☐ skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Skonsolidowany raport półroczny PSr 2008

(rok)

(zgodnie z § 86 ust. 2 i § 87 ust. 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. - Dz. U. Nr 209, poz. 1744)

dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową

za półrocze roku obrotowego 2008 obejmujące okres od 2008-01-01 do 2008-06-30

zawierający skonsolidowane sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości

w walucie zł

oraz skrócone sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości

w walucie zł

data przekazania: 2008-09-29

FERRUM SA

(pełna nazwa emitenta)

FERRUM (skrócona nazwa emitenta)

Metalowy (met) (sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

40-246 (kod pocztowy)

Katowice (miejscowość)

Porcelanowa (ulica)

11 (numer)

(0 32) 255 58 42 (telefon)

(0 32) 255 42 94 (fax)

(e-mail)

ferrum.com.pl (www)

634-01-28-794 (NIP)

272581760 (REGON)

MW RAFIN Marian Wcisło Biuro Usług Rachunkowości i Finansów Spółka Jawna

(podmiot uprawniony do badania)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	półrocze / 2008	półrocze / 2007	półrocze / 2008	półrocze / 2007
dane dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego				
I. Przychody ze sprzedaży	161 203	144 596	46 355	37 571
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 109	6 198	1 469	1 610
III. Zysk (strata) brutto	5 461	6 441	1 570	1 674
IV. Zysk (strata) netto	3 472	5 433	998	1 412
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-44 038	-1 946	-12 663	-506
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 779	-6 028	-799	-1 566
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	46 370	9 127	13 334	2 372
VIII. Przepływy pieniężne netto razem	-447	1 153	-129	300
IX. Aktywa razem na dzień*	307 522	299 265	91 683	83 547
X. Zobowiązania długoterminowe*	20 386	37 341	6 078	10 425
XI. Zobowiązania krótkoterminowe*	130 832	147 012	39 005	41 042
XII. Kapitał własny*	156 304	114 912	46 599	32 080
XIII. Kapitał akcyjny*	75 839	37 919	22 610	10 586
XIV. Liczba akcji (w sztukach)	24 543 252	12 271 626	24 543 252	12 271 626
XV. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,14	0,44	0,04	0,12
XVI. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	6,37	9,36	1,9	2,61
dane dotyczące skróconego sprawozdania finansowego				
XVII. Przychody ze sprzedaży	133 590	123 867	38 414	32 185
XVIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 635	3 730	758	969
XIX. Zysk (strata) brutto	1 943	3 948	559	1 026
XX. Zysk (strata) netto	1 042	3 948	300	1 026
XXI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-38 254	-2 583	-11 000	-671
XXII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-7 356	-5 502	-2 115	-1 430
XXIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	44 819	9 202	12 888	2 391
XXIV. Przepływy pieniężne netto razem	-791	1 117	-227	290
XXV. Aktywa razem na dzień*	269 675	273 406	80 399	76 328
XXVI. Zobowiązania długoterminowe*	19 000	36 336	5 665	10 144
XXVII. Zobowiązania krótkoterminowe*	100 065	125 422	29 833	35 015
XXVIII. Kapitał własny*	150 610	111 648	44 902	31 169

XXIX. Kapitał akcyjny*	75 839	37 919	22 610	10 586
XXX. Liczba akcji (w sztukach)	24 543 252	12 271 626	24 543 252	12 271 626
XXXI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,04	0,32	0,01	0,09
XXXII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	6,14	9,1	1,83	2,54

* Dane bilansowe za poprzedni okres prezentowane są na dzień 31.12.2007r.

Raport powinien zostać przekazany do Komisji Nadzoru Finansowego, Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz agencji informacyjnej zgodnie z przepisami prawa

ZAWARTOŚĆ RAPORTU

Plik	Opis
Raport Biegłego Rewidenta .pdf	Raport niezależnego Biegłego rewidenta z przeglądu pełnrgo sprawozdania skonsolidowanego obejmującego okres od 1 stycznia 2008r do 30 czerwca 2008r
Sprawozdanie Biegłego Rewidenta.pdf	Sprawozdanie uzupełniające Raort niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu pełnego sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest "FERRUM" Spółka Akcyjna
zał. 2 .pdf	Załącznik Nr 2 do sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu pełnego sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest "FERRUM" Spółka Akcyjna
zał. 3 .pdf	Załącznik Nr 3 do sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu pełnego sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest "FERRUM" Spółka Akcyjna
Oświadczenia Zarządu.pdf	Oświadczenia Zarządu "FERRUM" S.A.
Skonsolidowane półroczne sprawozdanie 2008.pdf	Rozszerzone skonsolidowane półroczne sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy kończących się 30czerwca 2008r
Sprawozdanie Zarządu za I półrocze 2008.pdf	Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej "FERRUM" S.A. za I półrocze 2008

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2008-09-29	Jan Waszczak	Prezes Zarządu	Jan Waszczak
2008-09-29	Tadeusz Kaszowski	Wiceprezes Zarządu	Tadeusz Kaszowski

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2008-09-29	Stanisław Głowacki	Prokurent	Stanisław Głowacki

RAFIN® SPÓŁKA JAWNA BIURO USŁUG RACHUNKOWOŚCI I FINANSÓW
41 - 200 Sosnowiec, Al. Zwycięstwa 3, tel.: 032-266-94-21, 032-266-70-31; telefax: 032-266-84-14
http://www.rafin.com.pl e-mail:biuro@rafin.com.pl NIP 644 - 326 - 26 - 18
Bank Przemysłowo - Handlowy S.A. I O/Sosnowiec 51106000760000320001096469 Nr Regon 240233103
KRS 0000244797
TÜV CERT EN ISO 9001 RWTÜV

RAPORT

NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Z PRZEGLĄDU PEŁNEGO SPRAWOZDANIA SKONSOLIDOWANEGO

OBEJMUJĄCEGO OKRES

OD 1 STYCZNIA 2008 R. DO 30 CZERWCA 2008 R.

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

Dokonaliśmy przeglądu załączonego sprawozdania skonsolidowanego grupy kapitałowej, w której dominującą jednostką jest spółka "**Ferrum" S. A.** z siedzibą w Katowicach, ul. Porcelanowa 11, na które składa się:

1)	skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą	**307.521.704,86 zł.,**
2)	skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r. wykazujący zysk netto w wysokości	**3.472.471,72 zł.,**
3)	zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r. wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę	**41.391.796,06 zł.,**
4)	skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r. wykazujący zmniejszenie środków pieniężnych o kwotę	**447.748,39 zł.,**
5)	informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.	

Za sporządzenie tego sprawozdania skonsolidowanego odpowiada Zarząd jednostki dominującej.

Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa i norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Normy i standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie skonsolidowane nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania skonsolidowanego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiadających za finanse i księgowość jednostki dominującej.

Zakres i metoda przeglądu sprawozdania skonsolidowanego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o prawidłowości i jasności rocznego sprawozdania skonsolidowanego, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Dokonany przez nas przegląd nie ujawnił niczego, co wskazywałoby na istotne zniekształcenie obrazu sytuacji majątkowej i finansowej grupy kapitałowej ”Ferrum” S.A. na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz jej wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r. przekazywanego przez załączone sprawozdanie skonsolidowane, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej.

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

Biegły Rewident
Anna Jeziorska-Hesse
Nr ewid. 9455/7065

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

Sosnowiec, dnia 22 września 2008 roku.

Sprawozdanie

uzupełniające Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu pełnego sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest ”FERRUM” Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach, ul. Porcelanowa 11

---

1. Przeglądem objęto skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od dnia **1 stycznia 2008 r.** do dnia **30 czerwca 2008 r.** w okresie od dnia 6 września 2008 r. do dnia 19 września 2008 r.

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

3. ***Skład Zarządu*** jednostki dominującej – ”Ferrum” S. A. w pierwszym półroczu 2008 roku był następujący:

Prezesem Zarządu	był	pan Jan Waszczak
Wiceprezesem Zarządu	był	pan Tadeusz Kaszowski

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

5. Przegląd został przeprowadzony przez biegłego rewidenta w oparciu o umowę nr 36/08/08 z dnia 17 lipca 2008 r. zawartą z MW RAFIN Marian Wcisło Biuro Usług Rachunkowości i Finansów Spółka Jawna z siedzibą w Sosnowcu, Al. Zwycięstwa 3, wpisanym 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 2/VI/08 Rady Nadzorczej ”Ferrum” S.A. z dnia 26.06.2008 r.

   MW RAFIN Marian Wcisło Biuro Usług Rachunkowości i Finansów Spółka Jawna z siedzibą 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 wchodzą:
   - jednostka dominująca – **”Ferrum” S.A.**
   - jednostka zależna – **Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum S. A.**

   Spółka zależna ZKS Ferrum S.A. do konsolidacji włączona jest metodą pełną.

2. ”Ferrum” S.A. oraz Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum S.A. nie zawarły umowy o utworzeniu podatkowej grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

II. Charakterystyka jednostek grupy kapitałowej

”Ferrum” S.A. w Katowicach

Przedmiotem działalności było 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.

Faktyczny przedmiot działalności nie odbiegał od zarejestrowanego i zgodny był z numerem REGON i statutem spółki.

Podstawa prawna działalności

1) 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 wraz aktami notarialnymi wprowadzającymi zmiany w statucie spółki.

   Ostatnia zmiana miała miejsce dnia 10.05.2007 r. aktem notarialnym sporządzonym przez notariusza Annę Słupińską-Mitas z kancelarii notarialnej w Katowicach przy ul. Mickiewicza 15 – repertorium A nr 7465/2007;

2) Ustawa z dnia 15.09.2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z późn. zmianami).

   Spółka powołana została na czas nieokreślony.

Organ rejestrowy i data wpisu do rejestru

Wpis do Rejestru Przedsiębiorców dokonany został na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Katowicach Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 19 listopada 2001 r. – sygn. KA.VIII NS-REJ.KRS/603/04/821 pod numerem KRS 0000063239.

Rejestracja podatkowa i statystyczna

NIP PL 6340128794 - wg zaświadczenia z dnia 25.02.2005 r.

REGON 272581760 - wg zaświadczenia z dnia 02.02.2005 r.

Wysokość kapitału podstawowego:

Na dzień 30.06.2008 r. kapitał podstawowy wynosił 75.838.648,68 zł. Stanowiły go wyłącznie akcje zwykłe na okaziciela w ilości 24.543.252 szt., o wartości nominalnej 3,09 zł. każda.

Struktura akcjonariatu na 30.06.2008 r. przedstawiała się j. n.:

Akcjonariusze	*Ilość akcji*	Udział % ilości akcji
Nystal S.A. Świętochłowice	6.397.303	26,07
”B.S.K. Return” Sp. z o.o. Zawiercie	6.754.131	27,52
Wtórmet Recycling Sp. z o.o.	189.656	0,77
Huta Zabrze S.A.	295.869	1,21
pozostali akcjonariusze	10.906.293	44,43
Razem:	24.543.252	100,0

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

Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum S. A. w Katowicach

Przedmiotem działalności było głównie:

- PKD 24,20,Z, produkcja rur, przewodów, kształtowników zamkniętych i łączników
- PKD 25,11,Z, produkcja konstrukcji metalowych i ich części
- PKD 25,29,Z, produkcja pozostałych zbiorników, cystern i pojemników metalowych
- PKD,25,61,Z, obróbka metali i nakładanie powłok na metale
- PKD 25,94,Z, produkcja złączy i śrub
- PKD 28,29,Z, produkcja pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia

Faktyczny przedmiot działalności nie odbiegał od zarejestrowanego i zgodny był z numerem REGON i statutem spółki.

Podstawa prawna działalności

1) Akt notarialny 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 A nr 6280/2007;
2) Akty notarialne zmieniające treść statutu spółki – ostatnia zmiana z dnia 19.06.2008 r. – repertorium A nr 4528/2008 sporządzony przez notariusza Halinę Mikołajczyk, KN w Katowicach, ul. Młyńska 5/4;
3) Ustawa z dnia 15.09.2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z późn. zmianami).

Spółka powołana została na czas nieoznaczony.

Organ rejestrowy i data wpisu do rejestru

Wpis do Rejestru Przedsiębiorców dotyczący zmiany formy prawnej ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością na spółkę akcyjną w Krajowym Rejestrze Sądowym dokonany został dnia 23 stycznia 2008 roku na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego – sygn. KA.VIII NS-REJ.KRS/411/08/150.

Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach wpisany został pod numerem KRS 0000297390.

Rejestracja podatkowa i statystyczna

NIP	PL 9542392521	- zaświadczenie z dnia 9.05.2008 r.
REGON	277682192	- zaświadczenie z dnia 04.02.2008 r.

Wysokość kapitału zakładowego

Kapitał podstawowy na dzień 30 czerwca 2008 roku wynosi 10.000.000,00 zł. Stanowią go akcje w ilości 1.000.000 szt., o wartości nominalnej 10,00 zł. każda.

III.	**Zatrudnienie ogółem – średniookresowe**	652	osoby
	w tym:		
	- w jednostce dominującej	442	osoby
	- w jednostce zależnej	210	osób

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 z późniejszymi 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 jednostki dominującej z Zakładem Konstrukcji Spawanych Ferrum S.A.:

- ilość akcji	1.000.000 sztuk,
- wartość akcji na koniec okresu	10.000 tys. zł.,
- suma bilansowa na koniec okresu	49.194 tys. zł.,
- udział procentowy w sumarycznym zestawieniu spółek konsolidowanych	15,43 %,
- przychody ze sprzedaży, pozostałe przychody oraz przychody finansowe za okres od 1.01.2008 r. do 30.06.2008 r.	30.433 tys. zł.,
- udział procentowy w sumarycznym zestawieniu spółek konsolidowanych	18,23 %,
- wynik finansowy brutto za okres od 1.01.2008 r. do 30.06.2008 r.	5.471 tys. zł.,
- udział procentowy w sumarycznym zestawieniu spółek konsolidowanych	64,49 %,

VI. Informacje dotyczące wpływu osób pełniących funkcje kierownicze w jednostce dominującej na pozostałe jednostki.

Prezes Zarządu ”Ferrum” S.A wchodzi w skład Rady Nadzorczej spółki Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum S.A.

W skład Zarządu Zakładu Konstrukcji Spawanych Ferrum S.A. nie wchodzą osoby sprawujące funkcji kierownicze w ”Ferrum” S.A.

VII. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej, w której jednostką dominująca jest ”Ferrum” S.A. w Katowicach za 2007 rok:

1. Było badane przez MW RAFIN Marian Wcisło Biuro Usług Rachunkowości i Finansów Sp. J. z siedzibą w Sosnowcu, Al. Zwycięstwa 3 i uzyskało opinię bez

zastrzeżeń. Obejmowało ono sprawozdanie finansowe jednostki dominującej oraz zależnej.

2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2007 grupy kapitałowej ”Ferrum” S.A. z siedzibą w Katowicach zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki ”Ferrum” S.A. Uchwałą nr IV/2008 w dniu 18 czerwca 2008 roku.
3. Dnia 30 czerwca 2008 r. zostało przesłane do Centrum Obsługi Kancelarii Prezesa Rady Ministrów w celu publikacji w Monitorze Polskim ”B”. Przedpłata została dokonana przelewem z dnia 5 września 2008 r.
4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2007 rok Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest ”Ferrum” S.A. w Katowicach wraz ze sprawozdaniem z działalności oraz opinią, raportem z badania i aktami notarialnymi zatwierdzającymi powyższe sprawozdania złożono w Sądzie Rejonowym w Katowicach – rejestracja nastąpiła w dniu 26.06.2008 r.

VIII. **Wniosków i zaleceń biegłych rewidentów z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy nie było.**

IX. **Objęte przeglądem skonsolidowane sprawozdanie finansowe** sporządzone za okres od 01.01.2008r. do 30.06.2008 r. tj. na dzień bilansowy 30.06.2008 r. składa się z:

a) skonsolidowanego bilansu sporządzonego na dzień 30.06.2008 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **307.522 tys. zł.**
b) skonsolidowanego rachunku zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2008r. do 30.06.2008r., wykazującego zysk w kwocie **3.472 tys. zł.**
c) zestawienia zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazującego zwiększenie kapitału własnego o kwotę **41.392 tys. zł.**
d) skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych wykazującego zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o sumę **447 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 przeglądu nie nastąpiły ograniczenia zakresu ani metod badania.

XI. Przegląd sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją:

1. Sprawozdanie finansowe za okres od 1.01.2008 r. do 30.06.2008 r. jednostki dominującej było przedmiotem przeglądu, które przeprowadzone zostało przez MW RAFIN Biuro Usług Rachunkowości i Finansów Spółka Jawna z siedzibą w Sosnowcu w oparciu o umowę nr 35/08/08 z dnia 17 lipca 2008 r.
2. Sprawozdanie finansowe za okres od 1.01.2008 r. do 30.06.2008 r. jednostki zależnej objętej konsolidacją metodą pełną było przedmiotem przeglądu przeprowadzonego przez MW RAFIN Biuro Usług Rachunkowości i Finansów Spółka Jawna z siedzibą w Sosnowcu w oparciu o umowę nr 39/08/08 z dnia 4 sierpnia 2008 r.

XII. Struktura podmiotowa i metody konsolidacji sprawozdań finansowych

Jednostka dominująca objęła konsolidacją Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum S.A. 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 przeglądu 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 okres od 1.01.2008 r. do 30.06.2008 r. 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 okres od 1.01.2008 r. do 30.06.2008 r., 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.

