON 277682192 - zaświadczenie z dnia 4.02.2008 r.

5. Wysokość kapitału podstawowego

Kapitał podstawowy grupy kapitałowej stanowi wartość kapitału podstawowego jednostki dominującej, który na dzień 31.12.2007 r. wynosił 37.919.324,34 zł. Stanowiły go wyłącznie akcje zwykłe na okaziciela w ilości 12.271.626 szt., o wartości nominalnej 3,09 zł. każda. Kapitał, zgodnie z literą prawa, został objęty w całości i pokryty gotówką.

Struktura akcjonariatu na 31.12.2007 r. przedstawiała się j. n.:

Akcjonariusze	Ilość akcji	Udział % ilości akcji
”B.S.K. Return” Sp. z o.o. Zawiercie wraz z jednostkami z grupy kapitałowej	3.409.326	27,78
Nystal S.A. Świętochłowice	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	3.364.952	27,42
Razem:	12.271.626	100,0

Każdej akcji odpowiada jeden głos na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy spółki ”Ferrum” S.A.

III. Zatrudnienie ogółem w grupie kapitałowej – średniookresowe – 598 osób

w tym:

- w jednostce dominującej – 426 osób
- w jednostce zależnej – 172 osoby

IV. Podstawa prawna sporządzenia i badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej promulgowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości;
2. Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej Nr 1606/2002 z dnia 19 lipca 2002r. w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości;
3. Rozporządzenie Komisji Europejskiej Nr 1725/2003 z dnia 29 września 2003r. przyjmujące określone międzynarodowe standardy rachunkowości (wraz ze zmianami);
4. Ustawa o rachunkowości z dnia 29.09.1994 r. (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r., nr 76, poz. 694 z późn. zmianami) w zakresie nie objętym uregulowaniami międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej;
5. Międzynarodowe Standardy Rewizji Finansowej.

V. Informacje n/t powiązania kapitałowego z jednostką zależną

”Zakładem Konstrukcji Spawanych Ferrum Sp. z o.o.”

- ilość udziałów	4.000 sztuk,
- wartość udziałów na koniec okresu	4.000 tys. zł.,
- suma bilansowa na koniec okresu	30.947 tys. zł.,
- udział procentowy w sumarycznym zestawieniu spółek konsolidowanych	10,17 %,
- przychody ze sprzedaży, pozostałe przychody oraz przychody finansowe za rok 2007	64.262 tys. zł.,
- udział procentowy w sumarycznym zestawieniu spółek konsolidowanych	20,76 %,
- wynik finansowy brutto	6.059 tys. zł.,
- udział procentowy w sumarycznym zestawieniu spółek konsolidowanych	40,31 %,

VI. Informacje dotyczące wpływu osób pełniących funkcje kierownicze w jednostce dominującej na jednostkę zależną

Prezes Zarządu "Ferrum" S.A. wchodzi w skład Rady Nadzorczej spółki "Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum Sp. z o.o."

W Zarządzie spółki "Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum Sp. z o.o." nie sprawują funkcji kierowniczych osoby będące w kierownictwie "Ferrum" S.A.

VII. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej "Ferrum" S.A. za rok 2006 (poprzedni)

1. Sprawozdanie to było badane przez MW RAFIN Marian Wcisło Biuro Usług Rachunkowości i Finansów Sp. J. w Sosnowcu i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń. Obejmowało ono sprawozdanie finansowe jednostki dominującej "Ferrum" S.A. oraz jednostki zależnej objętej sprawozdaniem.
2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1.01.2006r. do 31.12.2006r. grupy kapitałowej "Ferrum" S.A. zostało zatwierdzone Uchwałą Nr IV/2007 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia "Ferrum" S.A. w dniu 10 maja 2007 r.
3. Sprawozdanie to zostało ogłoszone w Monitorze Polskim „B” Nr 1328 poz. 7678 z 6 sierpnia 2007 roku.
4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2006 wraz ze sprawozdaniem z działalności grupy kapitałowej, opinią i raportem z badania oraz aktem notarialnym WZA, zatwierdzającym powyższe sprawozdanie, złożone zostało w Sądzie Rejonowym w Katowicach w dniu 18 maja 2007 r.

VIII. Wnioski zalecenia biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy – nie wystąpiły.

IX. Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r. tj. na dzień bilansowy 31 grudnia 2007 r., składa się z:

- a) skonsolidowanego bilansu sporządzonego na dzień 31.12.2007 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę

299.265 tys. zł.,

- b) skonsolidowanego rachunku zysków i strat za rok obrotowy 2007 wykazujący zysk w kwocie **12.005 tys. zł.,**
- c) zestawienia zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazującego zwiększenie kapitału własnego o kwotę **12.005 tys. zł.,**
- d) skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych wykazującego zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu roku obrotowego na sumę **1.808 tys. zł.,**
- e) informacji dodatkowych o przyjętych zasadach rachunkowości oraz innych informacji objaśniających.

X. Kierownik jednostki dominującej złożył wszystkie żądane przez biegłego rewidenta oświadczenia, wyjaśnienia i informacje.

W trakcie badania nie nastąpiły ograniczenia zakresu ani metod badania.

XI. Badanie sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją:

1. Sprawozdanie finansowe za rok 2007 jednostki dominującej było przedmiotem badania, które przeprowadzone zostało przez MW RAFIN Biuro Usług Rachunkowości i Finansów Spółka Jawna z siedzibą w Sosnowcu w oparciu o umowę nr 51/07/08 z dnia 13 czerwca 2007 r. wraz z aneksem nr 1/08 z dnia 27 marca 2008 r..
2. Sprawozdanie finansowe za rok 2007 jednostki zależnej objętej konsolidacją metodą pełną było przedmiotem badania przeprowadzonego przez MW RAFIN Biuro Usług Rachunkowości i Finansów Spółka Jawna z siedzibą w Sosnowcu w oparciu o umowę nr 55/07/08 z dnia 2 lipca 2007 r.

XII. Struktura podmiotowa i metody konsolidacji sprawozdań finansowych

Jednostka dominująca objęła konsolidacją "Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum Sp. z o.o." metodą pełną.

B. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości

1. Jednostka dominująca i jednostka zależna posiadają aktualną dokumentację opisującą przyjętą przez nie politykę rachunkowości zgodną z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Przyjęte przez jednostki grupy kapitałowej zasady rachunkowości są stosowane w sposób ciągły. Księgi rachunkowe zostały prawidłowo otwarte na podstawie prawidłowo sporządzonych bilansów zamknięcia.

2. Spółki określiły, że rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy, a okresami sprawozdawczymi są miesiące kalendarzowe.
3. Jednostki objęte konsolidacją przyjęły jednakowe metody wyceny aktywów i pasywów oraz sporządzania sprawozdań finansowych zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości, zachowując porównywalność i możliwość sporządzenia poprawnie konsolidacji. W jednostkach przyjęta została zasada sporządzania rachunku zysków i strat metodą porównawczą, a rachunku przepływów pieniężnych – metodą pośrednią.

Spółki, objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym stosowały zasady i metody prowadzenia rachunkowości warunkujące prawidłowość sporządzenia dokumentacji konsolidacyjnej i skonsolidowanego sprawozdania.

4. Systemy informatyczne spółki dominującej i spółki zależnej zapewniały pełną sprawność i zgodność wyników przetwarzania z dokumentacją oraz dowodami księgowymi.
5. Poprawność prowadzenia ksiąg rachunkowych w spółkach oraz ich zgodność z dokumentacją opisującą przyjęte zasady rachunkowości była przedmiotem badania przez biegłego rewidenta jednostkowych sprawozdań finansowych.

Ustalono, że jednostki posiadają poprawny system archiwowania dowodów księgowych i ksiąg rachunkowych, które są prowadzone w siedzibach spółek.

6. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej "Ferrum" S.A. za rok 2007 sporządzone zostało wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej. Zastosowane zostały wszystkie MSSF i MSR obowiązujące na dzień bilansowy.
7. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz korekty i wyłączenia konsolidacyjne przeprowadzono zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości Nr 27 'Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe'.
8. Spółka dominująca posiada dokumentację konsolidacyjną, stanowiącą podstawę

sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2007, na którą składają się:

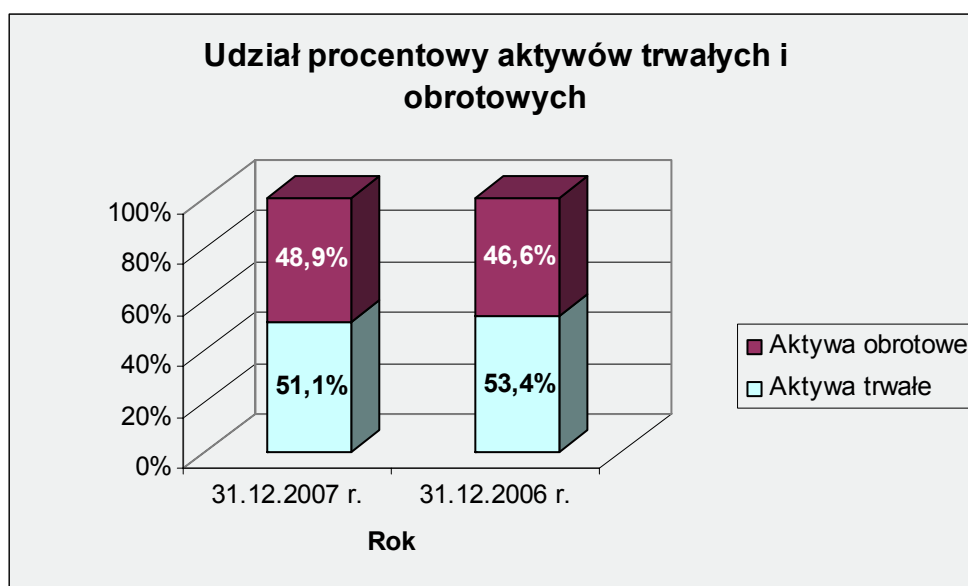
- jednostkowe sprawozdania finansowe spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej,
 - wszelkie korekty i wyłączenia konsolidacyjne niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
 - noty konsolidacyjne.
9. Sprawozdania jednostkowe spółek objętych konsolidacją były badane przez biegłego rewidenta. Badania potwierdziły prawidłowość i rzetelność prowadzenia ksiąg rachunkowych jak również wyceny i sporządzenia jednostkowych sprawozdań. Sprawozdania uzyskały pozytywne opinie.

C. OCENA AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ OCENA SYTUACJI FINANSOWEJ

1. Zmiana stanu aktywów (majątku) na 31.12.2007 r. w stosunku do stanu na 31.12.2006 r. oraz jego struktura są następujące:

w tys. zł

Składniki aktywów	31.12.2007 r.		31.12.2006 r.		Dynamika 2:4 w %
	kwota	struktura w %	kwota	struktura w %	
1	2	3	4	5	6
Aktywa trwałe	153 040	51,1%	131 910	53,4%	116,0%
1. Wartości niematerialne	3 541	1,2%	9	0,0%	39344,4%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	135 406	45,2%	126 587	51,3%	107,0%
3. Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	3 838	1,3%	4 772	1,9%	80,4%
4. Aktywa finansowe	1 375	0,5%	0	0,0%	
5. Należności długoterminowe	8 880	3,0%	542	0,2%	1638,4%
Aktywa obrotowe	146 225	48,9%	114 901	46,6%	127,3%
1. Zapasy	79 885	26,7%	57 848	23,4%	138,1%
2. Należności z tyt. dostaw i usług	49 761	16,6%	52 483	21,3%	94,8%
3. Pozostałe należności	14 100	4,7%	3 877	1,6%	363,7%
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 479	0,8%	693	0,3%	357,7%
AKTYWA RAZEM	299 265	100,0%	246 811	100,0%	121,3%



Stan majątku grupy kapitałowej "Ferrum" S.A. na dzień 31 grudnia 2007 r., w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2006 r., zwiększył się o 21,3%. Majątek spółki dominującej wzrósł o 13,3 %, spółki zależnej wzrósł prawie trzykrotnie o 297,8 %.

Udział majątku trwałego w aktywach ogółem na dzień 31.12.2007 r., w porównaniu do stanu na koniec roku poprzedniego, zmniejszył się o 2,3 punktów procentowych na korzyść majątku obrotowego.

W roku 2007 jedna złotówka zaangażowana w rzeczowym majątku trwałym przyniosła 2,25 zł. wartości sprzedaży. W roku poprzednim wskaźnik ten wynosił 1,90 zł.

2. Zmiana stanu źródeł pochodzenia aktywów (majątku) na 31.12.2007 r. w stosunku do stanu na 31.12.2006 r. oraz jego struktura są następujące:

w tys. zł

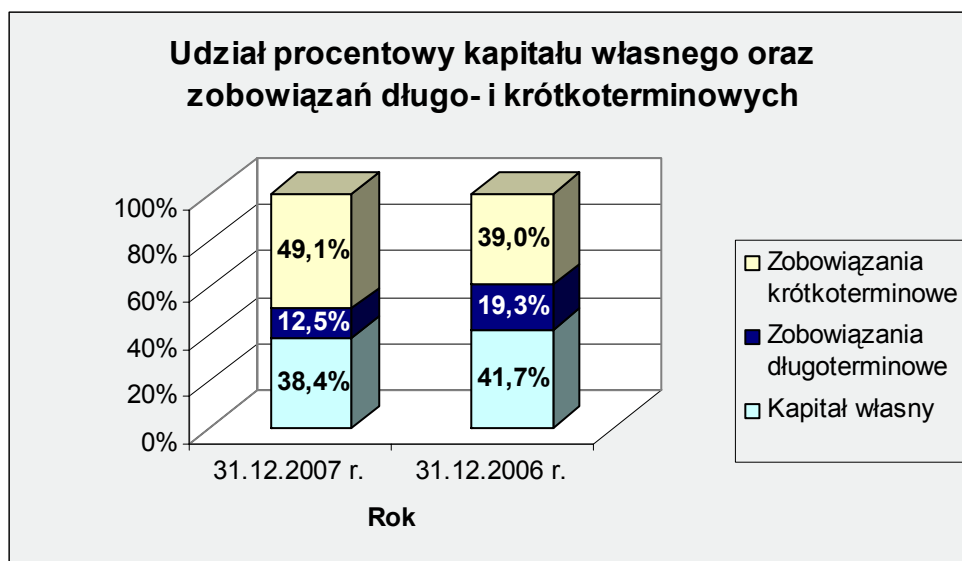
Składniki pasywów	31.12.2007 r.		31.12.2006 r.		Dynamika 2:4 w %
	kwota	struktura w %	kwota	struktura w %	
1	2	3	4	5	6
Kapitał własny	114 912	38,4%	102 907	41,7%	111,7%
1. Kapitał akcyjny	37 919	12,7%	37 919	15,4%	100,0%
2. Kapitał zapasowy	66 435	22,2%	54 593	22,1%	121,7%
3. Niepodzielony wynik finansowy	-1 447	-0,5%	-2 889	-1,2%	50,1%

4. Zysk netto	12 005	4,0%	13 284	5,4%	90,4%
Zobowiązania długoterminowe	37 341	12,5%	47 525	19,3%	78,6%
1. Rezerwa z tyt. odroc. podatku	9 695	3,2%	8 953	3,6%	108,3%
2. Rezerwy na zobowiązania	1 821	0,6%	1 856	0,8%	98,1%
3. Kredyty i pożyczki	3 513	1,2%	8 965	3,6%	39,2%
4. Zobowiązania długoterminowe	22 312	7,5%	27 751	11,2%	80,4%
Zobowiązania krótkoterminowe	147 012	49,1%	96 379	39,0%	152,5%
1. Rezerwy na zobowiązania	1 547	0,5%	646	0,3%	239,5%
2. Kredyty i pożyczki	38 817	13,0%	21 740	8,8%	178,6%
3. Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	47 847	16,0%	62 937	25,5%	76,0%
4. Pozostałe zobowiązania	57 986	19,4%	10 514	4,3%	551,5%
5. Pochodne instrumenty finansowe	815	0,3%	542	0,2%	150,4%
PASYWA RAZEM	299 265	100,0%	246 811	100,0%	121,3%

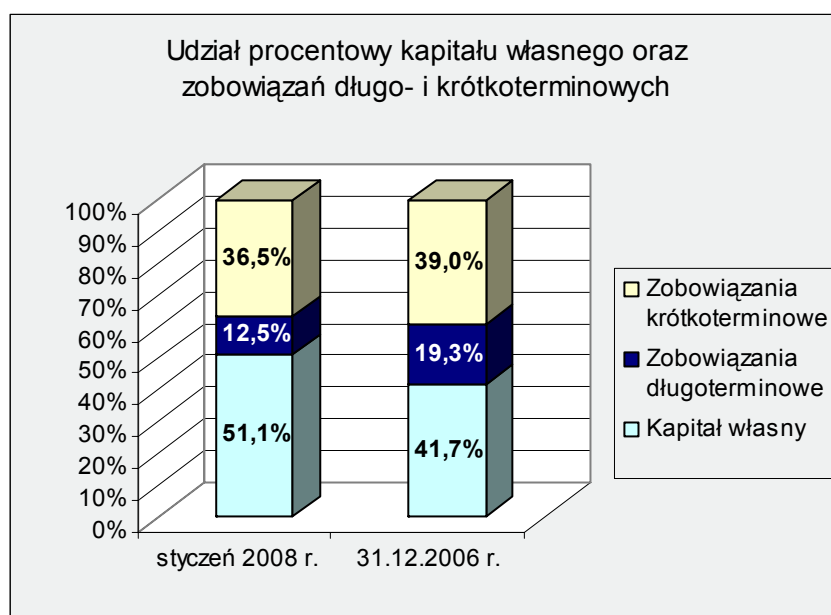
Wg stanu na 31.12.2007 r. kapitał własny grupy wynosił 38,4 % ogólnego pokrycia aktywów. Dnia 14 stycznia 2008 roku nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego "Ferrum" S.A. w drodze dodatkowej emisji akcji, w wyniku której kapitał podstawowy podwoił swoją wartość. Po podwyższenia kapitału podstawowego kapitał własny grupy wzrósł o 12,7 punktów procentowych w ogólnej sumie bilansowej i pokrywa aktywa w 51,1 %.

Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami krótkoterminowymi wynosił na dzień 31.12.2007 r., tj. przed emisją akcji 48,61 %, po emisji w styczniu 2008 roku, przyjmując pozostałe dane niezmiennie, wskaźnik ten wyniósł 35,94 %,.

