

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport roczny R 2008

(rok)

(zgodnie z § 86 ust. 1 pkt 3 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 rok obrotowy 2008 obejmujący okres od 2008-01-01 do 2008-12-31
zawierający sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Rachunkowych
w walucie zł

data przekazania: 2008-05-28

FERRUM SA

(pełna nazwa emitenta)

FERRUM

(skrótowa nazwa emitenta)

Metalowy (met)

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

40-246

(kod pocztowy)

Katowice

(miejscowość)

Porcelanowa

(ulica)

11

(numer)

032 255 56 77

(telefon)

032 255 41 50

(fax)

ferrum.com.pl

(e-mail)

(www)

634-01-28-794

(NIP)

272581760

(REGON)

MW RAFIN Marian Wcisło Biuro Rachunkowości i Finansów Spółka Jawna

(podmiot uprawniony do badania)

WYBRANE DANE FINANSOWE

	w tys. zł		w tys. EUR	
	2008	2007	2008	2007
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	265 582	239 322	75 191	63 366
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 023	9 558	1 988	2 531
III. Zysk (strata) brutto	12 319	8 971	3 488	2 375
IV. Zysk (strata) netto	5 574	7 294	1 578	1 931
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-21 345	14 157	-6 043	3 748
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-14 598	-15 399	-4 133	-4 077
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	33 810	3 098	9 572	820
VIII. Przepływy pieniężne netto razem	-2 133	1 856	-604	491
IX. Aktywa razem	310 315	273 406	74 373	76 328
X. Zobowiązania długoterminowe	19 625	36 336	4 704	10 144
XI. Zobowiązania krótkoterminowe	135 548	125 422	32 487	35 015
XII. Kapitał własny	155 142	111 648	37 183	31 169
XIII. Kapitał zakładowy	75 839	37 919	18 176	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)	0,23	0,59	0,07	0,16
XVI. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	6,32	9,10	1,51	2,54
XVII. Rozwodniona liczba akcji w sztukach		13 919 050		13 919 050
XVIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)		0,52		0,14
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)		8,02		2,24

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego **"Ferrum" Spółki Akcyjnej** w Katowicach, ul. Porcelanowa 11, na które składa się:

- 1) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **310.315.168,60 zł.,**
- 2) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. wykazujący zysk netto w wysokości **5.573.549,47 zł.,**
- 3) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **43.492.873,81 zł.**
- 4) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **2.133.193,99 zł.**
- 5) informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada kierownik jednostki.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych, stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez "Ferrum" S. A. zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

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

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

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej "Ferrum" S. A. na dzień 31.12.2008 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.,
- b) zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu "Ferrum" S. A.

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

Podmiot uprawniony

Biegły Rewident

Anna Jeziorska-Hesse
Nr ewid. 9455/7065

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

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

Sosnowiec, dnia 26 marca 2009 roku

Sosnowiec, dnia 26 marca 2009 r.

KLAUZULA WERYFIKACJI

Sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku, na dzień 31 grudnia 2008 roku przez **"Ferrum" Spółkę Akcyjną w Katowicach** – zostało zweryfikowane.

W sprawozdaniu tym bilans wykazuje

po stronie aktywów i pasywów sumę

310.315.168,60 zł.

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

5.573.549,47 zł.



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

R A P O R T

NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

z badania sprawozdania finansowego uzupełniający opinię

”FERRUM” S. A.

w Katowicach, ul. Porcelanova 11

1. Badaniem objęto sprawozdanie finansowe za okres
od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.,
w okresie od 23 października 2008 r. do 25 marca 2009 r. z przerwami
2. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadził biegły rewident
Anna Jeziorska-Hesse nr ewid. 9455/7065, zam. w Zawierciu, ul. Klonowa 7/31
3. Skład Zarządu ”Ferrum” S.A. był następujący:

- Prezes Zarządu	- pan Jan Waszczak,
- Wiceprezes Zarządu	- pan Tadeusz Kaszowski.
4. Głównym Księgowym w roku 2008 był pan Stanisław Głowacki.
5. Skład Rady Nadzorczej w okresie za który badano sprawozdanie finansowe był następujący:

- w okresie od 1.01.2008r. do 18.06.2008r.	Przewodniczący – Konrad Mitterski, Z-ca Przewodniczącego – Jerzy Woźniak, Sekretarz – Sławomir Bajor, Członek – Krzysztof Jeznach, Członek – Dariusz Czech.
- w okresie od 18.06.2008r. do 31.12.2008r.	Przewodniczący – Konrad Mitterski, Z-ca Przewodniczącego – Jerzy Woźniak, Sekretarz – Sławomir Bajor, Członek – Andrzej Krawczyk, Członek – Krzysztof Bilkiewicz.

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. Forma prawna jednostki, adres siedziby

"Ferrum" jest spółką akcyjną, której siedzibą są Katowice, ul Porcelanowa 11.

II. Przedmiot działania

Przedmiotem działalności spółki jest głównie:

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

Rzeczywisty przedmiot działalności zgodny jest z nadanym numerem REGON, zapisami w statucie spółki i zgłoszeniem do Krajowego Rejestru Sądowego.

III. 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,
- 2) Akty notarialne zmieniające treść statutu spółki.
Ostatnia zmiana miała miejsce dnia 10 maja 2007 r. – akt notarialny repertorium A nr 7465/2007, sporządzony przez notariusza Annę Słupińska-Mitas z Kancelarii Notarialnej w Katowicach przy ul. Mickiewicza 15;
- 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 nieokreślony.

IV. 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.

Aktualny odpis z rejestru przedsiębiorców pochodzi z dnia 4.02.2009 r. i zawiera ostatni wpis z dnia 3.07.2008 r.

Rejestracja podatkowa i statystyczna

NIP PL 6340128794 - zaświadczenie z dnia 25.02.2005 r.

REGON 272581760 - zaświadczenie z dnia 2.02.2005 r.

V. Wysokość kapitału zakładowego

Na dzień 31.12.2008 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. Kapitał, zgodnie z literą prawa, został w całości objęty i pokryty.

W roku 2008 kapitał podstawowy został podwyższony zgodnie z postanowieniem sądowym z dnia 14 stycznia 2008 roku Sądu Rejonowego Katowice-Wschód w Katowicach w drodze dodatkowej emisji akcji serii E w ilości 12.271.626 sztuk. Wartość kapitału zakładowego zwiększyła się o 37.919.324,34 zł.

Dnia 18 czerwca 2008 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy "Ferrum" S.A. powzięło uchwałę (nr XVI/2008) w sprawie wyrażenia zgody Zarządowi Spółki do nabywania akcji własnych w celu ich dobrowolnego umorzenia. Do dnia 31.12.2008 roku spółka nabyła akcje własne w ilości 37.478, które do zakończenia procesu nabywania prezentuje w pozostałych należnościach.

Umorzenie nabytych akcji własnych nastąpi na podstawie decyzji sądu po zakończeniu nabywania akcji, zgodnie z umową zawartą w dniu 20 października 2008 r. z Beskidzkim Domem Maklerskim S.A. w Bielsku-Białej, który pośredniczy w transakcji nabywania akcji.

Struktura akcjonariatu na 31.12.2008 r. przedstawiała się j. n.:

Akcjonariusze	<i>Ilość akcji</i>	Udział % ilości akcji
- BSK Return S.A. wraz z jednostkami z grupy kapitałowej	7.817.148	31,85
- Nystal S.A.	6.167.418	25,13
- pozostali akcjonariusze	10.558.686	43,02
Razem:	24.543.252	100,0

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

VI. Wielkość średniego zatrudnienia w okresie badanym

– 450 osób

VII. Informacje dotyczące Zarządu

W roku 2008 i do dnia zakończenia badania nie wystąpiły zmiany w Zarządzie Spółki.

Skład Rady Nadzorczej w roku 2008 był pięcioosobowy, z czego 4 osoby pełniły funkcje przez cały rok. Zmienił się członek Rady Nadzorczej:

- w okresie od 1.01.2008r. do 18.06.2008r. był pan Dariusz Czech
- w okresie od 18.06.2008r. do 31.12.2008r. był pan Krzysztof Bilkiewicz

VIII. Zbadane sprawozdanie finansowe sporządzone

za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r., składa się z:

- bilansu sporządzonego na dzień 31.12.2008 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 310.315.168,60 zł.,
- rachunku zysków i strat za okres obrotowy od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. wykazujący zysk w kwocie 5.573.549,47 zł.,
- zestawienia zmian w kapitale własnym wykazującego zwiększenie kapitału własnego o kwotę 43.492.873,81 zł.,
- rachunku przepływów pieniężnych wykazującego zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu roku obrotowego na sumę 2.133.193,99 zł.,
- informacji dodatkowych o przyjętych zasadach rachunkowości oraz innych informacji objaśniających.

IX. Podstawą badania sprawozdania finansowego

jest umowa Nr 37/08/09 z dnia 17 lipca 2008 r. zawarta pomiędzy "Ferrum" S. A. w Katowicach ul. Porcelanova 11 a MW RAFIN Marian Wcisło Biuro Usług Rachunkowości i Finansów Spółką Jawną 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. podjętej na posiedzeniu w dniu 26.06.2008 r. Upoważnienie Rady Nadzorczej do wyboru audytora wynika z art. 20 ust. 2, p. 1 Statutu Spółki.

Podmiot uprawniony, jak i biegły rewident są niezależni od badanej jednostki.

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

W czasie badania nie nastąpiły ograniczenia zakresu ani metod badania.

XI. Sprawozdanie finansowe jednostki za ubiegły okres obrotowy

1. Było badane przez MW RAFIN Marian Wcisło Biuro Usług Rachunkowości i Finansów Spółka Jawna z siedzibą w Sosnowcu i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
2. Zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki "Ferrum" S.A. Uchwałą nr III/2008 w dniu 18 czerwca 2008 r.
3. Bilans zamknięcia został wprowadzony do ksiąg okresu badanego jako bilans otwarcia.
4. Uchwałą nr V/2008 z dnia 18 czerwca 2008 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie "Ferrum" S.A. postanowiło przeznaczyć zysk netto za rok 2007 w wysokości 7.294.341,28 zł w całości na kapitał zapasowy spółki.
5. Zostało ogłoszone w Monitorze Polskim "B" z dnia 4 grudnia 2008 r., nr 1927, poz. 10916.
6. Zostało złożone w sądzie rejestrowym dnia 26.06.2008 r.
7. Do Pierwszego Śląskiego Urzędu Skarbowego w Sosnowcu zostało przekazane dnia 25 czerwca 2008 roku.

XII. Wnioski i zalecenia biegłych rewidentów z badania sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy nie występowały.

XIII. Jednostka nie była w ciągu roku objęta kontrolą przez organy zewnętrzne

w zakresach, które związane byłyby z prowadzeniem ksiąg rachunkowych oraz innych, wyniki których mogłyby wpłynąć na zmianę danych prezentowanych w sprawozdaniu finansowym za rok 2008.

XIV. Jednostki powiązane wg stanu na dzień bilansowy

Na dzień bilansowy 31.12.2008 r. jednostką zależną była spółka – Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum S.A. z siedzibą w Katowicach, w której "Ferrum" S.A. posiada 100% udziałów i 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

B. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

I. Prawdliwość stosowanego systemu rachunkowości

1. Począwszy od roku 2005, "Ferrum" S.A. sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z regulacjami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej i Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz związanymi z nimi interpretacjami.

2. Obowiązująca w spółce polityka rachunkowości obejmuje:

- Dokumentację Przyjętej Polityki Rachunkowości,
- Zakładowy Plan Kont.

Polityka rachunkowości wprowadzona została Uchwałami Zarządu "Ferrum" S.A. nr 100/V/08 oraz nr 101/V/08 z dnia 9.01.2008 r.

Dnia 18 grudnia 2008 r., w wykonaniu Uchwały nr 151/V/2008 został wprowadzony do polityki rachunkowości aneks nr 1 uzupełniający zasady rachunkowości w zakresie nieruchomości inwestycyjnych.

Bieżące aktualizacje przepisów z zakresu prawa bilansowego i podatkowego wprowadzane są na bieżąco pismami okólnymi.

3. Zastosowana w jednostce polityka rachunkowości w zakresie fakultatywnych rozwiązań zalecanych przez MSSF/MSR dostosowana została do profilu i specyfiki działalności firmy.

Zagadnienia, które nie znalazły uregulowań w międzynarodowych standardach rachunkowości, w tym w szczególności:

- sposób przeprowadzenia inwentaryzacji,
- sposób sporządzania dowodów księgowych i prowadzenia ksiąg rachunkowych,
- archiwizacja zasobów informacyjnych rachunkowości,
- zatwierdzanie, udostępnianie i ogłaszanie sprawozdań finansowych

są w spółce prowadzone zgodnie z wytycznymi ustawy o rachunkowości, kodeksem spółek handlowych i obowiązującymi uregulowaniami polskiego prawa gospodarczego.

4. Operacje gospodarcze są prawidłowo dokumentowane. Bieżące zapisy w księgach rachunkowych wynikają z zadekretowanych i zaakceptowanych dokumentów

księgowych. Dokumenty będące przedmiotem księgowania poddawane są kontroli formalnej, merytorycznej i rachunkowej.

5. Badanie wykazało rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność w zakresie prowadzenia ksiąg rachunkowych, w tym:
- funkcjonowania kont syntetycznych i analitycznych,
 - zasad ewidencji, rozliczania i kalkulacji kosztów,
 - systemu ochrony oraz archiwizacji danych księgowych.

Księgi rachunkowe prowadzone są techniką komputerową, obsługiwaną przez programy firmy Computer System For Business International S.A. z Warszawy. "Ferrum" S.A. korzysta z oprogramowania użytkowego PRO/MIS obejmującego program finansowo – księgowy i moduły z nim współpracujące na podstawie umowy licencyjnej nr 53/95/PM/KAT zawartej w dniu 27 września 1995 r.

Podstawę zapisów w księgach rachunkowych stanowi program ewidencji finansowo – księgowej, wspomagany przez dane z modułów z nim współpracujących.

6. Stosowany system informatyczny wymusza zachowanie obowiązujących reguł księgowości, zarówno w zakresie zachowania okresów obrachunkowych jak i formy oraz terminu obiegu dokumentów księgowych. W spółce znajduje się dokumentacja modułów programu komputerowego wykorzystywanych w księgowości. Przetwarzanie danych za pomocą komputera w stosowanych przez jednostkę programach informatycznych jest bezpieczne.
7. Księgi rachunkowe prowadzone są bieżąco, rzetelnie i sprawdzalnie. Sposób, w jaki są prowadzone sprawia, że informacje dostarczane przez księgi oddają prawdziwy obraz firmy.

II. Działanie w jednostce systemu kontroli wewnętrznej powiązanej z systemem rachunkowości

W spółce istnieje podział obowiązków związanych z dyspozycją, wykonaniem i rejestracją operacji gospodarczych.

Kontrola funkcjonalna, która obowiązuje w "Ferrum" S.A. oparta jest przede wszystkim o instrukcje:

- inwentaryzacyjną,
- kasową,

- obiegu i kontroli dokumentów.

Spółka na bieżąco analizuje i aktualizuje wewnętrzne instrukcje i regulaminy. W roku 2008 nastąpiła aktualizacja Instrukcji obiegu i kontroli dokumentów w "Ferrum" S.A., weszły w życie regulaminy w zakresie przekazywania informacji do publicznej wiadomości.

System kontroli wewnętrznej zapewnia kompletne ujęcie i prawidłowe udokumentowanie w obszarach: zakupu i zapłat faktur, sprzedaży i wpłat należności, systemu kalkulacji kosztów i wyceny produktów, wynagrodzeń, pozostałych kosztów i przychodów. Kontrola wewnętrzna wspomagana jest poprzez przestrzeganie procedur systemu jakości ISO.

Efektem sprawowanej kontroli wewnętrznej jest zapewnienie prawidłowości przebiegu i dokumentowania procesów gospodarczych oraz poprawności ewidencji księgowej tych procesów.

III. Inwentaryzacja

Roczna inwentaryzacja składników majątkowych oraz źródeł ich pochodzenia w roku 2008 została dokonana zgodnie z ustaleniami zawartymi w Instrukcji Inwentaryzacyjnej oraz Zarządzenia Dyrektora Naczelnego – Prezesa Zarządu: nr 08/08 z dnia 21.11.2008 r.