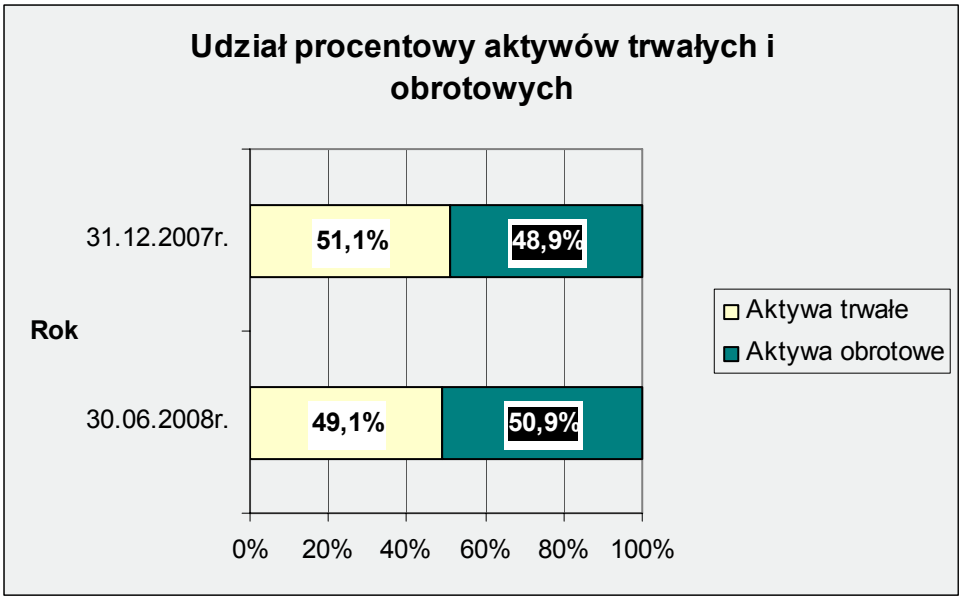
9. Sprawozdania jednostkowe spółek objętych konsolidacją były objęte przeglądem przez biegłego rewidenta. Badania potwierdziły prawidłowość i rzetelność prowadzenia ksiąg rachunkowych jak również wyceny i sporządzenia jednostkowych sprawozdań. Sprawozdania uzyskały pozytywne opinie.

C. OCENA AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ OCENA SYTUACJI FINANSOWEJ

1. Zmiana stanu aktywów (majątku) na 30.06.2008 r. w stosunku do stanu na 31.12.2007 r. oraz jego struktura są następujące:

w tys. zł

Składniki aktywów	30.06.2008 r.		31.12.2007 r.		Dynamika 2:4 w %
	kwota	struktura w %	kwota	struktura w %	
1	2	3	4	5	6
Aktywa trwałe	**151 137**	**49,1%**	**153 040**	**51,1%**	**98,8%**
1. Wartości niematerialne	4 315	1,4%	3 541	1,2%	121,9%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	133 098	43,3%	135 406	44,0%	98,3%
3. Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	3 472	1,1%	3 838	1,2%	90,5%
4. Aktywa finansowe	1 375	0,4%	1 375	0,4%	100,0%
5. Należności długoterminowe	8 877	2,9%	8 880	2,9%	100,0%
Aktywa obrotowe	**156 385**	**50,9%**	**146 225**	**48,9%**	**106,9%**
1. Zapasy	75 330	24,5%	79 885	26,0%	94,3%
2. Należności z tyt. dostaw i usług	63 071	20,5%	49 761	16,2%	126,7%
3. Pozostałe należności	14 835	4,8%	14 100	4,6%	105,2%
4. Pochodne instrumenty finansowe	1 080	0,4%	0	0,0%	
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 069	0,7%	2 479	0,8%	83,5%
AKTYWA RAZEM	**307 522**	**100,0%**	**299 265**	**100,0%**	**102,8%**



Majątek grupy kapitałowej wg stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku, w porównaniu do stanu 31 grudnia 2007 roku zwiększył się o prawie 3%, wartościowo o 8.257 tys. zł.

W okresie pierwszego półrocza 2008 roku, udział majątku trwałego w aktywach ogółem zmniejszył się o 2 punkty procentowe na korzyść majątku obrotowego.

W grupie kapitałowej wg stanu na 30 czerwca 2008 roku zachowana była 'złota reguła bilansowa' - majątek trwały w pełni był pokryty kapitałem własnym.

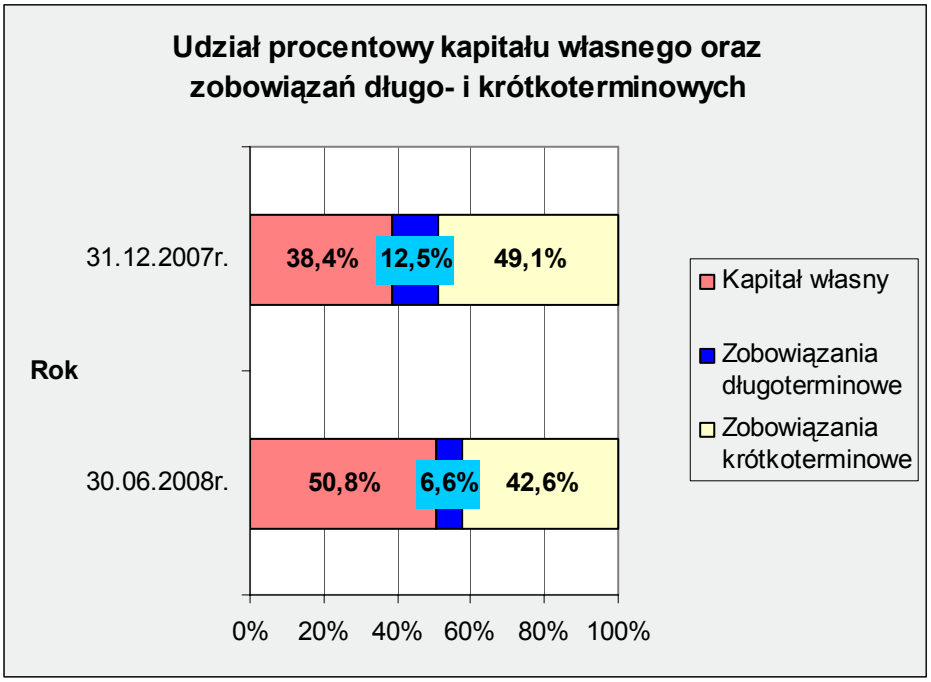
2. Zmiana stanu źródeł pochodzenia aktywów (majątku) na 30.06.2008 r. w stosunku do stanu na 31.12.2007 r. oraz jego struktura są następujące:

w tys. zł

Składniki pasywów	30.06.2008 r.		31.12.2007 r.		Dynamika 2:4 w %
	kwota	struktura w %	kwota	struktura w %	
1	2	3	4	5	6
Kapitał własny	**156 304**	**50,8%**	**114 912**	**38,4%**	**136,0%**
1. Kapitał akcyjny	75 839	24,7%	37 919	12,7%	200,0%
2. Kapitał zapasowy	77 001	25,0%	66 435	22,2%	115,9%
3. Niepodzielony wynik finansowy	-8	0,0%	-1 447	-0,5%	
4. Zysk netto	3 472	1,1%	12 005	4,0%	28,9%
Zobowiązania długoterminowe	**20 386**	**6,6%**	**37 341**	**12,5%**	**54,6%**
1. Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	10 230	3,3%	9 695	3,2%	105,5%
2. Długoterminowe rezerwy na zobowiązania	1 863	0,6%	1 821	0,6%	102,3%
3. Kredyty i pożyczki	167	0,1%	3 513	1,2%	4,8%
4. Zobowiązania długoterminowe	8 126	2,6%	22 312	7,5%	36,4%
Zobowiązania krótkoterminowe	**130 832**	**42,6%**	**147 012**	**49,1%**	**89,0%**
1. Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	5 339	1,8%	1 547	0,5%	345,1%
2. Kredyty i pożyczki	52 929	17,2%	38 817	13,0%	136,4%
3. Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	37 919	12,3%	47 847	16,0%	79,3%
4. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	34 645	11,3%	57 986	19,4%	59,7%
5. Pochodne instrumenty finansowe	0	0,0%	815	0,3%	0,0%
PASYWA RAZEM	**307 522**	**100,0%**	**299 265**	**100,0%**	**102,8%**

Systematycznie wzrasta kapitał własny grupy. Na dzień 30.06.2008 r., w porównaniu do stanu na 31.12.2007 r., kapitał własny wzrósł o prawie 36%. Na wzrost kapitału własnego w pierwszym półroczu 2008 roku wpłynęły wygenerowane zyski spółek objętych konsolidacją oraz emisja nowych akcji serii "E" w spółce dominującej.

Udział kapitałów własnych w pasywach ogółem, w porównaniu do stanu na 31.12.2007 roku zwiększył się o 12,4 punktów procentowych.



W grupie kapitałowej wg stanu na 30 czerwca 2008 roku występuje dodatni kapitał obrotowy, który umożliwia zachowanie płynności finansowej na bezpiecznym poziomie.

	30.06.2008 r.	31.12.2007 r.
- kapitał własny	156.304 tys. zł.	114.912 tys. zł.
- zobowiązania długoterminowe	20.386 tys. zł.	37.341 tys. zł.
- kapitał stały	176.690 tys. zł.	152.253 tys. zł.
- aktywa trwałe	151.137 tys. zł.	153.040 tys. zł.
- kapitał obrotowy:	25.553 tys. zł.	-787 tys. zł.

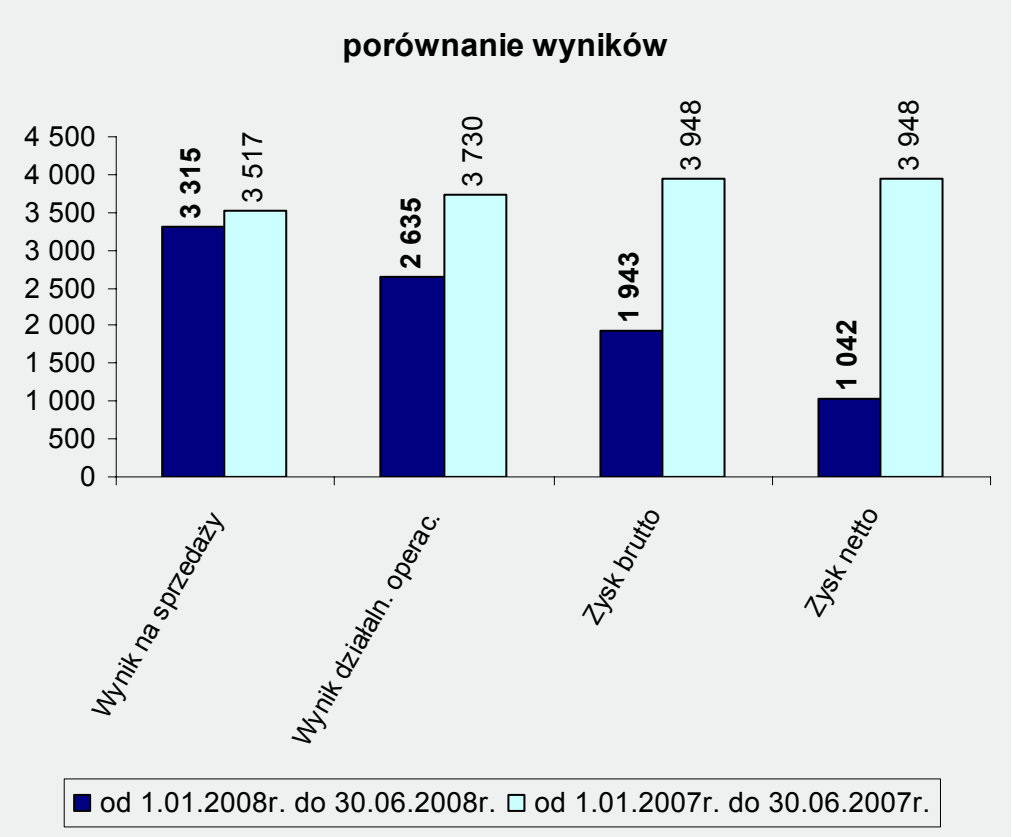
W porównaniu do stanu na 31.12.2007 r., kapitał pracujący wzrósł o 26.340 tys. zł., osiągając na dzień 30 czerwca 2008 r. wartość dodatnią w wysokości 25.553 tys. zł.

3. Wyniki finansowe w pierwszym półroczu 2008 roku w stosunku do pierwszego półrocza 2007 roku są następujące:

w tys. zł

L.p.	Treść	od 1.01.2008r. do 30.06.2008r.	od 1.01.2007r. do 30.06.2007r.	Wskaźnik	
		(+) zysk (-) strata	(+) zysk (-) strata	(+) poprawa (-) pogorszenie	% (3:4)
1	2	3	4	5	6
1.	Wynik na sprzedaży	**5 742**	**6 021**	-279	95,4%
2.	Wynik na pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych	-633	177	-810	-357,6%

	Wynik działalności operacyjnej	**5 109**	**6 198**	-1 089	82,4%
3.	Wynik na przychodach i kosztach finansowych	352	243	109	144,9%
4.	Zysk brutto	**5 461**	**6 441**	-980	84,8%
5a).	Podatek dochodowy bieżący	1 088	1 008		
5b).	Podatek dochodowy odroczony	901	0		
6.	Zysk netto	**3 472**	**5 433**	-1 961	63,9%



Wynik na sprzedaży w grupie kapitałowej, w której jednostką dominującą jest ”Ferrum” S.A. w okresie pierwszego półrocza 2008 roku wyniósł 5.742 tys. zł. Wynik ten został zmniejszony nadwyżką pozostałych kosztów operacyjnych nad pozostałymi przychodami operacyjnymi w kwocie 633 tys. zł., generując zysk na działalności operacyjnej w wysokości 5.109 tys. zł. Po zwiększeniu o dodatni wynik z działalności finansowej w kwocie 352 tys. zł., okres pierwszego półrocza 2008 roku zamknął się zyskiem brutto w wysokości 5.461 tys. zł.

Zysk brutto został pomniejszony o kwotę podatku dochodowego od osób prawnych:

- bieżącego w wysokości 1.088 tys. zł.
- odroczonego w wysokości 901 tys. zł.,

w wyniku czego zysk netto za pierwsze półrocze 2008 roku ukształtował się w wysokości 3.472 tys. zł.

4. Istotne wskaźniki płynności finansowej oraz wskaźniki z rachunku przepływów pieniężnych są następujące:

Lp.	Nazwa wskaźnika	Rok bieżący	Rok poprzedni	+ Poprawa - Pogorszenie
1	2	3	4	5
1.	Pokrycia bieżących zobowiązań	1,25	1,01	+ 0,24
2.	Płynności – szybki	0,65	0,46	+ 0,19
3.	Płynności – bardzo szybki	0,02	0,02	-
4.	Obrotu należności z tyt. dostaw	55 dni	55 dni	0 dni
5.	Obrotu zobowiązań z tyt. dostaw	43 dni	61 dni	+ 18 dni
6.	Obrotu materiałami	67 dni	60 dni	- 7 dni
7.	Obrotu wyrobami gotowymi	33 dni	36 dni	+ 3 dni
8.	Pokrycia majątku kapitałami własnymi	0,51	0,38	+ 0,13
9.	Obciążenia majątku zobowiązaniami	0,41	0,49	+ 0,08

Płynność finansowa w spółce uległa znacznej poprawie. Wg stanu na 30.06.2008 r., w porównaniu do stanu na 31.12.2007 roku, wskaźnik płynności III stopnia (*current ratio*) wzrósł o 24 punkty procentowe, wskaźnik płynności II stopnia *(quick ratio*) wzrósł o 19 punktów procentowych.

W porównaniu do stanu na 31 grudnia 2007 roku, poprawie uległ wskaźniki obrotu zobowiązaniami o 18 dni, natomiast obrót należnościami pozostał na niezmienionym poziomie. Spłata zobowiązań jest krótsza o 12 dni od regulowania należności.
Wskaźnik płynności dynamicznej w zakresie obrotu zapasami wyrobów gotowych poprawił się o 3 dni.

Znacznej poprawie uległy wskaźniki wypłacalności:
- pokrycia majątku kapitałem własnym o 13 punktów procentowych,
- obciążenia majątku zobowiązaniami o 8 punktów procentowych.

Szczegółowa prezentacja wskaźników płynności finansowej, wskaźników rotacji należności, zobowiązań i zapasów oraz wskaźników wypłacalności znajduje się w załączniku nr 2 niniejszego sprawozdania.

5. Wnioski końcowe

W toku przeglądu sprawozdań jednostkowych za okres od 1.01.2008r. do 30.06.2008r. spółek objętych konsolidacją oraz sprawozdania skonsolidowanego nie stwierdzono zjawisk negatywnie wpływających na sytuację majątkową i finansową zarówno tych spółek jak i grupy kapitałowej jako całości. Nie wystąpiły przesłanki mogące świadczyć o zagrożeniu kontynuacji działalności grupy kapitałowej w najbliższej przyszłości.

Sprawozdanie skonsolidowane potwierdza zachowanie kontynuacji działania grupy kapitałowej ”Ferrum” S.A. Kapitał własny grupy kapitałowej od dnia 31.12.2007 r. do dnia 30.06.2008 r. wzrósł o 36%, wartościowo o 41.392 tys. zł., kapitał pracujący natomiast wzrósł o 26.340 tys. zł.

Również zdaniem Zarządu ”Ferrum” S.A. w Katowicach, w najbliższym okresie obrachunkowym, nie wystąpią zagrożenia, które spowodowałyby ograniczenie działalności spółki dominującej i zależnej oraz grupy kapitałowej.

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

I. AKTYWA TRWAŁE

1. Wartości niematerialne i prawne

1) Wartość początkowa wartości niematerialnych spółek objętych konsolidacją wynosi:

– jednostki dominującej	5.313 tys. zł.
– jednostki zależnej	168 tys. zł.
Razem:	5.481 tys. zł.

2) Umorzenie wartości niematerialnych jednostek objętych konsolidacją wynosi:

– jednostki dominującej	1.066 tys. zł.
– jednostki zależnej	100 tys. zł.
Razem:	1.166 tys. zł.

3) Wartość netto wartości niematerialnych wykazana na dzień 30.06.2008 r.

wynosi	**4.315 tys. zł.**
Udział procentowy w sumie bilansowej	1,4%

Wartości niematerialne nie podlegały korektom konsolidacyjnym. Zostały prawidłowo ujęte w bilansie skonsolidowanym.

2. Rzeczowe aktywa trwałe

1) Wartość początkowa rzeczowych aktywów trwałych objętych konsolidacją wynosi:

– jednostki dominującej	200.256 tys. zł.
– jednostki zależnej	6.646 tys. zł.
Razem:	206.902 tys. zł.