Struktura pasywów na dzień 31.12.2007 r.



**Struktura pasywów po uwzględnieniu emisji akcji mającej miejsce
w styczniu 2008 roku**



Po zarejestrowaniu w styczniu 2008 roku dodatkowej emisji akcji w spółce dominującej, kapitał pracujący grupy wzrośnie o prawie 38 milionów złotych i z ujemnej wartości w kwocie 787 tys. zł., przyjmie wartość dodatnią w wysokości 37.130 tys. zł.

	Po uwzględnieniu emisji akcji zarejestrowanej w styczniu 2008 r.	31.12.2007 r.	31.12.2006 r.
- kapitał własny	152.829 tys. zł.	114.912 tys. zł.	102.907 tys. zł.
- zobowiązania długoterminowe	37.341 tys. zł.	37.341 tys. zł.	47.525 tys. zł.
- kapitał stały	190.170 tys. zł.	152.253 tys. zł.	150.432 tys. zł.
- aktywa trwałe	153.040 tys. zł.	153.040 tys. zł.	131.910 tys. zł.
- kapitał obrotowy:	37.130 tys. zł.	- 787 tys. zł.	18.522 tys. zł.

**3. Wyniki finansowe grupy kapitałowej w okresie badanym w stosunku do roku
ubiegłego są następujące:**

w tys. zł

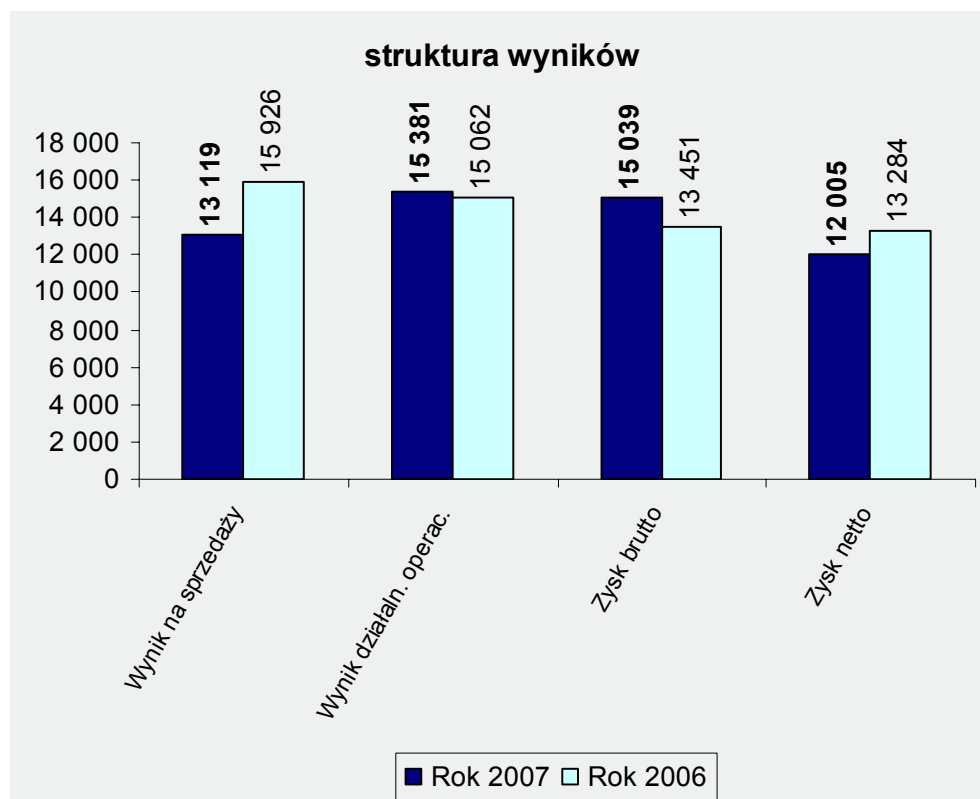
L.p.	Treść	Rok 2007 (+) zysk (-) strata	Rok 2006 (+) zysk (-) strata	Wskaźnik	
				(+) poprawa (-) pogorszenie	% (3:4)
1	2	3	4	5	6
1.	Wynik na sprzedaży	13 119	15 926	-2 807	82,4%

	- produktów	12 697	14 929	-2 232	85,0%
	- towarów i materiałów	422	997	-575	42,3%
2.	Wynik na pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych	2 262	-864	3 126	-261,8%
	Wynik działalności operacyjnej	15 381	15 062	319	102,1%
3.	Wynik na przychodach i kosztach finansowych	-342	-1 611	1 269	21,2%
4.	Zysk brutto	15 039	13 451	1 588	111,8%
5.	Podatek dochodowy	3 034	167		
6.	Zysk netto	12 005	13 284	-1 279	90,4%

Osiągnięty zysk ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów w roku 2007 wyniósł 13.119 tys. zł. Zysk ten podwyższony został dodatnim wynikiem pozostałej działalności operacyjnej o kwotę 2.262 tys. zł., generując zysk z działalności operacyjnej w kwocie 15.381 tys. zł. Wynik działalności finansowej był ujemny, co wpłynęło na zmniejszenie zysku brutto grupy kapitałowej, który ostatecznie wyniósł 15.039 tys. zł. i był wyższy od zysku brutto za rok poprzedni o kwotę 1.588 tys. zł.

Zysk brutto został pomniejszony o podatek dochodowy – 3.034 tys. zł., w tym:

- bieżący 1.357 tys. zł.,
- odroczony 1.677 tys. zł.



Wskaźniki zyskowności grupy kapitałowej kształtowały się następująco:

	Rok 2007	Rok 2006
- zyskowności majątku (<i>return on total assets – ROA</i>)	4,40 %	5,67 %
- zyskowności kapitału własnego (<i>return on equity – ROE</i>)	11,02 %	13,78 %
- zyskowności sprzedaży (<i>net profit on sales</i>)	4,03 %	5,48 %

4. Istotne wskaźniki płynności finansowej i wypłacalności są następujące:

Lp.	Nazwa wskaźnika	Rok bieżący	Rok poprzedni	+ poprawa - pogorszenie
1	2	3	4	5
1.	Pokrycia bieżących zobowiązań	101,09%	123,60%	-22,51 pkt. proc.
2.	Płynności – szybki	45,86%	61,37%	-15,51 pkt. proc.
3.	Płynności – gotówkowy	1,71%	0,75%	+0,96 pkt. proc.
4.	Obrotu należności z tyt. dostaw	55 dni	68 dni	+13 dni
5.	Obrotu zobowiązań z tyt. dostaw	61 dni	81 dni	+20 dni
6.	Obrotu materiałami	60 dni	40 dni	-20 dni
7.	Obrotu wyrobami gotowymi	36 dni	35 dni	-1 dzień
8.	Pokrycia majątku kapitałami własnymi	38,40%	41,69%	+3,29 pkt. proc.
9.	Pieniężnej wydajności aktywów	0,03	0,01	+0,02 pkt. proc.
10.	Pieniężnej wydajności sprzedaży	0,03	0,01	+0,02 pkt. proc.

W roku 2007 poprawie uległ wskaźnik płynności gotówkowej. Wskaźniki: szybki oraz bieżącej płynności obniżyły się. Zakładając, że w styczniu 2008 roku, z tytułu rejestracji podwyższenia kapitału podstawowego, zobowiązania wobec właścicieli akcji nowej emisji zmniejszą się o prawie 38 milionów złotych, wskaźniki płynności będą się kształtować o wiele korzystniej.

Wskaźniki; pokrycia majątku kapitałami własnymi oraz obciążenia majątku zobowiązaniami, po rejestracji dodatkowej emisji akcji ulegną również znacznej poprawie.

W porównaniu do roku 2006, poprawie uległy wskaźniki obrotu należnościami i zobowiązaniami odpowiednio o 13 i 20 dni. Regulowanie należności jest krótsze o 6 dni od spłaty zobowiązań.

W stosunku do roku 2006, nastąpiło zwiększenie o 2 punkty procentowe zarówno pieniężnej wydajności aktywów jak i pieniężnej wydajności sprzedaży, co świadczy o wzroście kasowego pokrycia przychodów ze sprzedaży. Przepływy z działalności operacyjnej wzrosły z kwoty 2.511 tys. zł. do 10.027 tys. zł.

Szczegółowa prezentacja wskaźników płynności finansowej, wskaźników rotacji należności, zobowiązań i zapasów, wskaźników wypłacalności oraz wskaźników z rachunku przepływów pieniężnych znajduje się w załącznikach nr 3 i 4 niniejszego raportu.

5. Ocena kontynuacji działalności.

Zdaniem Zarządów Spółek podlegających konsolidacji, w najbliższym okresie obrachunkowym, nie wystąpią zagrożenia, które spowodowałyby ograniczenie działalności spółki dominującej i spółki zależnej.

W stosunku do stanu na koniec roku 2006, kapitał własny grupy na dzień 31 grudnia 2007 roku wzrósł o wypracowany w roku 2007 zysk netto tj. o 12.005 tys. zł. Podwyższenie kapitału podstawowego spółki dominującej, które nastąpiło w styczniu 2008 roku, zwiększyło kapitał własny grupy o następne 37.919 tys. zł., w związku z czym ulegnie poprawie sytuacja finansowa grupy kapitałowej "Ferrum" S.A.

W toku badania sprawozdań jednostkowych wchodzących do konsolidacji jak i sprawozdania skonsolidowanego nie stwierdzono zjawisk negatywnie wpływających na sytuację majątkową i finansową spółek objętych konsolidacją i grupy kapitałowej jako całości, które mogłyby świadczyć o zagrożeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

**D. BADANIE SKŁADNIKÓW MAJĄTKU, ŹRÓDEŁ JEGO POCHODZENIA
I POZYCJI KSZTAŁTUJĄCYCH WYNIK CAŁOKSZTAŁTU DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ**

I. AKTYWA TRWAŁE

1. Wartości niematerialne

1)	Wartość początkowa wartości niematerialnych objętych konsolidacją wynosi:	
	– jednostki dominującej	4.556 tys. zł.
	– jednostki zależnej	125 tys. zł.
	Razem:	4.681 tys. zł.

W pozycji wartości niematerialnych nie miały miejsca wyłączenia konsolidacyjne.

2)	Umorzenie wartości niematerialnych jednostek objętych konsolidacją wynosi:	
	– jednostki dominującej	1.065 tys. zł.
	– jednostki zależnej	75 tys. zł.
	Razem:	1.140 tys. zł.

3)	Wartość netto wartości niematerialnych wykazana na dzień 31.12.2007 r. wynosi	3.541 tys. zł.
	Udział procentowy w sumie bilansowej	1,2 %

2. Rzeczowe aktywa trwałe

1)	Wartość początkowa środków trwałych objętych konsolidacją wynosi:	
	– jednostki dominującej	199.004 tys. zł.
	– jednostki zależnej	5.231 tys. zł.
	Razem:	204.235 tys. zł.

W pozycji środków trwałych nie miały miejsca wyłączenia konsolidacyjne.

2)	Umorzenia wartości środków trwałych objętych konsolidacją wynoszą:	
	– umorzenie w jednostce dominującej	68.102 tys. zł.
	– umorzenie w jednostce zależnej	727 tys. zł.
	Razem:	68.829 tys. zł.

3)	Wartość netto środków trwałych wykazana na dzień 31.12.2007 r. wynosi	135.406 tys. zł.
----	--	-------------------------

Z ogółu wartości netto środków trwałych przypada na:

a) grunty	573 tys. zł.
b) budowle, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	30.422 tys. zł.
c) urządzenia techniczne i maszyny	92.316 tys. zł.
d) środki transportu	1.004 tys. zł.
e) inne środki trwałe	11.091 tys. zł.
Razem rzeczowe środki trwałe wykazane w bilansie na 31.12.2007 r.	135.406 tys. zł.
Udział procentowy w sumie bilansowej	45,2 %

4) W 2007 roku nakłady na zakupy i budowę środków trwałych oraz wartości niematerialnych w stosunku do możliwych źródeł finansowych wynoszą:

a) Nakłady na budowę i zakupy:	
- w jednostce dominującej	18.640 tys. zł.
- w jednostce zależnej	3.102 tys. zł.
Razem nakłady:	21.742 tys. zł.
b) Źródła finansowania:	
- amortyzacja	9.205 tys. zł.
- dotacja na prace rozwojowe	1.601 tys. zł.
- środki własne z wypracowanego wyniku finansowego	10.936 tys. zł.
Razem źródła finansowania:	21.742 tys. zł.
c) Nadwyżka/niedobór źródeł finansowania	0 tys. zł.

Sfinansowanie nakładów na budowę i zakup środków trwałych oraz wartości niematerialnych przedstawia się następująco:

- zobowiązania na 1.01.2007 r.	955 tys. zł.
- nakłady na budowę i zakupy środków trwałych i wartości niematerialnych	21.742 tys. zł.
Razem potrzebne środki na finansowanie	22.697 tys. zł.
- zobowiązania na 31.12.2007 r.	4.449 tys. zł.
- sfinansowano nakłady	18.248 tys. zł.

Rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne zostały prawidłowo zaprezentowane w skonsolidowanym bilansie.

3. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Wykazane w skonsolidowanym bilansie w kwocie **3.838 tys. zł.**

Udział procentowy w sumie bilansowej 1,3 %

obejmują:

1) aktywa z tyt. podatku odroczonego w jednostce dominującej 3.752 tys. zł.

2) aktywa z tyt. podatku odroczonego w jednostce zależnej 86 tys. zł.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustalone zostały w oparciu o ujemne różnice przejściowe występujące między księgową a podatkową wartością składników aktywów i pasywów bilansów spółek wchodzących do konsolidacji:

Aktywa z tytułu podatku odroczonego prawidłowo zostały ustalone i zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

4. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe wystąpiły wyłącznie w księgach jednostki dominującej.

	Wartość brutto	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa
a) w "ZKS Ferrum Sp. z o.o.	4.018 tys. zł.	0 tys. zł.	4.018 tys. zł.
b) w jednostkach pozostałych	1.386 tys. zł.	11 tys. zł.	1.375 tys. zł.
Korekta konsolidacyjna			4.018 tys. zł.
Razem wykazano w bilansie prawidłowo			1.375 tys. zł
Udział procentowy w sumie bilansowej			0,5 %

W wyniku konsolidacji metodą pełną wyłączono w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym udziały spółki zależnej objęte przez jednostkę dominującą na ogólną wartość 4.018 tys. zł.

Długoterminowe aktywa finansowe w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały wykazane prawidłowo.

Dokonane wyłączenia i korekty wartości udziałów zostały ustalone zgodnie z wymaganą procedurą konsolidacji.

5. Należności długoterminowe

	Wartość brutto	Odpisy aktualizujące	Wartość Bilansowa
1) w jednostce dominującej	8.786 tys. zł.	0 tys. zł.	8.786 tys. zł.
2) w jednostce zależnej	94 tys. zł.	0 tys. zł.	94 tys. zł.
Razem:	8.880 tys. zł.	0 tys. zł.	8.880 tys. zł.
Razem wykazano w bilansie prawidłowo			8.880 tys. zł.
Udział procentowy w sumie bilansowej			3,0 %

W pozycji należności długoterminowych nie miały miejsca wyłączenia konsolidacyjne.

Należności długoterminowe dotyczyły jednostek nie powiązanych z tytułu gwarancji dobrego wykonania umów.

Należności długoterminowe zostały wycenione w skorygowanej cenie nabycia i prawidłowo wykazane w skonsolidowanym bilansie.

II. AKTYWA OBROTOWE

1. Zapasy **79.885 tys. zł.**

Udział procentowy w sumie bilansowej 26,7 %

z tego przypada na:

1) materiały	43.306 tys. zł.
- materiały brutto	44.080 tys. zł.
- odpis aktualizujący materiały	- 774 tys. zł.
2) półprodukty i produkty w toku	5.460 tys. zł.
- półprodukty i produkty w toku brutto	5.578 tys. zł.
- odpis aktualizujący produkty w toku	- 118 tys. zł.
3) produkty gotowe	31.114 tys. zł.

Z podanych wyżej zapasów ogółem przypada na:

– jednostkę dominującą	72.229 tys. zł.
– jednostkę zależną	7.656 tys. zł.
Razem:	79.885 tys. zł.

W pozycji zapasów nie miały miejsca wyłączenia konsolidacyjne.

Stan zapasów nierotacyjnych przedstawiał się następująco:

Stan na 1.01.2007 r.	1.000 tys. zł., w tym odpis aktualizujący 949 tys. zł.
Stan na 31.12.2007 r.	892 tys. zł., w tym odpis aktualizujący 892 tys. zł.
Zmniejszenie	108 tys. zł.,

Wartość zapasów ustalono i wykazano prawidłowo w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

2. Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług

Należności krótkoterminowe z tyt. dostaw i usług brutto
wynoszą:

52.433 tys. zł.

pomniejszone o:

– odpisy z tytułu aktualizacji wyceny

1.969 tys. zł.

pomniejszone o:

– wyłączenia konsolidacyjne

713 tys. zł.

powiększone o:

– korekty konsolidacyjne

10 tys. zł.

Należności krótkoterminowe z tyt. dostaw i usług wykazane
w skonsolidowanym bilansie na dzień 31.12.2007 r.

49.761 tys. zł.

Udział procentowy w sumie bilansowej

16,6 %

w tym przypada na:

– *należności od jednostek powiązanych*

200 tys. zł.

– *należności od pozostałych jednostek*

49.561 tys. zł.

Na należności wątpliwe i sporne utworzono w spółkach odpisy aktualizujące zaliczone w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych.

Należności wykazane w sprawozdaniach finansowych spółek grupy kapitałowej zostały skorygowane o wyłączenia wzajemnych obrotów rozrachunków występujących między spółkami objętymi konsolidacją jak również o korektę wynikającą z odwrócenia odpisu aktualizującego.

Z kwoty brutto należności z tytułu dostaw i usług przypada na należności:

– nieprzeterminowane

42.556 tys. zł.

– przeterminowane

9.877 tys. zł.

w tym:

a) do 3 miesięcy	7.905 tys. zł.
b) od 3 do 6 miesięcy	145 tys. zł.
c) od 6 do 12 miesięcy	4 tys. zł.
d) powyżej 12 miesięcy	1.823 tys. zł.
Razem brutto:	52.433 tys. zł.
- odpisy z tytułu aktualizacji wyceny	1.969 tys. zł.
- wyłączenia i korekty konsolidacyjne	703 tys. zł.
Razem netto:	49.761 tys. zł.