Spisem z natury objęte zostały:

- środki trwałe	na dzień 30.11.2008 r.
- przedmioty małocenne w ewidencji pozabilansowej	na dzień 30.11.2008 r.
- materiały podstawowe oraz pomocnicze i węgiel	na dzień 31.12.2008 r.
- materiały obce w depozycie oraz obce w przerobie w spółce	na dzień 31.12.2008 r.
- materiały, maszyny i urządzenia inwestycyjne	na dzień 31.12.2008 r.
- odpady i wybraki produkcyjne oraz złom	na dzień 31.12.2008 r.
- produkcja w toku	na dzień 31.12.2008 r.
- wyroby gotowe w magazynach	na dzień 31.12.2008 r.
- środki pieniężne w kasie	na dzień 31.12.2008 r.

Inwentaryzacją w drodze potwierdzenia sald objęte zostały:

- należności z tytułu dostaw i usług	na dzień 31.10.2008 r.
- zobowiązania z tyt. dostaw i usług	na dzień 31.10.2008 r.
- środki pieniężne oraz kredyty na rachunkach bankowych	na dzień 31.12.2008 r.
- materiały własne w przerobie obcym	na dzień 31.12.2008 r.

Inwentaryzacją w drodze weryfikacji stanu ewidencyjnego objęte zostały:

- | | |
|---|------------------------|
| - wartości niematerialne oddane i nieoddane do używania | na dzień 31.12.2008 r. |
| - środki trwałe w budowie | na dzień 31.12.2008 r. |
| - instrumenty finansowe | na dzień 31.12.2008 r. |
| - rozliczenia międzyokresowe czynne, przychodów i rezerwy | na dzień 31.12.2007 r. |
| - rozrachunki publiczno-prawne oraz pozostałe rozrachunki | na dzień 31.12.2007 r. |
| - kompletacja dostaw | na dzień 31.12.2007 r. |

Inwentaryzacja przeprowadzana drogą spisu z natury dokonana została w obecności osób materialnie odpowiedzialnych. W poszczególnych obszarach spisowych miały miejsce kontrolne spisy przez zespoły kontrolujące, potwierdzone protokołami.

Komisja Inwentaryzacyjna dnia 4 lutego 2009 r. sporządziła protokół dokonujący rozliczenia rocznej inwentaryzacji. Poza różnicą w pozycji miału węglowego, która mieściła się w granicach błędu szacunkowego spis z natury nie wykazał różnic pomiędzy stanami spisanyymi i stanami księgowymi. Zarząd "Ferrum" S.A. Uchwałą nr 159/V/09 z dnia 10.02.2009 r. zatwierdził wyniki inwentaryzacji rocznej, akceptując wnioski Komisji Inwentaryzacyjnej.

Biegły rewident dnia 5 stycznia 2009 r. uczestniczył w inwentaryzacji środków trwałych na Wydziale Rur Zgrzewanych i Izolacji.

IV. Ocena właściwego przechowywania ksiąg rachunkowych, dokumentacji księgowej i sprawozdań finansowych

Archiwizacja zasobów informacyjnych rachunkowości, zawartych w systemie informatycznym, dokonywana jest automatycznie równolegle na dwóch dyskach twardych na dwóch różnych serwerach.

Pomieszczenie, w którym znajdują się zarchiwizowane dane jest wyposażone w specjalistyczne zabezpieczenie alarmowe.

W formie wydruków przechowywane są miesięczne analityczne zestawienia obrotów i sald, bilanse, rachunki zysków i strat oraz kwartalne i roczne sprawozdania finansowe.

Dokumentacja księgowa, księgi rachunkowe i sprawozdania finansowe przechowywane są w sposób właściwy w siedzibie jednostki.

V. Dokumentacja podatkowa

Transakcje z jednostkami powiązanymi dokonywane są na podstawie zawieranych umów handlowych. Sposób dokumentowania transakcji z podmiotami powiązanymi uregulowany jest wytycznymi Zarządzenia Dyrektora Naczelnego nr 07/06 z dnia 17.07.2007 r.

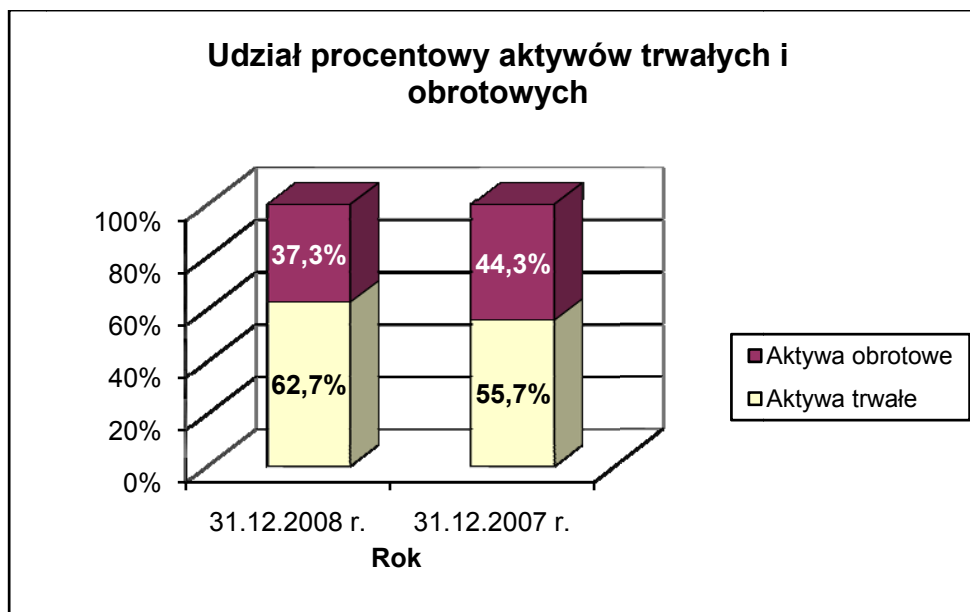
Opracowany wzór dokumentacji spełnia wymogi prawa podatkowego i zawiera elementy wymagane wg art. 9a Ustawy z dnia 15 lutego 1992 r., (jednolity tekst Dz., U. z 2000 r. nr 54, poz. 654 z późn. zmianami), w tym: analizę funkcjonalną, określenie wszystkich przewidywanych kosztów związanych z transakcjami oraz metodę i sposób kalkulacji ceny.

C. OCENA AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ OCENA SYTUACJI FINANSOWEJ

1. Zmiana stanu aktywów (majątku) na 31.12.2008 r. w stosunku do stanu na 31.12.2007 r. oraz jego struktura są następujące:

w tys. zł.

Składniki aktywów	31.12.2008 r.		31.12.2007 r.		Dynamika 2:4 w %
	kwota	struktura w %	kwota	struktura w %	
1	2	3	4	5	6
Aktywa trwałe	194 416	62,7%	152 324	55,7%	127,6%
1. Wartości niematerialne	4 821	1,6%	3 491	1,1%	138,1%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	126 876	40,9%	130 902	42,2%	96,9%
3. Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	5 306	1,7%	3 752	1,2%	141,4%
4. Aktywa finansowe	48 589	15,7%	5 393	1,7%	901,0%
5. Należności długoterminowe	8 824	2,8%	8 786	2,8%	100,4%
Aktywa obrotowe	115 899	37,3%	121 082	44,3%	95,7%
1. Zapasy	65 761	21,2%	72 229	23,3%	91,0%
2. Należności z tyt. dostaw i usług	34 979	11,3%	34 743	11,2%	100,7%
3. Pozostałe należności	15 046	4,8%	11 865	3,8%	126,8%
4. Pochodne instrumenty finansowe	0	0,0%	0	0,0%	
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	113	0,0%	2 245	0,7%	5,0%
AKTYWA RAZEM	310 315	100,0%	273 406	100,0%	113,5%



W roku 2008, w porównaniu do poprzedniego, majątek spółki wzrósł o 13,5%.

Udział majątku trwałego w aktywach ogółem, w porównaniu do roku poprzedniego, zwiększył się o 7 punktów procentowych i o tyle zmniejszyły się aktywa obrotowe.

Zwiększenie majątku spowodowane zostało przede wszystkim przekwalifikowaniem prawa wieczystego użytkowania gruntu do nieruchomości inwestycyjnych.

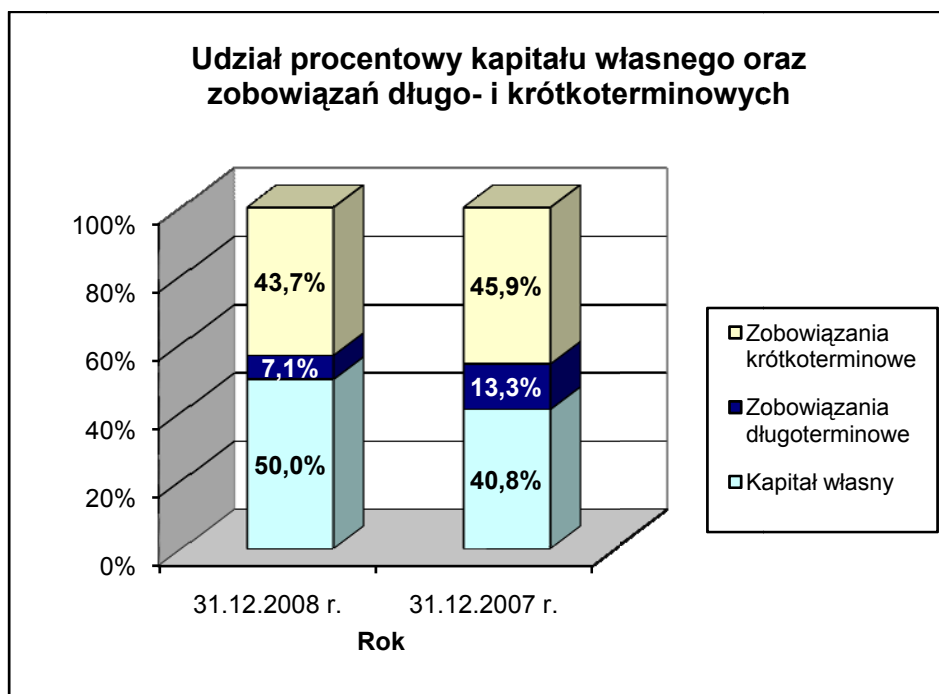
W roku 2008 jedna złotówka zaangażowana w produkcyjnym rzeczowym majątku trwałym przynosiła 2,00 zł. wartości sprzedaży. W roku 2007 relacja ta wynosiła 1,85 zł., a w 2006 był to poziom 1,77 zł.

2. Zmiana stanu źródeł pochodzenia aktywów (majątku) na 31.12.2008 r. w stosunku do stanu na 31.12.2007 r. oraz jego struktura są następujące:

w tys. zł.

Składniki pasywów	31.12.2008 r.		31.12.2007 r.		Dynamika 2:4 w %
	kwota	struktura w %	kwota	struktura w %	
1	2	3	4	5	6
Kapitał własny	155 142	50,0%	111 648	40,8%	139,0%
1. Kapitał akcyjny	75 839	24,4%	37 919	13,9%	200,0%
2. Kapitał zapasowy	73 729	23,8%	66 435	24,3%	111,0%
3. Niepodzielony wynik finansowy	0	0,0%	0	0,0%	
4. Zysk netto	5 574	1,8%	7 294	2,7%	76,4%
Zobowiązania długoterminowe	19 625	7,1%	36 336	13,3%	54,0%
1. Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	17 909	5,8%	9 610	3,5%	186,4%

2. Długoterminowe rezerwy na zobowiązania	1 478	0,5%	1 419	0,5%	104,2%
3. Kredyty i pożyczki	0	0,0%	3 513	1,3%	0,0%
4. Zobowiązania długoterminowe	238	0,1%	21 794	8,0%	1,1%
Zobowiązania krótkoterminowe	135 548	43,7%	125 422	45,9%	108,1%
1. Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	416	0,1%	481	0,2%	86,5%
2. Kredyty i pożyczki	35 339	11,4%	32 624	11,9%	108,3%
3. Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	39 748	12,8%	40 515	14,8%	98,1%
4. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	27 065	8,7%	50 620	18,5%	53,5%
5. Pochodne instrumenty finansowe	32 980	10,6%	1 182	0,4%	2790,2%
PASYWA RAZEM	310 315	100,8%	273 406	100,0%	113,5%



Udział kapitałów własnych w pasywach ogółem, w porównaniu do roku poprzedniego, zwiększył się o 9,2 punkty procentowe. Wg stanu na 31.12.2008 r. kapitał własny wynosił 50% ogólnego pokrycia aktywów.

Wielkość kapitału własnego, w porównaniu do roku poprzedniego, zwiększyła się o 39%.

Zmiany ujemnego kapitału pracującego przedstawia poniższe zestawienie:

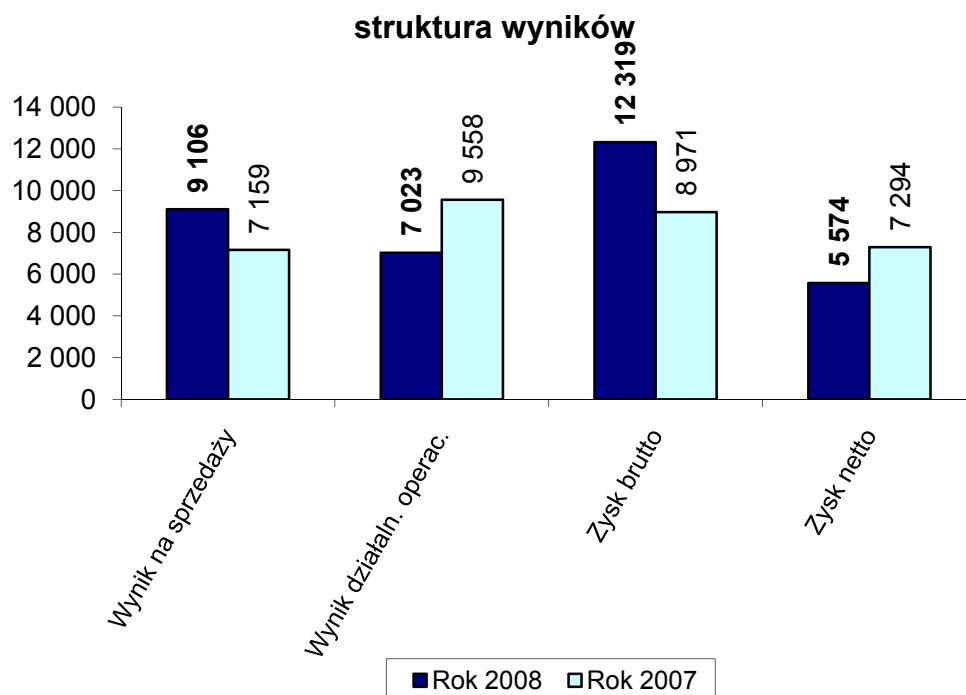
	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.
- kapitał własny	155.142 tys. zł.	111.648 tys. zł.
- zobowiązania długoterminowe	19.625 tys. zł.	36.336 tys. zł.
- kapitał stały	174.767 tys. zł.	147.984 tys. zł.

- aktywa trwałe	194.416 tys. zł.	152.324 tys. zł.
- kapitał obrotowy:	- 19.649 tys. zł.	- 4.340 tys. zł.

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

w tys. zł.

L.p.	Treść	Rok 2008 (+) zysk (-) strata	Rok 2007 (+) zysk (-) strata	Wskaźnik	
				(+) poprawa (-) pogorszenie	% (3:4)
1	2	3	4	5	6
1.	Wynik na sprzedaży	9 106	7 159	1 947	127,2%
	- produktów	7 917	6 843	1 074	115,7%
	- towarów i materiałów	1 189	316	873	376,3%
2.	Wynik na pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych	-2 083	2 399	-4 482	-86,8%
	Wynik działalności operacyjnej	7 023	9 558	-2 535	73,5%
3.	Wynik na przychodach i kosztach finansowych	5 296	-587	5 883	-902,2%
4.	Zysk brutto	12 319	8 971	3 348	137,3%
5.	Podatek dochodowy	6 745	1 677		
6.	Zysk netto	5 574	7 294	-1 720	76,4%



Zysk ze sprzedaży produktów spółki w roku 2008 wyniósł 9.106 tys. zł. i był wyższy o 1.947 tys. zł. niż w roku 2007.

Wynik z działalności operacyjnej w roku 2008 wyniósł 7.023 tys. zł. Wynik ten obejmuje zysk ze sprzedaży oraz ujemny wynik z pozostałej działalności operacyjnej.