2) Umorzenie środków trwałych objętych konsolidacją wynosi:

– jednostki dominującej	72.731 tys. zł.
– jednostki zależnej	1.073 tys. zł.
Razem:	73.804 tys. zł.

3) Wartość netto środków trwałych wykazana w bilansie na dzień 30.06.2008r. wynosi **133.098 tys. zł**

Udział procentowy w sumie bilansowej 43,3%

Z ogółu wartości netto rzeczowego majątku trwałego przypada na:

a) grunty	554 tys. zł.
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	35.665 tys. zł.
c) urządzenia techniczne i maszyny	91.438 tys. zł.
d) środki transportu	1.084 tys. zł.
e) inne środki trwałe	4.357 tys. zł.

W obszarze rzeczowego majątku trwałego nie wystąpiły wyłączenia i korekty konsolidacyjne. Rzeczowe aktywa trwałe prawidłowo zostały ujęte w bilansie skonsolidowanym.

3. Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego

Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego wynoszą 3.472 tys. zł.

Udział procentowy w sumie bilansowej 1,1%

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustalone zostały w oparciu o ujemne różnice przejściowe występujące między księgową a podatkową wartością składników aktywów i pasywów bilansu w spółkach objętych konsolidacją i prawidłowo zaprezentowane w sprawozdaniu skonsolidowanym.

4. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe wystąpiły tylko w spółce dominującej. Stanowiły je akcje:

	Wartość brutto	Odpisy aktualizujące	Wartość netto
- w jednostce powiązanej	10.018 tys. zł.	0 tys. zł.	10.018 tys. zł.
- w pozostałych jednostkach	1.386 tys. zł.	11 tys. zł.	1.375 tys. zł.
	11.404 tys. zł.	11 tys. zł.	11.393 tys. zł.

pomniejszone o:

– wyłączenia konsolidacyjne akcji ZKS Ferrum S.A.	-10.018 tys. zł.
Aktywa finansowe na dzień 30.06.2008 r.	**1.375 tys. zł.**
Udział procentowy w sumie bilansowej	0,4%

Aktywa finansowe w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały wykazane prawidłowo.

Dokonane wyłączenia akcji zostały ustalone zgodnie z wymaganą procedurą konsolidacji.

5. Należności długoterminowe

Należności długoterminowe wynoszą:	**8.877 tys. zł**
Udział procentowy w sumie bilansowej	2,9 %
w tym:	
– w jednostce dominującej	8.786 tys. zł.
– w jednostce zależnej	91 tys. zł.

Należności długoterminowe to należności od jednostek spoza grupy, wobec czego nie wystąpiły wyłączenia konsolidacyjne. W bilansie skonsolidowanym należności długoterminowe zostały prawidłowo wykazane w skorygowanej cenie nabycia.

II. AKTYWA OBROTOWE

1. Zapasy **75.330 tys. zł.**

Udział procentowy w sumie bilansowej		24,5 %
z tego przypada na:		
1) materiały		38.014 tys. zł.
- materiały brutto	*38.788 tys. zł.*	
- odpis aktualizujący materiały	*- 774 tys. zł.*	
2) półprodukty i produkty w toku		10.735 tys. zł.
- półprodukty i produkty w toku brutto	*10.853 tys. zł.*	
- odpis aktualizujący produkty w toku	*- 118 tys. zł.*	
3) produkty gotowe		26.576 tys. zł.
4) towary		5 tys. zł.

Z podanych wyżej zapasów ogółem przypada na:

– jednostkę dominującą	53.875 tys. zł.
– jednostkę zależną	21.455 tys. zł.
Razem:	75.330 tys. zł.

W pozycji zapasów nie miały miejsca wyłączenia konsolidacyjne.

Stan zapasów nierotacyjnych przedstawiał się następująco:

Stan na 1.01.2008 r.	892 tys. zł.,	w tym odpis aktualizujący 892 tys. zł.
Stan na 30.06.2008 r.	892 tys. zł.,	w tym odpis aktualizujący 892 tys. zł.

Wartość zapasów ustalono i wykazano prawidłowo w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

2. Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług

Zagregowana wartość należności krótkoterminowych z tyt. dostaw i usług brutto spółek konsolidowanych wynosi	65.502 tys. zł.
pomniejszona o:	
– odpisy z tytułu aktualizacji wyceny	1.668 tys. zł.
pomniejszona o:	
– wyłączenia konsolidacyjne	763 tys. zł.
Należności krótkoterminowe z tyt. dostaw i usług wykazane w skonsolidowanym bilansie na dzień 30.06.2008 r.	**63.071 tys. zł.**
Udział procentowy w sumie bilansowej	20,5 %
w tym przypada na:	
– *należności od jednostek powiązanych*	*499 tys. zł.*
– *należności od pozostałych jednostek*	*62.572 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 miedzy spółkami objętymi konsolidacją.

Należności z tyt. dostaw i usług 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 30.06.2008 r.

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

– nieprzeterminowane	54.826 tys. zł.
– przeterminowane	10.676 tys. zł.
w tym:	
a) do 3 miesięcy	*8.727 tys. zł.*
b) od 3 do 6 miesięcy	*359 tys. zł.*
c) od 6 do 12 miesięcy	*5 tys. zł.*
d) powyżej 12 miesięcy	*1.585 tys. zł.*
Razem brutto:	65.502 tys. zł.
- odpisy z tytułu aktualizacji wyceny	1.668 tys. zł.

- wyłączenia i korekty konsolidacyjne	763 tys. zł.
Razem netto:	63.071 tys. zł.

Należności z tytułu dostaw i usług wykazano w skonsolidowanym bilansie w prawidłowej wielkości.

3. <u>Pozostałe należności krótkoterminowe</u>

Należności krótkoterminowe pozostałe brutto wynoszą:	15.135 tys. zł.
pomniejszone o:	
– odpisy z tytułu aktualizacji wyceny	300 tys. zł.
Należności krótkoterminowe pozostałe wykazane w skonsolidowanym bilansie na dzień 30.06.2008 r.	**14.835 tys. zł.**
Udział procentowy w sumie bilansowej	4,8 %
w tym przypada na:	
– *należności z tyt. podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń*	*1.456 tys. zł.*
– *czynne rozliczenia międzyokresowe*	*1.805 tys. zł.*
– *inne należności*	*11.574 tys. zł.*

Z podanych wyżej należności przypada na:	
– jednostkę dominującą	11.560 tys. zł.
– jednostkę zależną	3.275 tys. zł.
Razem:	14.835 tys. zł.

W pozycji pozostałych należności nie miały miejsca korekty konsolidacyjne.

Należności zostały prawidłowo ustalone i wycenione oraz kompletnie ujęte w skonsolidowanym bilansie.

4. <u>Pochodne instrumenty finansowe</u> wynoszą 1.080 tys. zł.

Udział procentowy w sumie bilansowej 0,4 %

Wartość pochodnych instrumentów finansowych prezentowana w bilansie skonsolidowanym stanowi różnicę pomiędzy zakontraktowanymi przez spółki cenami walutowych transakcji terminowych a ich wartością godziwą na dzień 30 czerwca 2008 roku:

w tym:	
1) w spółce dominującej – zobowiązanie	-567 tys. zł.
2) w spółce zależnej – aktyw	+1.647 tys. zł.
- należność w skonsolidowanym sprawozdaniu	1.080 tys. zł.

Pozycja została prawidłowo zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu za okres pierwszego półrocza 2008 roku.

5. **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty** wynoszą **2.069 tys. zł.**

Udział procentowy w sumie bilansowej 0,7 %

i składają się z:

1) środków pieniężnych w jednostce dominującej 1.494 tys. zł.
2) środków pieniężnych w jednostce zależnej 575 tys. zł.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują sumę środków pieniężnych w jednostce dominującej i zależnej. Środki w walutach obcych zostały ujęte w księgach wg kursu zamknięcia, który grupa kapitałowa przyjęła na poziomie średnich kursów NBP na 30.06 2008 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

Kapitał własny wynosi **156.304 tys. zł.**

Udział procentowy w sumie bilansowej 50,8%

i składa się z:

1) Kapitału podstawowego 75.839 tys. zł.
2) Kapitału zapasowego 77.001 tys. zł.
3) Niepodzielonego wyniku z lat ubiegłych -8 tys. zł.
4) Zysku netto 3.472 tys. zł.

1. **Kapitał podstawowy grupy kapitałowej**

Zagregowana wartość wyniosła: 85.839 tys. zł.

Wyłączenia wartości akcji spółki zależnej -10.000 tys. zł.

Kapitał podstawowy na dzień 30.06.2008 r. wykazany w skonsolidowanym bilansie w wysokości **75.839 tys. zł.**

jest prawidłowy i stanowi go kapitał jednostki dominującej.

2. **Kapitał zapasowy**

Kwota kapitału zapasowego stanowi sumę kapitałów zapasowych spółek konsolidowanych i wynosi **77.001 tys. zł.**

Nie wystąpiły korekty konsolidacyjne. Kapitał zapasowy został prawidłowo ujęty w skonsolidowanym bilansie.

3. **Niepodzielony wynik z lat ubiegłych**

Zagregowana wartość wyniosła: 0 tys. zł.

Wyłączenia i korekty konsolidacyjne -8 tys. zł.

Wynik z lat ubiegłych na dzień 30.06.2008 r. wykazany w skonsolidowanym bilansie wynosi	**-8 tys. zł.**
Wyłączenia i korekty konsolidacyjne obejmowały:	
– korektę konsolidacyjną z tytułu rozliczonej w wynik dodatniej wartości firmy powstałej przy pierwszym objęciu udziałów jednostki zależnej	-18 tys. zł.
– korektę z tyt. wyłączenia odpisu aktualizującego odsetki od należności jednostki dominującej	+10 tys. zł.
korekty konsolidacyjne w pierwszym półroczu 2008 roku	-8 tys. zł.

4. <u>Wynik netto</u>

Zagregowana wartość wyniosła:	3.482 tys. zł. zł.
w tym:	
– jednostki dominującej	1.042 tys. zł.
– jednostki zależnej	2.440 tys. zł.
Wyłączenie konsolidacyjne wyniosło	-10 tys. zł.
Wynik netto grupy kapitałowej	**3.472 tys. zł.**

Wyłączenie konsolidacyjne dotyczyło odwrócenia odpisu aktualizującego odsetki od należności spółki dominującej od spółki zależnej.

Skonsolidowany zysk wykazano w bilansie w wielkości prawidłowej.

IV. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

1. <u>Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego</u>

wynoszą	**10.230 tys. zł.**
Udział procentowy w sumie bilansowej	3,3 %
i składają się z rezerw na odroczony podatek dochodowy:	
1) w jednostce dominującej	9.913 tys. zł.
2) w jednostce zależnej	317 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. <u>Długoterminowe rezerwy na zobowiązania</u> wynoszą	**1.863 tys. zł.**
Udział procentowy w sumie bilansowej	0,6 %

i składają się z:

1) rezerw długoterminowych w jednostce dominującej 1.461 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 **167 tys. zł.**

Udział procentowy w sumie bilansowej 0,1 %

Pozycja długoterminowych kredytów i pożyczek obejmuje wartości zadłużeń jednostki dominującej, których termin płatności przypada później niż 12 miesięcy po dniu bilansowym. Pozycja została wyceniona na dzień bilansowy wg skorygowanej ceny nabycia i prawidłowo zaprezentowana w skonsolidowanym bilansie.

4. **Zobowiązania długoterminowe** wynoszą **8.126 tys. zł.**

Udział procentowy w sumie bilansowej 2,6 %

i składają się z:

1) zobowiązań w jednostce dominującej 7.459 tys. zł.
2) zobowiązań w jednostce zależnej 667 tys. zł.

w tym przypada na:

– *zobowiązania z tyt. dostaw i usług* *348 tys. zł.*
– *rozliczenia międzyokresowe* *6.802 tys. zł.*
– *pozostałe zobowiązania* *976 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.

V. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

1. **Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania** wynoszą **5.339 tys. zł.**

Udział procentowy w sumie bilansowej 1,8 %

i składają się z:

1) rezerw w jednostce dominującej 614 tys. zł.
2) rezerw w jednostce zależnej 4.725 tys. zł.

W pozycji krótkoterminowych rezerw na zobowiązania nie miały miejsca wyłączenia konsolidacyjne. Skonsolidowany bilans zawiera sumę krótkoterminowych rezerw na zobowiązania spółek konsolidowanych.
Pozycja została prawidłowo oszacowana i zaprezentowana w skonsolidowanym bilansie.

2. <u>Kredyty i pożyczki krótkoterminowe</u> wynoszą **52.929 tys. zł.**

Udział procentowy w sumie bilansowej 17,2 %

i składają się z:

1) kredytów i pożyczek w jednostce dominującej 44.634 tys. zł.
2) kredytów w jednostce zależnej 8.295 tys. zł.

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

3. <u>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług</u>

Zagregowana wartość zobowiązań z tyt. dostaw i usług spółek objętych konsolidacją wynosi 38.682 tys. zł.

i składają się z zobowiązań z tytułu. dostaw i usług:

1) w jednostce dominującej 29.984 tys. zł.
2) w jednostce zależnej 8.698 tys. zł.

pomniejszone o:
– wyłączenia i korekty konsolidacyjne 763 tys. zł.

Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. dostaw i usług wykazane w skonsolidowanym bilansie **37.919 tys. zł.**

Udział procentowy w sumie bilansowej 12,3 %

w tym przypada na:

– *zobowiązania od jednostek powiązanych 9.670 tys. zł.*
– *zobowiązania od pozostałych jednostek 28.249 tys. zł.*

Struktura czasowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług jest następująca:

a) nieprzeterminowane 37.192 tys. zł.
b) przeterminowane 1.490 tys. zł.

w tym:

– *do 3 miesięcy*	*1.480 tys. zł.*
– *od 3 do 6 miesięcy*	*10 tys. zł.*
– *powyżej 6 miesięcy*	*0 tys. zł.*
wyłączenia konsolidacyjne	- 763 tys. zł.
Razem:	37.919 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. <u>Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe</u> wynoszą **34.645 tys. zł.**

Udział procentowy w sumie bilansowej 11,3 %

i składają się z pozostałych zobowiązań krótkoterminowych:

1) w jednostce dominującej	24.266 tys. zł.
2) w jednostce zależnej	10.379 tys. zł.

w tym przypada na:

– *zobowiązania z tyt. podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń*	*5.600 tys. zł.*
– *rozliczenia międzyokresowe*	*1.887 tys. zł.*
– *inne zobowiązania*	*27.158 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 spółek objętych konsolidacją.

VI. <u>WYNIK FINANSOWY</u>

<u>Skonsolidowany rachunek zysków i strat</u> 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 pierwszym półroczu 2008 roku nie miały miejsca zaniechania działalności. Jednostki wchodzące w skład grupy prowadziły działalności kontynuowane.

1. **Przychody i koszty oraz wynik finansowy wynikające z rachunku zysku i strat – wariant porównawczy za okres od 1.01.2008 r. do 30.06.2008 r. są następujące:**

Treść	Przychody ze sprzedaży, zbytu i pozostałe	Odpowiadające im koszty	Wynik + zysk – strata
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA	160.877 tys. zł.	155.768 tys. zł.	
Produkty	157.421 tys. zł.	151.435 tys. zł.	5.986 tys. zł.
Towary i materiały	3.782 tys. zł.	3.076 tys. zł.	706 tys. zł.
Zmiana stanu produktów	-1.073 tys. zł.	x	-1.073 tys. zł.
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby	123 tys. zł.	x	123 tys. zł.
Pozostałe przychody operacyjne	624 tys. zł.	x	
Pozostałe koszty operacyjne	x	1.257 tys. zł.	-633 tys. zł.
ZYSK Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	x	x	5.109 tys. zł.
Przychody finansowe	2.563 tys. zł.	x	352 tys. zł.
Koszty finansowe	x	2.211 tys. zł.	
ZYSK BRUTTO	x	x	5.461 tys. zł.
Podatek dochodowy bieżący	x	x	1.088 tys. zł.
Odroczony podatek dochodowy	x	x	901 tys. zł.
ZYSK NETTO	x	x	3.472 tys. zł.

1.1. Przychody ogółem za okres od 1.01.2008 r. do 30.06.2008 r. ujęte w jednostkowych rachunkach zysków i strat wynoszą 165.977 tys. zł.

Wyłączenia i korekty konsolidacyjne przychodów wynoszą - 2.537 tys. zł.

w tym:

- *wyłączenie z tyt. sprzedaży produktów* *-1.390 tys. zł.*
- *wyłączenie z tyt. sprzedaży towarów i materiałów* *-32 tys. zł.*
- *korekta konsolidacyjna z tyt. prezentacji wyniku na różnicach kursowych dot. działalności operacyjnej* *-48 tys. zł.*
- *korekta konsolidacyjna z tyt. prezentacji wyniku na różnicach kursowych dot. działalności finansowej* *-1.018 tys. zł.*
- *korekta konsolidacyjna z tyt. prezentacji wyniku na sprzedaży rzeczowego majątku trwałego* *-16 tys. zł.*
- *wyłączenie z tyt. naliczonych odsetek* *-23 tys. zł.*
- *odwrócenia odpisu aktualizującego odsetki od należności* *-10 tys. zł.*

Przychody prawidłowo i kompletnie wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wynoszą **163.440 tys. zł.**

1.2. Koszty ogółem za okres od 1.01.2008 r. do 30.06.2008 r. ujęte

w jednostkowych rachunkach zysków i strat wynoszą	160.506 tys. zł.
Wyłączenia i korekty konsolidacyjne kosztów wynoszą	- 2.527 tys. zł.
w tym:	
– *wyłączenie z tyt. zakupu produktów*	*- 1.390 tys. zł.*
– *wyłączenie z tyt. zakupu towarów i materiałów*	*- 32 tys. zł.*
– *korekta konsolidacyjna z tyt. prezentacji wyniku na różnicach kursowych dot. działalności operacyjnej*	*-48 tys. zł.*
– *korekta konsolidacyjna z tyt. prezentacji wyniku na różnicach kursowych dot. działalności finansowej*	*-1.018 tys. zł.*
– *korekta konsolidacyjna z tyt. prezentacji wyniku na sprzedaży rzeczowego majątku trwałego*	*-16 tys. zł.*
– *wyłączenie z tyt. naliczonych odsetek*	*-23 tys. zł.*
Koszty prawidłowo i kompletnie wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wynoszą	**157.979 tys. zł.**
Zysk brutto grupy kapitałowej	**5.461 tys. zł.**

1.3. Ważniejsze pozycje pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych.

Przychody

- odsetki związane z działalnością operacyjną	404 tys. zł
- otrzymane odszkodowania i reklamacje	118 tys. zł

Koszty

- odsetki związane z działalnością operacyjną	362 tys. zł.
- wycena kaucji walutowych	595 tys. zł.
- odszkodowania, reklamacje, kary umowne	73 tys. zł.