Skonsolidowane należności z tytułu dostaw i usług wykazano w bilansie w prawidłowej wielkości.

3. Pozostałe należności krótkoterminowe

Należności krótkoterminowe pozostałe brutto wynoszą: 14.422 tys. zł.

pomniejszone o:

– odpisy z tytułu aktualizacji wyceny 322 tys. zł.

Należności krótkoterminowe pozostałe wykazane w skonsolidowanym bilansie na dzień 31.12.2007 r. 14.100 tys. zł.

Udział procentowy w sumie bilansowej 4,7 %

w tym przypada na:

– *należności z tyt. podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń* 3.405 tys. zł.

- *czynne rozliczenia międzyokresowe* 1.159 tys. zł.

– *inne należności* 9.536 tys. zł.

Z podanych wyżej należności przypada na:

– jednostkę dominującą 11.865 tys. zł.

– jednostkę zależną 2.235 tys. zł.

Razem: 14.100 tys. zł.

Należności zostały prawidłowo ustalone i wykazane w skorygowanej cenie nabycia, przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej, którą jest stopa ustawowych odsetek. Zaprezentowane zostały w wartościach wymagalnych tj. łącznie z naliczonymi odsetkami. Saldo należności wyrażonych w walutach obcych zostało wycenione według kursu średniego NBP na dzień 31.12.2007 r.

Należności krótkoterminowe zostały kompletnie i prawidłowo ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

4. **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty** wynoszą 2.479 tys. zł.
- Udział procentowy w sumie bilansowej 0,8 %
- i składają się z:*
- 1) środków pieniężnych w jednostce dominującej 2.245 tys. zł.
- 2) środków pieniężnych w jednostce zależnej 234 tys. zł.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują sumę środków pieniężnych w jednostce dominującej i zależnej. Środki pieniężne w kasach i na rachunkach bankowych zostały zinwentaryzowane na 31.12.2007 r. Środki w walutach obcych zostały ujęte w księgach wg kursu zamknięcia, który grupa kapitałowa przyjęła na poziomie średnich kursów NBP na 31.12.2007 r.

W pozycji środków pieniężnych nie miały miejsca wyłączenia konsolidacyjne.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty zostały wycenione w wartości nominalnej i kompletnie zaprezentowane w skonsolidowanym bilansie.

III. **KAPITAŁ WŁASNY**

1. **Kapitał własny** wynosi 114.912 tys. zł.
- Udział procentowy w sumie bilansowej 38,4 %
- i składa się z:*
- 1) Kapitału podstawowego 37.919 tys. zł.
- 2) Kapitału zapasowego 66.435 tys. zł.
- 2) Niepodzielonego wyniku finansowego - 1.447 tys. zł.
- 3) Zysku netto 12.005 tys. zł.
2. **Kapitał podstawowy grupy kapitałowej**
- sumarycznie wynosi: 41.919 tys. zł.
- Wyłączenie wartości udziałów spółki zależnej w grupie kapitałowej na dzień 31.12.2007 r. wynosi 4.000 tys. zł.
- Kapitał podstawowy na dzień 31.12.2007 r. wykazany jest w skonsolidowanym bilansie prawidłowo w wysokości 37.919 tys. zł.

3. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy wystąpił tylko w jednostce dominującej
i na dzień 31.12.2007 r. wynosi 66.435 tys. zł.

4. Nie podzielony wynik finansowy z lat ubiegłych

wynosi na dzień 31.12.2007 r. - 1.447 tys. zł.

w tym:

- jednostki dominującej 0 tys. zł.
- jednostki zależnej - 1.429 tys. zł.
- korekty konsolidacyjne - 18 tys. zł.

Zagregowany niepodzielony wynik lat ubiegłych spółek konsolidowanych został powiększony o korektę konsolidacyjną z tytułu rozliczonej w wynik dodatniej wartości firmy z konsolidacji udziałów jednostki zależnej.

Wynik finansowy niepodzielony został wykazany w
skonsolidowanym bilansie prawidłowo i wynosi - 1.447 tys. zł.

5. Zysk netto

wynosi na dzień 31.12.2007 r. 12.005 tys. zł.

w tym:

- jednostki dominującej 7.294 tys. zł.
- jednostki zależnej 4.701 tys. zł.
- korekty konsolidacyjne + 10 tys. zł.

Suma wyników netto jednostki dominującej oraz spółki
zależnej na dzień 31.12.2007 r. wyniosła 11.995 tys. zł.

- odwrócenie odpisów aktualizujących odsetki + 10 tys. zł.

Wynik netto wykazany w skonsolidowanym bilansie jest
ustalony prawidłowo i wynosi 12.005 tys. zł.

IV. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

1. Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

wynoszą 9.695 tys. zł.

Udział procentowy w sumie bilansowej 3,2 %

i składają się z rezerw na odroczony podatek dochodowy:

- | | |
|----------------------------|----------------|
| 1) w jednostce dominującej | 9.610 tys. zł. |
| 2) w jednostce zależnej | 85 tys. zł. |

W skonsolidowanym bilansie pozycja rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego stanowi sumę rezerw tworzonych w jednostkach wchodzących w skład grupy w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych różniących wartość księgową od wartości podatkowej aktywów i zobowiązań.

Pozycja rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego została prawidłowo zaprezentowana w sprawozdaniu skonsolidowanym.

2. Długoterminowe rezerwy na zobowiązania wynoszą 1.821 tys. zł.

Udział procentowy w sumie bilansowej 0,6 %

i składają się z:

- | | |
|--|----------------|
| 1) rezerw długoterminowych w jednostce dominującej | 1.419 tys. zł. |
| 2) rezerw długoterminowych w jednostce zależnej | 402 tys. zł. |

W pozycji długoterminowych rezerw na zobowiązania nie miały miejsca wyłączenia konsolidacyjne.

Skonsolidowany bilans zawiera sumę długoterminowych rezerw tworzonych na świadczenia pracownicze i podobne dla jednostki dominującej i zależnej.

Pozycja długoterminowych rezerw na zobowiązania została prawidłowo zaprezentowana w sprawozdaniu skonsolidowanym.

3. Kredyty i pożyczki długoterminowe wynoszą 3.513 tys. zł.

Udział procentowy w sumie bilansowej 1,2 %

Pozycja długoterminowych kredytów i pożyczek obejmuje wartości zadłużeń jednostki dominującej, których termin płatności przypada później niż w roku następnym po dniu bilansowym. Pozycja została wyceniona na dzień bilansowy wg skorygowanej ceny nabycia i prawidłowo zaprezentowana w skonsolidowanym bilansie.

4. Zobowiązania długoterminowe wynoszą 22.312 tys. zł.

Udział procentowy w sumie bilansowej 7,5 %

i składają się z:

1) zobowiązań w jednostce dominującej	21.794 tys. zł.
2) zobowiązań w jednostce zależnej	518 tys. zł.

w tym przypada na:

– zobowiązania z tyt. dostaw i usług	963 tys. zł.
- rozliczenia międzyokresowe	6.832 tys. zł.
– pozostałe zobowiązania	14.517 tys. zł.

W pozycji długoterminowych zobowiązań nie miały miejsca wyłączenia konsolidacyjne.

Zagregowana wartość zobowiązań długoterminowych wyceniona została metodą zamortyzowanego kosztu. Została kompletnie i prawidłowo ujęta w sprawozdaniu skonsolidowanym za rok 2007.

V. **ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE**

1. **Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania** wynoszą 1.547 tys. zł.

Udział procentowy w sumie bilansowej 0,5 %

i składają się z:

1) rezerw w jednostce dominującej	481 tys. zł.
2) rezerw w jednostce zależnej	1.066 tys. zł.

W pozycji krótkoterminowych rezerw na zobowiązania nie miały miejsca wyłączenia konsolidacyjne. Skonsolidowany bilans zawiera sumę krótkoterminowych rezerw na zobowiązania jednostek wchodzących do kręgu konsolidacji.

Pozycja została prawidłowo oszacowana i zaprezentowana w skonsolidowanym bilansie.

2. **Kredyty i pożyczki krótkoterminowe** wynoszą 38.817 tys. zł.

Udział procentowy w sumie bilansowej 13,0 %

i składają się z:

1) kredytów i pożyczek w jednostce dominującej	32.624 tys. zł.
2) kredytów w jednostce zależnej	6.193 tys. zł.

Pozycja krótkoterminowych kredytów i pożyczek obejmuje zagregowaną wartość zadłużeń spółki dominującej oraz zależnej, które zostały prawidłowo wycenione oraz w sposób właściwy zaprezentowana w skonsolidowanym bilansie.

3. <u>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług</u>	wynoszą	47.847 tys. zł.
Udział procentowy w sumie bilansowej		16,0 %
<i>i składają się z zobowiązań z tytułu. dostaw i usług:</i>		
1) w jednostce dominującej		40.515 tys. zł.
2) w jednostce zależnej		8.045 tys. zł.
<i>pomniejszone o:</i>		
– wyłączenia i korekty konsolidacyjne		713 tys. zł.
Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. dostaw i usług		
wykazane w skonsolidowanym bilansie		47.847 tys. zł.
<i>w tym przypada na:</i>		
– zobowiązania od jednostek powiązanych		23.842 tys. zł.
– zobowiązania od pozostałych jednostek		24.005 tys. zł.
<i>Struktura czasowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług jest następująca:</i>		
a) nieprzeterminowane		46.794 tys. zł.
b) przeterminowane		1.766 tys. zł.
<i>w tym:</i>		
– do 3 miesięcy		1.766 tys. zł.
– powyżej 3 miesięcy		0 tys. zł.
wyłączenia konsolidacyjne		- 713 tys. zł.
Razem:		62.937 tys. zł.

Wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług objęła sumę zobowiązań spółki dominującej i zależnej pomniejszoną o wzajemne rozrachunki.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług zostały zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu kompletnie i prawidłowo. Wykazane zostały w skorygowanej cenie nabycia, przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej, którą jest stopa ustawowych odsetek.

4. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe wynoszą 57.986 tys. zł.

Udział procentowy w sumie bilansowej 19,4 %

i składają się z pozostałych zobowiązań krótkoterminowych:

- | | |
|----------------------------|-----------------|
| 1) w jednostce dominującej | 50.620 tys. zł. |
| 2) w jednostce zależnej | 7.366 tys. zł. |

w tym przypada na:

- | | |
|--|-----------------|
| – zobowiązania z tyt. podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń | 3.208 tys. zł. |
| - rozliczenia międzyokresowe | 3.405 tys. zł. |
| – inne zobowiązania | 51.373 tys. zł. |
| <i>w tym</i> | |
| - wpłata na dodatkową emisję akcji | 38.287 tys. zł. |

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe zostały kompletnie i prawidłowo ujęte w skonsolidowanym bilansie.

W tej pozycji nie wystąpiły korekty konsolidacyjne, prezentowana kwota w bilansie objęła zagregowaną wartość jednostek objętych konsolidacją.

5. Pochodne instrumenty finansowe wynoszą 815 tys. zł.

Udział procentowy w sumie bilansowej 0,3 %

i składają się z wycen pochodnych instrumentów finansowych:

- | | |
|---|----------------|
| 1) w spółce dominującej – zobowiązanie | 1.182 tys. zł. |
| 2) w spółce zależnej – aktyw | -367 tys. zł. |
| - zobowiązanie w skonsolidowanym sprawozdaniu | 815 tys. zł. |

Pozycja bilansowa obejmuje wycenę nie zrealizowanych kontraktów finansowych na dzień 31.12.2007 r. w wysokości różnicy pomiędzy zakontraktowanym kursem wymiany walut, a przyjętym w polityce rachunkowości jako wartość godziwa – kursem instytucji finansowych, z którymi zawierane były kontrakty terminowe.

Pozycja została prawidłowo zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu za rok 2007.

VI. WYNIK FINANSOWY

Skonsolidowany rachunek zysków i strat grupy kapitałowej sporządzony został przez:

- ***połączenie*** w pełnej wysokości poszczególnych pozycji jednostkowych rachunków zysków i strat spółki dominującej i jednostki zależnej oraz dokonanie wyłączeń kwot transakcji występujących między spółkami;
- ***wyłączenie*** z rachunku zysków i strat grupy kapitałowej korekt konsolidacyjnych.

W grupie "Ferrum" S.A. w roku 2007 nie miały miejsca zaniechania działalności. Jednostki wchodzące w skład grupy prowadziły działalność kontynuowaną.

1. Przychody i koszty

A. Przychody ze sprzedaży, w tym	298.150 tys. zł.
I. Przychody ze sprzedaży produktów	292.984 tys. zł.
II. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	5.166 tys. zł.
B. Koszt własny sprzedaży	266.078 tys. zł.
I. Koszt własny sprzedanych produktów	261.334 tys. zł.
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	4.744 tys. zł.
C. Zysk brutto ze sprzedaży	32.072 tys. zł.
D. Pozostałe przychody operacyjne	3.945 tys. zł.
E. Koszty sprzedaży	5.855 tys. zł.
F. Koszty ogólnego zarządu	13.098 tys. zł.
G. Pozostałe koszty operacyjne	1.683 tys. zł.
H. Zysk z działalności operacyjnej	15.381 tys. zł.
I. Przychody finansowe	2.510 tys. zł.
J. Koszty finansowe	2.852 tys. zł.
K. Zysk brutto	15.039 tys. zł.
L. Podatek dochodowy	3.034 tys. zł.
Ł. Zysk netto	12.005 tys. zł.

1.1. Przychody ogółem za rok 2007 ujęte w jednostkowych rachunkach zysków i strat wynoszą	309.583 tys. zł.
Wyłączenia i korekty przychodów z działalności spółek konsolidowanych wynoszą	- 4.978 tys. zł.

w tym:

- wyłączenie z tyt. sprzedaży produktów - 4.840 tys. zł.
- wyłączenie z tyt. sprzedaży towarów i materiałów - 10 tys. zł.
- wyłączenie z tyt. naliczonych odsetek - 72 tys. zł.
- korekta konsolidacyjna z tyt. prezentacji wyniku na różnicach kursowych - 56 tys. zł.

Przychody wykazane w skonsolidowanym rachunku
zysków i strat wynoszą

304.605 tys. zł.

Przychody zostały ustalone i wykazane w skonsolidowanym rachunku
zysków i strat prawidłowo.

1.2. Koszty za rok 2007 ujęte w jednostkowych rachunkach

zysków i strat wynoszą 294.554 tys. zł.

Wyłączenia i korekty kosztów z działalności spółek
wynoszą

- 4.988 tys. zł.

w tym:

- wyłączenie z tyt. zakupu produktów - 4.840 tys. zł.
- wyłączenie z tyt. zakupu towarów i materiałów - 10 tys. zł.
- wyłączenie z tyt. naliczonych odsetek - 72 tys. zł.
- odwrócenie odpisów aktualizujących odsetki - 10 tys. zł.
- korekta konsolidacyjna z tyt. prezentacji wyniku na różnicach kursowych - 56 tys. zł.

Koszty prawidłowo wykazane w skonsolidowanym
rachunku zysków i strat

289.566 tys. zł.

Zysk brutto grupy kapitałowej

15.039 tys. zł.

Koszty w skonsolidowanym rachunku zysków i strat zostały ustalone i
wykazane prawidłowo.

2. Obowiązkowe zmniejszenia zysku

- z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych 3.034 tys. zł.

w tym:

- podatek bieżący 1.357 tys. zł.
- podatek odroczony 1.677 tys. zł.

Dochód do opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych wystąpił w jednostce zależnej. Grupa "Ferrum" S.A. nie jest grupą podatkową, w związku z czym wyliczony podatek od dochodu "ZKS Ferrum Sp. z o.o." został zaewidencjonowany w księgach spółki zależnej i prawidłowo wykazany w sprawozdaniu skonsolidowanym.

Prezentacja podatku dochodowego w sprawozdaniu finansowym

- podatek należny bieżący za 2007 rok	1.357 tys. zł.
- wykorzystanie rezerwy na podatek odroczony (-)	10 tys. zł.
- wykorzystanie aktywów na podatek odroczony (+)	1.731 tys. zł.
- utworzenie rezerwy na podatek odroczony (+)	752 tys. zł.
- utworzenie aktywów na podatek odroczony (-)	796 tys. zł.
Razem wartość podatku dochodowego od osób prawnych	167 tys. zł.

Wartości bieżącego podatku dochodowego oraz rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych zostały poprawnie ujęte w księgach rachunkowych oraz prawidłowo wykazane w sprawozdaniu finansowym.

3. **Zysk netto grupy kapitałowej** za rok 2007 r. wynosi 12.005 tys. zł.
i został prawidłowo ustalony i wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

VII. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, OGRANICZENIA W PRAWACH WŁASNOŚCI I ISTOTNE ZDARZENIA PO DACIE ZAKOŃCZENIA ROKU OBROTOWEGO

1. Wykaz grup zobowiązań zabezpieczonych na majątku

Zobowiązania zabezpieczone na majątku grupy kapitałowej wystąpiły tylko w jednostce dominującej i obejmowały:

w tys. zł.

Zobowiązanie zabezpieczone	Stan na 31.12.2007 roku			Stan na 31.12.2006 roku		
	kwota kredytu, pożyczki i inne w złotych	kwota zabezpieczenia w złotych	kwota zabezpieczenia wyrażona jako % aktywów	kwota kredytu, pożyczki i inne w złotych	kwota zabezpieczenia w złotych	kwota zabezpieczenia wyrażona jako % aktywów
Hipotecznie	33.227	70.545	26	26.479	70.545	29 %
Zastaw rejestrowy	44.630	130.404	48	36.286	130.404	54 %
Przewłaszczenia rzeczy ruchomych	245	8.832	3	1.713	9.104	4 %
Zastaw na udziałach	16.944	4.000	1	21.535	4.000	2 %
Razem		213.781	78		214.053	89 %

2. Zobowiązania warunkowe.

Rodzaj zobowiązań, gwarancji, poręczeń	Stan na 31.12.2007 roku		Stan na 31.12.2006 roku	
	Kwota	% aktywów	Kwota	% aktywów
Poręczenie wg prawa cywilnego	752 tys. zł.	0,25	318 tys. zł.	0,13
Zobowiązanie warunkowe	41 tys. zł.	0,01	-	-

3. Zdarzenia po dacie bilansu

W dniu 14 stycznia 2008 roku Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy KRS dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego "Ferrum" S.A. w drodze emisji akcji serii E w ilości 12.271.626 akcji. Wartość kapitału zakładowego zwiększyła się o 37.919.324,34 zł. i wyniosła 75.836.648,68 zł.