Dodatni wynik działalności finansowej przyczynił się do wzrostu wyniku przed opodatkowaniem, który ukształtował się w wysokości 12.319 tys. zł. Po uwzględnieniu odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych, wynik netto w roku 2008 wyniósł 5.574 tys. zł.

Rentowność spółki przedstawiała się j. n.:

	Rok bieżący	Rok poprzedni
- zyskowność majątku – <i>ROA</i>	1,91 %	2,83 %
- zyskowność kapitału własnego – <i>ROE</i>	4,18 %	6,75 %
- zyskowność sprzedaży	2,10 %	3,05 %

Pomimo spadku, w porównaniu do roku poprzedniego, wskaźniki zyskowności w roku 2008 kształtowały się na zadowalającym poziomie.

4. Istotne wskaźniki płynności finansowej oraz wskaźniki przepływów pieniężnych były następujące:

Lp.	Nazwa wskaźnika	Rok bieżący	Rok poprzedni	+ poprawa - pogorszenie
1	2	3	4	5
1.	Pokrycia bieżących zobowiązań	204,30%	144,47%	+59,83 pkt. proc.
2.	Płynności – szybki	88,38%	58,29%	+30,09 pkt. proc.
3.	Płynności – gotówkowy	0,20 %	2,68 %	-2,48 pkt. proc.
4.	Obrotu należności z tyt. dostaw	42 dni	57 dni	+15 dni
5.	Obrotu zobowiązań z tyt. dostaw	52 dni	72 dni	+ 20 dni
6.	Obrotu materiałami	49 dni	63 dni	+ 14 dni
7.	Obrotu wyrobami gotowymi	53 dni	45 dni	- 8 dni
8.	Obciążenia majątku zobowiązaniami krótkoterminowymi	43,68%	45,87%	+ 2,19 pkt. proc.
9.	Pokrycia majątku kapitałami własnymi	50,00%	40,84%	+ 9,16 pkt. proc.
10.	Zobowiązań krótkoterminowych do kapitałów własnych	84,11%	96,48%	+ 12,37 pkt. proc.

11. Pieniężnej wydajności aktywów	-0,07	0,05	-0,12
12. Pieniężnej wydajności sprzedaży	-0,08	0,06	-0,14

Na podstawie wskaźników płynności finansowej za rok 2008, można zauważyć znaczną poprawę płynności w porównaniu do roku poprzedniego. W porównaniu do roku 2007, wskaźniki płynności III i II stopnia wzrosły odpowiednio o 59,83 oraz 30,09 punktów procentowych. Wskaźnik płynności I stopnia zmniejszył się o 2,48 punkty procentowe.

Wskaźniki wypłacalności uległy poprawie. Pokrycie majątku kapitałami własnymi wzrosło o 9,16 punktów procentowych w stosunku do roku poprzedniego i wynosi 50%.

Poprawie, w porównaniu do roku 2007, uległy wskaźniki obrotu należnościami oraz zobowiązaniami z tytułu dostaw i usług odpowiednio o 15 i 20 dni. Spłata należności jest o 10 dni krótsza od regulowania zobowiązań.

W porównaniu do roku 2007, obrotowość materiałów uległa poprawie o 14 dni, obrotowość wyrobów gotowych uległa wydłużeniu o 8 dni.

W roku 2008 przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej były ujemne. Wpłynęło na to przekwalifikowanie prawa wieczystego użytkowania gruntów nieprodukcyjnych do nieruchomości inwestycyjnych, które ujęte zostało jako ujemna korekta wydatków działalności operacyjnej.

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

5. *Ocena kontynuacji działalności na bazie sytuacji finansowej jednostki*

W toku badania nie stwierdzono zjawisk negatywnie wpływających na sytuację majątkową i finansową spółki, które mogłyby świadczyć o zagrożeniu kontynuacji działalności w najbliższej przyszłości.

Zdaniem Zarządu Ferrum S.A., w najbliższym okresie obrachunkowym, nie wystąpią zagrożenia, które spowodowałyby ograniczenie działalności spółki.

D. BADANIE WŁAŚCIWE AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ POZYCJI KSZTAŁTUJĄCYCH WYNIK DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI

I. AKTYWA TRWAŁE

1. Wartości niematerialne wynoszą:

Wartości niematerialne	5.887 tys. zł.
Dotychczasowe umorzenie	1.066 tys. zł.
Wartość netto na dzień 31.12.2008 r.	4.821 tys. zł.
Udział % w sumie bilansowej	1,6 %
Kwota rocznej amortyzacji	1 tys. zł.

Wartości niematerialne według stanu na 31.12.2008 r. stanowią zidentyfikowane, możliwe do wyodrębnienia, kontrolowane przez spółkę koszty prac rozwojowych nie oddanych jeszcze do używania. Na dzień 31.12.2008 r. został przeprowadzony test na utratę wartości prac rozwojowych nie oddanych do użytkowania, stanowiący załącznik do Uchwały nr 156/V/09 Zarządu "Ferrum" S.A. z dnia 28.01.2009 r. Test potwierdził brak konieczności dokonywania odpisów aktualizujących.

Ewidencja jest kompletna, prowadzona na podstawie poprawnych dokumentów źródłowych. Wartości niematerialne zostały prawidłowo ujęte w sprawozdaniu finansowym.

2. Rzeczowe aktywa trwałe wynoszą:

Środki trwałe – wartość początkowa	204.348 tys. zł.
Dotychczasowe umorzenie	77.472 tys. zł.
Wartość netto na dzień 31.12.2008 r.	126.876 tys. zł.
Udział % w sumie bilansowej	40,9 %
Kwota rocznej amortyzacji	9.677 tys. zł.

Oszacowanie przyszłych korzyści pracującego w spółce rzeczowego majątku trwałego nastąpiło z chwilą przejścia spółki na stosowanie zasad MSSF/MSR, tj. w roku 2005 z datą przejścia od dnia 1 stycznia 2004 roku. Na bazie ekonomicznej użyteczności poszczególnych składników rzeczowego majątku trwałego wyliczana jest amortyzacja odnoszona co miesiąc w koszty działalności.

Przeprowadzona analiza pod kątem utraty wartości potwierdziła prawidłowość wyceny rzeczowego majątku trwałego (Uchwała nr 156/V/09 Zarządu "Ferrum" S.A. z dnia 28.01.2009 r.).

W ciągu roku zwiększono wartość środków trwałych ogółem z tytułów:

- nakładów na środki trwałe pozostające w budowie	359 tys. zł.
- nakładów na oddane środki trwałe do użytkowania	5.278 tys. zł.
- zakupów na zasadzie leasingu finansowego	104 tys. zł.
razem:	<u>5.741 tys. zł.</u>

oraz **zmniejszono** z tytułów:

- sprzedaży	17 tys. zł.
- likwidacji	380 tys. zł.
razem:	<u>397 tys. zł.</u>

- mniej umorzenie	307 tys. zł.
Wartość netto rozchodowanych środków trwałych	90 tys. zł.

z tego:

- odniesiona w koszty	76 tys. zł.
- przeznaczona do nakładów na budowę środków trwałych	14 tys. zł.

Przychód ze sprzedaży środków trwałych oraz złomu po likwidacji majątku rzeczowego	128 tys. zł.
--	--------------

- wartość netto rozchodowanych środków trwałych odniesionych w koszty	76 tys. zł.
- dodatkowe koszty	108 tys. zł.

Ujemny wynik na sprzedaży i likwidacji środków trwałych	<u>56 tys. zł.</u>
---	--------------------

3. W 2008 roku nakłady na zakupy i budowę środków trwałych oraz wartości niematerialnych w stosunku do możliwych źródeł finansowych wynoszą:

1) Nakłady na budowę i zakupy:

- nakłady na środki trwałe pozostające w budowie	359 tys. zł.
- nakłady na oddane środki trwałe do użytkowania	5.278 tys. zł.
- nakłady na koszty prac rozwojowych	1.332 tys. zł.

- zakupy na zasadzie leasingu finansowego	104 tys. zł.
Razem nakłady	<u>7.073 tys. zł.</u>
2) Źródła finansowania:	
- amortyzacja	9.678 tys. zł.
3) Nadwyżka źródeł finansowania	2.605 tys. zł.

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

- zobowiązania na 1.01.2008 r.	2.999 tys. zł.
- nakłady na środki trwałe i wartości niematerialne	7.073 tys. zł.
- Razem potrzebne środki na sfinansowanie	<u>10.072 tys. zł.</u>
- zobowiązania na 31.12.2008 r.	718 tys. zł.
- sfinansowano nakłady	9.354 tys. zł.
w tym:	
- <i>zakupy bezpośrednie</i>	8.364 tys. zł.
- <i>zakupy w leasingu finansowym</i>	221 tys. zł.
- <i>zwrot z likwidacji środków trwałych na budowę rzeczowego majątku</i>	14 tys. zł.
- <i>wartość podatku VAT</i>	755 tys. zł.

Saldo zobowiązań na 31.12.2008 r. obejmuje:

- z tyt. zakupów i budowy środków trwałych	314 tys. zł.
- z tytułu leasingu finansowego – długoterminowe	129 tys. zł.
- z tytułu leasingu finansowego – krótkoterminowe	275 tys. zł.
	<u>718 tys. zł.</u>

Na dzień 31.12.2008 r. nie wystąpiły zobowiązania przeterminowane z tytułu rzeczowego majątku trwałego.

Obroty i salda kont analitycznych zgodne są z ewidencją syntetyczną stanów środków trwałych i prawidłowo zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym.

4. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynoszą	5.306 tys. zł.
Udział procentowy w sumie bilansowej	1,7 %

Do wyliczeń wartości aktywów z tyt. odroczonego podatku dochodowego posłużyły przejściowe różnice ujemne między wartością księgową i podatkową w saldach bilansowych:

- rezerw, zobowiązań i odpisów aktualizujących	9.185 tys. zł.
- ujemnych różnic kursowych z wyceny możliwych do rozliczenia	15.375 tys. zł.
- kosztów prac rozwojowych nie oddanych do używania	2.686 tys. zł.
- straty podatkowej do rozliczenia	681 tys. zł.
Ujemna różnica przejściowa ogółem wyniosła	<u>27.927 tys. zł.</u>

Wartość aktywów wyliczona z ujemnej różnicy przejściowej, przy zastosowaniu 19 % stawki podatku dochodowego wyniosła 5.306 tys. zł.

5. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe brutto	48.838 tys. zł.
Odpisy aktualizujące	249 tys. zł.
Aktywa finansowe netto na 31.12.2008 r.	48.589 tys. zł.
Udział % w sumie bilansowej	15,7 %

Aktywa finansowe na dzień 31.12.2008 r. obejmowały:

	Wartość brutto	Odpisy aktualizujące	Wartość netto
- akcje w jednostce powiązanej	10.018 tys. zł.	0,00 zł.	10.018 tys. zł.
- akcje w pozostałych jednostkach	622 tys. zł.	249 tys. zł.	373 tys. zł.
- nieruchomości inwestycyjne	38.198 tys. zł.	0,00 zł.	38.198 tys. zł.
	<u>48.838 tys. zł.</u>	<u>249 tys. zł.</u>	<u>48.589 tys. zł.</u>

Odpis aktualizujący dokonany został w związku z wyceną na dzień 31.12.2008 r. posiadanych akcji jednostek niepowiązanych.

Nieruchomości inwestycyjne stanowi prawo wieczystego użytkowania gruntu utrzymywane w celu osiągnięcia korzyści z tytułu przyrostu wartości. Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości, wycena nieruchomości inwestycyjnych bazuje na modelu wartości godziwej.

Pozycja aktywów finansowych została prawidłowo zaprezentowana w sprawozdaniu finansowym za 2008 rok.

6. Należności długoterminowe

Należności brutto	8.824 tys. zł.
Odpisy aktualizujące	0 tys. zł.
Należności netto na 31.12.2008 r.	8.824 tys. zł.
Udział % w sumie bilansowej	2,8 %

Należności długoterminowe obejmują kwoty kaucji gwarancyjnych należytego wykonania dostawy wg zawartych porozumień z kontrahentami. Termin rozliczenia przypada po cyklu operacyjnym. Porozumienia dotyczące kaucji gwarancyjnych nie zawierają klauzul o odsetkach, wobec czego nie zaistniała konieczność ich dyskontowania.

Należności długoterminowe zostały prawidłowo wykazane w bilansie.

II. AKTYWA OBROTOWE

1. Zapasy	65.761 tys. zł.
Udział % w sumie bilansowej	21,2 %
1) Materiały	19.343 tys. zł.
z tego:	
- <i>materiały brutto</i>	20.154 tys. zł.
- <i>odpis aktualizujący materiały</i>	811 tys. zł.
2) Półprodukty i produkty w toku	2.127 tys. zł.
3) Produkty gotowe	44.286 tys. zł.
4) Towary	5 tys. zł.

Wartość zapasów wykazana w bilansie nie przekracza ich wartości odzyskiwanej tj. wartości, którą można uzyskać na drodze użytkowania lub sprzedaży poszczególnych pozycji zapasów. Wartość materiałów prezentowana w bilansie to wartość historyczna pomniejszona o odpis aktualizujący obejmujący utratę ich wartości.

Koszty poniesione na wytworzenie produktów w toku i produktów gotowych obejmują koszty bezpośrednich materiałów i robocizny oraz uzasadnioną część pośrednich kosztów produkcji, ustalonych przy normalnym wykorzystaniu zdolności produkcyjnych.

Potwierdzeniem istnienia, kompletności i przydatności były przeprowadzone w roku 2008 inwentaryzacje.

Stan zapasów nierotacyjnych, które miały miejsce w pozycji materiałów przedstawia się następująco:

Stan na początek okresu	774 tys. zł.
Stan na koniec okresu	811 tys. zł.
Zwiększenie	37 tys. zł.

Zapasy zostały ujęte w księgach kompletnie i w prawidłowej wartości zostały wykazane w sprawozdaniu finansowym.

2. Należności z tytułu dostaw i usług

Należności brutto	36.519 tys. zł.
mniej:	
- odpisy z tytułu aktualizacji wyceny	1.540 tys. zł.
Należności netto z tyt. dostaw i usług na 31.12.2008 r.	34.979 tys. zł.
Udział % w sumie bilansowej	11,3 %
w tym:	
- należności od jednostek powiązanych	678 tys. zł.
- należności od pozostałych jednostek	34.301 tys. zł.

Należności z tyt. dostaw i usług obejmują:

Tytuły	Wartość brutto	Odpis aktualizujący	Wartość netto
- należności z tyt. bieżącej sprzedaży	34.973 tys. zł.	0 tys. zł.	34.973 tys. zł.
- odsetki bieżące	287 tys. zł.	281 tys. zł.	6 tys. zł.
- odsetki memoriałowe	65 tys. zł.	65 tys. zł.	0 tys. zł.
- należności zasądzone	282 tys. zł.	282 tys. zł.	0 tys. zł.
- należności firm w układzie, likwidacji	912 tys. zł.	912 tys. zł.	0 tys. zł.
Ogółem:	36.519 tys. zł.	1.540 tys. zł.	34.979 tys. zł.

Do dnia 26 lutego 2009 roku zostały uregulowane należności z tytułu dostaw i usług na wartość 20.402.168,69 zł., co stanowi 56% wartości brutto należności z tyt. dostaw i usług oraz 58% wartości netto.

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

- nie przeterminowane	27.163 tys. zł.
- przeterminowane	9.356 tys. zł.
<i>w tym:</i>	
<i>a) do 3 miesięcy</i>	7.891 tys. zł.
<i>b) od 3 do 6 miesięcy</i>	73 tys. zł.
<i>c) od 6 do 12 miesięcy</i>	218 tys. zł.
<i>d) powyżej 12 miesięcy</i>	1.174 tys. zł.
	36.519 tys. zł.

Należności przeterminowane z tyt. dostaw i usług urealnione zostały odpisem aktualizującym.

Inwentaryzacja należności z tyt. dostaw i usług dokonana została poprzez wysłanie potwierdzeń sald wg stanu na 31.10.2008 r. do kontrahentów krajowych oraz wg stanu na dzień 30.11.2008 r. do kontrahentów zagranicznych:

Kontrahenci krajowi	ilość	wartość
- wysłane potwierdzenia sald należności	126	40.773 tys. zł.
- należności potwierdzone jako zgodne	81	32.407 tys. zł.
Kontrahenci zagraniczni	ilość	wartość
- wysłane potwierdzenia sald należności	19	6.126 tys. euro
- należności potwierdzone jako zgodne	13	5.004 tys. euro

2.1. Należności skierowane do sądu

przedstawiają się następująco:

	na 31.12.2008 r.	na 31.12.2007 r.
- stan należności na drodze sądowej	0,00 zł.	166 tys. zł.
- utworzone odpisy aktualizacyjne	0,00 zł.	166 tys. zł.
- stan należności po pomniejszeniu odpisów	0,00 zł.	0,00 zł.