1.4. Ważniejsze pozycje przychodów i kosztów finansowych.

Przychody finansowe

- umorzenie kredytów i odsetek od kredytów	2.304 tys. zł.
- nadwyżka dodatnich różnic kursowych	259 tys. zł.

Koszty finansowe:

- odsetki i prowizje związane z działalnością finansową	1.492 tys. zł.
- opłaty z tyt. factoringu	352 tys. zł.
- koszty emisji akcji	276 tys. zł.

Pozostałe przychody i koszty oraz przychody i koszty finansowe w skonsolidowanym rachunku zysków i strat zostały ustalone i wykazane prawidłowo.

2. **<u>Obowiązkowe zmniejszenia zysku</u>**

- z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	1.989 tys. zł.
w tym:	
- podatek bieżący	*1.088 tys. zł.*
- podatek odroczony	*901 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 S.A. został zaewidencjonowany w księgach spółki zależnej i prawidłowo wykazany w sprawozdaniu skonsolidowanym.

Prezentacja podatku dochodowego w sprawozdaniu finansowym

- podatek bieżący za okres od 1.01.2008 r. do 30.06.2008 r.		1.088 tys. zł.
- podatek odroczony za okres od 1.01.2008 r. do 30.06.2008 r.		901 tys. zł.
- wykorzystanie rezerwy na podatek odroczony	-88 tys. zł.	
- wykorzystanie aktywu na podatek odroczony	+918 tys. zł.	
- utworzenie rezerwy na podatek odroczony	+623 tys. zł.	
- utworzenie aktywu na podatek odroczony	-552 tys. zł.	
Razem wartość podatku dochodowego od osób prawnych		1.989 tys. zł.

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

3. **<u>Zysk netto grupy kapitałowej</u>**

za okres od 1.01.2008 r. do 30.06.2008 r. wynosi 3.472 tys. zł.
i został prawidłowo ustalony i wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu.

4. **Rozliczenia wykorzystania dotacji**

Spółce dominującej została przyznana ***dotacja do aktywów*** na realizację opracowania i wdrożenia technologii wytwarzania wielkogabarytowych kształtowników zimnogiętych na podstawie Umowy o dofinansowanie wykonania projektu celowego nr 6 ZR9 2006C/06782 z dnia 1 grudnia 2006 roku zawartej pomiędzy Ministrem Nauki i Szkolnictwa Wyższego, a "Ferrum" S.A., będącą 'wnioskodawcą' i Politechniką Śląską będącą 'wykonawcą'.

Przyznane środki wg stanu na 30.06.2008 r. wynoszą 1.757 tys. zł. i są aktywowane i prezentowane w rozliczeniach międzyokresowych przychodów. Rozliczenie dotacji rozpocznie się od momentu rozpoczęcia amortyzowania prac rozwojowych.

VII. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, OGRANICZENIA W PRAWACH WŁASNOŚCI I ISTOTNE ZDARZENIA PO DACIE, NA KTÓRĄ SPORZĄDZONO SPRAWOZDANIE SKONSOLIDOWANE

1. Wykaz grup zobowiązań zabezpieczonych na majątku grupy kapitałowej

w zł

Zobowiązanie zabezpieczone	Stan na 30.06.2008 roku			Stan na 31.12.2007 roku		
	kwota kredytu, pożyczki i inne w tys. zł.	kwota zabezpieczenia w tys. zł.	kwota zabezpieczenia wyrażona jako % aktywów	kwota kredytu, pożyczki i inne w tys. zł.	kwota zabezpieczenia w tys. zł.	kwota zabezpieczenia wyrażona jako % aktywów
Hipotecznie	32.539	79.000	25,7	33.227	70.545	23,6
Zastaw na majątku	54.915	160.966	52,3	44.779	130.765	43,7
Przewłaszczenia rzeczy ruchomych	0	0	0	245	8.832	3,0
Zastaw na udziałach	14.648	4.000	1,3	16.944	4.000	1,3
Przelew wierzytelności	262	3.000	1,0	2.044	6.000	2,0
Pełnomocnictwo do rachunków bankowych	7.365	8.000	2,6	4.000	4.000	1,3
Razem		**254.966**	**82,9**		**224.142**	**74,9**

2. Zobowiązania warunkowe, w tym również udzielone przez grupę kapitałową gwarancje i poręczenia, także wekslowe:

Rodzaj zobowiązań, gwarancji, poręczeń	Stan na 30.06.2008 roku		Stan na 31.12.2007 roku	
	Kwota	% aktywów	Kwota	% aktywów
Zobowiązanie warunkowe	41 tys. zł.	0,01	41 tys. zł.	0,01

Zobowiązanie warunkowe grupy stanowi kwotę przypadającą do zapłaty przez spółkę dominującą na rzecz Urzędu Miasta Katowice z tyt. ochrony środowiska w przypadku braku wywiązania się ze swoich obowiązków.

3. Zdarzenia po dacie bilansu.

Po dacie zamknięcia bilansu nie wystąpiły zdarzenia gospodarcze, które powinny być ujęte w sprawozdaniu finansowym za pierwsze półrocze 2008 roku. Nie wystąpiły także zdarzenia, które mogłyby wpłynąć ujemnie na sytuację majątkowa i finansową spółki w następnych okresach.

VIII. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH, INFORMACJE DODATKOWE O PRZYJĘTYCH ZASADACH RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE

Struktura przepływu środków pieniężnych w pierwszym półroczu 2008 r. w skonsolidowanym rachunku przedstawiała się następująco:

- przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-44.038 tys. zł.
- przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-2.779 tys. zł.
- przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	+46.370 tys. zł.
Przepływy pieniężne razem:	-447 tys. zł.
- zmiana stanu środków pieniężnych z tyt. różnic kursowych	+37 tys. zł.
Bilansowa zmiana środków pieniężnych	-410 tys. zł.

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych jest właściwie powiązany z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi spółek objętych konsolidacją.

Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1.01.2008 r. do 30.06.2008 r. zawierają wszystkie zagadnienia wymagane Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Przedstawione zostały metody wyceny aktywów i pasywów. Dane zawarte w informacji dodatkowej są kompletne i prawidłowo prezentowane.

IX. NARUSZENIE PRAWA

W toku badania nie stwierdzono naruszenia przepisów prawa podatkowego, dewizowego, celnego, kodeksu spółek handlowych oraz zachowane zostały zasady zgodnie ze statutami spółek objętych konsolidacją.

E. OCENA SKONSOLIDOWANEGO WYNIKU FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1.01.2008 R. DO 30.06.2008 R.

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

F. USTALENIA KOŃCOWE

1. Sprawozdanie niniejsze zawiera 29 stron maszynopisu kolejno ponumerowanych.

Każdą ze stron oznaczono, umieszczając na niej obok numeru strony podpis biegłego rewidenta.

2. Do sprawozdania załącza się:

   1) Wnioski i uwagi – nie występują,

   2) Wskaźniki zyskowności, płynności finansowej i wypłacalności,

   3) Stan odpisów z tytułu aktualizacji wyceny aktywów oraz rezerw na zobowiązania na 30.06.2008 r.,

   4) Potwierdzenie odbioru (przy egzemplarzu podmiotu badającego).

(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

Biegły Rewident
Anna Jeziorska-Hesse
Nr ewid. 9455/7065

Sosnowiec, dnia 22 września 2008 r.

Załącznik Nr 2

Wskaźniki zyskowności , płynności finansowej i wypłacalności za okres od 1.01.2008 r. do 30.06.2008 r.

w tys. zł

Rodzaj wskaźnika i sposób wyliczenia	Kwoty		Wskaźnik		Zmiana wskaźnika
	okres od 1.01.2008 r. do 30.06.2008 r.	Rok poprzedni 2007	okres od 1.01.2008 r. do 30.06.2008 r.	Rok poprzedni 2007	+ poprawa, -pogorszenie
1	2	3	4	5	6
WSKAŹNIKI ZYSKOWNOŚCI					
1. **Wskaźnik zyskowności sprzedaży** Zysk netto x 100 = ---------- Przychody ze sprzedaży	3 472 / 161 203	12 005 / 298 150	2,15	4,03	-1,88
2. **Wskaźnik zyskowności ogółem majątku (ROA)** Zysk netto x 100 = ---------- Przeciętny stan majątku	3 472 / 303 394	12 005 / 273 038	1,14	4,40	brak porównywalności
3. **Skorygowany wskaźnik zyskowności ogółem majątku (ROA1)** Zysk netto + odsetki zapłacone netto (tj. bez p.d.o.p.) x 100 = ---------- Przeciętny stan majątku	5 326 / 303 394	14 816 / 273 038	1,76	5,43	brak porównywalności
4. **Wskaźnik produktywności majątku trwałego** Przychody ze sprzedaży = ---------- Przeciętny stan produkcyjnego majątku trwałego	161 203 / 138 180	298 150 / 132 772	1,17	2,25	brak porównywalności
5. **Wskaźnik zyskowności kapitałów własnych (ROE)** zysk netto x 100 = ---------- Przeciętny stan kapitałów własnych	3 472 / 135 608	12 005 / 108 910	2,56	11,02	brak porównywalności
6. **Wskaźnik zyskowności kapitału całkowitego** zysk netto x 100 = ---------- Przeciętny stan kapitału całkowitego	3 472 / 303 394	12 005 / 273 038	1,14	4,40	brak porównywalności
7. **Skala dźwigni finansowej** zyskowność kapitałów własnych (poz. 5) - skorygowana zyskowność majątku (poz. 3)	2,56-1,76	11,02-5,43	0,80	5,59	brak porównywalności
WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ					
1	2	3	4	5	6
8. **Wskaźnik pokrycia bieżących zobowiązań** środki obrotowe x 100 = ---------- zobowiązania krótkoterminowe	156 385 / 125 493	146 225 / 144 650	124,62	101,09	23,53
9. **Wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań** środki obrotowe - zapasy x 100 = ---------- zobowiązania krótkoterminowe	81 055 / 125 493	66 340 / 144 650	64,59	45,86	18,73
10. **Wskaźnik płynności bardzo szybki** Środki pieniężne i ich ekwiwalenty x 100 = ---------- zobowiązania krótkoterminowe	2 069 / 125 493	2 479 / 144 650	1,65	1,71	-0,06
11. **Wskaźnik obrotu należności w razach** Przychód ze sprzedaży = ---------- Przeciętny stan należności z tyt. dostaw i usług minus VAT	161 203 / 48 752	298 150 / 44 547	3,31	6,69	
12. **Wskaźnik obrotu należności w dniach** Liczba dni w okresie = ---------- Wskaźnik obrotu należności w razach	181 / 3,31	365 / 6,69	55	55	0
13. **Wskaźnik obrotu zobowiazaniami w razach** Koszt własny sprzedaży = ---------- Przeciętny stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług minus VAT	155 461 / 37 154	285 031 / 47 978	4,18	5,94	

14. **Wskaźnik obrotu zobowiązaniami w dniach** Liczba dni w okresie = ---------- Wskaźnik obrotu zobowiazaniami w razach	181 ---------- 4,18	365 ---------- 5,94	43	61	18
15. **Wskaźnik obrotu zapasami w razach** Zużycie materiałów = ---------- Przeciętny stan zapasów materiałów	110 740 ---------- 40 660	217 990 ---------- 35 960	2,72	6,06	
16. **Wskaźnik obrotu zapasami w dniach** Liczba dni w okresie = ---------- Wskaźnik obrotu zapasami materiałów w razach	181 ---------- 2,72	365 ---------- 6,06	67	60	-7
17. **Wskaźnik obrotu zapasami w razach** Przychód ze sprzedaży produktów = ---------- Przeciętny stan zapasów wyrobów gotowych	157 421 ---------- 28 845	292 984 ---------- 29 196	5,46	10,04	
18. **Wskaźnik obrotu zapasami w dniach** Liczba dni w okresie = ---------- Wskaźnik obrotu w razach	181 ---------- 5,46	365 ---------- 10,04	33	36	3
WSKAŹNIKI WYPŁACALNOŚCI					
1	2	3	4	5	6
19. **Wskaźnik pokrycia odsetek zyskiem w razach** Zysk brutto + odsetki = ---------- Odsetki	7 315 ---------- 1 854	17 850 ---------- 2 811	3,95	6,35	-2,40
20. **Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami krótkoterminowymi** Zobowiązania krótkoterminowe x 100 = ---------- Majątek ogółem	125 493 ---------- 307 522	145 465 ---------- 299 265	40,81	48,61	7,80
21. **Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi** Kapitały własne x 100 = ---------- Aktywa ogółem	156 304 ---------- 307 522	114 912 ---------- 299 632	50,83	38,35	12,48
22. **Wskaźnik zobowiązań krótkoterminowych do kapitałów własnych** Przeciętne zobowiązania krótkoterminowe x 100 = ---------- Kapitały własne	135 479 ---------- 156 304	120 599 ---------- 114 912	86,68	104,95	18,27
23. **Wskaźnik pokrycia zobowiązań nadwyżką finansową** Nadwyżka finansowa = ---------- Przeciętne zobowiązania krótkoterminowe	8 611 ---------- 135 479	21 210 ---------- 120 599	0,06	0,18	brak porównywalności

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 okresie I półrocza 2008 r. - 115,72%

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 okresie I półrocza 2008 r. - 112,11%

Załącznik nr 3

Stan odpisów z tytułu aktualizacji wyceny aktywów oraz rezerw na zobowiązania według stanu na dzień 30.06.2008 r.

w tys. zł.

Lp.	Treść	Aktywa finansowe	Zapasy środków obrotowych	Należność		Rezerwa na podatek odroczony	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
				główna	odsetki				
1	2	3	5	6	7	8	9	10	11
1	**Stan na początek okresu**	**11**	**892**	**2 097**	**194**	**9 695**	**2 362**	**1 006**	**16 257**
2	Odpisy z tytułu aktualizacji wyceny	0	0	0	96	x	x	x	**96**
3	Utworzenie rezerwy	x	x	x	x	623	415	4 665	**5 703**
	Razem (2 + 3 + 4)	**0**	**0**	**0**	**96**	**623**	**415**	**4 665**	**5 799**
4	Wykorzystanie	0	0	245	81	88	240	1 006	**1 660**
5	Ustanie przyczyn, dla których dokonano:	0	0	0	0	0	0	0	**0**
	a) odpisów	0	0	0	0	0	0	0	**0**
	b) utworzenie rezerw		0	0	0	0	0	0	**0**
6	Rozwiązanie odpisów na skutek spłaty należności	0	0	16	77	x	x	x	**93**
7	Inne	0	0	0	0	0	0	0	**0**
	Razem (4 + 5 + 6 + 7)	**0**	**0**	**261**	**158**	**88**	**240**	**1 006**	**1 753**
8	**Stan na koniec okresu**	**11**	**892**	**1 836**	**132**	**10 230**	**2 537**	**4 665**	**20 303**

Oświadczenie Zarządu „FERRUM" S.A.
w sprawie rzetelności sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2008r.

Zarząd oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, załączone półroczne skonsolidowane i jednostkowe 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 i jednostkowe sprawozdanie finansowe odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy. Także sprawozdanie zarządu z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Data 29.09.2008r.

Prezes Zarządu	*V-ce Prezes Zarządu*
Jan Waszczak	**Tadeusz Kaszowski**

Oświadczenie
Zarządu ”Ferrum” Spółki Akcyjnej
w Katowicach , ul. Porcelanowa 11

Oświadczamy, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1.01.2008r. do 30.06.2008r. został wybrany zgodnie z przepisami prawa i jest nim: *M.W. „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 rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniają warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Data 29.09.2008 r.