W dniu 23 stycznia 2008 roku, na mocy postanowienia Sądu Rejonowego w Katowicach Wydział VIII KRS, spółka zależna "Zakład Konstrukcji Spawanych Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością" przekształciła się w spółkę akcyjną.

Po dacie zamknięcia bilansu skonsolidowanego nie wystąpiły zdarzenia gospodarcze, które powinny być ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2007.

VIII. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH, INFORMACJE DODATKOWE, SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI

Skonsolidowany rachunek przepływów środków pieniężnych sporządzony został poprzez sumowanie danych zawartych w jednostkowych rachunkach przepływów pieniężnych "Ferrum: S.A. i "Zakładu Konstrukcji Spawanych Ferrum Sp. z o.o." oraz dokonania odpowiednich wyłączeń konsolidacyjnych:

- przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	+ 10.027 tys. zł.
- przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	- 16.860 tys. zł.
- przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	+ 8.640 tys. zł.
Przepływy pieniężne razem:	+1.807 tys. zł.
- zmiana stanu środków pieniężnych z tyt. różnic kursowych	-21 tys. zł.
Bilansowa zmiana środków pieniężnych	+1.786 tys. zł.

Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje i objaśnienia zawierają wszystkie zagadnienia wymagane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej. Dane są kompletne i prawidłowo przedstawione.

Sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej sporządzone zostało na bazie danych skonsolidowanego sprawozdania finansowego i ewidencji księgowej spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej. Zawiera informacje zgodnie z wytycznymi art.49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości.

IX. NARUSZENIE PRAWA -

W toku badania w jednostkach podlegających konsolidacji nie stwierdzono przypadków naruszenia przepisów prawa podatkowego, dewizowego, celnego, kodeksu spółek handlowych oraz statutu spółki dominującej i umowy spółki zależnej.

E. OCENA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2007

Stwierdzamy, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe i stanowiąca jego podstawę dokumentacja są zgodne z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz przepisami prawa i powszechnie przyjętymi przez środowisko zawodowe zasadami rachunkowości.

Stwierdzamy prawidłowość i rzetelność skonsolidowanego sprawozdania finansowego, polegającą na wykazaniu w nim wyników całokształtu działalności oraz sytuacji majątkowej i finansowej grupy kapitałowej zgodnie z prawdą materialną.

F. USTALENIA KOŃCOWE

1. Raport niniejszy zawiera 33 strony maszynopisu kolejno ponumerowane.
Każdą ze stron oznaczono, umieszczając na niej obok numeru strony podpis biegłego rewidenta.
2. Do raportu załącza się:
 - 1) Wnioski i uwagi – nie występują,
 - 2) Wyniki ekonomiczno-finansowe,
 - 3) Wskaźniki zyskowności, płynności finansowej i wypłacalności,
 - 4) Wskaźniki z rachunku przepływów pieniężnych,
 - 5) Stan odpisów z tytułu aktualizacji wyceny aktywów oraz rezerw na zobowiązania,
 - 6) Potwierdzenie odbioru (w egzemplarzu podmiotu badającego).

Biegły Rewident

Anna Jeziorska-Hesse

Nr ewid. 9455/7065

(podmiot badający)

MW RAFIN Marian Wcisło
Biuro Usług Rachunkowości i Finansów Sp. j.
41-200 Sosnowiec, al. Zwycięstwa 3
Podmiot uprawniony nr 3076

P R E Z E S
Biegły Rewident
Marian Wcisło
nr ewid. 5424/785

Sosnowiec, dnia 21 maja 2008 roku.

Załącznik nr 2

Wyniki ekonomiczno - finansowe

w tys. zł.

Lp.	WSKAŹNIK	Wykonanie		Wskaźnik procentowy
		2007	2006	3:4
1	2	3	4	6
1.	Przychody ogółem w tym z tytułu:	304 605	245 687	123,98%
	- sprzedaży produktów	292 984	238 251	122,97%
	- sprzedaży materiałów i towarów	5 166	3 973	130,03%
	- pozostałych przychodów operacyjnych	3 945	2 196	179,64%
	- przychodów finansowych	2 510	1 267	198,11%
2.	Koszty uzyskania przychodów w tym z tytułu:	289 566	232 236	124,69%
	- kosztu własnego sprzedanych produktów	261 334	209 403	124,80%
	- wartości sprzedanych materiałów i towarów	4 744	2 976	159,41%
	- kosztów sprzedaży	5 855	3 637	160,98%
	- kosztów ogólnego zarządu	13 098	10 282	127,39%
	- pozostałych kosztów operacyjnych	1 683	3 060	55,00%
	- kosztów finansowych	2 852	2 878	99,10%
3.	Wynik finansowy brutto	15 039	13 451	111,81%
4.	Podatek dochodowy	3 034	167	
5.	Wynik finansowy netto	12 005	13 284	90,37%

Wskaźniki zyskowności , płynności finansowej i wypłacalności za 2007 r.

w tys. zł

Rodzaj wskaźnika i sposób wyliczenia	Kwoty		Wskaźnik		Zmiana wskaźnika + poprawa, - pogorszenie
	Rok bieżący	Rok poprzedni	Rok bieżący	Rok poprzedni	
1	2	3	4	5	6
WSKAŹNIKI ZYSKOWNOŚCI					
1. Wskaźnik zyskowności sprzedaży Zysk netto x 100 = ----- Przychody ze sprzedaży	12 005 ----- 298 150	13 284 ----- 242 224	4,03	5,48	-1,45
2. Wskaźnik zyskowności ogółem majątku (ROA) Zysk netto x 100 = ----- Przeciętny stan majątku	12 005 ----- 273 038	13 284 ----- 234 386	4,40	5,67	-1,27
3. Skorygowany wskaźnik zyskowności ogółem majątku (ROA1) Zysk netto + odsetki zapłacone netto (tj. bez p.d.o.p.) x 100 = ----- Przeciętny stan majątku	14 816 ----- 273 038	16 120 ----- 234 386	5,43	6,88	-1,45
4. Wskaźnik produktywności majątku trwałego Przychody ze sprzedaży = ----- Przeciętny stan produkcyjnego majątku trwałego	298 150 ----- 132 772	242 224 ----- 127 607	2,25	1,90	0,35
5. Wskaźnik zyskowności kapitałów własnych (ROE) zysk netto x 100 = ----- Przeciętny stan kapitałów własnych	12 005 ----- 108 910	13 284 ----- 96 392	11,02	13,78	-2,76
6. Wskaźnik zyskowności kapitału całkowitego zysk netto x 100 = ----- Przeciętny stan kapitału całkowitego	12 005 ----- 273 038	13 284 ----- 234 386	4,40	5,67	-1,27
7. Skala dźwigni finansowej zyskowność kapitałów własnych (poz. 5) - skorygowana zyskowność majątku (poz. 3)	11,02-5,43	13,78-6,88	5,59	6,90	-1,31
WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ					
1	2	3	4	5	6
8. Wskaźnik pokrycia bieżących zobowiązań środki obrotowe x 100 = ----- zobowiązania krótkoterminowe	146 225 ----- 144 650	114 901 ----- 92 963	101,09	123,60	-22,51
9. Wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań środki obrotowe - zapasy x 100 = ----- zobowiązania krótkoterminowe	66 340 ----- 144 650	57 053 ----- 92 963	45,86	61,37	-15,51
10. Wskaźnik płynności bardzo szybki Środki pieniężne i ich ekwiwalenty x 100 = ----- zobowiązania krótkoterminowe	2 479 ----- 144 650	693 ----- 92 963	1,71	0,75	0,96
11. Wskaźnik obrotu należności w razach Przychód ze sprzedaży = ----- Przeciętny stan należności z tyt. dostaw i usług minus VAT	298 150 ----- 44 547	242 224 ----- 45 021	6,69	5,38	
12. Wskaźnik obrotu należności w dniach Liczba dni w okresie (365) = ----- Wskaźnik obrotu należności w razach	365 ----- 6,69	365 ----- 5,38	55	68	13

13.	Wskaźnik obrotu zobowiązaniami w razach Koszt własny sprzedaży = ----- Przeciętny stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług minus VAT	285 031 ----- 47 978	226 298 ----- 50 266	5,94	4,50	
14.	Wskaźnik obrotu zobowiązaniami w dniach Liczba dni w okresie (365) = ----- Wskaźnik obrotu zobowiązaniami w razach	365 ----- 5,94	365 ----- 4,50	61	81	20
15.	Wskaźnik obrotu zapasami w razach Zużycie materiałów = ----- Przeciętny stan zapasów materiałów	217 990 ----- 35 960	181 637 ----- 20 068	6,06	9,05	
16.	Wskaźnik obrotu zapasami w dniach Liczba dni w okresie (365) = ----- Wskaźnik obrotu zapasami materiałów w razach	365 ----- 6,06	365 ----- 9,05	60	40	-20
17.	Wskaźnik obrotu zapasami w razach Przychód ze sprzedaży produktów = ----- Przeciętny stan zapasów wyrobów gotowych	292 984 ----- 29 196	238 251 ----- 22 703	10,04	10,49	
18.	Wskaźnik obrotu zapasami w dniach Liczba dni w okresie (365) = ----- Wskaźnik obrotu w razach	365 ----- 10,04	365 ----- 10,49	36	35	-1
WSKAŹNIKI WYPŁACALNOŚCI						
	1	2	3	4	5	6
19.	Wskaźnik pokrycia odsetek zyskiem w razach Zysk brutto + odsetki = ----- Odsetki	17 850 ----- 2 811	16 287 ----- 2 836	6,35	5,74	0,61
20.	Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami krótkoterminowymi Zobowiązania krótkoterminowe x 100 = ----- Majątek ogółem	145 465 ----- 299 265	95 733 ----- 246 811	48,61	38,79	-9,82
21.	Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi Kapitały własne x 100 = ----- Aktywa ogółem	114 912 ----- 299 265	102 907 ----- 246 811	38,40	41,69	3,29
22.	Wskaźnik zobowiązań krótkoterminowych do kapitałów własnych Przeciętne zobowiązania krótkoterminowe x 100 = ----- Kapitały własne	120 599 ----- 114 912	84 341 ----- 102 907	104,95	81,96	-22,99
23.	Wskaźnik pokrycia zobowiązań nadwyżką finansową Nadwyżka finansowa = ----- Przeciętne zobowiązania krótkoterminowe	21 210 ----- 120 599	22 311 ----- 84 341	0,18	0,26	-0,08

Przeciętny stan należności z tyt. dostaw i usług został urealniony poprzez doprowadzenie do stanu brutto - odwrócenie odpisów aktualizujących oraz 'unettowiony' poprzez średnią stawkę VAT która wyniosła:
w roku 2007 - 114,76%
a w roku 2006 - 114,88%

Przeciętny stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług został skorygowany o wartość zobowiązań wg układu jednostki dominującej oraz 'unettowiony' średnią stawką VAT, która wyniosła:
w roku 2007 - 112,89%
a w roku 2006 - 107,07%

WSKAŹNIKI Z RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

kwoty w tys. zł

Lp.	Nazwa wskaźnika	Sposób obliczenia wskaźnika	Kwoty		Wskaźnik		Poprawa + Pogorszenie - (6-7)
			okres bieżący	okres poprzedni	okres bieżący	okres poprzedni	
1	2	3	4	5	6	7	8
1	WSKAŹNIK udziału zysku netto w stanie środków pieniężnych z działalności operacyjnej =	zysk netto	12 005	13 284	1,20	5,29	-4,09
		środki pieniężne z działalności operacyjnej	10 027	2 511			
2	WSKAŹNIK udziału amortyzacji w stanie środków pieniężnych z działalności operacyjnej =	amortyzacja	9 205	9 027	0,92	3,59	-2,67
		środki pieniężne z działalności operacyjnej	10 027	2 511			
3	WSKAŹNIK zdolności wypracowania środków pieniężnych z działalności operacyjnej =	środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 027	2 511	0,31	0,10	0,21
		środki pieniężne netto z działalności operacyjnej + wpływ z działalności finansowej	32 183	26 108			
4	WSKAŹNIK sfinansowania inwestycji w rzeczowym majątku trwałym oraz WNIIP =	nakłady na środki trwałe i wartości niematerialne	21 741	7 255	2,17	2,89	-0,72
		środki pieniężne z działalności operacyjnej	10 027	2 511			
5	WSKAŹNIK ogólnej wystarczalności środków =	środki pieniężne z działalności operacyjnej	10 027	2 511	0,32	0,08	0,24
		wydatki z działalności inwestycyjnej oraz finansowej	30 965	32 975			
6	WSKAŹNIK pokrycia odsetek =	odsetki z działalności finansowej	2 811	1 257	0,28	0,50	-0,22
		środki pieniężne z działalności operacyjnej	10 027	2 511			
7	WSKAŹNIK wydajności gotówkowej zainwestowanego kapitału z działalności operacyjnej =	środki pieniężne z działalności operacyjnej	10 027	2 511	0,03	0,01	0,02
		kapitał inwestowany	297 890	246 811			
8	WSKAŹNIK pieniężnej wydajności aktywów =	środki pieniężne z działalności operacyjnej	10 027	2 511	0,03	0,01	0,02
		aktywa ogółem	299 265	246 811			
9	WSKAŹNIK pieniężnej wydajności sprzedaży =	środki pieniężne z działalności operacyjnej	10 027	2 511	0,03	0,01	0,02
		przychody ze sprzedaży produktów towarów i materiałów	298 150	242 224			

TREŚĆ EKONOMICZNA WSKAŹNIKÓW **z rachunku przepływów pieniężnych**

1. Im wyższa wartość tego wskaźnika, tym lepiej zysk netto odzwierciedla rzeczywistą nadwyżkę wygospodarowaną przez przedsiębiorstwo.
2. Wysoka i rosnąca wartość tego wskaźnika jest interpretowana negatywnie. Oznacza ona słabą zdolność przedsiębiorstwa do generowania własnych źródeł. Środki z amortyzacji powinny bowiem być wykorzystane na nowe inwestycje w majątek trwały przedsiębiorstwa, a nie służyć finansowaniu bieżącej działalności, czy realizacji zobowiązań z tytułu kredytów lub dywidend.
3. Wzrost wartości tego wskaźnika powinien świadczyć pozytywnie o możliwościach firmy w zakresie samofinansowania. Jednocześnie należy pamiętać o analizie innych danych (np. zaciągnięcie nowych kredytów na sfinansowanie środków trwałych w budowie pomniejszy wartość wskaźnika, co nie może być od razu interpretowane jako negatywny sygnał na temat sytuacji spółki).
4. Mniejsza wartość wskaźnika wskazuje, że firma posiada większe nadwyżki na pokrycie innych wydatków.
5. Wskaźnik kształtujący się na poziomie wyższym od jedności sugeruje, że przedsiębiorstwo wypracowuje wystarczającą ilość środków pieniężnych umożliwiających pokrycie wydatków związanych z działalnością inwestycyjną oraz finansową.
6. Wartość wskaźnika poniżej 1 wskazuje, że przedsiębiorstwo nie jest w stanie pozyskać ze swojej podstawowej działalności operacyjnej środków pieniężnych na spłatę majątku lub zaciągnięcie nowych kredytów. Z pewnością nie może być to oceniane pozytywnie. Należy zaznaczyć, że środki pieniężne z działalności operacyjnej powinny pokrywać nie tylko odsetki, ale również amortyzacje, która służy odtworzeniu środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych.
7.

$$\text{kapitał zainwestowany} = \text{kapitały własne i obce} - \text{inwestycje długoterminowe i krótkoterminowe (bez środków pieniężnych)}$$
8. Wskaźnik ten mierzy ile pozyskano środków pieniężnych z podstawowej działalności operacyjnej z zainwestowanego w tę działalność kapitału.
9. Jeżeli wskaźnik wzrasta, oznacza to że pieniężna wydajność aktywów wzrasta.
10. Wskaźnik ten oznacza jaką część przychodów ze sprzedaży (w ujęciu memoriałowym) ma pokrycie w przychodzie pieniężnym. Im wskaźnik ten jest wyższy, tym jest lepszy. Różnica między 100% a wskaźnikiem oznacza brak kasowego pokrycia w ujęciu pieniężnym w przychodzie.

Uwaga:

Do rachunku przepływu środków pieniężnych nie można podchodzić bezkrytycznie. Dodatnia nadwyżka środków pieniężnych nie świadczy jeszcze o zdolności płatniczej, podobnie jak ujemna nie może być interpretowana jako brak środków na regulowanie zobowiązań. Wartość ujemna często powstaje przy znacznym udziale sprzedaży kredytowej w całości obrotu, co jest związane ze wzrostem należności. Z kolei dodatnia nadwyżka powstaje przy zużywaniu zgromadzonych materiałów, bez jednoczesnego odtwarzania stanu zapasów. Podobnie sytuacja będzie się przedstawiać w przypadku zakupu materiałów na kredyt kupiecki. Analizy sprawozdania z przepływu środków pieniężnych należy więc dokonywać w powiązaniu z oceną stanu należności, zobowiązań czy poziomu zapasów itp.

Jak wynika z powyższego opisu nie można w sposób jednoznaczny interpretować wartości pojedynczych wskaźników i wyciągać na tej podstawie konkretnych wniosków. Jednak analiza całościowa pozwala na ogólne określenie kondycji przedsiębiorstwa i jednocześnie zmniejszenie ryzyka podjęcia niewłaściwej decyzji.

**Stan odpisów z tytułu aktualizacji wyceny aktywów oraz rezerw na zobowiązania
według stanu na dzień 31.12.2007 r.**

w tys. zł.

Lp.	Treść	Aktywa finansowe	Należności długoterminowe	Zapasy środków obrotowych	Należność		Rezerwa na podatek odroczoney	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
					główna	odsetki				
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1	Stan na początek okresu	958	46	949	6 162	83	8 953	2 463	39	19 653
2	Odpisy z tytułu aktualizacji wyceny	0	0	43	123	234	x	x	x	400
3	Utworzenie rezerwy	x		x	x	x	752	371	1 016	2 139
	Razem (2 + 3 + 4)	0	0	43	123	234	752	371	1 016	2 539
4	Wykorzystanie	0	46	0	3 684	39	10	472	49	4 300
5	Ustanie przyczyn, dla których dokonano:	947	0	100	428	0	0	0	0	1 475
	a) odpisów	947	0	100	428	0	0	0	0	1 475
	b) utworzenie rezerw		0	0	0	0	0	0	0	0
6	Rozwiązanie odpisów na skutek spłaty należności	0	0	0	76	84	x	x	x	160
7	Inne	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Razem (4 + 5 + 6 + 7)	947	46	100	4 188	123	10	472	49	5 935
8	Stan na koniec okresu	11	0	892	2 097	194	9 695	2 362	1 006	16 257

SZANOWNI PAŃSTWO!