3. Pozostałe należności

Należności krótkoterminowe pozostałe brutto	15.346 tys. zł.
<i>mniej:</i>	
- odpisy z tytułu aktualizacji wyceny	300 tys. zł.

Należności pozostałe netto na 31.12.2008 r.	15.046 tys. zł.
Udział % w sumie bilansowej	4,8 %

Pozostałe należności obejmują:

Należności z tyt. podatków, dotacji i innych świadczeń 189 tys. zł.

w tym:

- *podatek dochodowy od osób prawnych – do rozliczenia* 40.tys. zł.

- *podatek VAT do rozliczenia w innym okresie* 149 tys. zł.

Rozliczenie międzyokresowe 317 tys. zł.

w tym:

- *ubezpieczenia majątkowe i komunikacyjne* 55 tys. zł.

- *aktywowane koszty energii elektrycznej* 256 tys. zł.

- *aktywowane pozostałe koszty* 6 tys. zł.

Inne należności 14.540 tys. zł.

	Wartość brutto	Odpis aktualizujący	Wartość netto
- <i>zaliczki na rzeczowy majątek trwały</i>	1.941 tys. zł.	0 tys. zł.	1.941 tys. zł.
- <i>zaliczki na dostawy i usługi</i>	561 tys. zł.		561 tys. zł.
- <i>należności wobec banku z tytułu zatrzymanych środków jako kaucje</i>	10.159 tys. zł.	0 tys. zł.	10.159 tys. zł.
-			
- <i>z tyt. wewnątrzwspólnotowej dostawy</i>	501 tys. zł.	0 tys. zł.	501 tys. zł.
- <i>należności z tyt. pożyczek z ZFŚS</i>	659 tys. zł.	0 tys. zł.	659 tys. zł.
- <i>wartość zakupionych akcji własnych</i>	248 tys. zł.	0 tys. zł.	248 tys. zł.
- <i>zaliczka na zakup akcji własnych</i>	252 tys. zł.	0 tys. zł.	252 tys. zł.
- <i>należności pozostałe</i>	519 tys. zł.	300 tys. zł.	219 tys. zł.
	14.840 tys. zł.	300 tys. zł.	14.540 tys. zł.

4. Rozliczenie płatności należnych odsetek od należności

Należności zaprezentowane zostały w wartościach wymagalnych tj. łącznie z naliczonymi odsetkami. Rozliczenie odsetek było następujące:

	<u>bieżące</u>	<u>memoriałowe</u>
- stan na 1.01.2008 r.	140 tys. zł.	26 tys. zł.
- naliczono do 31.12.2008 r.	296 tys. zł.	65 tys. zł.
- zapłacono do 31.12.2008 r.	-92 tys. zł.	

- umorzono z bilansu otwarcia	-62 tys. zł.	-26 tys. zł.
- wycena not odsetkowych	30 tys. zł.	
- stan na 31.12.2008 r., w tym:	312 tys. zł.	65 tys. zł.
- <i>odsetki dot. należności z tyt. dostaw i usług</i>	287 tys. zł.	65 tys. zł.
- <i>odsetki dot. należności pozostałych</i>	25 tys. zł.	

Saldo należności wyrażonych w walutach obcych zostało wycenione według kursu średniego NBP na dzień 31.12.2008 r.

Należności krótkoterminowe zostały kompletnie i prawidłowo ujęte w księgach rachunkowych i sprawozdaniu finansowym.

5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wynoszą: 113 tys. zł.

Udział % w sumie bilansowej 0,04 %

Środki pieniężne w kasach i rachunkach bankowych na dzień 31.12.2008 r. wynosiły:

- w kasach	28 tys. zł.
- na rachunkach bankowych	85 tys. zł.
Ogółem:	<u>113 tys. zł.</u>

Środki pieniężne w kasach były zgodne ze stanami raportów kasowych na dzień 31.12.2008r. oraz z protokołem z inwentaryzacji gotówki.

Środki pieniężne na rachunkach bankowych ujęte w sprawozdaniu były zgodne z pisemnymi potwierdzeniami banków oraz ze stanami wyciągów bankowych z dnia 31.12.2008 r.

Na 31.12.2008 r. zostały doliczone i zaksięgowane odsetki oraz pobrana i zaksięgowana prowizja od obrotów zgodnie z zawartymi umowami z bankami.

Środki pieniężne w walutach obcych zostały ujęte w księgach wg kursu zamknięcia, który spółka przyjęła na poziomie średnich kursów NBP na 31.12 2008 r.

Środki pieniężne zostały wykazane w sprawozdaniu finansowym prawidłowo i kompletnie w wartości nominalnej.

III. KAPITAŁ WŁASNY

Kapitał własny wynosi 155.142 tys. zł.

Udział % w sumie bilansowej 50,0 %

i składa się z:

1) Kapitału akcyjnego	75.839 tys. zł.
2) Kapitału zapasowego	73.729 tys. zł.
3) Niepodzielonego wyniku finansowego	0 tys. zł.
4) Zysku netto	5.574 tys. zł.

W roku 2008 kapitał akcyjny "Ferrum" S.A. został podwyższony o 37.919.324,34 zł., zgodnie z postanowieniem sądowym z dnia 14 stycznia 2008 roku Sądu Rejonowego Katowice-Wschód w Katowicach w drodze dodatkowej emisji akcji serii E w ilości 12.271.626 sztuk. Na dzień 31.12.2008 r. kapitał akcyjny wynosił 75.838.648,48 zł. Stanowiły go wyłącznie akcje zwykłe na okaziciela w ilości 24.543.252 szt., o wartości nominalnej 3,09 zł. każda.

W roku 2008 stan kapitału zapasowego zwiększył się o wygenerowany w roku 2007 zysk netto w wysokości 7.294 tys. zł., który zgodnie z Uchwałą nr V/2008 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia "Ferrum" S.A. z dnia 18 czerwca 2008 r. został przeznaczony w całości na kapitał zapasowy spółki.

Wynik finansowy netto za rok 2008 stanowi zysk netto w wysokości 5.574 tys. zł.

Kapitał własny w wartości nominalnej został prawidłowo ujęty w sprawozdaniu finansowym.

IV. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynosi	17.909 tys. zł.
Udział % w sumie bilansowej	5,8 %

Za podstawę do utworzenia i wykorzystania rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego przyjęta została wartość dodatniej różnicy przejściowej różniącej wartość księgową od wartości podatkowej aktywów i zobowiązań z tytułów:

- wyższej wartości bilansowej majątku trwałego od ujęcia podatkowego	91.604 tys. zł.
- dodatnich różnic kursowych z wyceny bilansowej	2.655 tys. zł.
Dodatnia różnica przejściowa ogółem wyniosła	<u>94.259 tys. zł.</u>

Wartość rezerwy wyliczona z dodatniej różnicy przejściowej, przy zastosowaniu 19 % stawki podatku dochodowego wyniosła 17.909 tys. zł.

Pozycja rezerwy z tyt. odroczonego podatku dochodowego została prawidłowo zaprezentowana w sprawozdaniu finansowym za 2008 rok.

- | | |
|--|----------------|
| 2. Długoterminowe rezerwy na zobowiązania | 1.478 tys. zł. |
| Udział % w sumie bilansowej | 0,5 % |

Długoterminowe rezerwy na zobowiązania stanowią rezerwy na świadczenia pracownicze uaktualniane zgodnie z regulaminem wynagradzania pracowników, w tym:

- | | |
|-----------------------------------|--------------|
| - rezerwy na nagrody jubileuszowe | 897 tys. zł. |
| - rezerwy na odprawy emerytalne | 581 tys. zł. |

Rezerwy na świadczenia pracownicze wyliczane zostają przy zastosowaniu specjalnie opracowanego w tym celu programu informatycznego.

Długoterminowe rezerwy na zobowiązania zostały prawidłowo zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym za 2008 rok.

3. Kredyty i pożyczki długoterminowe – nie wystąpiły na dzień 31.12.2008 r.

- | | |
|---------------------------------------|--------------|
| 4. Zobowiązania długoterminowe | 238 tys. zł. |
| Udział % w sumie bilansowej | 0,1 % |

i obejmują:

- | | |
|---|--------------|
| - zobowiązania z tyt. dostaw i usług | 19 tys. zł. |
| - dotacje z WFOŚ i GW | 90 tys. zł. |
| - zobowiązania z tyt. środków trwałych w leasingu | 129 tys. zł. |

Zobowiązania długoterminowe wycenione zostały na dzień bilansowy wg skorygowanej ceny nabycia. Obejmują wartości, których termin płatności przypada później niż w roku następnym po dniu bilansowym. Zostały prawidłowo ujęte w bilansie.

5. Stan odpisów z tytułu aktualizacji i wyceny aktywów oraz rezerw na zobowiązania
przedstawia się następująco:

- | | |
|--|-----------------|
| 1) Stan na początek okresu | 14.277 tys. zł. |
| 2) Odpisy z tytułu aktualizacji | 711 tys. zł. |
| w tym: | |
| - utworzenie odpisu w koszty | 659 tys. zł. |
| - utworzenie odpisu bezpośrednio z rozrachunkami | 22 tys. zł. |

	- wycena należności walutowych	30 tys. zł.
3)	Utworzenie rezerw	8.860 tys. zł.
	Razem	23.848 tys. zł.
4)	Wykorzystanie rezerw	567 tys. zł.
5)	Wykorzystanie odpisów na skutek realizacji przyczyn ich dokonania	461 tys. zł.
6)	Rozwiązanie odpisów na skutek spłaty należności	117 tys. zł.
	Razem zmniejszenia odpisów i rezerw	1.145 tys. zł.
7)	Stan na koniec okresu	22.703 tys. zł.
	z tego:	
	- zmniejszono aktywa trwałe	249 tys. zł.
	- zmniejszono aktywa obrotowe	2.651 tys. zł.
8)	Stan rezerw bilansowych	19.803 tys. zł.

Rezerwy na zobowiązania oraz odpisy z tytułu aktualizacji wyceny aktywów zostały prawidłowo wyliczone i prezentowane w sprawozdaniu finansowym.

V. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

1.	Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania wynoszą	416 tys. zł.
	Udział % w sumie bilansowej	0,1 %
	i obejmują:	
1)	rezerwy na nagrody jubileuszowe	179 tys. zł.
2)	rezerwy na niewykorzystane urlopy	215 tys. zł.
3)	pozostałe rezerwy	22 tys. zł.

Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania zostały prawidłowo wyliczone, wycenione na dzień bilansowy oraz poprawnie ujęte w sprawozdaniu finansowym.

2.	Kredyty i pożyczki krótkoterminowe wynoszą	35.339 tys. zł.
	Udział % w sumie bilansowej	11,4 %
	i obejmują:	
1)	kredyty bankowe	3.012 tys. zł.
2)	linia kredytowa	31.826 tys. zł.
3)	kredyty i pożyczki zgłoszone do układu	501 tys. zł.

Zadłużenia z tytułu zaciągniętych kredytów zostały potwierdzone przez banki.

Kredyty i pożyczki zostały prawidłowo zaprezentowane w bilansie.

Wycena bilansowa bazuje na skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przy miesięcznym naliczaniu i spłacie odsetek efektywną stopę stanowi wewnętrzna stopa zwrotu oparta na nominalnym oprocentowaniu poszczególnych kredytów.

3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	39.748 tys. zł.
Udział % w sumie bilansowej	12,8 %

Zobowiązania z tyt. dostaw i usług wg stanu na 31.12.2008 r. obejmowały:

- bieżące z tyt. dostaw	38.736 tys. zł.
- odsetki	11 tys. zł.
- odsetki memoriałowe	57 tys. zł.
- zgłoszone do układu	944 tys. zł.
Ogółem zobowiązania z tyt. dostaw i usług	39.748 tys. zł.

Zobowiązania bieżące z tytułu dostaw i usług wg stanu na 31.12.2008 r., zostały do dnia 2.03.2009 r. uregulowane w wysokości 27.272 tys. zł. tj. w 68,6%.

Inwentaryzacja zobowiązań z tytułu dostaw i usług dokonana została zarówno poprzez wysyłanie potwierdzeń sald, jak i poprzez weryfikację otrzymanych potwierdzeń. Wysłane zostały salda do kontrahentów krajowych wg stanu na 31.10.2008 r. oraz do kontrahentów zagranicznych wg stanu na 30.11.2008 r.:

Kontrahenci krajowi	ilość	wartość
- wysłane potwierdzenia sald zobowiązań	148	12.850 tys. zł.
- zobowiązania potwierdzone jako zgodne	121	11.176 tys. zł.
Kontrahenci zagraniczni	ilość	wartość
- wysłane potwierdzenia sald zobowiązań	12	9.505 tys. EUR
- zobowiązania potwierdzone jako zgodne	5	5.388 tys. EUR
- wysłane potwierdzenia sald zobowiązań	1	25 tys. CZK
- zobowiązania potwierdzone jako zgodne	1	25 tys. CZK

Struktura czasowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług

a) nie przeterminowane	21.725 tys. zł.
b) przeterminowane – do 3 miesięcy	18.023 tys. zł.
Razem:	39.748 tys. zł.

Zobowiązania zaprezentowane zostały w wartościach wymagalnych tj. łącznie z naliczonymi odsetkami.

Naliczone należne odsetki z tytułu nieterminowych zapłat zobowiązań za dostawy i usługi wynoszą:

- stan na 1.01.2008 r.	460 tys. zł.
- naliczono do 31.12.2008 r.	1.193 tys. zł.
- doliczenie różnicy kursowej	172 tys. zł.
- zapłacono do 31.12.2008 r.	1.814 tys. zł.
- stan na 31.12.2008 r.	11 tys. zł.

Na dzień 31.12.2008 r. zostały naliczone odsetki hipotetyczne w kwocie 57 tys. zł., która obciążyła koszty.

4. Zobowiązania krótkoterminowe pozostałe wynoszą	27.065 tys. zł.
Udział % w sumie bilansowej	8,7 %
i obejmują tytuły:	

<u>Zobowiązania z tyt. podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń</u>	1.899 tys. zł.
--	----------------

w tym:

- <i>podatek dochodowy płacony u źródła z tyt. odsetek</i>	54 tys. zł.
- <i>podatek VAT</i>	553 tys. zł.
- <i>podatek VAT do rozliczenia w następnych okresach</i>	1 tys. zł.
- <i>podatek dochodowy od osób fizycznych</i>	316 tys. zł.
- <i>składki na ubezpieczenia społeczne, zdrowotne, FP i FGŚP</i>	956 tys. zł.
- <i>PFRON</i>	19 tys. zł.

<u>Rozliczenia międzyokresowe przychodów</u>	8.891 tys. zł.
--	----------------

w tym:

- <i>warunkowe umorzenie zobowiązań. zgodnie z układem</i>	6.697 tys. zł.
- <i>dotacja do prac rozwojowych z Ministerstwa Szkolnictwa</i>	2.135 tys. zł.
- <i>dotacja z WFOŚ i GW</i>	59 tys. zł.

<u>Inne zobowiązania</u>	16.275 tys. zł.
--------------------------	-----------------

w tym:

- <i>obligacje korporacyjne</i>	13.500 tys. zł.
- <i>wynagrodzenia</i>	985 tys. zł.

- potrącenia z wynagrodzeń	43 tys. zł.
- zgłoszone do układu	248 tys. zł.
- zaliczki na dostawy	57 tys. zł.
- zakup rzeczowego majątku trwałego	314 tys. zł.
- zakup środków trwałych w leasingu	275 tys. zł.
- Zakładowy Fundusz Świadczeń Pracowniczych	693 tys. zł.
- pozostałe	160 tys. zł.

Wartością prawidłowo naliczonego odpisu na ZFŚS zostały zasilone środki pieniężne na wydzielonym rachunku bankowym.

Zobowiązania pozostałe zostały ujęte kompletnie i wycenione w kwocie wymagalnej zapłaty. Prezentacja w sprawozdaniu finansowym jest prawidłowa.