Prezes Zarządu	*V-ce Prezes Zarządu*
Jan Waszczak	**Tadeusz Kaszowski**

Grupa Kapitałowa „Ferrum” S.A. Rozszerzone skonsolidowane półroczne sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2008

Spis treści:

SKONSOLIDOWANY BILANS 4

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT 5

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM 6

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH 6

INFORMACJE DODATKOWE O PRZYJĘTYCH ZASADACH RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE. 7

ZASADY RACHUNKOWOŚCI 7

1. Grupa Kapitałowa „Ferrum" S.A 7

2. Skład Zarządu „Ferrum" S.A. oraz Rady Nadzorczej „Ferrum" S.A. 7

3. Podstawa opracowania 8

4.Metody wyceny aktywów i pasywów bilansu oraz przychodów i kosztów 8

5. Nowe standardy rachunkowości i interpretacje KIMSSF 10

6. Informacja o kursach EURO przyjętych do przeliczenia 11

DODATKOWE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE 12

Nota 1 / Wartości niematerialne / 12

Nota 2a,b / Rzeczowe aktywa trwałe / 12

Nota 3 / Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego / 13

Nota 4 / Aktywa finansowe / 13

Nota 5 a / Należności / 13

Nota 5 b / Struktura walutowa należności brutto / 14

Nota 5 c / Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności / 14

Nota 5 d / Należności z tytułu dostaw i usług (brutto) – o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty/ 14

Nota 5 e / Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane (brutto) – z podziałem na należności niespłacone w okresie / 14

Nota 6 / Zapasy / 15

Nota 7 / Środki pieniężne i ich ekwiwalenty / 15

Nota 8 / Wartość księgowa akcji / 15

Nota 9 / Struktura kapitału akcyjnego / 15

Nota 10 / Struktura walutowa zobowiązań / 16

Nota 11 / Zobowiązania długoterminowe / 16

Nota 11 a / Długoterminowe rezerwy na zobowiązania / 16

Nota 11 b / Długoterminowe kredyty i pożyczki / 16

Nota 12 / Zobowiązania krótkoterminowe / 17

Nota 12 a / Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania / 17

Nota 12 b / Krótkoterminowe kredyty i pożyczki / 17

Nota 13 a / Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży produktów / 18

Nota 13 b / Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów / 18

Nota 13 c / Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży / 18

Nota 14 / Koszty według rodzaju / 18

Nota 15 / Pozostałe przychody operacyjne / 18

Nota 16 a / Pozostałe koszty operacyjne / 19

Nota 16 b / Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych / 19

Nota 17 / Przychody finansowe / 19

Nota 18 / Koszty finansowe / 19

Nota 20 / Zysk na akcję / 19

Nota objaśniająca do rachunku przepływów pieniężnych. 20

Informacje o instrumentach finansowych 20

Dane o pozycjach pozabilansowych 21

Dodatkowe informacje 21

1. Dane dotyczące zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli 21

2. Dane dotyczące połączenia jednostek 22

3. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach 22

4. Dane dotyczące wynagrodzenia i pożyczki dla członków Zarządu i Rady Nadzorczej 22

5. Informacje o znaczących zdarzeniach jakie wystąpiły po dniu bilansowym nie uwzględnionych w bilansie oraz rachunku zysków i strat 22

SKONSOLIDOWANY BILANS

	Nota	Stan na 30.06.2008r.	Stan na 31.12.2007r.
AKTYWA			
I. Aktywa trwałe		**151 137**	**153 040**
1. Wartości niematerialne	1	4 315	3 541
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2 a,b	133 098	135 406
3. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3	3 472	3 838
4. Aktywa finansowe	4	1 375	1 375
5. Należności długoterminowe	5	8 877	8 880
II. Aktywa obrotowe		**156 385**	**146 225**
1. Zapasy	6	75 330	79 885
2. Należności z tytułu dostaw i usług	5	63 071	49 761
3. Pozostałe należności	5	14 835	14 100
4. Pochodne instrumenty finansowe		1 080	0
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7	2 069	2 479
A k t y w a r a z e m		**307 522**	**299 265**
PASYWA			
I. Kapitał własny	**8**	**156 304**	**114 912**
1. Kapitał akcyjny	9	75 839	37 919
2. Kapitał zapasowy		77 001	66 435
3. Niepodzielony wynik finansowy		-8	-1 447
4. Zysk (strata) netto		3 472	12 005
II. Zobowiązania długoterminowe	**10,11**	**20 386**	**37 341**
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3	10 230	9 695
2. Długoterminowe rezerwy na zobowiązania	11a	1 863	1 821
3. Kredyty i pożyczki	11b	167	3 513
4. Zobowiązania	11	8 126	22 312
III. Zobowiązania krótkoterminowe	**12**	**130 832**	**147 012**
1. Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	12a	5 339	1 547
2. Kredyty i pożyczki	12b	52 929	38 817
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	12	37 919	47 847
4. Pochodne instrumenty finansowe	12	0	815
5. Pozostałe zobowiązania	12	34 645	57 986
P a s y w a r a z e m		**307 522**	**299 265**
Wartość księgowa	8	156 303	114 912
Liczba akcji (w szt.)		24 543 252	12 271 626
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	8	6,37	9,36
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)		0	13 919 050
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		0	8,26

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	Kwota za okres od 01.01 do 30.06.2008r.	Kwota za okres od 01.01 do 30.06.2007r.
Działalność kontynuowana			
I. Przychody ze sprzedaży	**13a**	**161 203**	**144 596**
1. Przychody ze sprzedaży produktów	13a	157 421	142 099
2. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	13b	3 782	2 497
II. Koszt własny sprzedaży	**14**	**145 123**	**128 893**
1. Koszt własny sprzedanych produktów		142 047	126 568
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		3 076	2 325
III. Zysk brutto ze sprzedaży		**16 080**	**15 703**
IV. Pozostałe przychody operacyjne	15	624	1 100
V. Koszty sprzedaży	14	3 051	3 735
VI. Koszty ogólnego zarządu	14	7 287	5 947
VII. Pozostałe koszty operacyjne	16 a,b	1 257	923
VIII. Zysk z działalności operacyjnej		**5 109**	**6 198**
IX. Przychody finansowe	17	2 563	1 651
X. Koszty finansowe	18	2 211	1 408
XI. Zysk brutto		**5 461**	**6 441**
XII. Podatek dochodowy		**1 989**	**1 008**
- podatek bieżący		1 088	1 008
- podatek odroczony		901	0
XIII. Zysk netto z działalności kontynuowanej		**3 472**	**5 433**
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		24 543 252	12 271 626
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	20	0,14	0,44
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych			
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)			

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał akcyjny	Kapitał zapasowy	Zysk (strata) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Kapitał własny razem
1 stycznia 2007	**37 919**	**54 593**	**10 395**	**102 907**
Podział zysku za 2006		11 842	-11 842	
Zysk netto za I półrocze 2007			5 433	5 433
30 czerwca 2007	**37 919**	**66 435**	**3 986**	**108 340**
Zysk netto za II półrocze 2007			6 572	6 572
31 grudnia 2007	**37 919**	**66 435**	**10 558**	**114 912**
1 stycznia 2008	**37 919**	**66 435**	**10 558**	**114 912**
Emisja akcji	37 920			37 920
Podział zysku za 2007		10 566	-10 566	
Zysk netto za I półrocze 2008			3 472	3 472
30 czerwca 2008	**75 839**	**77 001**	**3 464**	**156 304**

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Kwota za okres od 01.01 do 30.06.2008r.	Kwota za okres od 01.01 do 30.06.2007r.
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	**3 472**	**5 433**
II. Korekty razem	**-47 510**	**-7 379**
1. Amortyzacja	5 139	4 501
2.Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-37	0
3. Odsetki i udziały w zyskach	1005	66
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	6	60
5. Zmiana stanu rezerw	4 368	2 805
6. Zmiana stanu zapasów	4 555	16 103
7. Zmiana stanu należności	-14 099	-25 058
8. Zmiana stanu zobowiązań wyjątkiem pożyczek i kredytów	-49 089	-5 506
9. Zmiana stanu aktywu z tytułu podatku odroczonego	366	-350
10. Inne korekty- koszty emisji akcji	276	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) – metoda	**-44 038**	**-1 946**
B. Przepływy środków pieniężnych działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	**523**	**471**
1. Zbycie wartości niematerialnych prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	523	471
2. Inne wpływy inwestycyjne		0
II. Wydatki	**3 302**	**6 499**
1. Nabycie wartości niematerialnych prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3 302	6 499
2. Inne wydatki inwestycyjne	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	**-2 779**	**-6 028**
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	**52 174**	**16 477**
1.Wpływy netto z emisji akcji	37 644	0
2. Kredyty i pożyczki	14 530	16 468
3. Inne wpływy finansowe	0	9
II. Wydatki	**5 804**	**7 350**
1. Spłaty kredytów i pożyczek	3 388	5 893
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	678	185
3. Odsetki	1 160	694
4. Inne wydatki finansowe	578	578
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	**46 370**	**9 127**
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-447	1 153
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-410	1 153
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	37	0
F. Środki pieniężne na początek okresu	2479	693
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	2 069	1 846

INFORMACJE DODATKOWE O PRZYJĘTYCH ZASADACH RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE.

ZASADY RACHUNKOWOŚCI

1. Grupa Kapitałowa „Ferrum" S.A.

Podstawowe informacje o podmiocie dominującym, sporządzającym skonsolidowane sprawozdania finansowe:
"Ferrum" Spółka Akcyjna (do 24.01.2005r. "Huta Ferrum" S.A)
ul. Porcelanowa, nr 11, kod 40-246, poczta Katowice,
Spółka jest zarejestrowana w Sądzie Rejonowy w Katowicach Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem **KRS: 0000063239**,
- **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 1995r. na czas nieokreślony,

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

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

- „Ferrum" S.A. podmiot dominujący,

- „Z.K.S. Ferrum" Spółka Akcyjna – podlega konsolidacji

„Ferrum" S.A. posiada 100% akcji i 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w „Zakładzie Konstrukcji Spawanych Ferrum" Spółka Akcyjna

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

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres bieżący od 01 stycznia do 30 czerwca 2008 roku oraz dane porównywalne za okres od 01 stycznia do 31 grudnia 2007 roku.
Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki: „Ferrum" S.A. i „Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum" S.A. 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 30.06.2008 roku był następujący :
- Jan Waszczak - Prezes Zarządu,
- Tadeusz Kaszowski - Wiceprezes Zarządu,

Skład Rady Nadzorczej "Ferrum" S.A. na dzień 30.06.2008 roku był następujący :
- Miterski Konrad - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Woźniak Jerzy - Zastępca przewodniczącego Rady Nadzorczej,

- Bajor Sławomir - Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Andrzej Krawczyk - Członek Rady Nadzorczej,
- Bilkiewicz Krzysztof - Członek Rady Nadzorczej.

3. Podstawa opracowania

Niniejszy rozszerzony skonsolidowany raport kwartalny sporządzony został zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 roku, nr 209, poz. 1744).
Działając na podstawie § 87 ust. 1 ww. rozporządzenia spółka „Ferrum" S.A. nie przekazuje odrębnego kwartalnego raportu jednostkowego. Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe spółki „Ferrum" S.A. przekazywane jest w niniejszym rozszerzonym skonsolidowanym raporcie kwartalnym.

Skrócone jednostkowe oraz skonsolidowane sprawozdania finansowe „Ferrum"S.A. zostały przygotowane zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34.
Jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe zostały sporządzone w tysiącach polskich złotych . Jako walutę funkcjonalną przyjmuje się PLN.

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

Przyjęte zasady rachunkowości są zgodne z zasadami stosowanymi przy opracowywaniu rocznego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku.

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 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 grupa. 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

Grupa Kapitałowa na bieżąco analizuje nowe standardy i ich interpretacje oraz ewentualny wpływ ich zastosowania na prezentowane sprawozdania finansowe.

Na dzień sporządzenia niniejszych sprawozdań finansowych zdaniem Zarządu opublikowane standardy i ich interpretacje nie mają wpływu na przedstawione sprawozdania oraz sytuację finansową grupy.

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
- 31.12.2007r. - kurs ogłoszony przez NBP - tabela 252/A/NBP/2007 z dnia 31.12.2007 tj 3,5820 zł
- 30.06.2008r.- kurs ogłoszony przez NBP – tabela 126/A/NBP/2008 z dnia 30.06.2008 tj. 3,3542 zł

2) kursu średniego w każdym okresie, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie:
2007r. – 3,7768 zł
2008r. – 3,4776 zł

3) najwyższego i najniższego kursu w każdym okresie:
a) najwyższy kurs:
2007r.- 3,9320 zł - tabela 22/A/NBP/2007 z dnia 31.01.2007r.
2008r.- 3,6260 zł - tabela 22/A/NBP/2008 z dnia 31.01.2008r.

b) najniższy kurs:
2007r. - 3,5820 zł - tabela 252/A/NBP/2007 z dnia 31.12.2007r.
2008r.- 3,3542 zł - tabela 126/A/NBP/2008 z dnia 30.06.2008r.

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 30.06.2008 roku - 1 EUR = 3,3542 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 6 miesięcy 2007 r. - 1EUR=3,8486 PLN, a za 6 miesięcy 2008 r - 1EUR=3,4776 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 6 miesięcy 2007 r. - 1EUR= 3,8486 PLN, a za 6 miesięcy 2008 r. - 1EUR= 3,4776 PLN.

Wybrane dane finansowe spółka dominująca przedstawiła w części tabelarycznej za 2008 r. w porównywalnych okresach sprawozdawczych.

II. DODATKOWE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE

I.

Nota 1

Wartości niematerialne	Koszty prac rozwojowych	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Inne wartości niematerialne – oprogramowanie	Razem wartości niematerialne
Wartość brutto na początek okresu	**3 489**	**484**	**708**	**4 681**
Zwiększenia	757	0	43	800
Zmniejszenia				0
Wartość brutto na koniec okresu	**4 246**	**484**	**751**	**5 481**
Umorzenie na początek okresu	0	483	658	1 141
Zwiększenie	0	0	25	25
Umorzenie na koniec okresu	0	483	683	1 166
Wartość netto na koniec okresu	**4 246**	**1**	**68**	**4 315**

Nota 2a

Rzeczowe aktywa trwałe	30.06.2008 r.	31.12.2007 r.
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	554	573
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	35 665	30 422
- urządzenia techniczne i maszyny	91 438	92 316
- środki transportu	1 084	1 004
- inne środki trwałe	4 357	11 091
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	**133 098**	**135 406**

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 w budowie	Środki trwałe, razem
1. WARTOŚĆ POCZĄTKOWA LUB							
Na dzień 1 stycznia 2008	**764**	**36 791**	**151 696**	**1 876**	**4 412**	**8 696**	**204 235**
a) zwiększenia (z tytułu)	0	6 156	3 011	257	1 574	-7 757	3 241
- nakłady na oddane środki trwałe do użytkowania		6 156	3 011	153	1 074	-9 100	1 294
-leasing				104			104
- na środki trwałe w budowie					500	1 343	1 843
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	17	77	106	374	0	574
- sprzedaż			13	5	374		392
- likwidacja		17	64	101	0	0	182
-inne				0	0	0	0
Na dzień 30 czerwca 2008	**764**	**42 930**	**154 630**	**2 027**	**5 612**	**939**	**206 902**
2. UMORZENIA							
Na dzień 1 stycznia 2008	**191**	**6 369**	**59 380**	**872**	**2 017**	**0**	**68 829**
Zmiany w roku	19	896	3 812	71	177	0	4 975
- amortyzacja za okres	19	899	3 865	154	177	0	5 114
- umorzenie zlikwidowanych środków trwałych		-3	-53	-83	0	0	-139
Na dzień 30 czerwca 2008	**210**	**7 265**	**63 192**	**943**	**2 194**	**0**	**73 804**
3. WARTOŚĆ NETTO							
Na dzień 30 czerwca 2008	**554**	**35 665**	**91 438**	**1 084**	**3 418**	**939**	**133 098**

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	**3 838**	**552**	**918**	**3 472**
- odpisy aktualizujące wartości aktywów	530	69	117	482
- świadczenia pracownicze	719	317	0	1 036
- odsetki od zobowiązań	843	2	203	642
- ujemne różnice kursowe	316	57	127	246
- koszty prac rozwojowych	359	107	0	466
- straty podatkowe z lat ubiegłych	1 071	0	471	600
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	**9 695**	**623**	**88**	**10 230**
- rezerwa na różnice pomiędzy amortyzacją podatkową a bilansową	8 089	298	0	8 387
- rezerwa z tyt. przeszacowania środków trwałych	1 471	0	0	1 471
- dodatnie różnice kursowe	130	323	83	370
- odsetki od należności	5	2	5	2

Podatek dochodowy odroczony ujęty w rachunku zysków i strat

- wykorzystanie rezerwy na podatek odroczony	(-)	88	tys zł
- wykorzystanie aktywu na podatek odroczony	(+)	918	tys zł
- utworzenie rezerwy na podatek odroczony	(+)	623	tys zł
- utworzenie aktywu na podatek odroczony	(-)	552	tys zł
Razem ujęcie w rachunku zysków i strat		**901**	tys zł

Nota 4

Aktywa finansowe	30.06.2008 r.	31.12.2007 r.
Stan na początek okresu	1 375	0
- akcje, udziały w jednostkach zależnych	0	0
Zwiększenia :	0	1 375
- rozwiązanie odpisu	0	947
- konwersja z należności	0	428
Zmniejszenia	0	0
Stan na koniec okresu	**1 375**	**1 375**

Nota 5 a

Należności	30.06.2008 r.	31.12.2007 r.
Należności długoterminowe netto	**8 877**	**8 880**
Z tytułu dostaw i usług, wobec:	8 877	8 880
Jednostek powiązanych	8 877	0
Pozostałych jednostek	0	8 880
Odpisy aktualizujące wartość należności	0	0
Należności długoterminowe brutto, razem	**8 877**	**8 880**
Należności krótkoterminowe	**77 906**	**63 861**
Z tytułu dostaw i usług, wobec:	63 071	49 761
Jednostek powiązanych	499	200
Pozostałych jednostek	62 572	49 561
Z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	1 456	3 405
Rozliczenia międzyokresowe	1 805	1 159
Inne	11 574	9 536
Należności krótkoterminowe netto	**77 906**	**63 861**
Odpisy aktualizujące wartość należności	1 968	2 291
Należności krótkoterminowe brutto, razem	**79 874**	**66 152**
Należności netto, razem	**86 783**	**72 741**
Należności brutto, razem	**88 751**	**75 032**

Nota 5 b

Struktura walutowa należności brutto	**30.06.2008 r.**	**31.12.2007 r.**
W walucie polskiej	59 529	51 431
W walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	14 087	9 179
- jednostka/waluta tys. EUR	4 199	2 562
w tys. złotych	14 087	9 179
- jednostka/waluta tys.HUF		0
w tys. złotych		0
Należności brutto, razem	**73 616**	**60 610**

Nota 5 c

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności	**30.06.2008r.**	**31.12.2007 r.**
Stan na początek okresu	**2 291**	**6 291**
Zwiększenia (z tytułu)	96	356
- na należności	0	110
- na odsetki od należności	96	234
- inne	0	12
Zmniejszenia (z tytułu)	419	4 356
- zapłata należności	16	73
- zapłata not odsetek	77	97
- wykorzystanie należności	245	3 696
- wykorzystanie odsetek	81	26
- konwersja na akcje	0	428
- inne	0	36
Stan odpisów aktualizujących wartość należności na koniec	**1 968**	**2 291**