Niniejszym pragnę przedstawić Państwu działalność Grupy Kapitałowej „Ferrum” S.A. w 2007 r.

Miniony rok był dla grupy rokiem umacniania pozycji rynkowej. Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie prawie 300 mln zł, wyższym o 23% od osiągniętych w 2006 r.

Był to kolejny rok, którym spółka zależna - Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum sp. z o.o.- osiągnęła zysk netto, w 2007 r. ponad trzykrotnie wyższy od wypracowanego w 2006 r. Dobra koniunktura na rynku konstrukcji stalowych i zbiorników pozwoliła na osiągnięcie przez spółkę prawie trzykrotnie wyższych przychodów ze sprzedaży. W 2007 r. podjęto też działania zmierzające do zmiany formy prawnej i przekształcenia jej w spółkę akcyjną, co sfinalizowano na początku 2008 r.

Podmiot dominujący kontynuował natomiast zbliżający się do finiszu ponad 4,5 letni proces restrukturyzacji finansowej , wprowadził do produkcji nowy produkt – profile zamknięte (kształtowniki) oraz przeprowadził emisję akcji serii E przeznaczoną na wzmocnienie finansowe i inwestycje.

Grupa Kapitałowa w 2007 r. wypracowała nadwyżkę finansową pozwalającą przeprowadzić niezbędne inwestycje, które w przyszłości będą zwiększać konkurencyjność oraz dynamizować przychody i zyski.

Przyjęta strategia i konsekwencja w jej wdrażaniu daje mocne podstawy do osiągnięcia wzrostu wartości grupy dla jej obecnych i przyszłych Akcjonariuszy.

Dziękując za zaufanie, jakim obdarzyli Państwo grupę oraz jej Zarząd w 2007 r. mam jednocześnie nadzieję, że nasze zamierzenia na 2008 r. przyniosą wymierne korzyści wszystkim Akcjonariuszom.

Z poważaniem,

Prezes Zarządu
podmiotu dominującego

Jan Waszczak

Katowice, maj 2008

Oświadczenie
Zarządu „FERRUM Spółki Akcyjnej
w Katowicach , ul. Porcelanova 11

Dotyczy: Rzetelności sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania
 finansowego za rok 2007

Zarząd oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, załączone roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r., nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych.

Załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową spółki oraz jej wynik finansowy. Także sprawozdanie zarządu z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Data 31.03.2008 r.

Prezes Zarządu
Jan Waszczak

Wiceprezes Zarządu
Tadeusz Kaszowski

Oświadczenie
Zarządu "Ferrum" Spółki Akcyjnej
w Katowicach , ul. Porcelanova 11

Dotyczy: Wyboru podmiotu uprawnionego do badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Ferrum S.A. za 2007 rok.

Oświadczamy, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1.01.2007r. do 31.12.2007 r. został wybrany zgodnie z przepisami prawa i jest nim: *MW RAFIN Marian Wcisło Biuro Usług Rachunkowości i Finansów Spółka Jawna z siedzibą w Sosnowcu* posiadające wpis na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 3076 rejestru. Podmiot ten oraz biegli rewidentci dokonujący tego badania spełniają warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Data 31.03.2008 r.

Prezes Zarządu
Jan Waszczak

Wiceprezes Zarządu
Tadeusz Kaszowski

SKONSOLIDOWANY BILANS

	Nota	Stan na 31.12.2007r.	Stan na 31.12.2006r.
AKTYWA			
I. Aktywa trwałe		153 040	131 910
1. Wartości niematerialne	1	3 541	9
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2 a,b	135 406	126 587
3. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3	3 838	4 772
4. Aktywa finansowe	4	1 375	0
5. Należności długoterminowe	5	8 880	542
II. Aktywa obrotowe		146 225	114 901
1. Zapasy	6	79 885	57 848
2. Należności z tytułu dostaw i usług	5	49 761	52 483
3. Pozostałe należności	5	14 100	3 877
4. Pochodne instrumenty finansowe		0	0
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7	2 479	693
A k t y w a r a z e m		299 265	246 811
PASYWA			
I. Kapitał własny	8	114 912	102 907
1. Kapitał akcyjny	9	37 919	37 919
2. Kapitał zapasowy		66 435	54 593
3. Niepodzielony wynik finansowy		-1 447	-2 889
4. Zysk (strata) netto		12 005	13 284
II. Zobowiązania długoterminowe	10,11	37 341	47 525
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3	9 695	8 953
2. Długoterminowe rezerwy na zobowiązania	11a	1 821	1 856
3. Kredyty i pożyczki	11b	3 513	8 965
4. Zobowiązania	11	22 312	27 751
III. Zobowiązania krótkoterminowe	12	147 012	96 379
1. Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	12a	1 547	646
2. Kredyty i pożyczki	12b	38 817	21 740
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	12	47 847	62 937
4. Pochodne instrumenty finansowe	12	815	542
5. Pozostałe zobowiązania	12	57 986	10 514
P a s y w a r a z e m		299 265	246 811
<i>Wartość księgowa</i>	8	114 912	102 907
<i>Liczba akcji (w szt.)</i>		12 271 626	12 271 626
<i>Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)</i>	8	9,36	8,38
<i>Rozwodniona liczba akcji (w szt.)</i>		13 919 050	
<i>Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)</i>		8,26	

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	Kwota za okres od 01.01 do 31.12.2007r.	Kwota za okres od 01.01 do 31.12.2006r.
Działalność kontynuowana			
I. Przychody ze sprzedaży	13a	298 150	242 224
1. Przychody ze sprzedaży produktów	13a	292 984	238 251
2. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	13b	5 166	3 973
II. Koszt własny sprzedaży	14	266 078	212 379
1. Koszt własny sprzedanych produktów		261 334	209 403
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		4 744	2 976
III. Zysk brutto ze sprzedaży		32 072	29 845
IV. Pozostałe przychody operacyjne	15	3 945	2 196
V. Koszty sprzedaży	14	5 855	3 637
VI. Koszty ogólnego zarządu	14	13 098	10 282
VII. Pozostałe koszty operacyjne	16 a,b	1 683	3 060
VIII. Zysk z działalności operacyjnej		15 381	15 062
IX. Przychody finansowe	17	2 510	1 267
X. Koszty finansowe	18	2 852	2 878
XI. Zysk brutto		15 039	13 451
XII. Podatek dochodowy		3 034	167
- podatek bieżący		1 357	167
- podatek odroczony		1 677	
XIII. Zysk netto z działalności kontynuowanej		12 005	13 284
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		12 271 626	12 271 626
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	20	0,98	1,08
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		13 919 050	
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		0,86	

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał akcyjny	Kapitał zapasowy	Zysk (strata) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Kapitał własny razem
1 stycznia 2006	37 919	38 210	13 748	89 877
podział zysku za 2005		16 384	-16 384	
zysk netto za 2006			13 284	13 284
Zmiana zasad rachunkowości			-255	-255
31 grudnia 2006	37 919	54 593	10 395	102 907
1 stycznia 2007	37 919	54 593	10 395	102 907
podział zysku za 2006		11 842	-11 842	
Zysk netto za 2007			12 005	12 005
31 grudnia 2007	37 919	66 435	10 558	114 912

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Kwota za okres od 01.01 do 31.12.2007r.	Kwota za okres od 01.01 do 31.12.2006r.
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	12 005	13 284
II. Korekty razem	-1 978	-10 773
1. Amortyzacja	9 205	9 027
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	21	0
3. Odsetki i udziały w zyskach	689	-174
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	208	-1 024
5. Zmiana stanu rezerw	1 608	870
6. Zmiana stanu zapasów	-22 037	-26 281
7. Zmiana stanu należności	-15 281	-4 380
8. Zmiana stanu zobowiązań wyjątkiem pożyczek i kredytów	24 050	11 971
9. Zmiana stanu aktywów z tytułu podatku odroczonego	934	-794
10. Inne korekty- konwersja należności objętych odpisem na akcje	-1 375	12
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) – metoda pośrednia	10 027	2 511
B. Przepływy środków pieniężnych działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	589	1 261
1. Zbycie wartości niematerialnych prawnych oraz rzeczowych	589	1 261

Grupa Kapitałowa „Ferrum” S.A.

Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2007 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej)

aktywów trwałych		
2. Inne wpływy inwestycyjne	0	0
II. Wydatki	17 449	6 894
1. Nabycie wartości niematerialnych prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	17 449	6 894
2. Inne wydatki inwestycyjne	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-16 860	-5 633
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	22 156	24 621
1. Wpływy netto z emisji akcji	0	0
2. Kredyty i pożyczki	22 156	24 621
3. Inne wpływy finansowe	0	0
II. Wydatki	13 516	26 081
1. Spłaty kredytów i pożyczek	9 756	23 668
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	799	164
3. Odsetki	1 661	1 093
4. Inne wydatki finansowe	1 300	1 156
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	8 640	-1 460
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	1 807	-4 582
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	1 786	-4 582
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-21	0
F. Środki pieniężne na początek okresu	693	5 275
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	2 479	693

INFORMACJE DODATKOWE O PRZYJĘTYCH ZASADACH RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE

I. ZASADY RACHUNKOWOŚCI

1. Grupa Kapitałowa „Ferrum” S.A.

Podstawowe informacje

- nazwa: "Ferrum" Spółka Akcyjna (do 24.01.2005r. "Huta Ferrum" S.A.)
- siedziba: kraj Polska, woj. Śląskie, powiat Miasto Katowice, gmina Miasto Katowice, miejscowość Katowice,
- adres: ul. Porcelanowa, nr 11, kod 40-246, poczta Katowice,
- sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy w Katowicach Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego,
- numer KRS: 0000063239,
- podstawowa działalność wg PKD: 2722Z Produkcja rur stalowych,
- sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie: Przemysł Metalowy,

Podmiot dominujący został utworzony w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego Huta „Ferrum” w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa w oparciu o art. 7 ustawy o Narodowych Funduszach Inwestycyjnych, w dniu 8 marca 1995 r. na czas nieokreślony.

W skład spółki nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne, które samodzielnie sporządzają sprawozdania finansowe.

„Ferrum” S.A. jest jednostką dominującą i sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe. W skład grupy kapitałowej wchodzi następujące spółki:

- „Ferrum” S.A. podmiot dominujący,
- „Z.K.S. Ferrum” sp. z o.o – podlega konsolidacji.

„Ferrum” S.A. posiada 100% udziałów i 100% głosów na Zwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników w „Zakładzie Konstrukcji Spawanych Ferrum” sp. z o.o.

„Ferrum” S.A. oraz jednostka zależna nie zawarły umowy o utworzeniu podatkowej grupy kapitałowej.

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres bieżący od 01 stycznia do 31 grudnia 2007 roku oraz dane porównywalne za okres od 01 stycznia do 31 grudnia 2006 roku.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki: „Ferrum” S.A. i „Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum” sp. z o.o. w dającej się przewidzieć przyszłości.

Opinie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań Spółki za poprzednie okresy nie zawierały zastrzeżeń.

2. Skład Zarządu „Ferrum” S.A. oraz Rady Nadzorczej „Ferrum” S.A.

Skład Zarządu "Ferrum" S.A. na dzień 31.12.2007 roku był następujący :

- | | |
|---------------------|---------------------|
| - Jan Waszczak | Prezes Zarządu, |
| - Tadeusz Kaszowski | Wiceprezes Zarządu, |

Skład Rady Nadzorczej "Ferrum" S.A. na dzień 31.12.2007 roku był następujący :

- | | |
|--------------------|--|
| - Mitterski Konrad | Przewodniczący rady nadzorczej, |
| - Woźniak Jerzy | Zastępca przewodniczącego rady nadzorczej, |
| - Bajor Sławomir | Sekretarz rady nadzorczej, |
| - Krawczyk Andrzej | Członek rady nadzorczej, |
| - Czech Dariusz | Członek rady nadzorczej. |

3. Podstawa opracowania

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe „Ferrum” S.A. zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) we wszystkich aspektach co do klasyfikacji, prezentacji i wyceny.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w tysiącach polskich złotych . Jako walutę funkcjonalną przyjmuje się PLN.

4. Metody wyceny aktywów i pasywów bilansu oraz przychodów i kosztów

Wartości niematerialne

Wartości niematerialne ujmuje się w księgach według cen ich nabycia lub poniesionych na nie kosztów.

Stosowane roczne stawki amortyzacyjne dla wartości niematerialnych są następujące:

- koszty prac rozwojowych w ciągu - 3 lat,
- licencje, prawa autorskie i oprogramowanie komputerowe w ciągu - 2 lat,
- pozostałych wartości niematerialnych i prawnych w ciągu - 5 lat

W bilansie wartości niematerialne wykazywane są w wartości netto, to znaczy w wartości początkowej pomniejszonej o dokonane odpisy amortyzacyjne. MSR 38.

Rzeczowe aktywa trwałe

Ewidencję rzeczowych aktywów trwałych prowadzi się według ich wartości początkowej, która stanowi cena ich nabycia lub koszt wytworzenia.

Wartość początkową środka trwałego powiększają koszty jego ulepszenia (przebudowy, rozbudowy, rekonstrukcji, adaptacji, modernizacji).

Rzeczowe aktywa trwałe umarzane są według stawek w zależności od klasyfikacji rodzajowej środka trwałego - według metody liniowej od miesiąca następnego po miesiącu przyjęcia do eksploatacji z uwzględnieniem okresu ich ekonomicznej użyteczności .

W bilansie, środki trwałe wykazane są w wartości netto, to znaczy w wartości początkowej pomniejszonej o dotychczas dokonane odpisy amortyzacyjne oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wobec braku szczegółowych regulacji wg MSSF-MSR prawo wieczystego użytkowania gruntów jest ujmowane w pozycjach pozabilansowych w wartości wynikających z wyceny będącej podstawą do naliczenia opłat za wieczyste użytkowanie i nie podlega amortyzacji.

Dokonano przeszacowania środków trwałych do wartości rynkowej oraz uznano tę wartość jako koszt na dzień 1 stycznia 2004 roku, który jest dniem przejścia na stosowanie MSSF. MSR 16.

Przykładowe okresy użytkowania są następujące:

- prawo wieczystego użytkowania gruntu – 20 lat
- budynki 20 – 40 lat
- obiekty inżynierii lądowej 14 – 20 lat
- urządzenia techniczne i maszyny 3 - 13 lat
- środki transportu 3 – 7 lat
- komputery i instalacje komputerowe 3 lata

Inwestycje długoterminowe

Udziały (akcje) i nabyte papiery wartościowe na dzień nabycia wycenia się według ich cen nabycia. Na dzień bilansowy udziały i długoterminowe papiery wartościowe wycenia się według skorygowanej ceny nabycia z uwzględnieniem odpisów spowodowanych trwałą utratą ich wartości.

Zapasy

Rozchody oraz stany zapasów materiałów wycenia się na poziomie cen zakupu z uwzględnieniem metody pierwsze weszło, pierwsze wyszło (FIFO). Produkcja nie zakończona jest wyceniana według technicznego kosztu wytworzenia z tym, że jeżeli rzeczywisty koszt wytworzenia (zgodnie z obowiązującą zasadą wyceny) jest wyższy od ceny sprzedaży netto, różnica podlega na koniec roku odpisaniu w ciężar kosztów operacyjnych.

Produkty gotowe są wyceniane według technicznego kosztu wytworzenia, zaś wycenę rozchodów wyrobów gotowych dokonuje się według cen przeciętnych tj: w wysokości średniej ważonej rzeczywistego kosztu wytworzenia stanu produktów na początek okresu sprawozdawczego i ich przychodów z produkcji w ciągu tego okresu sprawozdawczego. Techniczny koszt wytworzenia nie zawiera aktywowanych kosztów finansowania zewnętrznego.

W bilansie zapasy są wykazywane w wartości netto, po pomniejszeniu o kwotę z tytułu aktualizacji wartości zapasów. MSR 2.

Należności, roszczenia oraz zobowiązania

Należności, roszczenia i zobowiązania w walucie polskiej wyceniane są w wartości wymagającej zapłaty i zwiększone o odsetki za przekroczenie terminu zapłaty z uwzględnieniem zasady ostrożnej wyceny, a więc pomniejszone o aktualizację należności w związku z ryzykiem nieściągalności.

W przypadku należności i zobowiązań dotyczących działalności inwestycyjnej, za okres realizacji inwestycji, różnice kursowe ustalone przy zapłacie oraz na dzień bilansowy odnoszone są w ciężar kosztów środków trwałych. MSR 39.

Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy tworzy się na pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, które w przyszłości mogą spowodować wypływ aktywów generujących korzyści ekonomiczne oraz których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować. Wartość utworzonych rezerw jest weryfikowana na dzień bilansowy celem skorygowania do wysokości szacunków odpowiadających stanowi wiedzy na ten dzień. MSR 37.

Środki pieniężne

Środki pieniężne w bilansie obejmują środki pieniężne w kasie, na rachunkach bankowych oraz lokaty.

Krajowe środki pieniężne wykazuje się w wartości nominalnej. MSR 39.

Aktywa i rezerwy na odroczony podatek dochodowy od osób prawnych

Aktywa z tytułu podatku dochodowego.

Grupa kapitałowa ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku z występowaniem przejściowych różnic między wykazywaną wg MSR wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą możliwą do odliczenia w przyszłości.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty możliwej do odliczenia, przy zachowaniu zasady ostrożności.

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Grupa kapitałowa tworzy rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych między wykazywaną wg MSR wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową. Rezerwę z tytułu podatku odroczonego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego. Przy ustalaniu wysokości aktywów i rezerwy z tytułu podatku dochodowego uwzględnia się stawki podatku dochodowego obowiązujące w roku powstania obowiązku podatkowego. MSR 12.

Kredyty i pożyczki

Krajowe kredyty bankowe i pożyczki na dzień bilansowy wycenia się w skorygowanej cenie nabycia. Na dzień nabycia kredyty bankowe i pożyczki w walutach obcych ustala się w wartości nominalnej, przeliczonej na złote polskie według kursu kupna zakupu ustalonego dla danej waluty przez bank, z którego usług korzysta spółka. Na dzień bilansowy przeliczenia oparte są o średni kurs ustalony przez Prezesa NBP z ostatniego dnia okresu obrotowego. MSR 39.