5. Pochodne instrumenty finansowe wynoszą	32.980 tys. zł.
Udział % w sumie bilansowej	10,6 %

Przyszłe przepływy pieniężne z tytułu przychodów, szacowanych na podstawie ramowych umów oraz zawartych kontraktów handlowych wyrażonych w walutach obcych, spółka w roku 2008 zabezpieczała przed ryzykiem kursowym poprzez zawieranie walutowych transakcji terminowych.

Wynik na realizacji pochodnych instrumentów finansowych w roku

2008 wygenerował zysk w wysokości	342 tys. zł.
Zysk z rozliczenia wyceny wg stanu na 31.12.2007 r. wyniósł	1.182 tys. zł.
	1.524 tys. zł.

Pozycja bilansowa obejmuje wycenę na dzień 31.12.2008 r. pochodnych instrumentów finansowych w wysokości różnicy pomiędzy zakontraktowanym kursem wymiany walut, a kursem banków, z którymi spółka zawierała kontrakty walutowe, przyjętym w polityce rachunkowości jako kurs zamknięcia w wartości godziwej.

Wycena na dzień 31.12.2008 r. została odniesiona w koszty

finansowe w wysokości	-32.980 tys. zł.
Przychody finansowe z tyt. instrumentów finansowych wyniosły	1.524 tys. zł.
Wynik	-31.456 tys. zł.

Pozycja pochodnych instrumentów finansowych została prawidłowo zaprezentowana w sprawozdaniu finansowym.

6. Podstawa prawna, rozliczenie i przebieg własnego postępowania układowego, ugodowego

Postanowieniem sądowym z dnia 23 grudnia 2003 roku Sądu Rejonowego w Katowicach został zatwierdzony układ. Uprawnomocnienie zatwierdzenia układu miało miejsce dnia 14 października 2004 roku. "Ferrum" S.A. spłaca raty zgodnie z ustaleniami postanowienia sądowego.

Wg stanu na dzień 31.12.2008 r. wartość układu przedstawia się j.n.:

Wartość do umorzenia po zakończeniu układu – ujęcie w rozliczeniach międzyokresowych przychodów	6.697 tys. zł.
Wartość do zapłaty w roku 2009:	1.693 tys. zł.
<i>w tym:</i>	
- zobowiązania z tyt. dostaw i usług	944 tys. zł.
- kredyty i pożyczki	501 tys. zł.
- zobowiązania pozostałe	248 tys. zł.

VI. WYNIK FINANSOWY, PODATKI

Spółka w roku 2008 nie posiadała działalności zaniechanej. Rachunek zysków i strat obejmuje wyłącznie pozycje związane z działalnością kontynuowaną.

1. Przychody i koszty oraz wynik finansowy wynikające z rachunku zysku i strat – wariant porównawczy za okres od 1.01.2008 r. do 31.12.2008 r. są następujące:

Treść	Przychody ze sprzedaży, zbytu i pozostałe	Odpowiadające im koszty	Wynik + zysk – strata
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA	282.335 tys. zł.	275.312 tys. zł.	7.023 tys. zł.
Produkty netto	259.119 tys. zł.	265.978 tys. zł.	-6.859 tys. zł.
Towary i materiały	6.463 tys. zł.	5.274 tys. zł.	1.189 tys. zł.
Zmiana stanu produktów	14.645 tys. zł.	x	14.645 tys. zł.
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby	130 tys. zł.	x	130 tys. zł.
Pozostałe przychody operacyjne	1.978 tys. zł.	x	
Pozostałe koszty operacyjne	x	4.061 tys. zł.	-2.083 tys. zł.

ZYSK Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	282.335 tys. zł.	275.312 tys. zł.	7.023 tys. zł.
Przychody finansowe	40.868 tys. zł.	x	
Koszty finansowe	x	35.572 tys. zł.	+5.296 tys. zł.
ZYSK PRZED OPODATKOWANIEM	323.204 tys. zł.	310.885 tys. zł.	12.319 tys. zł.
Podatek dochodowy bieżący	x	x	0 tys. zł.
Odroczony podatek dochodowy	x	x	6.745 tys. zł.
ZYSK NETTO	x	x	5.574 tys. zł.

Przychody okresu sprawozdawczego wykazane zostały w sposób kompletny. Ujęte zostały wszystkie faktury dotyczące badanego okresu. Dokumenty sprzedaży oraz dowody pozostałych przychodów operacyjnych i przychodów finansowych były prawidłowo dekretowane i księgowane.

Zachowana została współmierność przychodów z kosztami poniesionymi w celu uzyskania przychodów.

Dane ksiąg rachunkowych w zakresie przychodów ze sprzedaży zostały prawidłowo wykazane w zestawieniu obrotów i sald oraz sprawozdaniu finansowym.

Koszty badanego okresu zostały ujęte kompletnie. Obciążenie kosztów następowało na podstawie prawidłowo sporządzanych dowodów księgowych oraz otrzymywanych faktur zewnętrznych, które poddawane były kontroli formalnej, merytorycznej i rachunkowej. Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych została naliczona w prawidłowej wysokości i odniesiona w ciężar kosztów. Zużycie materiałów wycenione zostało wg rzeczywistych cen zakupu. Obciążenia podatkowe dokumentowane były prawidłowo sporządzanymi deklaracjami i dowodami wewnętrznymi.

Koszty badanego okresu zostały rozliczone współmiernie do przychodów tego okresu.

Krąg kosztów został prawidłowo rozliczony:

- amortyzacja	9.678 tys. zł.
- zużycie materiałów i energii	219.896 tys. zł.
- usługi obce	8.296 tys. zł.
- podatki i opłaty	3.690 tys. zł.
- wynagrodzenia	18.674 tys. zł.
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3.910 tys. zł.

- pozostałe koszty rodzajowe	1.833 tys. zł.
Poniesione w roku 2008 koszty rodzajowe wyniosły	265.977 tys. zł.

Rozliczone zostały poprzez:

- zmniejszenie stanu produkcji w toku	320 tys. zł.
- zwiększenia stanu produktów gotowych	- 13.172 tys. zł.
- zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów	37 tys. zł.
- zwiększenie kosztów prac rozwojowych	- 1.332 tys. zł.
- zmiany w stanie produktów z tyt. reklamacji	- 498 tys. zł.
- świadczenia własne na budowę rzeczowego majątku trwałego	- 130 tys. zł.

Koszt własny sprzedanej produkcji	251.202 tys. zł.
--	-------------------------

w tym:

- koszt wytworzenia produkcji	238.170 tys. zł.
- koszty sprzedaży	4.381 tys. zł.
- koszty ogólnego zarządu	8.651 tys. zł.

2. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	1.978 tys. zł.
Pozostałe koszty operacyjne	4.061 tys. zł.
Strata	<u>2.083 tys. zł.</u>

2.1. Pozostałe przychody operacyjne obejmują:

- rozwiązanie odpisu aktualizującego należności	25 tys. zł.
- rozwiązanie odpisu na odsetki od należności	92 tys. zł.
- odsetki handlowe od należności bieżące i memoriałowe	362 tys. zł.
- odsetki od ugody	23 tys. zł.
- odsetki od środków pieniężnych, kaucji i lokat bankowych	500 tys. zł.
- otrzymane odszkodowania, kary umowne i uznane reklamacje	839 tys. zł.
- pozostałe przychody	137 tys. zł.
Razem:	<u>1.978 tys. zł.</u>

2.2. Pozostałe koszty operacyjne obejmują:

- wynik ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	56 tys. zł.
- przychody z tyt. rzeczowego majątku trwałego	128 tys. zł.
- koszty z tyt. rzeczowego majątku trwałego	184 tys. zł.
- odsetki od zobowiązań handlowych wg not	1.193 tys. zł.

- odsetki od zobowiązań handlowych memoriałowe	57 tys. zł.
- odsetki od kaucji	47 tys. zł.
- utworzenie odpisu aktualizującego należności	22 tys. zł.
- utworzenie odpisu aktualizującego na odsetki od należności	362 tys. zł.
- utworzenie odpisu aktualizującego na materiały	37 tys. zł.
- nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi związanymi z działalnością operacyjną	383 tys. zł.
- dodatnie różnice kursowe	11.725 tys. zł.
- ujemne różnice kursowe	12.108 tys. zł.
- kary umowne i odszkodowania	1.795 tys. zł.
- koszty pośrednictwa handlowego	69 tys. zł.
- pozostałe koszty	40 tys. zł.
Razem:	4.061 tys. zł.

3. Działalność finansowa

Przychody finansowe	40.868 tys. zł.
Koszty finansowe	35.572 tys. zł.
Zysk	5.296 tys. zł.

3.1. Przychody finansowe obejmują:

- umorzenie kredytu	251 tys. zł.
- umorzenie odsetek od kredytów	2.001 tys. zł.
- umorzenie odsetek od gwarancji bankowej	369 tys. zł.
- przekwalifikowanie nieruchomości inwestycyjnych	38.198 tys. zł.
- wynik na sprzedaży akcji obcych	49 tys. zł.
Razem:	40.868 tys. zł.

3.2. Koszty finansowe obejmują:

- odsetki i prowizje od kredytów, pożyczek i gwarancji	2.708 tys. zł.
- odsetki budżetowe i podobne	22 tys. zł.
- odsetki z tyt. leasingu finansowego	41 tys. zł.
- odsetki związane z factoringiem	583 tys. zł.
- nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi związanymi z instrumentami finansowymi	31.456 tys. zł.

- dodatnie różnice z realizacji w roku 2008	342 tys. zł.	
- dodatnie różnice z rozliczenia wyceny z 31.12.2007r.	1.182 tys. zł.	
- ujemne różnice z wyceny na 31.12.2008 r.	32.980 tys. zł.	
- odpis aktualizujący akcje obce		238 tys. zł.
- koszty emisji akcji własnych		275 tys. zł.
- koszty akredytywy		241 tys. zł.
- pozostałe		8 tys. zł.
Razem:		35.572 tys. zł.

Ewidencja przychodów i kosztów w księgach rachunkowych prowadzona była przez spółkę poprawnie i kompletnie oraz prawidłowo został sporządzony rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.

4. Obowiązkowe zmniejszenia zysku

Ustalenie wyniku finansowego dla celów podatkowych

- wynik bilansowy przed opodatkowaniem	(+) 12.319 tys. zł.
- przychody nie podlegające opodatkowaniu	(-) 45.899 tys. zł.
- koszty nie stanowiące kosztów podatkowych	(+) 42.995 tys. zł.
- koszty zrealizowane podatkowo	(-) 7.113 tys. zł.
- wynik bilansowy brutto po korektach	(+) 2.302 tys. zł.

Podstawa podatku dochodowego od osób prawnych została prawidłowo wyliczona. Zostały ujęte wszystkie koszty oraz przychody różniące wynik bilansowy od podstawy do opodatkowania.

Wyliczenie wartości bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych

- wynik bilansowy brutto po korektach	2.302 tys. zł.
- straty za lata poprzednie przyjęte do rozliczenia	2.302 tys. zł.
- podstawa opodatkowania po rozliczeniu straty za lata ubiegłe	0 tys. zł.
- podatek dochodowy bieżący	0 tys. zł.

Podatek dochodowy odroczony ujęty w rachunku zysków i strat

- wykorzystanie rezerwy na podatek odroczony (-)	50 tys. zł.
- wykorzystanie aktywu na podatek odroczony (+)	1.366 tys. zł.

- utworzenie rezerwy na podatek odroczony (+)	8.349 tys. zł.
- utworzenie aktywu na podatek odroczony (-)	2.920 tys. zł.
Razem ujęcie w rachunku zysków i strat	6.745 tys. zł.

Podatek dochodowy w sprawozdaniu finansowym

- podatek należny bieżący za 2008 rok	0 tys. zł.
- podatek odroczony	6.745 tys. zł.
Razem wartość podatku dochodowego od osób prawnych	6.745 tys. zł.

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

5. Podatki – rozliczenia z budżetem

1.podatek od nieruchomości	2.809 tys. zł.
2.podatek od towarów i usług – nadwyżka należnego	12.756 tys. zł.
3.podatek dochodowy od osób fizycznych	1.836 tys. zł.
4.składki na ubezpieczenia społeczne i zdrowotne	6.875 tys. zł.
5.opłaty PFRON	258 tys. zł.
6. opłata za wieczyste użytkowanie terenów	621 tys. zł.

1. Podatek od nieruchomości

Wyliczenia oparte zostały na stawkach uchwalonych na rok 2008 przez Radę Miasta Katowice. Rozliczenie podatku od nieruchomości przedstawiało się j.n.:

Stan na 1.01.2008 r. – zobowiązanie	0,00 zł.
Naliczenie	2.809 tys. zł.
Zapłacono	2.809 tys. zł.
Stan na 31.12.2008 r.	0,00 zł.

W roku 2008 zostały naliczone i zapłacone odsetki w kwocie 6.024,80 zł.

Obroty i salda prawidłowo zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym.

2. Podatek od towarów i usług VAT

Dokumentacja związana z wyliczaniem, rejestracją i ewidencją księgową podatku VAT oraz jego rozliczanie z budżetem przebiegały zgodnie z wytycznymi prawa podatkowego.

Obroty roku 2008 konta rozrachunkowego podatku VAT przedstawiały się następująco:

Stan na 1.01.2008 r. – należność	-2.262 tys. zł.
Nadwyżka podatku należnego nad naliczonym	12.756 tys. zł.
<i>Podatek należny za okres</i>	<i>61.587 tys. zł.</i>
<i>Podatek naliczony za okres</i>	<i>48.831 tys. zł.</i>
Korekty z tyt. rozliczenia VAT z roku 2007	-203 tys. zł.
Ogółem do zapłaty	10.291 tys. zł.
Zapłacono w okresie od 1.01.2008 r. do 31.12.2008 r.	9.738 tys. zł.
Stan na 31.12.2008 r. – zobowiązanie	553 tys. zł.

Obroty i salda prawidłowo ujęte w księgach rachunkowych oraz prawidłowo prezentowane w sprawozdaniu finansowym.

3. Podatek dochodowy od osób fizycznych

Obroty i stany podatku dochodowego od osób fizycznych (wg PIT 4R oraz PIT 8AR) przedstawiały się j.n.:

Stan na 1.01.2008 r.	264 tys. zł.
- należny za rok 2008	1.836 tys. zł.
- prowizja płatnika	- 5 tys. zł.
Razem:	2.095 tys. zł.
Uregulowano do 31.12.2008 r.	-1.779 tys. zł.
Stan na 31.12.2008 r.	316 tys. zł.
Saldo zostało prawidłowo wykazane, obejmuje kwoty według deklaracji:	
-za miesiąc grudzień 2008 roku	200 tys. zł.
-za miesiąc styczeń 2009 roku	116 tys. zł.
	316 tys. zł.

Saldo zostało uregulowane zgodnie z prawnie obowiązującymi terminami zapłat.

4. Ubezpieczenia społeczne, ubezpieczenia zdrowotne, Fundusz Pracy i Fundusz Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych

Wyliczenie składek spółka dokonała biorąc za podstawę kwotę wynagrodzeń skorygowaną o wyłączenia zgodnie z obowiązującymi przepisami prawnymi.

Rozliczenie składek ubezpieczenia społecznego, ubezpieczenia zdrowotnego, Funduszu Pracy i Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych w okresie roku 2008 przedstawiało się j.n.:

Stan na 1.01.2008 r. – zobowiązanie	1.037 tys. zł.
Należne składki	6.875 tys. zł.
Razem:	7.912 tys. zł.
- świadczenia wypłacane w imieniu ZUS	-298 tys. zł.
- zapłaty	-6.646 tys. zł.
- korekty z lat poprzednich	-12 tys. zł.
Stan na 31.12.2008 r. – zobowiązanie	956 tys. zł.

Saldo zobowiązania budżetowego z tyt. składek ubezpieczenia według stanu na 31.12.2008 r. obejmuje deklaracje:

- za grudzień 2008 r.	489 tys. zł.
- za styczeń 2009 r.	472 tys. zł.
- nadpłaty do potrącenia w styczniu 2009 r.	-5 tys. zł.
	956 tys. zł.

Saldo zostało uregulowane w styczniu i lutym 2008 r. zgodnie z prawnie obowiązującymi terminami zapłat.

W roku 2008 naliczone i zapłacone zostały odsetki w kwocie 6.514,92 zł.

Składki ubezpieczenia społecznego i zdrowotnego zostały w sposób prawidłowy ujęte w księgach rachunkowych i sprawozdaniu finansowym.