Nota 5 d

Należności z tytułu dostaw i usług (brutto) – o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty:	**30.06.2008r.**	**31.12.2007 r.**
a) do 1 miesiąca	36 139	30 960
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	17 924	10 892
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0	0
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	0
e) powyżej 1 roku	8 877	8 880
f) należności przeterminowane	10 676	9 878
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	73 616	60 610
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	1 668	1 969
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	**71 948**	**58 641**

Nota 5 e

Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane (brutto) – z podziałem na należności niespłacone w okresie:	**30.06.2008 r.**	**31.12.2007 r.**
a) do 1 miesiąca	4 276	5 445
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	4 451	2 460
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	359	145
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	5	4
e) powyżej 1 roku	1 585	1 824
f) należności przeterminowane	10 676	9 878
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	1 610	1 969
Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane, razem (netto)	**9 066**	**7 909**

Nota 6

Zapasy	**30.06.2008 r.**	**31.12.2007 r.**
Materiały	38 014	43 306
Półprodukty i produkty w toku	10 735	5 460
Produkty gotowe	26 576	31 114
Towary	5	5
Zapasy razem, netto	**75 330**	**79 885**
Odpisy aktualizujące:	892	892
Materiały	774	774
Półprodukty i produkty w toku	118	118
Produkty gotowe		
Towary		
Zapasy razem, brutto	**76 222**	**80 777**

Nota 7

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**30.06.2008 r.**	**31.12.2007 r.**
w walucie polskiej	878	296
w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	1 191	2 183
- jednostka/waluta tys. EUR	355	608
w tys.zł	1 190	2 182
- jednostka/waluta tys. SEK	3	3
w tys.zł	1	1
Środki pieniężne razem	**2 069**	**2 479**

Nota 8

Wartość księgowa akcji	**30.06.2008 r.**	**31.12.2007 r.**
Kapitał akcyjny	75 839	37 919
Kapitał zapasowy	77 001	66 435
Niepodzielony wynik finansowy	-8	-1 447
Zysk netto	3 472	12 005
Wartość księgowa akcji	**156 304**	**114 912**
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	**6,37**	**9,36**

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
E	Zwykłe	12 271 626	37 919 324	14-01-2008	01-01-2007
Liczba akcji, razem		24 543 252			
Kapitał zakładowy, razem			75 838 649		
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	7 239 656	22 371	29,50%
Nystal S.A.	zwykłe	6 397 303	19 768	26,07%
Pozostali	zwykłe	10 906 293	33 700	44,43%

Nota 10

Struktura walutowa zobowiązań	**30.06.2008 r.**	**31.12.2007 r.**
a) w walucie polskiej	136 940	173 700
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	14 278	11 020
- *w walucie EUR*	*4 254*	*2 999*
po przeliczeniu na tys.zł	14 271	11 012
- *w walucie USD*	*0*	*0*
po przeliczeniu na tys.zł	0	0
- *w walucie DKK*	*15*	*15*
po przeliczeniu na tys.zł	7	8
Zobowiązania razem	**151 218**	**184 720**

Nota 11

Zobowiązania długoterminowe	**30.06.2008 r.**	**31.12.2007 r.**
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 230	9 695
Długoterminowe rezerwy na zobowiązania	1 863	1 821
Kredyty i pożyczki	167	3 513
Zobowiązania, w tym:	8 126	22 312
Z tytułu dostaw i usług	*348*	*963*
Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	*0*	*13 500*
Rozliczenia międzyokresowe, w tym:	*6 802*	*6 832*
- umorzenie zobowiązań	*4 697*	*4 697*
- umorzenie kredytu i odsetek	*2 105*	*2 135*
Inne, w tym:	976	1 017
- pozostałe zobowiązania w układzie	*83*	*248*
- leasing	*893*	*769*
Zobowiązania długoterminowe, razem	**20 386**	**37 341**

Nota 11 a

Długoterminowe rezerwy na zobowiązania	**Rezerwy na nagrody jubileuszowe**	**Rezerwy na odprawy emerytalne**	**Razem**
1. Stan na 1 stycznia 2007	1 298	558	1 856
Zwiększenia	0	42	42
Zmniejszenia	77	0	77
2. Stan na 31 grudnia 2007	**1 221**	**600**	**1 821**
zwiększenia	22	20	42
zmniejszenia	0	0	0
3. Stan na 30 czerwca 2008	**1 243**	**620**	**1 863**

Nota 11 b

Długoterminowe kredyty i pożyczki

Nazwa jednostkisiedziba	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
BSK S.A. Katowice		167		30-09-2009		Postępowanie układowe
Razem		**167**				

Nota 12

Zobowiązania krótkoterminowe	**30.06.2008 r.**	**31.12.2007 r.**
Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	5 339	1 547
Kredyty i pożyczki	52 929	38 817
Z tytułu dostaw i usług	37 919	47 847
Wobec jednostek powiązanych	*9 670*	*23 842*
Wobec pozostałych jednostek	*28 249*	*24 005*
Pochodne instrumenty	0	815
Pozostałe zobowiązania, w tym:	34 645	57 986
Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	*5 600*	*3 208*
Rozliczenia międzyokresowe	*1 887*	*3 405*
Zobowiązania z tyt.emisji dłużnych papierów wartościowych	*15 000*	*1 500*
Zaliczki otrzymane na dostawy	*7 119*	*4 027*
Z tytułu wynagrodzeń	*1 689*	*1 369*
Gwarancje,	*412*	*1 236*
Wpłaty na dodatkową emisję akcji (realizacja 01/2008)	*0*	*38 287*
Leasing	*744*	*616*
Rozrachunki z tyt nabycia rzeczowych aktywów.	*429*	*3 064*
Zobowiązanie z tyt. układu	*331*	*331*
Zobowiązanie wobec funduszy specjalnych	*1164*	*673*
Pozostałe	*270*	*270*
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	**130 832**	**147 012**

Nota 12 a

Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	**Rezerwy na nagrody jubileuszowe**	**Rezerwa na niewykorzystane urlopy**	**Pozostałe**	**Razem**
1. Stan na 1 stycznia 2007	343	265	38	646
Zwiększenia	97	232	1 016	1 345
Zmniejszenia	134	261	49	444
2. Stan na 31 grudnia 2007	**306**	**236**	**1 005**	**1 547**
zwiększenia	0	373	3 700	4 073
Zmniejszen ia	11	229	41	281
3. Stan na 30 czerwca 2008	**295**	**380**	**4 664**	**5 339**

Nota 12 b

Nazwa jednostki, siedziba	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
BSK S.A. Katowice	25 169	1 148	1M WIBOR + 1%	30.09.2008	Zastaw rejestrowy na środkach trwałych i zapasach, przelew Wierzytelności, cesja praw z polisy ubezp., poręczenie Z.K.S. S.A. zastaw rejestrowy na udziałach: Ferrum Z.K.S. S.A. w spółce wpis do hipoteki, zastaw rejestrowy na linii HOESCH i na wydz. Rur Spir. Spaw.	
BSK S.A. Katowice	Odsetki	207				
BSK S.A. Katowice	5 000	667		30.06.2009	Przelew wierzytelności	Postępowanie Układowe
WFOŚ i GW Katowice	39	1		30.06.2009	Przelew wierzytelności nieodwołalne pełnomocnictwo	Postępowanie Układowe
BSK S.A. Katowice	Odsetki	3 012		31.03.2009		
BRE Bank S.A.	10 000	9 997	O/N WIBOR+0,7%	13.04.2009	Weksel in blanco, zastaw rejestrowy na zapasach	Postępowanie Układowe
BSK S.A. Katowice	30 000	29 602	WIBOR + 1,3%	31.08.2008	Zastaw rejestrowy na linii zgrzewania, hipoteka kaucyjna, cesja praw z polisy ubezp., cesja wierzytelności	
Raiffeisen Bank	8 000	7 365	WIBOR + 0,6%	29.05.2009	Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego PKN ORLEN zlec. G9/07/346, zlec. T-04/08/540	
ING Bank Śląski	1 110	668	WIBOR + 0,7%	31.08.2008	Finansowanie leasingu zwrotnego- dot. śrutownicy	
Raiffeisen Bank	1 000	0	WIBOR + 0,75%	29.05.2009	Zab.cesja Cementownia Warta S.A.	
BRE Bank	3 000	262	WIBOR + 0,75%	10.10.2008	Zabezpieczenie FFE Minerale , poręczenie RETURN	
Razem		**52 929**				

Nota 13 a

Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży produktów	30.06.2008 r.	30.06.2007 r.
Produkcja podstawowa	155 254	140 029
Produkcja pomocnicza	811	769
Pozostała działalność	1 356	1 301
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	**157 421**	**142 099**

Nota 13 b

Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów	30.06.2008 r.	30.06.2007 r.
Materiały	3 782	2 410
Towary	0	87
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	**3 782**	**2 497**

Nota 13 c

Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży	30.06.2008 r.	30.06.2007 r.
Sprzedaż krajowa	112 410	91 085
Sprzedaż eksportowa i dostawy wewnątrzwspólnotowe	48 793	53 511
Razem:	**161 203**	**144 596**

Nota 14

Koszty według rodzaju	30.06.2008 r.	30.06.2007 r.
Amortyzacja	5 139	4 501
Zużycie materiałów i energii	113 936	99 277
Usługi obce	10 702	7 761
Podatki i opłaty	2 209	2 176
Wynagrodzenia	14 427	11 482
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 496	3 029
Pozostałe koszty rodzajowe	1 526	1 686
Koszty według rodzaju, razem	**151 435**	**129 912**
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	-1 073	6 501
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	123	-163
Koszty sprzedaży	-3 051	-3 735
Koszty ogólnego zarządu	-7 287	-5 947
Koszt własny sprzedanych produktów	**142 047**	**126 568**
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	3 076	2 325
Koszt własny sprzedaży	**145 123**	**128 893**

Nota 15

Pozostałe przychody operacyjne	30.06.2008 r.	30.06.2007 r.
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	25
Odwrócenie odpisów aktualizujących na zapasy	0	8
Odwrócenie odpisów aktualizujących na należności	14	70
Odwrócenie odpisów aktualizujących na odsetki od należności	63	0
Odszkodowania, reklamacje	0	0
Wynik na różnicach kursowych	0	0
Odsetki handlowe	404	87
Inne	143	910
Pozostałe przychody operacyjne, razem	**624**	**1 100**

Nota 16 a

Pozostałe koszty operacyjne	**30.06.2008 r.**	**30.06.2007 r.**
Wynik na różnicach kursowych	3	483
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	84	235
Odsetki handlowe	362	117
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	6	0
Odszkodowania, reklamacje	73	39
Inne	729	49
Pozostałe koszty operacyjne, razem	**1 257**	**923**

Nota 16 b

Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	**30.06.2008 r.**	**30.06.2007 r.**
Należności	84	192
Zapasy materiałów	0	43
Zapasy wyrobów	0	0
Razem:	**84**	**235**

Nota 17

Przychody finansowe	**30.06.2008 r.**	**30.06.2007 r.**
Wynik na różnicach kursowych	259	1 017
Umorzone odsetko od kredytu	251	634
Umorzone odsetki od gwarancji	2053	0
Pozostałe	0	0
Przychody finansowe razem:	**2 563**	**1 651**

Nota 18

Koszty finansowe	**30.06.2008 r.**	**30.06.2007 r.**
Wynik na różnicach kursowych	0	0
Odsetki, prowizje od kredytów bankowych	1 553	847
Odsetki od pożyczek	10	39
Inne odsetki	63	0
Prowizje od gwarancji bankowych	45	5
Opłaty z tytułu faktoringu	352	456
Inne koszty finansowe	188	61
Koszty finansowe razem:	**2 211**	**1 408**

Nota 20

Zysk na akcję	**30.06.2008 r.**	**30.06.2007 r.**
Zysk netto	3 472	5 433
Średnia ważona liczba akcji	24 543 252	12 271 626
Zysk netto/1 akcję	**0,14**	**0,44**
Rozwodniony zysk na akcję		
Ilość akcji	0	0

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

	01.01.2008 r.	30.06.2008 r.
Kasa	25	52
Rachunki bankowe	2 454	2 017

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.

	30.06.2008 r.	**31.12.2007 r.**
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań	-39 405	38 841
Korekty bilansowej zmiany z tyt.:		
Zaciągnięcie pożyczki	-12 428	-22 157
Odsetki	388	972
Spłata kredytów, pożyczek i gwarancji, leasingu	4 257	11 056
Zobowiązania z tyt. środków trwałych	-1 901	-4 662
Zmiana stanu zobowiązań wykazywana w przepływach pieniężnych	-49 089	24 050

Informacje o instrumentach finansowych

L.P	Kategoria	Pozycja bilansowa	30.06.2008r.	31.12.2007r.
A.	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
	Stan na początek okresu		2 454	681
	Stan na koniec okresu		2 017	2 454
B.	Zobowiązania finansowe	Zobowiązania długo i krótkoterminowe		
	Stan na początek okresu		59 629	49 130
	Zwiększenia		21 649	29 917
	Zmniejszenia		12 687	19 418
	Stan na koniec okresu		68 591	59 629
C.	Pożyczki i udzielone należności	Należności krótkoterminowe		
	Stan na początek okresu		0	-
	Zwiększenia			0
	Zmniejszenia		0	-
	Stan na koniec okresu		0	0
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 wchodzą 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:

	30.06.2008 r.	**31.12.2007 r.**
Odsetki od zobowiązań finansowych		
Stan początkowy naliczonych odsetek	3 962	5 229
Naliczenie	1 173	1 661
Zapłata	1 160	1 661
Umorzenie	633	1 267
Stan końcowy naliczonych odsetek (niezrealizowane)	3 342	3 962

Terminy zapłaty niezrealizowanych odsetek na dzień 30.06.2008r.:

Do 3 miesięcy	330
Powyżej 3 do 12 miesięcy	3 012
Powyżej 12 miesięcy	0

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 dzień 30.06.2008r. 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. 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. S.A. - w tym odpis aktualizujący	762	1
BSK RETURN S.A.	209	9 666
NYSTAL S.A	290	6
Razem	1 261	9 673

b) Przychody z wzajemnych transakcji

Nazwa spółki	Produkty i usługi	Towary i materiały
Z.K.S. S.A.	1 390	0
BSK RETURN S.A.	269	1 758
NYSTAL S.A	517	0
Razem	2 176	1 758

c) Koszty wzajemnych transakcji

Nazwa spółki	Produkty i usługi	Towary i materiały
Z.K.S. sp. z o.o.	32	0
BSK RETURN S.A.	240	7 885
NYSTAL S.A	0	7
Razem	272	7 892

Informacje o przeciętnym zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe

Średnie zatrudnienie za 2008 rok wynosiło 656
Stanowiska robotnicze 532
Stanowiska nierobotnicze 124

Informacje dotyczące segmentów działalności.

Działalność grupy kapitałowej „Ferrum" S.A. prowadzona jest w dwóch podstawowych dziedzinach działalności i dzieli się na:
- segment rur,
- segment konstrukcji spawanych.

Segmenty branżowe Grupy 30.06.2008	**Segment rur**	**Segment konstrukcji spawanych**	**Wyłączenia**	**Wartość skonsolidowana**
Rachunek zysków i strat				
Sprzedaż	133 590	29 035	1 422	161 203
Zysk z działalności operacyjnej	2 635	2 483	9	5 109
Amortyzacja	4 768	371		5 139
Bilans				
Aktywa segmentu	269 675	49 194	11 347	307 522
Zobowiązania segmentu	119 065	33 483	1 330	151 218
Przepływy				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-38 254	-5 785		-44 038
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-7 356	-1 423		-2 779
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	44 819	7 551		46 370

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2008-09-17	Jan Waszczak	Prezes Zarządu	Jan Waszczak
2008-09-17	Tadeusz Kaszowski	V-ce Prezes Zarządu	Tadeusz Kaszowski

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2008-09-17	Stanisław Głowacki	Główny Księgowy	**Stanisław Głowacki**

Sprawozdanie Zarządu
z działalności
Grupy Kapitałowej ”FERRUM” S.A.
za I półrocze 2008

Prezes Zarządu
mgr Jan Waszczak

Wiceprezes Zarządu
mgr inż. Tadeusz Kaszowski

Katowice, wrzesień 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 4
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 6
7. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE W STOSUNKU DO EMITENTA, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIEŃ. 6
8. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH. 6
9. SKŁAD I WYNAGRODZENIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH 6
10. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ 8
11. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY 8
12. TRANSAKCJE WZAJEMNE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI 10
13. INWESTYCJE 10
14. Wykorzystanie wpływów z emisji akcji serii E w podmiocie dominującym 11
15. ZATRUDNIENIE 11

II. SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ 12

1. ANALIZA OSIĄGNIĘTYCH W I PÓŁROCZU 2008 R. WYNIKÓW EKONOMICZNO–FINANSOWYCH 12
2. INFORMACJA O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, POŻYCZKACH, OTRZYMANYCH/UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH 14
3. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ 15

III. INFORMACJE DODATKOWE 16

1. INFORMACJA O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH SĄDOWYCH 16
2. INFORMACJA O UMOWACH Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO PRZEGLĄDU I BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH 16

I. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI GRUPY

1. Podstawowe produkty

SEGMENT RUR

„Ferrum" S.A. specjalizuje się w produkcji rur stalowych ze szwem zgrzewanych prądami wysokiej częstotliwości, spawanych spiralnie i spawanych wzdłużnie.

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 I półroczu 2008 w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wolumen sprzedaży wzrósł o 5 tys. ton rur z izolacją tj. o 13%, natomiast przychody ze sprzedaży rur z izolacją o 8,9 mln zł tj. o 8%. Zróżnicowana dynamika wzrostu sprzedaży w ujęciu ilościowym i wartościowym jest rezultatem umacniającej się złotówki. Obniżenie relacji PLN/EUR przy dużym udziale sprzedaży denominowanej w EUR w sprzedaży ogółem Emitenta nie dało wprost proporcjonalnego przyrostu wartości sprzedaży w stosunku do wzrostu ilościowego. Znaczący wzrost zarówno wartościowy (o 11 477 tys. zł) jak i ilościowy (o 4 tys. ton) nastąpił w zakresie sprzedaży rur spawanych.