Przychody i koszty

Przychody ze sprzedaży obejmują należne lub uzyskane kwoty ze sprzedaży, pomniejszone o należny podatek od towarów i usług (VAT). Przychody są rozpoznawane wówczas gdy :

- znana jest wiarygodna wartość przychodu ze sprzedaży,
- zakończenie transakcji na dzień sporządzenia bilansu może zostać wiarygodnie określona,
- istnieje prawdopodobieństwo, że podmioty grupy osiągną ekonomiczne korzyści w wyniku realizacji transakcji.

W spółce prowadzi się ewidencję kosztów w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym. Sporządza się porównawczy rachunek zysków i strat. Zgodnie z zasadami ostrożnej wyceny spółka ewidencjonuje wszelkie pozostałe koszty operacyjne (także jeszcze nie poniesione) i wyłącznie niewątpliwe pozostałe przychody operacyjne. MSR 18.

Zysk lub strata netto na akcję

Zysk lub straty netto na akcję dla każdego okresu jest obliczany poprzez podzielenie zysku lub straty netto za dany okres przez średnio ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym. Rozwodniony zysk lub stratę na jedną akcję jest obliczany poprzez podzielenie zysku lub straty netto za dany okres przez średnio ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym skorygowaną o średnio ważoną ilość dodatkowych akcji zwykłych.

5. Nowe standardy rachunkowości i interpretacje KIMSSF

Na dzień sporządzenia niniejszych sprawozdań finansowych grupa kapitałowa jest w trakcie analizy wpływu zastosowania nowych standardów i ich interpretacji właściwych dla okresów sprawozdawczych od 1 stycznia 2008 r.

Zdaniem Zarządu opublikowane standardy i ich interpretacje nie wpłyną na sprawozdania finansowe oraz sytuację finansową spółki.

6. Informacja o kursach EURO przyjętych do przeliczenia

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone z uwzględnieniem Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. Nr 209, poz. 1744).

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów oraz rachunku zysków i strat przelicza się na EURO z uwzględnieniem następujących kursów:

1) kursu obowiązującego na ostatni dzień każdego okresu

31.12.2006r.-kurs ogłoszony przez NBP - tabela 252/A/NBP/2006 z dnia 29.12.2006 tj
3,8312 zł

31.12.2007r. – kurs ogłoszony przez NBP – tabela 252/A/NBP/2007 z dnia 31.12.2007 tj.
3,5820 zł

2) kursu średniego w każdym okresie, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie:

2006r. – 3,8990 zł

2007r. - 3,7768 zł

3) najwyższego i najniższego kursu w każdym okresie:

a) najwyższy kurs:

2006r.- 4,0434 zł - tabela 126/A/NBP/2006 z dnia 30.06.2006r.

2007r.- 3,9320 zł - tabela 22/A/NBP/2007 z dnia 31.01.2007r.

b) najniższy kurs:

2006r.- 3,7726 zł - tabela 42/A/NBP/2006 z dnia 28.02.2006r.

2007r.- 3,5820 zł - tabela 252/A/NBP/2007 z dnia 31.12.2007r.

Do przeliczenia poszczególnych pozycji bilansu przyjęto kurs obowiązujący na ostatni dzień każdego okresu, czyli na dzień - 31.12.2007 roku - 1 EUR = 3,5820 PLN, na 31.12.2006 roku - 1 EUR = 3,8312 PLN.

Do przeliczenia poszczególnych pozycji rachunku zysków i strat przyjęto kurs średni w okresie (średnią arytmetyczną kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca), czyli za 12 miesięcy 2007 rok - 1EUR=3,7768 PLN, a za 12 miesięcy 2006 rok-1EUR=3,8990 PLN.

Do przeliczenia poszczególnych pozycji rachunku przepływu środków pieniężnych przyjęto kurs średni w okresie (średnią arytmetyczną kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca), czyli za 12 miesięcy 2007 rok - 1EUR=3,7768 PLN, a za 12 miesięcy 2006 rok - 1EUR=3,8990 PLN.

Wybrane dane finansowe spółka przedstawiła w części tabelarycznej za 2007 r. w porównywalnych okresach sprawozdawczych.

II. DODATKOWE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE

I.

Nota 1

Wartości niematerialne	Koszty prac rozwojowych	Inne wartości niematerialne – oprogramowanie	Razem wartości niematerialne
Wartość brutto na początek okresu	483	636	1 119
Zwiększenia	3 490	72	3 562
Zmniejszenia			
Wartość brutto na koniec okresu	3 973	708	4 681
Umorzenie na początek okresu	481	629	1 110

Grupa Kapitałowa „Ferrum” S.A.
Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2007 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej)

Zwiększenie	1	29	30
Umorzenie na koniec okresu	482	658	1 140
Wartość netto na koniec okresu	3 491	50	3 541

Nota 2a

Rzeczowe aktywa trwałe	31.12.2007 r.	31.12.2006 r.
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	573	612
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	30 422	31 341
- urządzenia techniczne i maszyny	92 316	87 867
- środki transportu	1 004	600
- inne środki trwałe	11 091	6 167
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	135 406	126 587

Grupa Kapitałowa nie dokonała odpisów aktualizujących wartość środków trwałych.

Nota 2b

	Grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
1. WARTOŚĆ POCZĄTKOWA LUB WYCENA						
Na dzień 1 stycznia 2007	764	36 130	140 636	1 362	8 055	186 947
a) zwiększenia (z tytułu)		981	12 121	671	7 609	21 382
- nakłady na oddane środki trwałe do użytkowania		981	12 121	671	1 842	15 615
- nakłady na środki trwałe pozostające w budowie					5 767	5 767
b) zmniejszenia (z tytułu)		319	1 061	158	2 556	4 094
- sprzedaż			585			585
- likwidacja		319	476	98	64	957
- inne				60	2 492	2 552
Na dzień 31 grudnia 2007	764	36 792	151 696	1 875	13 108	204 235
2. UMORZENIA						
Na dzień 1 stycznia 2007	152	4 789	52 769	762	1 888	60 360
Zmiany w roku	39	1 581	6 611	110	129	8 470

Grupa Kapitałowa „Ferrum” S.A.
Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2007 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej)

- amortyzacja za okres	39	1 652	7 081	158	193	9 123
- umorzenie zlikwidowanych środków trwałych		-71	-470	-49	-64	-654
Na dzień 31 grudnia 2007	191	6 370	59 380	871	2 017	68 829
3. WARTOŚĆ NETTO						
Na dzień 31 grudnia 2007	573	30 422	92 316	1 004	11 091	135 406

Nota 3

Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Stan na początek bieżącego okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec bieżącego okresu
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 772	1 545	2 479	3 838
- odpisy aktualizujące wartości aktywów	1 035	175	680	530
- świadczenia pracownicze	731	70	82	719
- odsetki od zobowiązań	737	280	174	843
- ujemne różnice kursowe	105	314	103	316
- koszty prac Rozwojowych	0	359	0	359
- straty podatkowe z lat ubiegłych	2 164	347	1 440	1 071
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 953	773	31	9 695
- rezerwa na różnice pomiędzy amortyzacją podatkową a bilansową	7 421	668	0	8 089
- rezerwa z tyt. przeszacowania środków	1 471	0	0	1 471

Grupa Kapitałowa „Ferrum” S.A.
Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2007 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej)

trwałych				
- dodatnie różnice kursowe	61	100	31	130
- odsetki od należności	0	5	0	5

Podatek dochodowy odroczony ujęty w rachunku zysków i strat

- wykorzystanie rezerwy na podatek odroczony (-)	10 tys. zł
- wykorzystanie aktywów na podatek odroczony (+)	1 731 tys. zł
- utworzenie rezerwy na podatek odroczony (+)	752 tys. zł
- utworzenie aktywów na podatek odroczony (-)	796 tys. zł

Razem ujęcie w rachunku zysków i strat **1 677 tys. zł**

Nota 4

Aktywa finansowe	31.12.2007 r.	31.12.2006 r.
Stan na początek okresu	0	0
- akcje, udziały w jednostkach zależnych	0	0
Zwiększenia :	1 375	0
- rozwiązanie odpisu	947	
- konwersja z należności	428	
Zmniejszenia	0	0
Stan na koniec okresu	375	0

Nota 5 a

Należności	31.12.2007 r.	31.12.2006 r.
Należności długoterminowe netto	8 880	542
Z tytułu dostaw i usług, wobec:	8 880	542
<i>Jednostek powiązanych</i>	0	0
<i>Pozostałych jednostek</i>	8 880	542
Odpisy aktualizujące wartość należności	0	46
Należności długoterminowe brutto, razem	8 880	588
Należności krótkoterminowe	63 861	56 360
Z tytułu dostaw i usług, wobec:	49 761	52 483
<i>Jednostek powiązanych</i>	200	76
<i>Pozostałych jednostek</i>	49 561	52 407
Z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	3 405	637
Rozliczenia międzyokresowe	1 159	430
Inne	9 536	2 810
Należności krótkoterminowe netto	63 861	56 360

Grupa Kapitałowa „Ferrum” S.A.
Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2007 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej)

Odpisy aktualizujące wartość należności	2 291	6 245
Należności krótkoterminowe brutto, razem	66 152	62 605
Należności netto, razem	72 741	56 902
Należności brutto, razem	75 032	63 193

Nota 5 b

Struktura walutowa należności brutto	31.12.2007 r.	31.12.2006 r.
W walucie polskiej	51 431	45 752
W walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	9 179	17 441
- jednostka/waluta tys. EUR	2 562	4 551
w tys. złotych	9 179	17 439
- jednostka/waluta tys. HUF		120
w tys. złotych		2
Należności brutto, razem	60 610	63 193

Nota 5 c

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności	31.12.2007r.	31.12.2006 r.
Stan na początek okresu	6 291	8 338
Zwiększenia (z tytułu)	356	229
- na należności	110	53
- na odsetki od należności	234	75
- inne	12	101
Zmniejszenia (z tytułu)	4 356	2 276
- zapłata należności	73	14
- zapłata not odsetek	97	145
- wykorzystanie należności	3 696	2 117
- wykorzystanie odsetek	26	0
- konwersja na akcje	428	0
- inne	36	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności na koniec okresu	2 291	6 291

Nota 5 d

Należności z tytułu dostaw i usług (brutto) – o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty:	31.12.2007r.	31.12.2006 r.
a) do 1 miesiąca	30 960	18 681
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	10 892	10 932
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0	14 129
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	0
e) powyżej 1 roku	8 880	542
f) należności przeterminowane	9 878	10 977
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	60 610	55 261
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	1 969	2 236
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	58 641	53 025

Nota 5 e

Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane (brutto) – z podziałem na należności niespłacone w okresie:	31.12.2007 r.	31.12.2006 r.
a) do 1 miesiąca	5 445	7 908
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	2 460	766
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	145	210
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	4	82
e) powyżej 1 roku	1 823	2 011
f) należności przeterminowane	9 878	10 977
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	1 969	2 152
Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane, razem (netto)	7 909	8 825

Nota 6

Zapasy	31.12.2007 r.	31.12.2006 r.
Materiały	43 306	28 613
Półprodukty i produkty w toku	5 460	1 957
Produkty gotowe	31 114	27 278
Towary	5	0
Zapasy razem, netto	79 885	57 848
Odpisy aktualizujące:	892	949
Materiały	774	831
Półprodukty i produkty w toku	118	118
Produkty gotowe		
Towary		
Zapasy razem, brutto	80 777	58 797

Nota 7

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31.12.2007 r.	31.12.2006 r.
w walucie polskiej	296	181
w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	2 183	512
- jednostka/waluta tys. EUR	608	133
w tys.zł	2 182	0
- jednostka/waluta tys. SEK	3	0
w tys.zł	1	0
Środki pieniężne razem	2 479	693

Nota 8

Wartość księgowa akcji	31.12.2007 r.	31.12.2006 r.
Kapitał akcyjny	37 919	37 919
Kapitał zapasowy	66 435	54 593
Niepodzielony wynik finansowy	-1 447	-2 889
Zysk netto	12 005	13 284
Wartość księgowa akcji	114 912	102 907
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	9,36	8,39

Nota 9

Struktura kapitału akcyjnego

Seria/emisja	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	Zwykłe	4 314 000	13 330 260	01-06-1995	06-05-1999
B	Zwykłe	3 000 000	9 270 000	28-04-1997	06-05-1999
C	Zwykłe	3 074 433	9 499 998	19-09-2003	01-01-2003
D	Zwykłe	1 883 193	5 819 066	20-05-2005	01-01-2005
Liczba akcji, razem		12 271 626			
Kapitał zakładowy, razem			37 919 324		
Wartość nominalna jednej akcji (w zł)	3,09				

Akcjonariusz	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Wartość serii emisji wg wartości nominalnej	% Udział
„B.S.K. Return” Wraz z Grupą	zwykłe	3 409 326	10 535	27,78%
Nystal S.A.	zwykłe	3 220 534	9 951	26,24%
Piotr Wolnicki	zwykłe	905 602	2 798	7,38%
Bank Gospod. Krajowego	zwykłe	686 983	2 123	5,59%
Józef Jędruch wraz z „Colloseum” Sp. z o.o.	zwykłe	684 228	2 114	5,56%
Pozostali	zwykłe	3 364 952	10 398	27,42%

Nota 10

Struktura walutowa zobowiązań	31.12.2007 r.	31.12.2006 r.
a) w walucie polskiej	173 700	143 854
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	11 020	50 000
- w walucie EUR	2 999	12 757
po przeliczeniu na tys. zł	11 012	49 192
- w walucie USD	0	349
po przeliczeniu na tys. zł	0	1 009
- w walucie DKK	15	0
po przeliczeniu na tys. zł	8	0
Zobowiązania razem	184 720	193 854

Nota 11

Zobowiązania długoterminowe	31.12.2007 r.	31.12.2006 r.
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 695	8 953
Długoterminowe rezerwy na zobowiązania	1 821	1 856
Kredyty i pożyczki	3 513	8 965
Zobowiązania, w tym:	22 312	27 751
<i>Z tytułu dostaw i usług</i>	<i>963</i>	<i>2 234</i>
<i>Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych</i>	<i>13 500</i>	<i>15 000</i>
Rozliczenia międzyokresowe, w tym:	6 832	8 573
- umorzenie zobowiązań	4 697	4 697
- umorzenie kredytu i odsetek	2 135	3 671
Inne, w tym:	1 017	1 944
- gwarancje	248	1 236
- leasing	769	442
Zobowiązania długoterminowe, razem	37 341	47 525

Nota 11 a

Długoterminowe rezerwy na zobowiązania	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	Rezerwy na odprawy emerytalne	Razem
1. Stan na 1 stycznia 2006	1 325	495	1 820
Zwiększenia	119	63	182
Zmniejszenia	146	0	146
2. Stan na 31 grudnia 2006	1 298	558	1 856
zwiększenia	0	42	42
zmniejszenia	77	0	77
3. Stan na 31 grudnia 2007	1 221	600	1 821

Nota 11 b

Długoterminowe kredyty i pożyczki

Nazwa	Kwota	Kwota	Warunki	Termin	Zabezpieczenia	Inne
jednostki	kredytu/pożyczki	kredytu/pożyczki	oprocentowania	spląty		
siedziba	wg umowy	pozostała do spląty				
BSK S.A.	Odsetki	3 012		31-03-2009		
Katowice						
BSK S.A.		500		30-09-2009		Postępowanie układowe
Katowice						

Grupa Kapitałowa „Ferrum” S.A.
Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2007 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej)

WNOŚĆ i GW Katowice		1		30-09-2009		Postępowanie układowe
Razem		3 513				

Nota 12

Zobowiązania krótkoterminowe	31.12.2007 r.	31.12.2006 r.
Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	1 547	646
Kredyty i pożyczki	38 817	21 740
Z tytułu dostaw i usług	47 847	62 937
<i>Wobec jednostek powiązanych</i>	<i>23 842</i>	<i>746</i>
<i>Wobec pozostałych jednostek</i>	<i>24 005</i>	<i>62 191</i>
Pochodne instrumenty	815	542
Pozostałe zobowiązania, w tym:	57 986	10 514
<i>Z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń</i>	<i>3 208</i>	<i>6 164</i>
<i>Rozliczenia międzyokresowe</i>	<i>3 405</i>	<i>147</i>
<i>Zobowiązania z tyt.emisji dłużnych papierów wartościowych</i>	<i>1 500</i>	<i>0</i>
<i>Zaliczki otrzymane na dostawy</i>	<i>4 027</i>	<i>31</i>
<i>Z tytułu wynagrodzeń</i>	<i>1 369</i>	<i>1 003</i>
<i>Gwarancje,</i>	<i>1 236</i>	<i>1 647</i>
<i>Wpłaty na dodatkową emisję akcji (realizacja 01/2008)</i>	<i>38 287</i>	<i>0</i>
<i>Leasing</i>	<i>616</i>	<i>542</i>
<i>Rozrachunki z tyt nabycia rzeczowych aktywów.</i>	<i>3 064</i>	<i>0</i>
<i>Zobowiązanie wobec funduszy specjalnych</i>	<i>673</i>	<i>702</i>
<i>Pozostałe</i>	<i>601</i>	<i>0</i>
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	147 012	96 379

Nota 12 a

Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	Rezerwa na niewykorzystane urlopy	Pozostałe	Razem
1. Stan na 1 stycznia 2006	301	154	32	487
Zwiększenia	179	380	48	607
Zmniejszenia	137	269	42	448
2. Stan na 31 grudnia 2006	343	265	38	646
zwiększenia	97	232	1 016	1 345
Zmniejszenia	134	261	49	444
3. Stan na 31 grudnia 2007	306	236	1005	1 547