5. Oплаты na PFRON

Spółka wylicza podstawy i naliczenia oraz sporządza miesięczne deklaracje opłat na PFRON. Wartością opłat obciąża koszty działalności oraz uznaje zobowiązania wobec PFRON. Na przestrzeni roku 2008 obroty przedstawiały się j.n.:

Stan na 1.01.2008 r. – zobowiązanie	14 tys. zł..
Opłata należna za rok 2008	258 tys. zł.
Razem:	272 tys. zł.
Zapłacono w roku 2008	253 tys. zł.
Stan na 31.12.2008 r. – zobowiązanie	19 tys. zł.

Ewidencja w księgach oraz ujęcie w sprawozdaniu finansowym opłat na PFRON są prawidłowe.

6. Oplaty za wieczyste użytkowanie terenów

Stan na 1.01.2008 r. – zobowiązanie	0,00 zł.
Oплата należna za rok 2008	621 tys. zł.
Zapłacono w roku 2008	621 tys. zł.
Stan na 31.12.2008 r. – zobowiązanie	0,00 zł.

W roku 2008 spółka zapłaciła odsetki z tytułu opóźnień w zapłacie opłaty za wieczyste użytkowanie terenów w kwocie 4.662,16 zł. Ujęcie w sprawozdaniu finansowym opłat jest prawidłowe.

6. **Rozliczenia wykorzystania dotacji**

"Ferrum" S.A. otrzymała **dotację 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 1.12.2006 r. zawartej pomiędzy Ministrem Nauki i Szkolnictwa Wyższego, a "Ferrum" S.A., będącą 'wnioskodawcą' i Politechniką Śląską będącą 'wykonawcą'. Dotacja stanowi dofinansowanie na refundację części kosztów kwalifikowanych poniesionych na badania i zadania realizowane przez Politechnikę Śląską na rzecz "Ferrum" S.A. w latach 2007 i 2008. Dotacja na 31.12.2008 r. wynosi 2.135 tys. zł. i prezentowana jest w rozliczeniach międzyokresowych przychodów. Z chwilą rozpoczęcia amortyzowania prac rozwojowych nastąpi rozliczanie dotacji w pozostałe przychody operacyjne.

VII. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, OGRANICZENIA W PRAWACH WŁASNOŚCI

1. Wykaz grup zobowiązań zabezpieczonych na majątku Spółki

Zobowiązanie zabezpieczone	Stan na 31.12.2008 roku			Stan na 31.12.2007 roku		
	kwota kredytu, pożyczki i inne w tys. złotych	kwota zabezpieczenia w tys. złotych	kwota zabezpieczenia wyrażona jako % aktywów	kwota kredytu, pożyczki i inne w tys. złotych	kwota zabezpieczenia w tys. złotych	kwota zabezpieczenia wyrażona jako % aktywów
Hipotecznie	25.284	36.000	12	33.227	70.545	26
Zastaw rejestrowy	45.326	159.873	51	44.630	130.404	48
Przewłaszczenia rzeczy ruchomych				245	8.832	3
Zastaw na udziałach	13.500	4.000	1	16.944	4.000	1
Razem		199.873	64		213.781	78

2. Zobowiązania warunkowe, w tym również udzielone przez jednostkę gwarancje i poręczenia, także wekslowe

Rodzaj zobowiązań, gwarancji, poręczeń	Stan na 31.12.2008 roku		Stan na 31.12.2007 roku	
	Kwota	% aktywów	Kwota	% aktywów
Poręczenie wg prawa cywilnego	5.752 tys. zł.	1,85 %	752 tys. zł.	0,27 %

"Ferrum" S.A. wg stanu na dzień 31.12.2008 r. była poręczycielem według prawa cywilnego, udzielając gwarancji beneficjentowi – ZKS Ferrum S.A. na kwotę 5.752 tys. zł.

**VIII. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH,
INFORMACJE DODATKOWE O PRZYJĘTYCH ZASADACH
RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE,
SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI**

Rachunek przepływów środków pieniężnych sporządzony został na bazie danych zawartych w bilansie, rachunku zysków i strat oraz księgach rachunkowych zgodnie z regulacjami zawartymi w MSR 7.

Struktura przepływu środków pieniężnych w okresie od 1.01.2008 r. do 31.12.2008 r. przedstawiała się następująco:

- przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-21.345 tys. zł.
- przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-14.598 tys. zł.
- przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	+33.810 tys. zł.
Przepływy pieniężne razem:	-2.133 tys. zł.
- zmiana stanu środków pieniężnych z tyt. różnic kursowych	+1 tys. zł.
Bilansowa zmiana środków pieniężnych	-2.132 tys. zł.

Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego za okres od 1.01.2008 r. do 31.12.2008 r. zawierają wszystkie zagadnienia wymagane Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Przedstawione zostały metody wyceny składników majątkowych i źródeł ich finansowania oraz dodatkowe objaśnienia zmian aktywów i pasywów. Dane zawarte w informacji dodatkowej są kompletne i prawidłowo prezentowane.

Sprawozdanie z działalności sporządzone zostało na bazie danych sprawozdania finansowego i ewidencji księgowej. Zawiera informacje o jednostce zgodnie z wytycznymi art.49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości.

IX. NARUSZENIE PRAWA

W toku badania nie stwierdzono naruszenia przepisów prawa podatkowego, dewizowego, celnego, kodeksu spółek handlowych oraz statutu spółki.

X. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

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

E. OCENA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2008

1. Stwierdzamy, że sprawozdanie finansowe i stanowiące jego podstawę księgi rachunkowe są zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i powszechnie przyjętymi przez środowisko zawodowe zasadami rachunkowości.
2. Stwierdzamy prawidłowość i rzetelność sprawozdania finansowego, polegającą na wykazaniu w nim wyników działalności gospodarczej oraz sytuacji majątkowej i finansowej zgodnie z prawdą materialną.
3. Niniejszy raport omówiono z kierownikiem "Ferrum" S. A.

F. USTALENIA KOŃCOWE

1. Raport niniejszy zawiera 42 strony maszynopisu kolejno ponumerowane. Każdą ze stron oznaczono, umieszczając na niej obok numeru strony podpis biegłego rewidenta.
2. Do raportu załącza się sprawozdanie finansowe jednostki oraz:
 - 1) Wnioski i uwagi – nie występują,
 - 2) Wyniki ekonomiczno-finansowe,
 - 3) Wskaźniki zyskowności, płynności finansowej i wypłacalności,
 - 4) Wskaźniki z rachunku przepływów pieniężnych,

- 5) Stan odpisów z tytułu aktualizacji wyceny aktywów oraz rezerw na zobowiązania,
- 6) Potwierdzenie odbioru (w egzemplarzu podmiotu badającego).

(podmiot badający)

Biegły Rewident

Anna Jeziorska-Hesse
Nr ewid. 9455/7065

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

P R E Z E S

Biegły Rewident
Marian Wcisło
nr ewid. 5424/785

Sosnowiec, dnia 26 marca 2009 roku.

Wyniki ekonomiczno - finansowe

w tys. zł.

Lp.	WSKAŹNIK	Wykonanie			Wskaźnik procentowy	
		2008	2007	2006	3:4	4:5
1	2	3	4	5	6	7
1.	Przychody ogółem w tym z tytułu:	308 428	245 321	226 624	125,72%	108,25%
	- sprzedaży produktów	259 119	234 959	219 761	110,28%	106,92%
	- sprzedaży materiałów i towarów	6 463	4 363	3 600	148,13%	121,19%
	- pozostałych przychodów operacyjnych	1 978	3 906	1 996	50,64%	195,69%
	- przychodów finansowych	40 868	2 093	1 267	1952,60%	165,19%
2.	Koszty uzyskania przychodów w tym z tytułu:	296 109	236 350	214 782	125,28%	110,04%
	- kosztu własnego sprzedanych produktów	238 170	214 082	195 471	111,25%	109,52%
	- wartość sprzedanych materiałów i towarów	5 274	4 047	2 705	130,32%	149,61%
	- kosztów sprzedaży	4 381	5 706	3 134	76,78%	182,07%
	- kosztów ogólnego zarządu	8 651	8 328	7 822	103,88%	106,47%
	- pozostałych kosztów operacyjnych	4 061	1 507	2 801	269,48%	53,80%
	- kosztów finansowych	35 572	2 680	2 849	1327,31%	94,07%
3.	Wynik finansowy przed opodatkowaniem	12 319	8 971	11 842	137,32%	75,76%
4a).	Podatek dochodowy bieżący	0	0	0		
4b).	Podatek dochodowy odroczony	6 745	1 677	0		
5.	Wynik finansowy netto	5 574	7 294	11 842	76,42%	61,59%

**Wskaźniki zyskowności , płynności finansowej i wypłacalności
za rok 2008**

w tys. zł

Rodzaj wskaźnika i sposób wyliczenia	Kwoty		Wskaźnik		Zmiana wskaźnika + poprawa, - pogorszenie
	Rok bieżący	Rok poprzedni	Roku bieżącego	Roku poprzedniego	
1	2	3	4	5	6
WSKAŹNIKI ZYSKOWNOŚCI					
1. Wskaźnik zyskowności sprzedaży Zysk netto x 100 = ----- Przychody ze sprzedaży	5 574 ----- 265 582	7 294 ----- 239 322	2,10	3,05	-0,95
2. Wskaźnik zyskowności ogółem majątku (ROA) Zysk netto x 100 = ----- Przeciętny stan majątku	5 574 ----- 291 861	7 294 ----- 257 404	1,91	2,83	-0,92
3. Skorygowany wskaźnik zyskowności ogółem majątku (ROA1) Zysk netto + odsetki zapłacone netto (tj. bez p.d.o.p.) x 100 = ----- Przeciętny stan majątku	10 168 ----- 291 861	10 026 ----- 257 404	3,48	3,90	-0,42
4. Wskaźnik produktywności majątku trwałego Przychody ze sprzedaży = ----- Przeciętny stan produkcyjnego majątku trwałego	265 582 ----- 133 045	239 322 ----- 129 651	2,00	1,85	0,15
5. Wskaźnik zyskowności kapitałów własnych (ROE) zysk netto x 100 = ----- Przeciętny stan kapitałów własnych	5 574 ----- 133 395	7 294 ----- 108 001	4,18	6,75	-2,57
6. Wskaźnik zyskowności kapitału całkowitego zysk netto x 100 = ----- Przeciętny stan kapitału całkowitego	5 574 ----- 291 861	7 294 ----- 257 404	1,91	2,83	-0,92
7. Skala dźwigni finansowej zyskowność kapitałów własnych (poz. 5) - skorygowana zyskowność majątku (poz. 3)	4,18-3,48	6,75-3,90	0,70	2,85	-2,15
WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ					
1	2	3	4	5	6
8. Wskaźnik pokrycia bieżących zobowiązań środki obrotowe x 100 = ----- zobowiązania krótkoterminowe z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe minus układ	115 899 ----- 56 730	121 082 ----- 83 810	204,30	144,47	59,83
9. Wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań środki obrotowe - zapasy x 100 = ----- zobowiązania krótkoterminowe z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe minus układ	50 138 ----- 56 730	48 853 ----- 83 810	88,38	58,29	30,09
10. Wskaźnik płynności bardzo szybki Środki pieniężne i ich ekwiwalenty x 100 = ----- zobowiązania krótkoterminowe z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe minus układ	113 ----- 56 730	2 245 ----- 83 810	0,20	2,68	-2,48
11. Wskaźnik obrotu należności w razach Przychód ze sprzedaży = ----- Przeciętny stan należności minus VAT	265 582 ----- 30 811	239 322 ----- 37 158	8,62	6,44	

12.	Wskaźnik obrotu należności w dniach Liczba dni w okresie = ----- Wskaźnik obrotu należności w razach	365 ----- 8,62	365 ----- 6,44	42	57	15
13.	Wskaźnik obrotu zobowiązaniami w razach Koszt własny sprzedaży = ----- Przeciętny stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług minus VAT	251 202 ----- 35 640	218 129 ----- 43 294	7,05	5,04	
14.	Wskaźnik obrotu zobowiązaniami w dniach Liczba dni w okresie = ----- Wskaźnik obrotu zobowiązaniami w razach	365 ----- 7,05	365 ----- 5,04	52	72	20
15.	Wskaźnik obrotu zapasami w razach Zużycie materiałów = ----- Przeciętny stan zapasów materiałów	215 485 ----- 29 003	187 754 ----- 32 468	7,43	5,78	
16.	Wskaźnik obrotu zapasami w dniach Liczba dni w okresie = ----- Wskaźnik obrotu zapasami materiałów w razach	365 ----- 7,43	365 ----- 5,78	49	63	14
17.	Wskaźnik obrotu zapasami w razach Przychód ze sprzedaży produktów = ----- Przeciętny stan zapasów wyrobów gotowych	259 119 ----- 37 700	234 959 ----- 29 196	6,87	8,05	
18.	Wskaźnik obrotu zapasami w dniach Liczba dni w okresie = ----- Wskaźnik obrotu w razach	365 ----- 6,87	365 ----- 8,05	53	45	-8
WSKAŹNIKI WYPŁACALNOŚCI						
	1	2	3	4	5	6
19.	Wskaźnik pokrycia odsetek zyskiem w razach Zysk brutto + odsetki = ----- Odsetki	12 319 ----- 4 594	11 703 ----- 2 732	2,68	4,28	-1,60
20.	Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami krótkoterminowymi Zobowiązania krótkoterminowe x 100 = ----- Majątek ogółem	135 548 ----- 310 315	125 422 ----- 273 406	43,68	45,87	2,19
21.	Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi Kapitały własne x 100 = ----- Aktywa ogółem	155 142 ----- 310 315	111 648 ----- 273 406	50,00	40,84	9,16
22.	Wskaźnik zobowiązań krótkoterminowych do kapitałów własnych Przeciętne zobowiązania krótkoterminowe x 100 = ----- Kapitały własne	130 485 ----- 155 142	107 721 ----- 111 648	84,11	96,48	12,37
23.	Wskaźnik pokrycia zobowiązań nadwyżką finansową Nadwyżka finansowa = ----- Przeciętne zobowiązania krótkoterminowe	15 252 ----- 130 485	16 144 ----- 107 721	0,12	0,15	-0,03

Przeciętny stan należności z tyt. dostaw i usług został 'unettowiony' poprzez średnią stawkę VAT, która

- w roku 2007 wyniosła 113,41%
- w roku 2008 wyniosła 113,15%

Przeciętny stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług został skorygowany o wartość zobowiązań wg układu sądowego oraz 'unettowiony' średnią stawką podatku VAT, która:

- w roku 2007 wyniosła 110,50%
- w roku 2008 r. wyniosła 109,43%

WSKAŹNIKI Z RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

kwoty w tys. zł

Lp.	Nazwa wskaźnika	Sposób obliczenia wskaźnika	Kwoty		Wskaźnik		Poprawa + Pogorszenie - (6-7)
			okres bieżący	okres poprzedni	okres bieżący	okres poprzedni	
1	2	3	4	5	6	7	8
1	WSKAŹNIK udziału zysku netto w stanie środków pieniężnych z działalności operacyjnej =	zysk netto	5 574	7 294	-0,26	0,52	-0,78
		środki pieniężne z działalności operacyjnej	-21 345	14 157			
2	WSKAŹNIK udziału amortyzacji w stanie środków pieniężnych z działalności operacyjnej =	amortyzacja	9 678	8 850	-0,45	0,63	-1,08
		środki pieniężne z działalności operacyjnej	-21 345	14 157			
3	WSKAŹNIK zdolności wypracowania środków pieniężnych z działalności operacyjnej =	środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-21 345	14 157	1,04	0,47	0,57
		środki pieniężne netto z działalności operacyjnej + wpływy z działalności finansowej	-20 454	30 120			
4	WSKAŹNIK sfinansowania inwestycji w rzeczowym majątku trwałym oraz WNIIP =	nakłady na środki trwałe i wartości niematerialne	5 727	15 149	-0,27	1,07	-1,34
		środki pieniężne z działalności operacyjnej	-21 345	14 157			
5	WSKAŹNIK ogólnej wystarczalności środków =	środki pieniężne z działalności operacyjnej	-21 345	14 157	-0,89	0,50	-1,39
		wydatki z działalności inwestycyjnej oraz finansowej	23 978	28 271			
6	WSKAŹNIK pokrycia odsetek =	Odsetki z działalności finansowej	2 530	2 639	-0,12	0,19	-0,31
		środki pieniężne z działalności operacyjnej	-21 345	14 157			
7	WSKAŹNIK wydajności gotówkowej zainwestowanego kapitału z działalności operacyjnej =	środki pieniężne z działalności operacyjnej	-21 345	14 157	-0,08	0,05	-0,13
		kapitał inwestowany	261 726	268 013			
8	WSKAŹNIK pieniężnej wydajności aktywów =	środki pieniężne z działalności operacyjnej	-21 345	14 157	-0,07	0,05	-0,12
		aktywa ogółem	310 315	273 406			
9	WSKAŹNIK pieniężnej wydajności sprzedaży =	środki pieniężne z działalności operacyjnej	-21 345	14 157	-0,08	0,06	-0,14
		przychody ze sprzedaży produktów towarów i materiałów	265 582	239 322			

TREŚĆ EKONOMICZNA WSKAŹNIKÓW **z rachunku przepływów pieniężnych**

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

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

Uwaga:

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

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

**Stan odpisów z tytułu aktualizacji wyceny aktywów oraz rezerw na zobowiązania
według stanu na dzień 31.12.2008 r.**

w tys. zł.