Sprzedaż w ujęciu wartościowym

Tabela 1

Wyszczególnienie	*I półrocze 2008 tys. zł*	*I półrocze 2007 tys. zł*	*Zmiana*
Rury i profile	**125 976**	**117 047**	**+8%**

Sprzedaż w ujęciu ilościowym

Tabela 2

Wyszczególnienie	*I półrocze 2008 tys. ton*	*I półrocze 2007 tys. ton*	*Zmiana*
Rury i profile	**44**	**39**	**+13%**

SEGMENT KONSTRUKCJI SPAWANYCH

„Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum" S.A. specjalizuje się w produkcji zbiorników paliwowych i gazowych, cystern oraz różnych konstrukcji spawanych.

Spółka „Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum" S.A. świadczy również usługi m.in. obróbki cieplnej, gięcia, cięcia, obróbki skrawaniem i wykonuje badania ultradźwiękiem. Konstrukcje produkcji „Zakładu Konstrukcji Spawanych Ferrum" S.A. są wykorzystywane głównie w takich sektorach gospodarki jak: energetyka, hutnictwo, przemysł cementowy oraz w sektorach gazowniczym i petrochemicznym.
Podmiot zależny od emitenta odnotował w I półroczu 2008 roku prawie 30% wzrost wartości sprzedaży ogółem względem I półrocza 2007. roku. Wskaźnik dynamiki wzrostu wartości zbiorników wyniósł 210%.

Sprzedaż w ujęciu wartościowym

Tabela 3

Wyszczególnienie	**I półrocze 2008 tys. zł**	**I półrocze 2007 tys. zł**	**Zmiana**
Konstrukcje spawane	11 243	13 647	-18%
Zbiorniki	16 463	7 821	+210%
Usługi różne	597	462	+29%
Razem :	**28 303**	**21 930**	**+29%**

2.Charakterystyka głównych rynków zbytu i zaopatrzenia

Decydujące znaczenie dla działalności Grupy Kapitałowej „Ferrum" S.A. ma rynek krajowy, na który kierowane jest 70% wartości sprzedaży skonsolidowanej. W stosunku do I półrocza 2007 r. zmieniła się struktura sprzedaży skonsolidowanej na korzyść sprzedaży krajowej. Udział sprzedaży Grupy Kapitałowej „Ferrum" S.A. na rynki zagraniczne w skonsolidowanej sprzedaży ogółem obniżył się z 37% w I półroczu 2007 r. do 30% w I półroczu 2008 r. i dotyczyło to zarówno sprzedaży w podmiocie dominującym, jak i w spółce zależnej.

SEGMENT RUR

Emitent jest jedynym krajowym producentem przesyłowych rur dla ciepłownictwa, gazownictwa i petrochemii spełniających wysokie wymagania jakościowe. Spółka w I półroczu 2008 r. uplasowała na rynku krajowym 59% wartości sprzedaży ogółem, natomiast pozostałe 41% stanowiły dostawy wewnątrzwspólnotowe w tym. m.in. do Niemiec, Austrii, Danii, Węgier Portugalii, Holandii, Francji, Łotwy, Hiszpanii, Czech. Wiodącym segmentem sprzedaży w I półroczu 2008 r. były dostawy rur na rynek ciepłowniczy.

Największymi odbiorcami spółki w I półroczu 2008 roku były firmy grupy Logstor (16% udziału w wartości sprzedaży ogółem), Interfer Rohrunion GmbH (10,0% udziału w wartości sprzedaży) oraz spółki grupy ISOPLUS (8,8% udziału w wartości sprzedaży ogółem). Głównymi dostawcami materiałów wsadowych wykorzystywanych do produkcji rur, dla których wartość zakupów przekracza 10% przychodów ze sprzedaży ogółem za I półrocze 2008r. były firmy Dunaferr (32,6% udziału w wartości zakupów materiałów ogółem) i Ferrometal Holdings Ltd (23,5% w zakupach materiałów ogółem). Emitent nadal dąży do dywersyfikacji źródeł dostaw materiałów wsadowych. W I półroczu 2008 r. w znacznym stopniu zwiększył się udział dostaw taśmy z Rosji.

SEGMENT KONSTRUKCJI SPAWANYCH

W stosunku do I półrocza 2007 r. udział sprzedaży na rynki zagraniczne spadł o ponad 8 pkt.%, Głównym kierunkiem eksportu w I półroczu 2008 roku był rynek norweski. Do największych odbiorców spółki „Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum" S.A. w I półroczu 2008 r. należały firmy PKN Orlen S.A. (16,4% udziału w sprzedaży ogółem) i Mostostal Zabrze (12,6% udziału w sprzedaży ogółem). Wiodącą grupą asortymentową była produkcja zbiorników. Wzrost sprzedaży zbiorników wynika z dobrej koniunktury na zbiorniki w segmentach paliwowych i gazowych. Utrzymująca się koniunktura na zbiorniki będzie znacząco wpływać na sprzedaż produktów w całym 2008 r.
Materiały wsadowe kupowane są głównie na rynku krajowym. Głównymi dostawcami materiałów wsadowych dla których wartość zakupów przekracza 10% przychodów ze sprzedaży ogółem za I półrocze 2008 r. były firmy BSK Return S.A.(udział w zakupach materiałów ogółem 35,1%) i Nystal S.A. (udział w zakupach materiałów ogółem 21,0%).

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

Grupę Kapitałową objętą rocznym sprawozdaniem skonsolidowanym w I półroczu 2008 r. tworzą „Ferrum" S.A. oraz „Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum" S.A. – konsolidowany metodą pełną.

„FERRUM" S.A. – podmiot dominujący

↓

„ZAKŁAD KONSTRUKCJI SPAWANYCH FERRUM" S.A.- podmiot zależny
kapitał zakładowy - 10.000 tys. zł,
wartość nominalna akcji – 10 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.
Zgodnie z uchwałami Walnego Zgromadzenia Centrozap S.A. z dnia 22.04.2008 r. oraz 29.07.2008 r. w sprawie reverse splitu na mocy Postanowienia z dnia 08.08.2008 r. Sąd Rejonowy w Katowicach zarejestrował w KRS zmianę wartości nominalnej akcji Centrozap S.A. z 0,1 zł za 1 akcję do 1,0 zł za 1 akcję.

4. Zmiany w zasadach zarządzania

W I półroczu 2008 r. nie wystąpiły zmiany w zasadach zarządzania Grupą Kapitałową Emitenta. „Ferrum" S.A. posiada certyfikat zintegrowanego systemu zarządzania jakością i środowiskiem wg norm EN ISO 9001:2000 oraz EN ISO 14001:2004. W czerwcu 2008 r. jednostka certyfikująca TUV NORD przeprowadziła audit kontrolny potwierdzający zgodność posiadanych systemów z normami ISO.

5. Kapitał akcyjny i struktura własności akcji podmiotu dominującego

Kapitał własny „Ferrum" S.A. na dzień 30.06.2008 r. wynosi 150 610728,41 zł i wzrósł w stosunku do stanu na koniec 2007 r. o prawie 35 %. Kapitał akcyjny emitenta wynosi 75 838 648,68 zł i dzieli się na 24.543.252 akcji zwykłych na okaziciela (serie A, B, C, D i E) o wartości nominalnej 3,09 zł każda. W I półroczu 2008 r. kapitał akcyjny Emitenta wzrósł o 37 919 324,34 zł, a główną przyczyną wzrostu była emisja akcji serii E zarejestrowana w styczniu 2008 r.

Struktura akcjonariatu „Ferrum" S.A. wg stanu na 30.06.2008 r.

Tabela 4

AKCJONARIUSZ	Ilość akcji / głosów	Udział
BSK Return S.A. wraz z Hutą Zabrze S.A. i Wtórmet Recycling sp. z o.o.	7 239 656	29,50%
Nystal S.A.	6 397 303	26,07%
Pozostali	10 906 293	44,43%
Razem :	**24 543 252**	**100,0%**

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez emitenta akcje należące do Pana Józefa Jędrucha (w ilości 353.132 akcji) zostały zajęte jako zabezpieczenie majątkowe w ramach postępowania karnego toczącego się od 2002 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 14 stycznia 2008 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 30.06 .2008 r.

Osoba zarządzająca / nadzorująca	Ilość akcji na dzień 30.06.2008
Jan Waszczak	18 942
Tadeusz Kaszowski	1 974
Konrad Miterski	15 984
Sławomir Bajor	266 624
Andrzej Krawczyk	101 208

Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadały akcji „Ferrum" S.A. wg stanu na dzień 30.06.2008 r. Osoby zarządzające i nadzorujące „Ferrum" S.A. nie posiadały w I półroczu 2008 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 I półroczu 2008 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.

Uprawnienia takie nie występują.

8.Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Programy takie nie występują.

9. Skład i wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących

Zarząd „Ferrum" S.A.

Zarząd „Ferrum" S.A. w I półroczu 2008 r. działał w składzie:

- Jan Waszczak - Prezes Zarządu Dyrektor Naczelny
- 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, określonemu 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 tożsamych z tymi, na podstawie których pracodawca ma prawo rozwiązać z pracownikiem umowę o pracę bez zachowania okresu wypowiedzenia.

Zarząd „Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum" S.A.

Zarząd podmiotu zależnego w I półroczu 2008 r. działał w następującym składzie:

w okresie 01.01.2008 do 31.03.2008 r.

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

w okresie 01.04.2008-13.04.2008 r.

- Mariusz Pogwizd - Prezes Zarządu

w okresie 14.04.2008 do 28.06.2008 r.

Mariusz Pogwizd -Prezes Zarządu
Jan Waszczak -Członek Zarządu

w okresie 29.06.2008-30.06.2008 r.

Mariusz Pogwizd -Prezes Zarządu

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających reguluje Statut 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 01.01.2008r. Rada Nadzorcza działała w składzie:

1) Konrad Miterski - 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

W dniu 18 czerwca 2008r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie „FERRUM" S.A. uchwałą Nr XVII/2008 dokonało wyboru Rady Nadzorczej Spółki na VI kadencję.

W skład Rady Nadzorczej VI kadencji weszli:
1) Konrad Miterski
2) Jerzy Woźniak
3) Sławomir Bajor
4) Andrzej Krawczyk
5) Krzysztof Bilkiewicz

Na posiedzeniu Rady Nadzorczej w dniu 26.06.2008 r. Rada Nadzorcza Uchwałą Nr 1/VI/08 dokonała wyboru Przewodniczącego, Zastępcy Przewodniczącego oraz Sekretarza Rady Nadzorczej „Ferrum" S.A.

Od dnia 26.06.2008r. do nadal Rada Nadzorcza „Ferrum" S.A. działa w składzie**:**

1) Konrad Miterski - Przewodniczący Rady Nadzorczej
2) Jerzy Woźniak - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
3) Sławomir Bajor - Sekretarz Rady Nadzorczej
4) Andrzej Krawczyk - Członek Rady Nadzorczej
5) Krzysztof Bilkiewicz - Członek Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza „Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum" S.A.

Rady Nadzorczej w I półroczu 2008 r. działała w składzie:

- Jan Waszczak - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Sławomir Bajor - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- 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 I półrocze 2008 r. wyniosły **537 tys. zł** (w tym**:** 281 tys. zł osób zarządzających przedsiębiorstwem Emitenta) a nadzorujących **135 tys. zł** (w tym: 110 tys. zł osób nadzorujących przedsiębiorstwo Emitenta). Prezes Zarządu „Ferrum" S.A. Jan Waszczak w okresie 01.01.2008-13.04.2008 r. oraz od 29.06.2008 r. do 30.06.2008 r. pełnił funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej „Zakładu Konstrukcji Spawanych Ferrum" S.A. i z tego tytułu otrzymał wynagrodzenie w wysokości 7 tys. zł oraz w okresie 14.04-28.06.2008 r. funkcję Członka Zarządu w tej spółce i otrzymał wynagrodzenie w kwocie 5 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) szczególnie wielkogabarytowych o wymiarach powyżej 8 mm.
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,
- uruchomienie programu budowy przesyłowych linii gazowniczych w kraju oraz rozbudowa krajowej infrastruktury gazowej,
- rosnące nakłady inwestycyjne w sektorach petrochemicznym, gazowym i cementowym,
- 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,
- pogorszenie się koniunktury na rynku wyrobów hutniczych przy spadku popytu i cen sprzedaży.

11. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność grupy

Do zdarzeń istotnie wpływających na działalność Grupy Kapitałowej „Ferrum" S.A. w I półroczu 2008 r. należą w szczególności :

- 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 mln zł do kwoty 10 mln zł, to jest o kwotę 6 mln zł. Rejestracja podwyższonego kapitału nastąpiła w dniu 26.06.2008 r,

- spółka zależna „Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum" S.A. podpisała umowę z firmą Polski Koncern Naftowy S.A. na wykonanie zbiorników o wartości netto 12,8 mln zł,
- zakończenie procesu emisji akcji serii E Emitenta – dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu akcji serii E i ich rejestracja w KDPW,
- Emitent podpisał umowę z firmą INTERFER ROHRUNION GMBH o wartości 3 588 tys. EUR. Przedmiotem umowy było wyprodukowanie przez Emitenta rur spiralnych do budowy rurociągu,
- Bank Ochrony Środowiska S.A. zwolnił zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego w kwocie 11 938 tys. zł . Zwolnienie zabezpieczenia nastąpiło w związku ze spłatą przez Emitenta ostatniej raty kapitałowej 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 ,
- Łączna wartości zamówień na taśmę gorącowalcowaną w kręgach złożonych do firmy ISD DUNAFERR CO LTD Węgry, przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych „Ferrum" S.A. i w okresie do 07.05.2008 r. wyniosła 5.9 mln EUR,
- Emitent aneksował zawartą z ING Bankiem Śląskim S.A. obowiązującą umowę kredytu w rachunku bieżącym. Nowy termin jej obowiązywania został ustalony w ten sposób, iż limit kredytu w wysokości 30 mln obowiązuje do dnia 31.08.2009 r.
- Podmiot zależny „Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum" S.A. zawarł umowę z koncernem naftowym Grupa LOTOS S.A. na wykonanie zbiornika LPG . Wartość umowy wynosi 10 050 tys. zł netto a termin realizacji wyznaczony został na 30.04.2009 r.,
- w dniu 04.06.2008 r. Emitent otrzymał odpis postanowienia Sądu Rejonowego Katowice-Wschód w Katowicach Wydział IX Gospodarczy – Rejestru Zastawów w sprawie dokonania wpisu zwiększenia wysokości kwoty zastawu na rzeczach ruchomych do wysokości 36 mln zł. Przedmiotowy zastaw rejestrowy został ustanowiony na rzecz ING Banku Śląskiego S.A. jako zabezpieczenie wierzytelności Banku z tytułu umowy kredytowej z dnia 07.07.2006 r. z późniejszymi aneksami,
- w dniu 18.06.2008 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta, które m.in. podjęło uchwały w sprawie :
  - wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa „Ferrum" S.A. poprzez wniesienie jej aportem do spółki zależnej „Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum" S.A.

    oraz
  - wyrażenia zgody do nabywania akcji własnych Emitenta w celu ich dobrowolnego umorzenia,
- Emitent poinformował o zaprzestaniu stosowania zasady wyrażonej w III części pkt 6 dobrych praktyk , zgodnie z którą przynajmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno spełnić kryteria niezależności,
- Rada Nadzorcza Emitenta dokonała wyboru biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania sprawozdań finansowych spółki i Grupy Kapitałowej „Ferrum" S.A. za rok 2008 r- M.W. RAFIN Marian Wcisło Biuro Usług Rachunkowości i Finansów Sp. j.,
- Emitent spłacił 14 ratę zobowiązań układowych.

Emitent posiadał na 30.06.2008 r. zawartą umowę ubezpieczenia z STU Ergo Hestia S.A. Niniejsza umowa gwarantuje uzyskanie odszkodowania w przypadku zajścia zdarzeń objętych ochroną ubezpieczeniową. Spółka zależna „Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum" S.A. posiadała na 30.06.2008 r.

zawartą umowę ubezpieczenia majątkowego i od odpowiedzialności cywilnej z Generali T.U. S.A. Oddział Śląski.

Wśród ważniejszych zdarzeń o których komunikował Emitent, które wystąpiły po dniu bilansowym można wskazać:

- Łączna wartość zamówień na taśmę gorącowalcowaną w kręgach złożonych do firmy ISD DUNAFERR CO LTD Węgry, które przekroczyły równowartość 10% kapitałów własnych „Ferrum" S.A. i w okresie od 08.05.2008 r. do 28.07.2008 r. wyniosły 5.5 mln EUR,
- Spółka BSK Return S.A. w okresie od 02.07.2008 do 22.08.2008 r. nabyła 540 300 sztuk akcji Emitenta,
- Członek Rady Nadzorczej Pan Andrzej Krawczyk w dniu 15.07.2008 r. nabył 24 000 sztuk akcji Emitenta,
- Spółka CTH Forem sp. z o.o. w dniu 17.07.2008 r. nabyła 72 500 sztuk akcji Emitenta, natomiast w dniu 09.09.2008 r. . 15 870 sztuk a w dniu 10.09.2008 r. 19 330 sztuk akcji Emitenta,
- W dniu 02.09.2008 r. Ferrum S.A. została wyłoniona przez spółkę „Lietuvos dujos" AB z siedzibą w Wilnie jako zwycięzca przetargu na dostawę rur stalowych. W dniu 09.09.2008 r. Emitent podpisał z w/w spółką umowę, której przedmiotem jest dostawa rur stalowych z izolacją o wartości ok. 11,6 mln zł netto.

