

**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 PODMIOCIE 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, OTRZYMANÝCH/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 wewnątrzspółnotowych. 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 wewnątrzspółnotowe m.in. do Niemiec, Austrii na rynek holenderski oraz eksport. Wiodącym segmentem produkcji w 2007 r. nadal były dostawy rur na rynek ciepłowniczy.

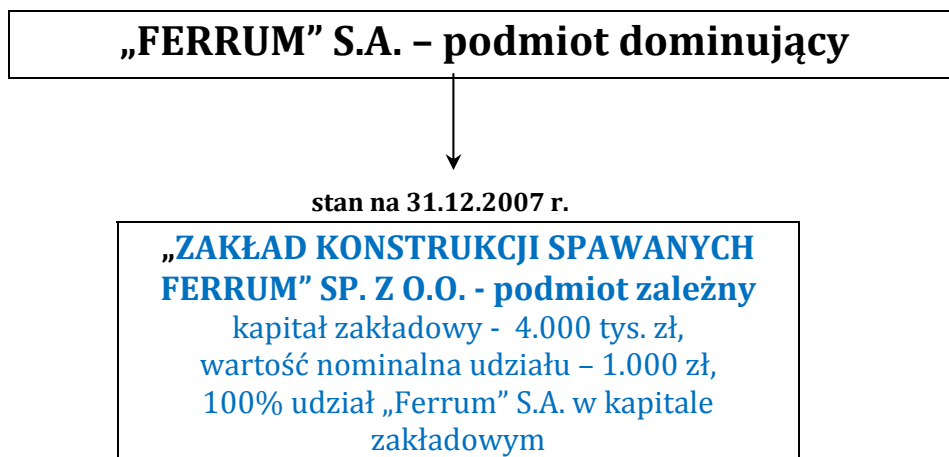
Największymi odbiorcami spółki w 2007 roku były firmy Logstor Ror Polska sp. z o.o.(14% udziału w sprzedaży netto Emitenta) , ISPOLUS Austria (10,5% udziału w sprzedaży netto Emitenta). Głównymi dostawcami materiałów wsadowych wykorzystywanych do produkcji rur dla których wartość zakupów przekracza 10%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



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 nadzorujących

Zarząd „FERRUM” S.A.

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

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

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

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

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

Zgodnie z treścią Uchwały Rady Nadzorczej Nr 371/V/06 z dnia 04.10.2006 r. (dot. Prezesa Zarządu) oraz Uchwały Rady Nadzorczej Nr 372/V/06 z dnia 04.10.2006r. (dot. Wiceprezesa Zarządu), odwołanie z funkcji Członka Zarządu w trakcie kadencji stanowi podstawę do wypłacenia odwołanemu Członkowi Zarządu jednorazowej odprawy w wysokości odpowiadającej trzymiesięcznemu wynagrodzeniu brutto, 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 Milterski - 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 Milterski - 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 złota 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 powiązаныmi

Transakcje netto z podmiotami powiązаныmi 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 \emptyset 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 Dunaferr 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 osiągnięte w poszczególnych okresach przez Emitenta pokazują uzależnienie rentowności również od wahań cen produktów na rynku. Emitent ogranicza możliwość zrealizowania się tego ryzyka poprzez śledzenie trendów występujących na rynku krajowym i zagranicznym.

Ryzyko związane z uzależnieniem Emitenta od kluczowych dostawców

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

III. INFORMACJE DODATKOWE

1. Informacja o toczących się postępowaniach sądowych

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.