Lp.	Treść	Aktywa finansowe	Rzeczowy majątek trwały	Zapasy środków obrotowych	Należność		Rezerwa na podatek odroczony	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
					główna	odsetki				
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1	Stan na początek okresu	11	0	774	1 816	166	9 610	1 878	22	14 277
2	Odpisy z tytułu aktualizacji wyceny	238	0	37	44	362	x	x	x	681
3	Utworzenie rezerwy	x		x	x	x	8 349	479	32	8 860
	Razem (2 + 3 + 4)	238	0	37	44	362	8 349	479	32	9 541
4	Wykorzystanie	0	0	0	372	89	50	485	32	1 028
5	Ustanie przyczyn, dla których dokonano:	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	a) odpisów	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	b) utworzenie rezerw	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6	Rozwiązanie odpisów na skutek spłaty należności	0	0	0	25	92	x	x	x	117
7	Inne	0	0	0	0	-30	0	0	0	-30
	Razem (4 + 5 + 6 + 7)	0	0	0	397	151	50	485	32	1 115
8	Stan na koniec okresu	249	0	811	1 463	377	17 909	1 872	22	22 703

SZANOWNI AKCJONARIUSZE!

Niniejszym pragnę przedstawić Państwu działalność Spółki "Ferrum" S.A. w 2008 r.

Miniony rok był kolejnym, w którym Spółka kontynuowała będący na ukończeniu proces restrukturyzacji finansowej poprzez terminową spłatę zobowiązań układowych i pozaukładowych. Zakończyła spłatę kredytów inwestycyjnych zaciągniętych w przeszłości w ING Banku Śląskim S.A., BOŚ S.A., pożyczki w WFOŚ i GW oraz wykupiła obligacje od BOŚ S.A.

Na początku 2008 r. został zakończony proces emisji akcji serii E przez dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu akcji serii E oraz ich rejestrację w KDPW.

W związku z otrzymanymi w 2007 r. środkami z emisji akcji serii E kontynuowano realizację założeń przedstawionych w Prospekcie Emisyjnym w tym przede wszystkim realizację inwestycji kapitałowej – podwyższenie kapitału w spółce zależnej w kwocie 6 mln zł oraz inwestycji modernizacyjnej tj. zakupu i zabudowy do pracującej linii produkcyjnej rur zgrzewanych urządzenia pozwalającego na akumulowanie w sposób ciągły taśmy stalowej. Zabudowa akumulatora w linii zgrzewania rur spowodowała wzrost wydajności linii produkcyjnej oraz poprawę uzysku z taśmy stalowej, co w przyszłości będzie miało przełożenie na wyniki firmy.

Zgodnie z uchwałą Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 18.06.2008 r. Spółka rozpoczęła skup akcji własnych w celu ich dobrowolnego umorzenia. Od dnia rozpoczęcia tj. od 23.10.2008 r. do końca 2008 r. Spółka nabyła w ramach skupu łączną liczbę 37 478 szt akcji własnych o wartości nominalnej 3,09 złotej każda. Nabyte akcje stanowią 0,15% kapitału zakładowego Spółki oraz 0,15% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Z perspektywy wyjątkowo niekorzystnych uwarunkowań makroekonomicznych tj. aprecjacji złotówki szczególnie w okresie trzech pierwszych kwartałów oraz wystąpienia pierwszych symptomów spowolnienia gospodarczego w IV kwartale 2008 r., osiągnięte w 2008 r. przychody ze sprzedaży w wysokości 265,6 mln zł i zysk netto na poziomie 5,6 mln zł należy uznać jako zadowalające.

Jednym z priorytetowych zadań w 2009 r. będzie wypracowanie zysku niezbędnego do finansowania rozwoju przedsiębiorstwa, w tym linii do epoksydowania wewnętrznego rur, utrzymanie dominującej pozycji na krajowym rynku producentów rur ze szwem do przesyłu mediów, dalsze rozwijanie rynków zagranicznych, w tym wykraczających poza Unię Europejską oraz osiągnięcie znaczącej pozycji w produkcji profili zamkniętych (kształowników).

Dziękując za zaufanie, jakim obdarzyli Państwo Spółkę oraz jej Zarząd w 2008 r. mam jednocześnie nadzieję, że nasze zamierzenia na 2009 r. przyniosą wymierne korzyści wszystkim Akcjonariuszom.

Katowice, marzec 2009 r.

Z poważaniem,

Prezes Zarządu

Jan Waszczak

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

Dotyczy: Rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego za rok 2008

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

Data 31.03.2009 r.

Prezes Zarządu
Jan Waszczak

Wiceprezes Zarządu
Tadeusz Kaszowski

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

Dotyczy: Wyboru podmiotu uprawnionego do badania rocznego sprawozdania finansowego "Ferrum" S.A. za 2008 rok.

Oświadczamy, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1.01.2008r. do 31.12.2008 r. został wybrany zgodnie z przepisami prawa i jest nim: *MW RAFIN Marian Wcisło Biuro Usług Rachunkowości i Finansów Spółka Jawna z siedzibą w Sosnowcu* posiadające wpis na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 3076 rejestru. Podmiot ten oraz biegli rewidentzi dokonujący tego badania spełniają warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Data 31.03.2009 r.

Prezes Zarządu

Jan Waszczak

Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kaszowski

"Ferrum" S.A.

roczne sprawozdanie finansowe
za okres 12 miesięcy kończących się
31 grudnia 2008

Spis treści:

BILANS	4
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	5
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	6
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	6
INFORMACJE DODATKOWE O PRZYJĘTYCH ZASADACH RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE.....	7
ZASADY RACHUNKOWOŚCI.....	7
1. „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 KIMSF	11
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 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 19 / Podatek dochodowy bieżący /	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
Informacje o przeciętnym zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe.....	23

BILANS

	Nota	Stan na 31.12.2008r.	Stan na 31.12.2007r.
AKTYWA			
I. Aktywa trwałe		194416	152 324
1. Wartości niematerialne	1	4 821	3 491
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2 a,b	126 876	130 902
3. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3	5 306	3 752
4. Aktywa finansowe	4	48 589	5 393
5. Należności długoterminowe	5	8 824	8 786
II. Aktywa obrotowe		115 899	121 082
1. Zapasy	6	65 761	72 229
2. Należności z tytułu dostaw i usług	5	34 979	34 743
3. Pozostałe należności	5	15 046	11 865
4. Pochodne instrumenty finansowe		0	0
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7	113	2 245
A k t y w a r a z e m		310 315	273 406
PASYWA			
I. Kapitał własny	8	155 142	111 648
1. Kapitał akcyjny	9	75 839	37 919
2. Kapitał zapasowy		73 729	66 435
3. Niepodzielony wynik finansowy		0	0
4. Zysk (strata) netto		5 574	7 294
II. Zobowiązania długoterminowe	10,11	19 625	36 336
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3	17 909	9 610
2. Długoterminowe rezerwy na zobowiązania	11a	1 478	1 419
3. Kredyty i pożyczki	11b	0	3 513
4. Zobowiązania długoterminowe	11	238	21 794
III. Zobowiązania krótkoterminowe	12	135 548	125 422
1. Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	12a	416	481
2. Kredyty i pożyczki	12b	35 339	32 624
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	12	39 748	40 515
4. Pochodne instrumenty finansowe	12	32 980	1182
5. Pozostałe zobowiązania	12	27 065	50 620
P a s y w a r a z e m		310 315	273 406
<i>Wartość księgowa</i>	8	155 142	111 648
<i>Liczba akcji (w szt.)</i>		24 543 252	12 271 626
<i>Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)</i>	8	6,32	9,10
<i>Rozwodniona liczba akcji (w szt.)</i>		0	13 919 050
<i>Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)</i>		0	8,26

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	Kwota za okres od 01.01 do 31.12.2008r.	Kwota za okres od 01.01 do 31.12.2007r.
Działalność kontynuowana			
I. Przychody ze sprzedaży	13a	265 582	239 322
1. Przychody ze sprzedaży produktów	13a	259 119	234 959
2. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	13b	6 463	4 363
II. Koszt własny sprzedaży	14	243 444	218 129
1. Koszt własny sprzedanych produktów		238 170	214 082
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		5 274	4 047
III. Zysk brutto ze sprzedaży		22 138	21 193
IV. Pozostałe przychody operacyjne	15	1 978	3 906
V. Koszty sprzedaży	14	4 381	5 706
VI. Koszty ogólnego zarządu	14	8 651	8 328
VII. Pozostałe koszty operacyjne	16 a,b	4 061	1507
VIII. Zysk z działalności operacyjnej		7 023	9 558
IX. Przychody finansowe	17	40 868	2 093
X. Koszty finansowe	18	35 572	2 680
XI. Zysk przed opodatkowaniem		12 319	8 971
XII. Podatek dochodowy		6745	1 677
- podatek bieżący		0	0
- podatek odroczony		6 745	1677
XIII. Zysk netto z działalności kontynuowanej		5 574	7 294
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		24 543 252	12 271 626
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	20	0,23	0,98
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		0	13 919 050
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		0	0,86

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał akcyjny	Kapitał zapasowy	Zysk (strata) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Kapitał własny razem
1 stycznia 2007	37 919	54 593	11 842	104 354
Podział zysku za 2006		11 842	-11 842	
Zysk netto za 2007			7 294	
31 grudnia 2007	37 919	66 435	7 294	111 648
1 stycznia 2008	37 919	66 435	7 294	111 648
Emisja akcji	37 920			
Podział zysku za 2007		7 294	-7 294	
Zysk netto za 2008			5 574	
31 grudnia 2008	75 839	73 729	5 574	155 142

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Kwota za okres od 01.01 do 31.12.2008r.	Kwota za okres od 01.01 do 31.12.2007r.
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	5 574	7 294
II. Korekty razem	-26 919	6 863
1. Amortyzacja	9 678	8 850
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-1	21
3. Odsetki i udziały w zyskach	1 948	517
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	56	196
5. Zmiana stanu rezerw	8 292	692
6. Zmiana stanu zapasów	6 468	-18 451
7. Zmiana stanu należności	-2 437	-954
8. Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-11 685	16 349
9. Zmiana stanu aktywu z tytułu podatku odroczonego	-1 554	1 018
10. Inne korekty- wycena aktywów finansowych	-37 684	-1 375
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) – metoda	-21 345	14 157
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	891	7
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	7
2. Wpływ - zbycie aktywów finansowych	763	0
3. Inne wpływy inwestycyjne	128	0
II. Wydatki	15 489	15 406
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	8 364	15 406
2. Inne wydatki inwestycyjne - nabycie aktywów finansowych	6 000	0
3. Inne wydatki inwestycyjne	1 125	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-14 598	-15 399
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	42 299	15 963
1. Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrument.kapit.	37 644	0
2. Kredyty i pożyczki	4 655	15 963
3. Inne wpływy finansowe	0	0
II. Wydatki	8 489	12 865
1. Spłaty kredytów i pożyczek	4 871	9 756
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	221	293
3. Odsetki	2 530	1 661
4. Inne wydatki finansowe	867	1 155
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	33 810	3 098
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-2 133	1 856
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-2 132	1 835
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	1	-21
F. Środki pieniężne na początek okresu	2245	410
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	113	2 245

INFORMACJE DODATKOWE O PRZYJĘTYCH ZASADACH RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE

ZASADY RACHUNKOWOŚCI

1. „Ferrum” S.A.

Podstawowe informacje o podmiocie sporządzającym sprawozdanie 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**,

Spółka została utworzona 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 wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne, które samodzielnie sporządzają sprawozdania finansowe.

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

- „Ferrum” S.A. podmiot dominujący,

- „Z.K.S. Ferrum” 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 31 grudnia 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 spółkę: „Ferrum” S.A. w dającej się przewidzieć przyszłości. Zdaniem Zarządu nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

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

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

Skład Zarządu "Ferrum" S.A. na dzień 31.12.2008 roku był następujący :

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

Skład Rady Nadzorczej "Ferrum" S.A. na dzień 31.12.2008 roku był następujący :

- Mitterski Konrad	- Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Woźniak Jerzy	- Zastępca przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Bajor Sławomir	- Sekretarz Rady Nadzorczej,

- | | |
|------------------------|----------------------------|
| - Krawczyk Andrzej | - Członek Rady Nadzorczej, |
| - Bilkiewicz Krzysztof | - Członek Rady Nadzorczej. |

3. Podstawa opracowania

Sprawozdanie finansowe „Ferrum”S.A. zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) we wszystkich aspektach co do klasyfikacji, prezentacji i wyceny. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w tysiącach polskich złotych . Jako walutę funkcjonalną przyjmuje się PLN.

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

Wartości niematerialne

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

Stosowane roczne stawki amortyzacyjne dla wartości niematerialnych są następujące:

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

Nieruchomości inwestycyjne

Za nieruchomości inwestycyjne uznaje się nieruchomości (grunt, budynek lub część budynku albo oba te elementy), które traktowane są jako źródło przychodów z czynszów lub utrzymywane są w posiadaniu ze względu na spodziewany przyrost ich wartości.

Przy czym nieruchomość taka nie jest:

- wykorzystywana w produkcji, dostawach towarów, świadczeniu usług lub czynnościach administracyjnych ani też
- przeznaczona do sprzedaży w ramach zwykłej działalności spółki.

Dla nieruchomości inwestycyjnych został przyjęty model wyceny wartości godziwej. Zysk lub strata wynikająca ze zmiany wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnej w kolejnych aktualizacjach wpływa na zysk lub stratę netto w okresie, w którym nastąpiła zmiana wartości. MSR 40.

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.

Spółka 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.

Spółka 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 zakupu ustalonego dla danej waluty przez bank, z którego usług korzysta spółka. Na dzień bilansowy przeliczenia oparte są o średni kurs ustalony przez Prezesa NBP z ostatniego dnia okresu obrotowego. MSR 39.

Przychody i koszty

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

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

W spółce prowadzi się ewidencję kosztów w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym.

Sporządza się porównawczy rachunek zysków i strat. Zgodnie z zasadami ostrożnej wyceny spółka ewidencjonuje wszelkie pozostałe koszty operacyjne (także jeszcze nie poniesione) i wyłącznie niewątpliwe pozostałe przychody operacyjne. MSR 18.

Zysk lub strata netto na akcję

Zysk lub straty netto na akcję dla każdego okresu jest obliczany poprzez podzielenie zysku lub straty netto za dany okres przez średnio ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

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

5. Nowe standardy rachunkowości i interpretacje KIMSF

Spółka 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

-31.12.2008r. – kurs ogłoszony przez NBP – tabela 254/A/NBP/2008 z dnia 31.12.2008 tj. 4,1724 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. – 3,5321 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.-4,1724 zł - tabela 254/A/NBP/2008 z dnia 31.12.2008r.

b) najniższy kurs:

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

2008r.- 3,2026 zł - tabela 149/A/NBP/2008 z dnia 31.07.2008r.

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 31.12.2008 roku - 1 EUR = 4,1724 PLN.

Do przeliczenia poszczególnych pozycji rachunku zysków i strat przyjęto kurs średni w okresie (średnią arytmetyczną kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca), czyli za 12 miesięcy 2007 r. - 1EUR=3,7768 PLN, a za 12 miesięcy 2008 r - 1EUR=3,5321 PLN.