Nota 12 b

Krótkoterminowe kredyty i pożyczki

Nazwa jednostki, siedziba	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
BOŚ S.A. Katowice	11 939	245	1M WIBOR + 1,5%	28.02.2008	Cesja wierzytelności, pełnomocnictwo do dysponowania rach. bank., hipoteka, przewłaszczenie rzeczy ruchomych oraz cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	
BSK S.A. Katowice	25 169	3 444	1M WIBOR + 1%	30.09.2008	Zastaw rejestrowy na środkach trwałych i zapasach, przelew Wierzytelności, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, poręczenie Z.K.S. zastaw rejestrowy na udziałach: Ferrum w spółce Z.K.S., wpis do hipoteki, zastaw rejestrowy na linii HOESCH i na wydz. Rur Spir. Spaw.	
BSK S.A. Katowice	Odsetki	581				
BSK S.A. Katowice	5 000	667		31.12.2008	Przelew wierzytelności	Postępowanie Układowe
WFOŚ i GW Katowice	39	1		31.12.2008	Przelew wierzytelności nieodwołalne pełnomocnictwo	Postępowanie Układowe
WFOŚ i GW Katowice	15 000	514		30.06.2008	Weksel własny, poręczenie innych firm, sądowy zastaw rejestrowy na linii cementowania rur, cesje praw z polisy ubezpieczeniowej	
BSK S.A. Katowice	30 000	27 172	WIBOR + 1,3%	31.12.2008	Zastaw rejestrowy na linii zgrzewania, hipoteka kaucyjna, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, cesja wierzytelności	

Grupa Kapitałowa „Ferrum” S.A.
Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2007 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej)

ING Bank Śląski	4 000	166	WIBOR+ 0,7%	31.01.2008	Cesja wierzytelności Orlen Gaz	
ING Bank Śląski	1 100	149	WIBOR+ 0,7%	31.05.2008	Finansowanie leasingu zwrotnego- dot. śrutownicy	
Raiffeisen Bank	4 000	4 000	WIBOR+ 0,6%	28.03.2008	Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego PKN ORLEN CRD/25128/07	
BRE Bank	2 000	1 878	WIBOR+ 0,75%	28.08.2008	Zabezpieczenie FFE Minerale 23/048/06/Z/VV	
Razem		38 817				

Nota 13 a

Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży produktów	31.12.2007 r.	31.12.2006 r.
Produkcja podstawowa	288 866	231 841
Produkcja pomocnicza	2 442	3 774
Pozostała działalność	1 676	2 636
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	292 984	238 251

Nota 13 b

Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów	31.12.2007 r.	31.12.2006 r.
Materiały	5 079	3 622
Towary	87	351
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	5 166	3 973

Nota 13 c

Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży	31.12.2007 r.	31.12.2006 r.
Sprzedaż krajowa	200 322	233 304
Sprzedaż eksportowa i dostawy wewnątrzwspólnotowe	97 828	8 920
Razem:	298 150	242 224

Nota 14

Koszty według rodzaju	31.12.2007 r.	31.12.2006 r.
Amortyzacja	9 205	9 027
Zużycie materiałów i energii	223 562	186 805
Usługi obce	20 395	7 009
Podatki i opłaty	3 713	3 136
Wynagrodzenia	25 007	20 195
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	5 760	4 747
Pozostałe koszty rodzajowe	2 929	2 056
Koszty według rodzaju, razem	290 571	232 975
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	-10 044	-9 488
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-240	-165
Koszty sprzedaży	5 855	3 637
Koszty ogólnego zarządu	13 098	10 282
Koszt własny sprzedanych produktów	261 334	209 403
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	4 744	2 976
Koszt własny sprzedaży	266 078	212 379

Nota 15

Pozostałe przychody operacyjne	31.12.2007 r.	31.12.2006 r.
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	1 024
Odwrócenie odpisów aktualizujących na zapasy	100	231
Odwrócenie odpisów aktualizujących na należności	1 520	68
Odszkodowania, reklamacje	214	393
Wynik na różnicach kursowych	88	0
Odsetki handlowe	728	290
Inne	1 295	190
Pozostałe przychody operacyjne, razem	3 945	2 196

Nota 16 a

Pozostałe koszty operacyjne	31.12.2007 r.	31.12.2006 r.
Wynik na różnicach kursowych	0	1 043
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	153	271
Odsetki handlowe	631	1 257
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	207	0
Różnice z wyceny zapasów Wyrobów gotowych	0	284
Inne	692	205
Pozostałe koszty operacyjne, razem	1 683	3 060

Nota 16 b

Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	31.12.2007 r.	31.12.2006 r.
Należności główne	110	183
Zapasy materiałów	43	33
Zapasy wyrobów	0	55
Razem:	153	271

Nota 17

Przychody finansowe	31.12.2007 r.	31.12.2006 r.
Wynik na różnicach kursowych	783	0
Umorzone odsetki od kredytu	775	775
Umorzone odsetki od gwarancji	492	492
Pozostałe	460	0
Przychody finansowe razem:	2 510	1 267

Nota 18

Koszty finansowe	31.12.2007 r.	31.12.2006 r.
Wynik na różnicach kursowych	0	1 332
Odsetki, prowizje od kredytów bankowych	2 014	1 042
Odsetki od pożyczek	64	117
Prowizje od gwarancji bankowych	13	26
Oplaty z tytułu factoringu	626	196
Inne koszty finansowe	135	165
Koszty finansowe razem:	2 852	2 878

Nota 20

Zysk na akcję	31.12.2007 r.	31.12.2006 r.
Zysk netto	12 005	13 284
Średnia ważona liczba akcji	12 271 626	12 271 626
Zysk netto/1 akcję	0,98	1,08
Rozwodniony zysk na akcję		
Ilość akcji	12 271 626	12 271 626

Nota objaśniająca do rachunku przepływów pieniężnych.

Do środków pieniężnych przyjętych do rachunku przepływów pieniężnych zaliczono środki pieniężne znajdujące się w kasie i na rachunkach bankowych. Strukturę środków pieniężnych wykazanych w bilansie obrazuje poniższe zestawienie:

	01.01.2007 r.	31.12.2007 r.
Kasa	12	25
Rachunki bankowe	681	2 454

Do działalności operacyjnej zalicza się działalność podstawową oraz obroty z pozostałej działalności operacyjnej. Do działalności inwestycyjnej zalicza się obroty w zakresie inwestycji, rzeczowego majątku trwałego, wartości niematerialnych, inwestycji kapitałowych. Do działalności finansowej zalicza się otrzymane i spłacone kredyty bankowe i pożyczki. Różnice między kwotami ustalonymi wprost ze sprawozdania a wykazanymi w sprawozdaniu z przepływów wynikają z przesunięcia poszczególnych kwot z działalności operacyjnej do działalności inwestycyjnej i finansowej.

	31.12.2007 r.	31.12.2006 r.
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań	38 841	10 696
<i>Korekty bilansowej zmiany z tyt.:</i>		
Zaciągnięcie pożyczki	-22 157	-24 621
Odsetki	972	1 267
Spłata kredytów, pożyczek i gwarancji, leasingu	11 056	24 786

Zobowiązania z tyt. środków trwałych	-4 662	-157
Zmiana stanu zobowiązań wykazywana w przepływach pieniężnych	24 050	11 971

Informacje o instrumentach finansowych

L.P.	Kategoria	Pozycja bilansowa	31.12.2007r.	31.12.2006r.
A.	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
	Stan na początek okresu		681	5 250
	Stan na koniec okresu		2 454	681
B.	Zobowiązania finansowe	Zobowiązania długo i krótkoterminowe		
	Stan na początek okresu		49 130	50 272
	Zwiększenia		29 917	26 235
	Zmniejszenia		19 418	27 390
	Stan na koniec okresu		59 629	49 117
C.	Pożyczki i udzielone należności	Należności krótkoterminowe		
	Stan na początek okresu		0	-
	Zwiększenia			95
	Zmniejszenia		0	-
	Stan na koniec okresu		0	95
D.	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności			
E.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			

Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu obejmują środki pieniężne posiadane przez spółkę z wyłączeniem gotówki w kasie.

Zobowiązania finansowe obejmują zobowiązania z tyt. zaciągniętych pożyczek, kredytów bankowych i ich pochodnych, w skład których wchodzi skonwertowany kredyt bankowy na obligacje oraz przejęty przez bank w ramach gwarancji dług z tytułu pożyczki. Zobowiązania finansowe z tyt. kredytów i pożyczek zostały zaprezentowane w notach dotyczących przedmiotowych zobowiązań.

Koszty naliczonych i zrealizowanych odsetek od w/w zobowiązań wynosiły:

	31.12.2007 r.	31.12.2006 r.
Odsetki od zobowiązań finansowych		
Stan początkowy naliczonych odsetek	7 941	6 496
Naliczenie	1 712	1 085
Zapłata	1 890	1 085
Umorzenie	1 267	1 267
Stan końcowy naliczonych odsetek (niezrealizowane)	6 496	5 229

Terminy zapłaty niezrealizowanych odsetek na dzień 31.12.2007r.:

Do 3 miesięcy	317
Powyżej 3 do 12 miesięcy	950
Powyżej 12 miesięcy	5 229

W celu ograniczenia ryzyka walutowego wynikającego z transakcji sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż waluta krajowa, spółka stosuje walutowe kontrakty terminowe typu forward zabezpieczające w/w transakcje.

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń w stosunku do zawieranych instrumentów pochodnych i zabezpieczanych przez nie pozycji zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001r. oraz MSR 39.

Dane o pozycjach pozabilansowych

„Ferrum” S.A. wg stanu na 31.12.2007r. posiada zobowiązanie warunkowe na kwotę 752 tys. zł z tytułu poręczenia dla ING Bank Śląski w związku z wystawioną gwarancją na zobowiązania ZKS Ferrum Sp. z o.o. wobec Alstom Power Sp. z o.o.

„Ferrum” S.A. wg stanu na dzień 31.12.2007r. posiada zobowiązanie warunkowe w kwocie 41 tys. zł w stosunku do Urzędu Miasta Katowice. Realizacja tego zobowiązania jest uwarunkowana nasadzeniem nowych drzew w terminie do 30.09.2008r.

Dodatkowe informacje

1. Dane dotyczące zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli

Grupa Kapitałowa nie posiada powyższych zobowiązań.

Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w danym okresie lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie

Grupa Kapitałowa nie dokonała zaniechania działalności.

2. Dane dotyczące połączenia jednostek

W okresie, za który sporządzono sprawozdanie finansowe nie nastąpiło połączenie z innymi podmiotami.

3. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach

Grupa Kapitałowa nie prowadziła w okresie sprawozdawczym wspólnych przedsięwzięć.

4. Dane dotyczące wynagrodzenia i pożyczki dla członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Dane dotyczące wynagrodzeń ujęto w sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej..

5. Propozycja podziału zysku

Wypracowany za 2007 rok zysk w kwocie 7 294 341,28 zł proponuje się przeznaczyć na kapitał zapasowy.

6. Informacje o znaczących zdarzeniach jakie wystąpiły po dniu bilansowym nie uwzględnionych w bilansie oraz rachunku zysków i strat

W Grupie Kapitałowej po dacie zamknięcia bilansu nie miały miejsca zdarzenia gospodarcze, które powinny być ujęte w sprawozdaniu.

Dane liczbowe, dotyczące jednostek powiązanych, o: wzajemnych należnościach i zobowiązaniach, kosztach i przychodach z wzajemnych transakcji.

a) Saldo rozrachunków

Nazwa spółki	Należności	Zobowiązania
Z.K.S. sp. z o.o.	706	6
- w tym odpis aktualizujący	-6	
BSK RETURN S.A.	48	23 844
NYSTAL S.A.	162	0
Razem	910	23 850

b) Przychody z wzajemnych transakcji

Nazwa spółki	Produkty i usługi	Towary i materiały
Z.K.S. sp. z o.o.	2 711	0
BSK RETURN S.A.	3 825	2 205
NYSTAL S.A.	3 279	0
Razem	9 815	2 205

c) Koszty wzajemnych transakcji

Nazwa spółki	Produkty i usługi	Towary i materiały
Z.K.S. sp. z o.o.	2 139	0
BSK RETURN S.A.	442	64 736
NYSTAL S.A.	0	2 400
Razem	2 581	67 136

Informacje o przeciętnym zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe

Średnie zatrudnienie za 2007 rok wynosiło 598
Stanowiska robotnicze 479
Stanowiska nierobotnicze 119

Informacje dotyczące segmentów działalności.

Działalność grupy kapitałowej „Ferrum” S.A. prowadzona jest w dwóch podstawowych dziedzinach działalności i dzieli się na:

- segment rur,

Grupa Kapitałowa „Ferrum” S.A.
Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2007 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej)

- segment konstrukcji spawanych.

Segmenty branżowe Grupy 31.12.2007	Segment rur	Segment konstrukcji spawanych	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
<i>Rachunek zysków i strat</i>				
Sprzedaż	239 322	63 678	4 850	298 150
Zysk z działalności operacyjnej	9 558	5 813	10	15 381
Amortyzacja	8 850	355		9 205
<i>Bilans</i>				
Aktywa segmentu	273 406	30 947	5 088	299 265
Zobowiązania segmentu	161 758	23 675	1 080	184 353
<i>Przepływy</i>				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	14 157	-4 130		10 027
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-15 399	-1 461		- 16 860
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	3 097	5 543		8 640

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2008-05-28	Jan Waszczak	Prezes Zarządu	<i>Jan Waszczak</i>
2008-05-28	Tadeusz Kaszowski	Wiceprezes Zarządu	<i>Tadeusz Kaszowski</i>

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2008-05-28	Stanisław Głowacki	Główny Księgowy	<i>Stanisław Głowacki</i>

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności
Grupy Kapitałowej "FERRUM" S.A.
za 2007 r.**



Prezes Zarządu
mgr Jan Waszczak

Wiceprezes Zarządu
mgr inż. Tadeusz Kaszowski

Katowice, maj 2008 r.

Spis treści

I. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI GRUPY	3
1. PODSTAWOWE PRODUKTY	3
2. CHARAKTERYSTYKA GŁÓWNYCH RYNKÓW ZBYTU I ZAOPATRZENIA	4
3. INFORMACJA O POWIĄZANIACH KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ INWESTYCJACH KAPITAŁOWYCH POZA GRUPĄ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	5
4. ZMIANY W ZASADACH ZARZĄDZANIA	5
5. KAPITAŁ AKCYJNY I STRUKTURA WŁASNOŚCI AKCJI PODMIOTU DOMINUJĄCEGO	5
6. INFORMACJE O UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY	7
7. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE W STOSUNKU DO EMITENTA, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIEŃ.	7
8. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH	7
9. SKŁAD ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ ORAZ WYNAGRODZENIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	7
10. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ	9
11. ZDARZENIA ISTOTNIE WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY	10
12. TRANSAKCJE WZAJEMNE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	12
13. INWESTYCJE I PROGRAM CELOWY	12
14. ZATRUDNIENIE	13
15. WYKORZYSTANIE WPLYWÓW Z EMISJI AKCJI SERII E W PODMIOTIE DOMINUJĄCYM	13
II. SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ	14
1. ANALIZA OSIĄGNIĘTYCH W 2007 R. WYNIKÓW EKONOMICZNO-FINANSOWYCH	14
2. INFORMACJA O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, POŻYCZKACH, OTRZYMANYCH/UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH	16
3. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ	18
III. INFORMACJE DODATKOWE.....	18
1. INFORMACJA O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH SĄDOWYCH	18
2. INFORMACJA O UMOWACH Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO PRZEGLĄDU I BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	19

I. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI GRUPY

1. Podstawowe produkty

SEGMENT RUR

„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%
Razem rury :	226 399	212 019	+ 7%
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%
Razem rury :	75	75	-
Usługa izolacji w tys. m ²	34	25	+36%

SEGMENT KONSTRUKCJI SPAWANYCH

„Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum” sp. z o.o. zajmuje się głównie produkcją:

- konstrukcji spawanych
- zbiorników

Spółka ZKS Ferrum sp. z o.o. świadczy również usługi m.in. obróbki cieplnej, gięcia, cięcia, obróbki skrawaniem i wykonuje badania ultradźwiękiem. Konstrukcje produkcji ZKS Ferrum sp. z o.o. są wykorzystywane w przemyśle w takich sektorach gospodarki jak energetyka, hutnictwo, przemysł cementowy, gazownictwo, petrochemia.

Podmiot zależny od Emitenta odnotował w 2007 roku prawie trzykrotny wzrost wartości sprzedaży ogółem względem 2006 roku. Tym samym wskaźnik dynamiki wzrostu konstrukcji spawanych wyniósł 175%. W 2007 r. nastąpił też skokowy wzrost wartości sprzedaży w asortymencie zbiorników – ponad siedmiokrotny. Największy wpływ na sprzedaż spółki miało ożywienie na krajowym rynku konstrukcji spawanych, które w segmencie rynku obsługiwanym przez spółkę związane jest z inwestycjami w sektorze energetycznym i paliwowym.

Sprzedaż w ujęciu wartościowym

Tabela 3

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>2007 tys. zł</i>	<i>2006 tys. zł</i>	<i>Zmiana</i>
Konstrukcje spawane	27 081	15 514	+75 %
Zbiorniki	34 773	4 802	+724%
Usługi	1 011	1 491	-32%
Razem :	62 865	21 807	+288%

2.Charakterystyka głównych rynków zbytu i zaopatrzenia

Decydujące znaczenie dla działalności Grupy Kapitałowej „Ferrum” S.A. ma rynek krajowy, na który kierowane jest 67 % wartości sprzedaży skonsolidowanej. W stosunku do 2006 r. zmieniła się struktura sprzedaży skonsolidowanej na korzyść eksportu i dostaw wewnątrzwspólnotowych. Wartość sprzedaży Grupy Kapitałowej „Ferrum” S.A. na rynki zagraniczne wzrosła z 31 830 tys. zł w 2006 do 97 828 tys. zł w 2007 r.

SEGMENT RUR

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 wewnątrzwspólnotowe 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 dostawy materiałów wsadowych z Rosji i Ukrainy. Dostawy z tych kierunków są uwarunkowane kontygentami wprowadzonymi przez Unię Europejską.

SEGMENT KONSTRUKCJI SPAWANYCH

Większość sprzedaży tego segmentu przypada na kraj. W stosunku do 2006 r. udział sprzedaży na rynki zagraniczne spadł o 9 pkt. %, natomiast wartościowo wzrósł o 11 %. Głównym kierunkiem eksportu w 2007 roku był rynek duński. Do największych odbiorców spółki „Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum” sp. z o.o. w 2007 r. należały firmy ORLEN GAZ sp. o.o. (25,3% udziału w sprzedaży netto), ALSTOM Power sp. z o.o. (15% udziału w sprzedaży netto) i Polski Koncern Naftowy Orlen S.A. (12,9% udziału w sprzedaży netto). Wiodącą grupą asortymentową była produkcja zbiorników. Materiały wsadowe i usługi były kupowane głównie na rynku krajowym. Głównymi dostawcami materiałów wsadowych i usług dla których wartość zakupów przekracza 10% przychodów ze sprzedaży ogółem za 2007 r. była firma BSK Return S.A. (23% udział zakupów materiałów i usług w zakupach materiałów i usług ogółem).