12. Transakcje wzajemne z podmiotami powiązanymi

Transakcje netto z podmiotami powiązanymi za I półrocze 2008 r. miały charakter typowy i rynkowy i wyniosły łącznie 12 098 tys. zł. Według poszczególnych podmiotów transakcje te przedstawiały się następująco:

- ✓ BSK Return S.A. –10 152 tys. zł,
- ✓ Nystal S.A.–524 tys. zł,
- ✓ „Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum" S.A. – 1 422 tys. zł

13. Inwestycje

Podmiot dominujący

W I półroczu 2008 r. w spółce w zakresie inwestycji rzeczowych i zakupów gotowych dóbr inwestycyjnych oraz leasingu poniesiono nakłady w wysokości 1 747 tys. zł (łącznie z zapłaconą zaliczką).
Główne przedsięwzięcia inwestycyjno - modernizacyjne Emitenta dotyczyły:

1. dokończenia rozbudowy bazy magazynowej wraz z systemem transportu wyrobów 907 tys. zł (drogi dojazdowe, place manewrowe),
2. budowa stacji redukcji gazu 235 tys. zł,
3. zakup sterowników na linii zgrzewania 300 tys. zł

W pozostałej części, wskazane nakłady dotyczyły głównie zakupów gotowych dóbr inwestycyjnych, komputeryzacji Spółki oraz leasingu finansowego samochodów.
Inwestycje zostały sfinansowane ze środków własnych oraz leasingu.
W zakresie inwestycji kapitałowych Emitent objął 600 tys. sztuk akcji zwykłych na okaziciela, serii B, o wartości nominalnej 10 zł każda spółki zależnej Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum S.A. w zamian za wkłady pieniężne. Źródłem finansowania objętych akcji były środki pochodzące z emisji akcji serii E Emitenta. Wartość ewidencyjna nowych akcji w księgach rachunkowych Emitenta odpowiada sumie wartości nominalnych akcji tj. 6 mln zł.

Na 2008 r. Emitent zaplanował nakłady na 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.

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 w latach 2006-2008 r.

Spółka zależna

W I półroczu 2008 r. w spółce zależnej poniesiono łączne nakłady inwestycyjne w kwocie 2 222,4 tys. zł, które dotyczyły m.in. instalacji tlenowej, acetylenowej, argonowej i gazu ziemnego, zakupu urządzeń do spawania , obrotników i samochodu osobowego. Inwestycje zostały sfinansowane ze środków własnych i leasingu.
Na 2008 r. spółka planuje nakłady inwestycyjne w kwocie 3,6 mln zł, w tym m.in.: zakup półautomatów spawalniczych, zakup półautomatów do opalania, budowy stanowiska do śrutowania i malowania, zakup aparatu RTG i żurawi słupowych. Planowane inwestycje będą sfinansowane ze środków własnych i leasingu i będą miały na celu poprawę wydajności i jakości procesów technologicznych.

14. 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 30 czerwca 2008 r. sfinansowano:

a) inwestycje modernizacyjne i budowa infrastruktury magazynowej 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) inwestycja kapitałowa związana z podniesieniem kapitału zakładowego w spółce zależnej „Zakładzie Konstrukcji Spawanych Ferrum" S.A. 6 mln zł,

c) kapitał obrotowy 19,2 mln zł.

Pozostała część wpływów z emisji netto w kwocie 3,4 mln zł zostanie wykorzystana na sfinansowanie kontynuowanych inwestycji modernizacyjnych zgodnie z prospektem emisyjnym .

15. Zatrudnienie

W Grupie Kapitałowej „Ferrum" S.A. według stanu na dzień 30.06.2008 r. było zatrudnionych 677 pracowników, z tego 459 w „Ferrum" S.A. i 218 w „Zakładzie Konstrukcji Spawanych Ferrum" S.A.

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

Tabela 5

Wyszczególnienie	30.06.2008 Osoby	31.12.2007 Osoby	Zmiana
Stanowiska robotnicze	552	505	+9%
Stanowiska nierobotnicze	125	122	+2%
Razem:	**677**	**627**	**+8%**

Zatrudnienie w grupie w I półroczu 2008 r. w stosunku do stanu na koniec 2007 r. zwiększyło się zarówno na stanowiskach robotniczych jak i nierobotniczych. Wzrost zatrudnienia wynikał z potrzeb produkcyjnych grupy.

II. SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

1. Analiza osiągniętych w I półroczu 2008 r. wyników ekonomiczno - finansowych

W I półroczu 2008 r. Grupa Kapitałowa odnotowała zysk netto z działalności kontynuowanej w kwocie 3 472 tys. zł. Przychody Grupy Kapitałowej „Ferrum" S.A. ze sprzedaży netto wyniosły 161.203 tys. zł.

Struktura wyniku netto

Tabela 6

Wyszczególnienie	*I półrocze 2008r. tys. zł*	*I półrocze 2007 r. tys. zł*	*Zmiana*
Zysk z działalności operacyjnej	5 109	6 198	-18%
Wynik na działalności finansowej	352	243	+45%
Zysk brutto	5 461	6 441	-15%
Podatek dochodowy, w tym:	1 989	1 008	+97%
- odroczony	901	0	X
Zysk netto z działalności kontynuowanej	**3 472**	**5 433**	**-36%**

Emitent nie publikował prognozy wyników finansowych Grupy Kapitałowej „Ferrum" S.A. na 2008 rok.

Grupa w I półroczu 2008 r. r. w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego odnotowała niższy zysk netto , co wynikało to m.in. z następujących przyczyn:

1. bardzo silne umacniającej się złotówki – w I półroczu 2008 r. średni kurs PLN/EUR wg NBP był niższy o ponad 35 gr w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego, co przy dużym udziale sprzedaży rozliczanej i denominowanej w EUR oraz zakupach taśmy walcowanej na gorąco również w EUR ma znaczący wpływ na wynik,
2. wyższych obciążeń z tytułu podatku dochodowego w porównaniu do I półrocza 2007 r.W analizowanym okresie podatek dochodowy stanowił 36,4% zysku brutto, podczas gdy w analogicznym okresie roku ubiegłego obciążenie podatkiem zysku brutto wyniosło tylko 15,6%, gdyż podmiot dominujący korzystał z efektów tarczy podatkowej odliczając od podstawy opodatkowania straty poniesione w latach ubiegłych. Podatek dochodowy za I półrocze 2008 r. w kwocie 2 mln zł składał się z podatku bieżącego w kwocie 1,1 mln zł i podatku odroczonego na poziomie 0,9 mln zł.

Pozostałe czynniki mające wpływ na wynik z działalności grupy w I półroczu 2008 r .:

- dobra koniunktura na zbiorniki,
- wyższa o 11% skonsolidowana sprzedaż,
- przychody z tytułu umorzenia odsetek i kredytu w łącznej kwocie 1 671 tys. zł zgodnie z zawartą w 2003 r. ugodą i po zakończeniu spłaty kredytu inwestycyjnego zaciągniętego w przeszłości w Banku Ochrony Środowiska S.A,
- koszty emisji akcji serii E Emitenta, które nie zostały pokryte kapitałem zapasowym 276 tys. zł,
- ceny taśmy walcowanej na gorąco.

Analiza bilansu

W stosunku do stanu na koniec 2007 r. w okresie sprawozdawczym wartość majątku trwałego obniżyła się o 1 903 tys. zł, głównie w wyniku wyższej kwoty amortyzacji w porównaniu do poniesionych nakładów inwestycyjnych. W strukturze majątku jego udział wyniósł 49,1 % i obniżył się o 2 pkt % na rzecz majątku obrotowego.
Na koniec czerwca 2008 r. majątek obrotowy stanowił 50,9 % aktywów ogółem i wzrósł o 10 160 tys. zł w stosunku do stanu na koniec 2007 r., głównie w wyniku wzrostu należności oraz produkcji w toku. Wzrost produkcji w toku dotyczył przede wszystkim spółki zależnej i było to związane ze

specyfiką procesu produkcyjnego – znacznym stopniem zaangażowania, ale nie w pełni zakończenia budowy m.in. autoklawów i korpusów. W zakresie źródeł finansowania w I półroczu 2008 r. nastąpił wzrost kapitału własnego o 41 392 tys. zł, w wyniku zarejestrowania emisji akcji serii E w podmiocie dominującym oraz zatrzymania wypracowanego w 2007 r. zysku netto Grupy Kapitałowej. W strukturze pasywów udział kapitału własnego na 30.06.2008 r. wyniósł 50,8 % i wzrósł o o 12,4 pkt % w stosunku do stanu na koniec 2007 r. Obniżenie kapitału obcego zarówno w strukturze pasywów, jak i w wartościach bezwzględnych wynika w głównej mierze ze zmiany prezentacji wpływów z emisji akcji serii E w podmiocie dominującym. Kwota 37,9 mln zł została przeksięgowana z pozostałych zobowiązań krótkoterminowych na kapitał własny. Obniżeniu o 9,9 mln zł uległy również zobowiązania z tytułu dostaw i usług.
Wzrosły natomiast zobowiązania z tytułu kredytów, co związane jest m.in. z zaciągnięciem przez podmiot dominujący kredytu BRE Banku w kwocie 10 mln zł oraz zwiększenie limitów kredytu w spółce zależnej.

Analiza przepływów pieniężnych

Środki pieniężne wg stanu na 30.06.2008 r. osiągnęły poziom 2 069 tys. zł i obniżyły się o 410 tys. zł w stosunku do stanu na koniec 2007 r. Ujemny wynik z działalności operacyjnej był związany przede wszystkim ze wzrostem należności oaz z obniżeniem stanu zobowiązań w rezultacie wspomnianej już zmiany prezentacji wpływów z emisji akcji serii E. W wyniku rejestracji przez sąd podwyższenia kapitału w podmiocie dominującym w związku z emisją akcji serii E wpływy z emisji zasiliły kapitał Emitenta, co jest widoczne w dodatnich przepływach z działalności finansowej. Ujemny przepływ z działalności inwestycyjnej wynikał z wydatków inwestycyjnych spółek Grupy Kapitałowej.

Wybrane wskaźniki finansowe

Wybrane wskaźniki finansowe

Tabela 7

Nazwa wskaźnika	I półrocze 2008	I półrocze 2007	Algorytm liczenia
EBITDA	10,2	10,7	Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja (mln zł)
Wskaźniki płynności finansowej			
Wskaźnik bieżącej płynności	1,20	1,17	Majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe
Szybki wskaźnik płynności	0,62	0,79	(Majątek obrotowy – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźniki zadłużenia			
Relacja zobowiązań do majątku ogółem	0,44	0,58	Zobowiązania długo i krótkoterminowe / majątek ogółem
Relacja zobowiązań do kapitału własnego	0,86	1,40	Zobowiązania długo i krótkoterminowe / kapitał własny
Wskaźnik pokrycia długu majątkiem trwałym	7,41	3,09	Majątek trwały / zobowiązania długoterminowe
Wskaźniki rentowności			
ROA	1,13%	2,09%	Zysk netto / aktywa * 100%
ROE	2,22%	5,01%	Zysk netto / kapitał własny * 100%
Wskaźnik rentowności sprzedaży	2,15%	3,76%	Zysk netto / przychody ze sprzedaży * 100%

Wskaźniki płynności nie uległy znaczącej zmianie w stosunku do I półrocza 2007 r. Wzrost wskaźnika pokrycia długu majątkiem trwałym, wynika z wyższej dynamiki obniżenia zobowiązań długoterminowych w stosunku do obniżenia majątku trwałego. Obniżenie zobowiązań długoterminowych wynika z przeksięgowania do zobowiązań krótkoterminowych 13,5 mln zł obligacji wyemitowanych przez podmiot dominujący, a objętych w 2004 r. przez ING Bank Śląski S.A.

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 30.06.2008r .

Tabela 8

w „Ferrum" S.A.

Nazwa firmy udzielającej kredytu lub pożyczki	Kwota kredytu / pożyczki do spłacenia tys. zł		Termin spłaty	Zabezpieczenie
KREDYTY	**stan na 30.06.08**	**stan na 31.12.07**		
Bank Ochrony Środowiska S.A.	0	245	28.02.2008	Cesja wierzytelności, hipoteka, przewłaszczenie rzeczy ruchomych, cesje praw z polisy ubezpieczeniowej
ING Bank Śląski S.A.	1 148	3 444	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 zależnejZKS
ING Bank Śląski S.A. (objęte układem)	833	1.167	30.09.2009	Cesja wierzytelności
ING Bank Śląski S.A. zrealizowana gwarancja	289	867	30.09.2008	Weksel własny, hipoteka na nieruchomości
ING Bank Śląski S.A.	29 603	27 172	31.08.2009	Zastaw rejestrowy na linii zgrzewania, hipoteka kaucyjna, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, cesja wierzytelności
BRE Bank S.A.	9 997	-	30.04.2009	Zastaw rejestrowy na zapasach, weksel in blanco
RAZEM KREDYTY	**41 870**	**32 895**		
POŻYCZKI	**stan na 30.06.08**	**Stan na 31.12.07**		
Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej	0	514	30.06.2008	
Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej (objęte układem)	2	2	30.09.2009	Przelew wierzytelności z rachunku bankowego, nieodwołalne pełnomocnictwo
RAZEM POŻYCZKI	**2**	**516**		
OGÓŁEM	**41 872**	**33 411**		

w „Zakładzie Konstrukcji Spawanych Ferrum" S.A.

Tabela 9

Nazwa firmy udzielającej kredytu	Kwota kredytu do spłacenia tys. zł		Termin spłaty	Zabezpieczenie
KREDYTY	**stan na 30.06.08**	**stan na 31.12.07**		
ING Bank Śląski		166	31.01.2008 r	Cesja wierzytelności
ING Bank Śląski 1)	668	149	31.08.2008 r	Linia kredytowa dot.finansowego leasingu zwrotnego, zabezpieczenie-przedmiot leasingu
Raiffeisen Bank Polska 2)	7 365	4 000	29.05.2009 r	Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego i innych rachunków Kredytobiorcy w Banku
BRE Bank 3)	262	1878	28.08.2008 r	Poręczenie BSK Return S.A., cesja wierzytelności
RAZEM KREDYTY	**8 295**	**6193**		

1) przyznany limit kredytu 1,1 mln zł, 2) przyznany limit kredytu po podwyższeniu 8 mln zł,
3) przyznany limit kredytu po podwyższeniu 3 mln zł,

Poręczenia udzielone „Ferrum" S.A. wg stanu na dzień 30.06.2008r.

Tabela 10

Poręczyciel	*Tytułem*	*Kwota /tys. zł*	*Data udzielenia*	*Data wygaśnięcia*
ZKS Ferrum S.A..	obligacji	1.000	16.01.2004	31.07.2009
ZKS Ferrum S.A..	kredytu ING	1.000	27.05.2002	30.06.2010
	RAZEM PORĘCZENIA	**2.000**		

Poręczenia udzielone przez „Ferrum" S.A. wg stanu na dzień 30.06.2008 r.

Tabela 11

Beneficjent	*Tytułem*	*Kwota /tys. zł*	*Data udzielenia*	*Data wygaśnięcia*
HPR Chorzów	Pożyczki WFOŚiGW	16	26.05.1999	30.04.2004
ZKS Ferrum S.A.	Poręczenia gwarancji	627	31.01.2007	31.07.2012
	RAZEM PORĘCZENIA	**643**		

Kwota poręczenia HPR jest objęta postępowaniem układowym.

Gwarancje udzielone kontrahentom „Ferrum" S.A.
wg stanu na dzień 30.06.2008 r.

Tabela 12

Udzielający Gwarancji	Odbiorca Gwarancji	Kwota tys. euro	Data Udzielenia	Data Wygaśnięcia
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
RAZEM GWARANCJE		**460 tys. EUR**		

Gwarancje udzielone kontrahentom „Zakładu Konstrukcji Spawanych Ferrum" S.A.
wg stanu na dzień 30.06.2008 r.

Tabela 13

Udzielający Gwarancji	Odbiorca gwarancji	Kwota tys. euro	Data Udzielenia	Data Wygaśnięcia
ING Bank Śląski S.A.	ALSTOM Power sp. z o.o.	627 tys. zł	26.01.2007	30.04.2012
BRE Bank S.A.	TECHINT TECHNOLOGIES	27	27.09.2006	02.09.2009
Raiffeisen Bank S.A.	Alstom Power France	859	18.10.2007	01.06.2009
Raiffeisen Bank S.A.	Wrocławskie Przedsiebiorstwo Budownictwa Mieszkaniowego „Mój Dom"	2 989 tys. zł	14.12.2007	15.01.2009
Raiffeisen Bank S.A.	FLS Smidth Minerales A/S	1 824 tys. DKK	25.01.2008	25.12.2008
Raiffeisen Bank S.A.	Mostostal Zabrze	226 tys. zł	25.06.2008	28.02.2009
RAZEM GWARANCJE		3 842 tys. zł, 1 824 tys. DKK,886 tys. EUR		

Według stanu na 30.06.2008r. osoby nadzorujące, zarządzające oraz ich osoby bliskie nie miały zadłużenia wobec podmiotu dominującego. Emitent w I półroczu 2008 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 ogólnoekonomiczne

Ryzyko ogólnoekonomiczne 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. Ekspozycja na ryzyko walutowe występuje zarówno po stronie eksportu, jak i importu. Dalszy ewentualny proces aprecjacji złotówki może mieć negatywny wpływ na przyszłe wyniki Emitenta..

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 30.06.2008 r. wynosi 2,5 mln zł. Regularnie spłacane są również zobowiązania pozaukładowe wobec instytucji bankowych, których spłata kończy się 30.09.2008 r.
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 17 lipca 2008 r. z MW RAFIN Marian Wcisło Biuro Usług Rachunkowości i Finansów Spółka Jawna w siedzibą Sosnowcu umowy o przeprowadzenie przeglądu sprawozdania finansowego za I półrocze 2008 r. jednostkowego oraz skonsolidowanego oraz badania i oceny sprawozdania finansowego za 2008 r. jednostkowego i skonsolidowanego Łączna wysokość wyna-

grodzenia z tytułu przeglądu, badania i oceny jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych wyniesie za okres 2008 roku 31,8 tys. zł netto. Łączna wysokość wynagrodzenia z tytułu przeglądu, badania i oceny jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych wyniosła za okres 2007 roku 31,8 tys. zł netto.
Terminy na jakie zostały zawarte umowy na 2008 r. są następujące:

- przegląd sprawozdania finansowego za I półrocze 2008r. w terminie 28.07.2008-22.09.2008r.,
- przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2008r. w terminie 20.08.2008-22.09.2008r.
- badanie i ocena sprawozdania finansowego za 2008r. w terminie 20.10.2008-27.03.2009r.,
- badanie i ocena skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2008r. w terminie 15.03.2009-27.03.2009r.