3. Informacja o powiązaniach kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz inwestycjach kapitałowych poza Grupą jednostek powiązanych

Grupę Kapitałową objętą rocznym sprawozdaniem skonsolidowanym w 2007 r. tworzą „Ferrum” S.A. oraz „Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum” sp. z o.o. – konsolidowany metodą pełną.

„FERRUM” S.A. – podmiot dominujący



stan na 31.12.2007 r.

**„ZAKŁAD KONSTRUKCJI SPAWANYCH
FERRUM” SP. Z O.O. - podmiot zależny**

kapitał zakładowy - 4.000 tys. zł,
wartość nominalna udziału – 1.000 zł,
100% udział „Ferrum” S.A. w kapitale
zakładowym

Emitent posiada również 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.

4. Zmiany w zasadach zarządzania

W 2007 r. nie wystąpiły zmiany w zasadach zarządzania Grupą Kapitałową Emitenta.

5. Kapitał akcyjny i struktura własności akcji podmiotu dominującego

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 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 4

AKCJONARIUSZ	Ilość akcji / głosów	Udział akcji w kapitale bez uwzględnienia emisji akcji serii E
„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%
Razem :	12 271.626	100,00%

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

Tabela 4a

AKCJONARIUSZ	Ilość akcji / głosów	Ilość PDA/głosów	Udział w kapitale po uwzględnieniu emisji akcji serii E
„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%
Razem :	12 271.626	12 271.626	100,00%

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
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 „Ferrum” S.A. nie posiadały w 2007 r. udziałów w spółce zależnej od Emitenta.

6. 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.

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

Tego rodzaju uprawnienia nie występują.

8. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Tego rodzaju programy nie występują.

9. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej oraz wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorującychZarząd „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, określonego 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.

Zarząd „ZKS FERRUM” sp. z o.o.

Zarząd podmiotu zależnego w 2007 r. działał w składzie:
w okresie 01.01.2007-31.08.2007 r

- o Wojciech Nazarek - Prezes Zarządu
- o Andrzej Hołda - Członek Zarządu

w okresie 03.09.2007 -31.12.2007 r.

- o Andrzej Hołda - Prezes Zarządu
- o Mariusz Pogwizd - Członek Zarządu

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających reguluje Akt Założycielski Spółki oraz Regulaminy Zarządu i Rady Nadzorczej. Zasady te nie odbiegają od przepisów zawartych w Kodeksie spółek handlowych.

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

Rada Nadzorcza „ZKS FERRUM” sp. z o.o.

Rady Nadzorczej w 2007 r. działała w składzie:

- o Jan Waszczak - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- o Sławomir Bajor - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- o Grzegorz Krawczyk - Sekretarz Rady Nadzorczej

Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących w spółkach Grupy Kapitałowej „FERRUM” S.A.

Wynagrodzenia osób zarządzających w spółkach Grupy Kapitałowej za 2007 r. wyniosły **1 210,5 tys. zł** a osób nadzorujących **321,8 tys. zł**.

Prezes Zarządu „Ferrum” S.A. Jan Waszczak w 2007 r. pełnił równocześnie funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej „Zakładu Konstrukcji Spawanych Ferrum” sp. z o.o. i z tego tytułu otrzymał wynagrodzenie w wysokości 24 tys. zł.

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.

Wynagrodzenia osób zarządzających i osób nadzorujących Zakładu Konstrukcji Spawanych Ferrum sp. z o.o. w 2007 r.

1) Zarząd Spółki: **644,5 tys. zł.** w tym:

- | | |
|---------------------|--|
| a) Wojciech Nazarek | – wynagrodzenie w kwocie: 266,0 tys. zł. |
| b) Andrzej Hołda | – wynagrodzenie w kwocie: 308,4 tys. zł. |
| c) Mariusz Pogwizd | – wynagrodzenie w kwocie: 70,1 tys. zł. |

2) Rada Nadzorcza : **60,0 tys. zł.** w tym :

- | | |
|----------------------|---|
| a) Jan Waszczak | – wynagrodzenie w kwocie: 24,0 tys. zł, |
| b) Sławomir Bajor | – wynagrodzenie w kwocie: 18,0 tys. zł, |
| c) Grzegorz Krawczyk | – wynagrodzenie w kwocie: 18,0 tys. zł. |

10. Przewidywany rozwój grupy kapitałowej

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

Zmiana formy prawnej spółki zależnej tj. przekształcenie jej w spółkę akcyjną stwarza nowe możliwości rozwojowe w tym poprzez jej dalsze dokapitalizowanie.

Podstawowe czynniki wewnętrzne, zależne od Grupy Kapitałowej 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 Grupy Kapitałowej będą mogły mieć wpływ na wyniki osiągnięte co najmniej w perspektywie roku 2008 to:

- tempo wzrostu gospodarczego, kierunek głównych tendencji rynkowych w przemyśle oraz zmian parametrów makroekonomicznych,
- rosnące nakłady inwestycyjne w sektorach petrochemicznym i naftowym,
- konieczność modernizacji i budowy nowych bloków energetycznych w energetyce i ciepłownictwie,
- konieczność powiększania rezerw magazynowych paliw płynnych i gazu w sektorze paliwowym,

- sytuacja na rynku surowców a w tym ich dostępność przy silnym wzroście cen materiałów wstali,
- aprecjacja złotego która może przyczynić się do wzrostu konkurencyjności wyrobów (import) na rynku krajowym oraz spadku rentowności w sprzedaży zagranicznej i eksporcie,
- 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.

11. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność grupy

Do zdarzeń istotnie wpływających na działalność Grupy Kapitałowej „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., 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

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 Zakład 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 dostawę taśmy gorącowalcowanej 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.

Emitent i podmiot zależny posiadały na 31.12.2007 r. zawarte umowy ubezpieczenia z STU Ergo Hestia S.A. Niniejsze umowy gwarantują uzyskanie odszkodowania w przypadku zajścia zdarzeń objętych ochroną ubezpieczeniową.

12. 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.

13. Inwestycje i program celowy

Podmiot dominujący

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 umożliwiającej 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.

Spółka zależna

W 2007 r. w spółce zależnej poniesiono łączne nakłady inwestycyjne w kwocie 3101,5 tys. zł, które dotyczyły m.in. zakupu wypalarki i stołu wodnego do wypalarki, strugarki i prasy hydraulicznej, rolek obrotowych, modernizacji śrutownicy i wykonania nowej elewacji budynku.

W większości inwestycje finansowane były ze środków własnych, z wyjątkiem środków finansowanych leasingiem finansowym i operacyjnym.

Na 2008 r. spółka planuje nakłady inwestycyjne w kwocie 2 142 tys. zł, w tym: zakup półautomatów spawalniczych, zakup półautomatów do opalania i skosowania, śrutownica, zakup aparatu RTG. Planowane inwestycje będą sfinansowane ze środków własnych i leasingu i będą miały na celu poprawę jakości procesów technologicznych.

W 2007 r. opracowano i wdrożono również technologię spawania bębnow liniowych wg warunków DNV.

14. Zatrudnienie

W Grupie Kapitałowej „Ferrum” S.A. według stanu na dzień 31.12.2007 r. było zatrudnionych 633 pracowników, z tego 432 w „Ferrum” S.A. i 201 w „Zakładzie Konstrukcji Spawanych Ferrum” sp. z o.o.

Struktura zatrudnienia w Grupie Kapitałowej „Ferrum” S.A.

Tabela 5

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>31.12.2007 Osoby</i>	<i>31.12.2006 Osoby</i>	<i>Zmiana</i>
Stanowiska robotnicze	505	472	+7%
Stanowiska nierobotnicze	122	108	+13%
Razem:	627	580	+8%

15. Wykorzystanie wpływów z emisji akcji serii E w podmiocie dominującym

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 GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

Analiza rachunku wyników

W 2007 r. Grupa Kapitałowa odnotowała zysk netto z działalności kontynuowanej w kwocie 12 005 tys. zł. Przychody Grupy Kapitałowej „Ferrum” S.A. ze sprzedaży netto wyniosły 298 150 tys. zł.

Struktura wyniku netto

Tabela 6

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>2007 tys. zł</i>	<i>2006 tys. zł</i>	<i>Zmiana</i>
Zysk z działalności operacyjnej	15 381	15 062	+2%
Wynik na działalności finansowej	-342	-1 611	-79%
Zysk brutto	15 039	13 451	+12%
Podatek dochodowy	3 034	167	+1717%
Zysk netto z działalności kontynuowanej	12 005	13 284	-10%

Emitent nie publikował prognozy wyników finansowych Grupy Kapitałowej „Ferrum” S.A. na 2007 rok.

Grupa w 2007 r. w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego odnotowała, co prawda niższy zysk netto o 10 %, a wynikało to głównie z wyższych obciążeń z tytułu podatku dochodowego w porównaniu do 2006 r.

W analizowanym okresie podatek dochodowy stanowił 20% zysku brutto podczas gdy w 2006 r. obciążenie podatkiem zysku brutto wyniosło tylko 1%. Podatek dochodowy w kwocie 3 mln zł składał się z podatku bieżącego w kwocie 1,3 mln zł i podatku odroczonego 1,7 mln zł.

Osiągnięty przez grupę zysk z działalności operacyjnej i zysk brutto były wyższe odpowiednio 2% i 12% w stosunku do 2006 r.

Czynniki mające wpływ na wynik z działalności grupy w 2007 r.:

- znaczne umocnienie się złotówki,
- dobra koniunktura na zbiorniki,
- wyższa o 23% skonsolidowana sprzedaż,
- przychody z tytułu nadpłaty podatku od nieruchomości wraz z odsetkami 1 116 tys. zł w podmiocie dominującym,
- rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość akcji Centrozap S.A. 1 375 tys. zł w podmiocie dominującym,
- obciążenie zysku brutto podatkiem dochodowym odroczonym w kwocie 1 678 tys. zł i bieżącym podatkiem w kwocie 1357 tys. zł,
- ceny materiałów wsadowych

Analiza bilansu

W stosunku do stanu na koniec 2006 r. w okresie sprawozdawczym wartość majątku trwałego wzrosła o 21 130 tys. zł, głównie w rezultacie przeprowadzonych inwestycji, a w strukturze majątku jego udział wyniósł 51,1% i obniżył się o 2,3 pkt % na rzecz majątku obrotowego.

Na koniec grudnia 2007 r. majątek obrotowy stanowił 48,9 % aktywów ogółem i wzrósł o 31 324 tys. zł w stosunku do stanu na koniec 2006 r., głównie w wyniku wzrostu zapasów taśmy stalowej do

produkcji rur, pozostałych należności i środków pieniężnych. W zakresie źródeł finansowania w 2007 r. nastąpił wzrost kapitału własnego o 12 005 tys. zł, co odpowiada wysokości wypracowanego w 2007 r. zysku netto Grupy Kapitałowej. W strukturze pasywów udział kapitału własnego na 31.12.2007 r. wyniósł 38,4 % i obniżył się o 3,3 pkt % na rzecz kapitału obcego. Wzrost kapitału obcego zarówno w strukturze pasywów, jak i w wartościach bezwzględnych wynika w głównej mierze ze wzrostu kredytów krótkoterminowych i innych zobowiązań związanych z zaksięgowaniem w pozycji zobowiązań krótkoterminowych do czasu rejestracji w styczniu 2008 r. przez sąd podwyższenia kapitału spółki, wpływów z emisji akcji serii E w podmiocie dominującym.

Analiza przepływów pieniężnych

Środki pieniężne wg stanu na 31.12..2007 r. osiągnęły poziom 2 479 tys. zł i wzrosły o 1 808 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 kredytów krótkoterminowych.

Struktura przepływów pieniężnych

Tabela 7

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>tys. zł</i>
Przepływy z działalności operacyjnej	10 028
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-16 860
Przepływy z działalności finansowej	8 640
Zmiana stanu środków pieniężnych netto:	+ 1 808

Wybrane wskaźniki finansowe

Tabela 8

Nazwa wskaźnika	2007	2006	Algorytm liczenia
<u>EBITDA</u>	25	24	Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja (mln zł)
<u>Wskaźniki płynności finansowej</u>			
Wskaźnik bieżącej płynności	0,99	1,19	Majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterm.
Szybki wskaźnik płynności	0,45	0,59	(Majątek obrotowy – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe
<u>Wskaźniki zadłużenia</u>			
Relacja zobowiązań do majątku ogółem	0,57	0,58	Zobowiązania długo i krótkoterm / majątek ogółem
Relacja zobowiązań do kapitału własnego	1,49	1,40	Zobowiązania długo i krótkoterm / kapitał własny
Wskaźnik pokrycia długu majątkiem trwałym	4,10	2,78	Majątek trwały / zobowiązania długoterminowe
<u>Wskaźniki rentowności</u>			
ROA	4,01%	5,38%	Zysk netto / aktywa * 100%
ROE	10,45%	12,91%	Zysk netto / kapitał własny * 100%
Wskaźnik rentowności sprzedaży	4,03%	5,48%	Zysk netto / przychody ze sprzedaży * 100%

Wskaźniki płynności na koniec 2007 r. nieznacznie obniżyły się, co wynikało z wyższej dynamiki wzrostu zobowiązań krótkoterminowych (wpływ środków z emisji akcji serii E) niż majątku obrotowego.

Wzrost wskaźnika pokrycia długu majątkiem trwałym wynika ze wzrostu majątku trwałego (inwestycje) przy jednoczesnym spadku zobowiązań długoterminowych.

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

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

Tabela 9

w „Ferrum” S.A.

<i>Nazwa firmy udzielającej kredytu lub pożyczki</i>	<i>Kwota kredytu / pożyczki do spłacenia tys. zł</i>		<i>Termin spłaty</i>	<i>Zabezpieczenie</i>
KREDYTY	stan na 31.12.07	stan na 31.12.06		
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
RAZEM KREDYTY	32 895	26.811		
POŻYCZKI	stan na 31.12.07	stan na 31.12.06		
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
RAZEM POŻYCZKI	516	1.547		
OGÓŁEM	33 411	28.358		

w ZKS Ferrum sp. z o.o.

Tabela 10

<i>Nazwa firmy udzielającej kredytu</i>	<i>Kwota kredytu do spłacenia tys. zł</i>		<i>Termin spłaty</i>	<i>Zabezpieczenie</i>
KREDYTY	stan na 31.12.07	stan na 31.12.06		
ING Bank Śląski 1)	166	-	31.01.2008 r	Cesja wierzytelności
ING Bank Śląski 2)	149	-	31.05.2008 r	Linia kredytowa dot.finansowego leasingu zwrotnego, zabezpieczenie-przedmiot leasingu
Raiffeisen Bank Polska 3)	4 000	-	31.03.2008 r	Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego i innych rachunków Kredytobiorcy w Banku
BRE Bank 4)	1878	-	07.01.2008 r	Poręczenie BSK Return S.A., cesja wierzytelności
RAZEM KREDYTY	6193			

- 1) przyznany limit kredytu 4 mln zł, 2) przyznany limit kredytu 1,1 mln zł, 3) przyznany limit kredytu 4 mln zł, 4) przyznany limit kredytu 2 mln zł, podwyższony do kwoty 3 mln zł z nowym terminem spłaty 28.08.2008 r.

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

<i>Poręczyciel</i>	<i>Tytułem</i>	<i>Kwota tys. zł</i>	<i>Data udzielenia</i>	<i>Data wygaśnięcia</i>
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
RAZEM PORĘCZENIA		6.500		

Poręczenia udzielone przez „Ferrum” S.A. wg stanu na dzień 31.12.2007 r.**Tabela 12**

<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
RAZEM PORĘCZENIA		22		

Kwota w/w poręczenia jest objęta postępowaniem układowym.

Emitent w 2007 r. udzielił spółce zależnej „Zakładowi Konstrukcji Spawanych Ferrum” sp. z o.o. poręczenia gwarancji w kwocie 626,7 tys. zł z terminem ważności poręczenia 31.07.2012 r.

Gwarancje udzielone kontrahentom „Ferrum” S.A. wg stanu na dzień 31.12.2006 r.**Tabela 13**

<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 Dunafer Danube Ironworks	713	05.12.2007	10.03.2008
RAZEM GWARANCJE		1 173		

Gwarancje udzielone kontrahentom „Zakładu Konstrukcji Spawanych Ferrum sp. z o.o.” wg stanu na dzień 31.12.2007 r.**Tabela 14**

<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.	ALSTOM Power	627 tys. zł	26.01.2007	30.04.2012
BRE Bank S.A.	VAI Industries	42	22.09.2006	31.03.2008
BRE Bank S.A.	TECHINT TECHNOLOGIES	27	27.09.2006	02.09.2009
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Alstom Power	859	18.10.2007	01.06.2009
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Wrocławskie przedsiębiorstwo Budownictwa Mieszkaniowego „Mój Dom“	2 989 tys. zł	14.12.2007	15.01.2009
RAZEM GWARANCJE		928 tys. EUR i 3 616 tys. zł		

Według stanu na 31.12.2007 r. osoby nadzorujące, zarządzające Emitenta oraz ich osoby bliskie nie miały zadłużenia wobec podmiotu dominującego. Emitent w 2007 r. nie udzielił gwarancji i poręczeń w stosunku do osób zarządzających, nadzorujących oraz ich osób bliskich.

3. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

Wśród istotnych czynników ryzyka można wyróżnić zarówno te, które są niezależne od Emitenta i jego spółki zależnej związane z ich otoczeniem, jak i związane z ich 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 grupy jej wrażliwość na czynniki makroekonomiczne nie odbiega od wrażliwości innych podmiotów prowadzących działalność gospodarczą w kraju.

W celu ograniczenia ryzyka zmiany kursów walut grupa 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) oraz konstrukcje stalowe. W przypadku gwałtownych wahań cen materiału wsadowego może dojść do sytuacji, w której grupa 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 osiągane 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 osiągane przez Emitenta.

III. INFORMACJE DODATKOWE

1. Informacja o toczących się postępowaniach sądowych

Podmiot dominujący w Grupie Kapitałowej 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.

Emitent i jego spółka zależna nie są stroną żadnego procesu sądowego, postępowania podatkowego lub celnego, którego wartość mogłaby mieć znaczący wpływ na pogorszenie ich 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.