Do przeliczenia poszczególnych pozycji rachunku przepływu środków pieniężnych przyjęto kurs średni w okresie (średnią arytmetyczną kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca), czyli za 12 miesięcy 2007 r. - 1EUR= 3,7768 PLN, a za 12 miesięcy 2008 r. - 1EUR= 3,5321 PLN.

Wybrane dane finansowe spółka 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	483	583	4 555
Zwiększenia	1 332	0	0	1 332
Zmniejszenia	0	0	0	0
Wartość brutto na koniec okresu	4 821	483	583	5 887
Umorzenie na początek okresu	0	482	583	1 065
Zwiększenie	0	1	0	1
Zmniejszenia-umorzenie na koniec okresu	0	483	583	1 066
Wartość netto na koniec okresu	4 821	0	0	4 821

Nota 2a

Rzeczowe aktywa trwałe	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	535	573
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	34 175	29 640
- urządzenia techniczne i maszyny	90 460	90 633
- środki transportu	694	852
- inne środki trwałe	1 012	9 204
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	126 876	130 902

Spółka Ferrum S.A. 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							
Na dzień 1 stycznia 2008	764	35 972	149 604	1 676	2 292	8 696	199 004
a) zwiększenia (z tytułu)	0	6 321	7 362	107	288	-8 337	5 741
- nakłady na oddane środki trwałe do użytkowania		6 321	7 362	3	288	-13 974	0
- leasing				104			104
- na środki trwałe w budowie					0	5 637	5 637
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	24	147	200	26	0	397
- sprzedaż			17	0			17
- likwidacja		24	130	200	26	0	380
- inne				0	0	0	0
Na dzień 31 grudnia 2008	764	42 269	156 819	1 583	2 554	359	204 348
2. UMORZENIA							
Na dzień 1 stycznia 2008	191	6 332	58 971	824	1 784	0	68 102
Zmiany w roku	38	1 762	7 388	65	117	0	9 370
- amortyzacja za okres	38	1 767	7 505	227	140	0	9 677
- umorzenie zlikwidowanych środków trwałych		-5	-117	-162	-23	0	-307
Na dzień 31 grudnia 2008	229	8 094	66 359	889	1 901	0	77 472
3. WARTOŚĆ NETTO							
Na dzień 31 grudnia 2008	535	34 175	90 460	694	653	359	126 876

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	3 752	2 920	1 366	5 306
- odpisy aktualizujące wartości aktywów	455	52	63	444
- świadczenia pracownicze	719	20	12	727
- odsetki od zobowiązań	840	0	266	574
- ujemne różnice kursowe	308	2 697	83	2 922
- koszty prac rozwojowych	359	151	0	510
- straty podatkowe z lat ubiegłych	1 071	0	942	129
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 610	8 349	50	17 909
- rezerwa na różnice pomiędzy amortyzacją podatkową a bilansową	8 089	587	0	8 676
- rezerwa z tyt. przeszacowania środków trwałych	1 471	0	0	1 471
- dodatnie różnice kursowe	50	504	50	504
- nieruchomości inwestycyjne	0	7 258	0	7 258

Podatek dochodowy odroczonej ujęty w rachunku zysków i strat

- wykorzystanie rezerwy na podatek odroczonej	(-)	50	tys zł
- wykorzystanie aktywu na podatek odroczonej	(+)	1 366	tys zł
- utworzenie rezerwy na podatek odroczonej	(+)	8 349	tys zł
- utworzenie aktywu na podatek odroczonej	(-)	2 920	tys zł

Razem ujęcie w rachunku zysków i strat

6 745 tys zł

Nota 4

Aktywa finansowe	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.
Stan na początek okresu	5 393	4 018
- akcje, udziały w jednostkach zależnych	5 393	4 018
Zwiększenia :	44 198	1 375
- nabycie akcji	6 000	0
- rozwiązanie odpisu	0	947
- konwersja z należności	0	428
- nieruchomości inwestycyjna	38 198	0
Zmniejszenia	1 002	0
- utworzenie odpisu aktualizującego	239	0
- sprzedaż akcji	763	0
Stan na koniec okresu	48 589	5 393

Nota 5 a

Należności	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.
Należności długoterminowe netto	8 824	8 786
Z tytułu dostaw i usług, wobec:	8 824	8 786
- jednostek powiązanych	0	0
- pozostałych jednostek	8 824	8 786
Odpisy aktualizujące wartość należności	0	0
Należności długoterminowe brutto, razem	8 824	8 786
Należności krótkoterminowe	50 025	46 608
Z tytułu dostaw i usług, wobec:	34 979	34 743
- jednostek powiązanych	678	910
- pozostałych jednostek	34 301	33 833
Z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i	189	2 749
Rozliczenia międzyokresowe	317	1 005
Inne	14 540	8 111
Należności krótkoterminowe netto	50 025	46 608
Odpisy aktualizujące wartość należności	1 840	1 982
Należności krótkoterminowe brutto, razem	51 865	48 590
Należności netto, razem	58 849	55 394
Należności brutto, razem	60 689	57 376

Nota 5 b

Struktura walutowa należności brutto	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.
W walucie polskiej	28 929	36 584
W walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	16 414	8 605
- w walucie EUR	3 934	2 402
po przeliczeniu w tys. zł	16 414	8 605
Należności brutto, razem	45 343	45 189

Nota 5 c

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności	31.12.2008r.	31.12.2007 r.
Stan na początek okresu	1 982	5 981
Zwiększenia (z tytułu)	436	288
- na należności	44	110
- na odsetki od należności	362	178
- inne	30	0
Zmniejszenia (z tytułu)	578	4 287
- zapłata należności	25	73
- zapłata not odsetek	92	64
- wykorzystanie należności	372	3 696
- wykorzystanie odsetek	89	26
- konwersja na akcje	0	428
Stan odpisów aktualizujących wartość należności na koniec	1 840	1 982

Nota 5 d

Należności z tytułu dostaw i usług (brutto) – o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty:	31.12.2008r.	31.12.2007 r.
a) do 1 miesiąca	13 409	17 042
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	6 114	10 892
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	7 640	0
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	0
e) powyżej 1 roku	8 824	8 786
f) należności przeterminowane	9 356	8 470
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	45 343	45 190
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	1 540	1 660
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	43 803	43 530

Nota 5 e

Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane (brutto) – z podziałem na należności niespłacone w okresie:	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.
a) do 1 miesiąca	6 019	5 445
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 872	1 341
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	73	137
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	218	4
e) powyżej 1 roku	1 174	1 543
f) należności przeterminowane	9 356	8 470
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	1 452	1 660
Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane, razem (netto)	7 904	6 810

Nota 6

Zapasy	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.
Materiały	19 343	38 663
Półprodukty i produkty w toku	2 127	2 447
Produkty gotowe	44 286	31 114
Towary	5	5
Zapasy razem, netto	65 761	72 229
Odpisy aktualizujące:	811	774
Materiały	811	774
Półprodukty i produkty w toku	0	0
Produkty gotowe	0	0
Towary	0	0
Zapasy razem, brutto	66 572	73 003

Nota 7

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.
w walucie polskiej	63	73
w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	50	2 172
- w walucie EUR	12	606
po przeliczeniu w tys.zł	50	2 172
Środki pieniężne razem	113	2 245

Nota 8

Wartość księgowa akcji	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.
Kapitał akcyjny	75 839	37 919
Kapitał zapasowy	73 729	66 435
Niepodzielony wynik finansowy	0	0
Zysk netto	5 574	7 294
Wartość księgowa akcji	155 142	111 648
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	6,32	9,1

Nota 9Struktura 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				

„Ferrum” S.A.
Roczne sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej)

Akcjonariusz	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Wartość serii emisji wg wartości nominalnej	% Udział
„B.S.K. Return” wraz z Grupą	zwykłe	7 817 148	24 155	31,85%
Nystal S.A.	zwykłe	6 167 418	19 057	25,13%
Pozostali	zwykłe	10 558 686	32 626	44,43%

Nota 10

Struktura walutowa zobowiązań	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.
a) w walucie polskiej	127 496	150 785
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	27 677	10 973
- w walucie EUR	6 633	2 988
po przeliczeniu na tys.zł	27 677	10 973
Zobowiązania razem	155 173	161 758

Nota 11

Zobowiązania długoterminowe	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17 909	9 610
Długoterminowe rezerwy na zobowiązania	1 478	1 419
Kredyty i pożyczki	0	3 513
Zobowiązania, w tym:	238	21 794
- z tytułu dostaw i usług	19	963
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	13 500
Rozliczenia międzyokresowe, w tym:	90	6 832
- umorzenie zobowiązań	0	4 697
- umorzenie kredytu i odsetek	90	2 135
Inne, w tym:	129	499
- pozostałe zobowiązania w układzie	0	248
- leasing	129	251
Zobowiązania długoterminowe, razem	19 625	36 336

Nota 11 a

Długoterminowe rezerwy na zobowiązania	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	Rezerwy na odprawy emerytalne	Razem
1. Stan na 1 stycznia 2007	874	524	1 398
zwiększenia	0	42	42
zmniejszenia	21	0	21
2. Stan na 31 grudnia 2007	853	566	1 419
zwiększenia	44	15	59
zmniejszenia	0	0	0
3. Stan na 31 grudnia 2008	897	581	1 478

„Ferrum” S.A.
Roczne sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej)

Nota 12

Zobowiązania krótkoterminowe	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.
Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	416	481
Kredyty i pożyczki	35 339	32 624
Z tytułu dostaw i usług	39 748	40 515
- wobec jednostek powiązanych	3 615	23 848
- wobec pozostałych jednostek	36 133	16 667
Pochodne instrumenty	32 980	1 182
Pozostałe zobowiązania, w tym:	27 065	50 620
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 899	1 316
- rozliczenia międzyokresowe	8 891	3 401
- zobowiązania z tyt.emisji dłużnych papierów wartościowych	13 500	1 500
- zaliczki otrzymane na dostawy	57	0
- z tytułu wynagrodzeń	1 028	882
- gwarancji	0	1 236
- wpłaty na dodatkową emisję akcji (realizacja 01/2008)	0	38 287
- leasing	275	268
- zobowiązania z tyt. układu	248	331
- rozrachunki z tyt nabycia rzeczowych aktywów	314	2 480
- zobowiązanie wobec funduszy specjalnych	693	649
- inne	160	270
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	135 548	125 422

Nota 12 a

Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	Rezerwa na niewykorzystane urlopy	Pozostałe rezerwy	Razem
1. Stan na 1 stycznia 2007	184	264	22	470
zwiększenia	40	232	32	304
zmniejszenia	0	261	32	293
2. Stan na 31 grudnia 2007	224	235	22	481
zwiększenia	0	420	32	452
zmniejszenia	45	440	32	517
3. Stan na 31 grudnia 2008	179	215	22	416

Nota 12 b

Nazwa jednostki, siedziba	Kwota kredytu/pożyczki		Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
	wg umowy	stan na 31.12.2008			
ING Bank Śląski S.A. Katowice	5 000	500	30.09.2009	Zobowiązanie kredytowe spłacane zgodnie z postanowieniem układowym z dn. 23.12.2003r.	
WFOŚ i GW Katowice	39	1	30.09.2009	Zobowiązanie kredytowe spłacane zgodnie z postanowieniem układowym z dn. 23.12.2003r.	
ING Bank Śląski S.A. Katowice	30 000	25 284	31.08.2008	Zastaw rejestrowy , hipoteka kaucyjna, cesja praw z polisy ubezpieczeń, cesja wierzytelności	
ING Bank Śląski S.A. Katowice	3 012	3 012	31.03.2009	Bankowy zastaw rejestrowy , zastaw rejestrowy na zapasach, cesja wierzytelności, cesja praw z umów ubezpieczenia przeniesienie własności rzeczy ruchomych oraz cesja praw, poręczenie spółki zależnej ZKA Ferrum S.A.	spłata odsetek na podstawie porozumienia zawartego do 31.03.2009
BRE Bank S.A. Katowice	10 000	6 542	13.04.2009	Weksel in blanco, zastaw rejestrowy na zapasach	
Razem		35 339			

Nota 13 a

Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży produktów	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.
Produkcja podstawowa	253 011	228 169
Produkcja pomocnicza	3 449	4 143
Pozostała działalność	2 659	2 647
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	259 119	234 959

Nota 13 b

Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.
Materiały	6 402	4 276
Towary	61	87
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	6 463	4 363

Nota 13 c

Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.
Sprzedaż krajowa	153 775	145 134
Sprzedaż eksportowa i dostawy wewnątrzwspólnotowe	111 807	94 188
Razem:	265 582	239 322

Nota 14

Koszty według rodzaju	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.
Amortyzacja	9 678	8 850
Zużycie materiałów i energii	219 896	191 923
Usługi obce	8 296	11 348
Podatki i opłaty	3 690	3 623
Wynagrodzenia	18 674	16 223
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 910	3 640
Pozostałe koszty rodzajowe	1 833	2 137
Koszty według rodzaju, razem	265 977	237 744
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	14 645	-9 622
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	130	-6
Koszty sprzedaży	4 381	5 706
Koszty ogólnego zarządu	8 651	8 328
Koszt własny sprzedanych produktów	238 170	214 082
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	5 274	4 047
Koszt własny sprzedaży	243 444	218 129

Nota 15

Pozostałe przychody operacyjne	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0
Odwrocenie odpisów aktualizujących na zapasy	0	100
Odwrocenie odpisów aktualizujących na należności	25	1512
Odwrocenie odpisów aktualizujących na odsetki od należności	92	0
Odszkodowania, reklamacje	839	214
Wynik na różnicach kursowych	0	143
Odsetki z działalności operacyjnej	885	687
Inne	137	1250
Pozostałe przychody operacyjne, razem	1 978	3 906

Nota 16 a

Pozostałe koszty operacyjne	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.
Wynik na różnicach kursowych	383	0
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	421	153
Odsetki z działalności operacyjnej	1 297	601
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	56	196
Odszkodowania, reklamacje	1 795	0
Inne	109	557
Pozostałe koszty operacyjne, razem	4 061	1507

Nota 16 b

Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.
Należności	384	110
Zapasy materiałów	37	43
Zapasy wyrobów	0	0
Razem:	421	153

Nota 17

Przychody finansowe	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.
Wynik na różnicach kursowych	0	366
Umorzenie kredytu	251	0
Umorzone odsetki od kredytu	2 001	775
Umorzone odsetki od gwarancji	369	492
Aktualizacja nieruchomości inwestycyjnych	38 198	0
Pozostałe	49	460
Przychody finansowe razem:	40 868	2 093

Nota 18

Koszty finansowe	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.
Wynik na różnicach kursowych	31 456	0
Odsetki, prowizje od kredytów bankowych	2 641	1 869
Odsetki od pożyczek	10	64
Inne odsetki	63	0
Prowizje od gwarancji bankowych	57	13
Opłaty z tytułu factoringu	583	626
Inne koszty finansowe	762	108
Koszty finansowe razem:	35 572	2 680

Nota 19

Podatek dochodowy bieżący	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.
Zysk brutto	12 319	8 971
Różnice pomiędzy zyskiem(stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym w tym:		
- różnice trwałe	-6 143	-5 991
- różnice przejściowe	-3 874	1 100
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	2 302	4 080

Nota 20

Zysk na akcję	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.
Zysk netto	5 574	7 294
Średnia ważona liczba akcji	24 543 252	12 271 626
Zysk netto/1 akcję	0,23	0,59
Rozwodniony zysk na akcję	0	0,52
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji	0	13 919 050

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

	31.12.2008 r.	01.01.2008 r.
Kasa	28	9
Rachunki bankowe	85	2 236
Razem	113	2 245

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

	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań	-14 876	24 018
<i>Korekty bilansowej zmiany z tyt.:</i>		
Zaciągnięcie pożyczki	-4 655	-15 963
Odsetki	582	1 144
Spłata kredytów, pożyczek i gwarancji, leasingu	5 737	10 912
Zobowiązania z tyt. środków trwałych	1 527	-3 762
Zmiana stanu zobowiązań wykazywana w przepływach pieniężnych	-11 685	16 349

Informacje o instrumentach finansowych

L.p.	Kategoria	Pozycja bilansowa	31.12.2008r.	31.12.2007r.
A.	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu (wycenione w wartości godziwej przez wynik)	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, akcje obce		
	Stan na początek okresu		7 629	4 421
	Stan na koniec okresu		10 476	7 629
B.	Zobowiązania finansowe	Zobowiązania długo i krótkoterminowe		
	Stan na początek okresu		53 555	49 117
	Zwiększenia		45 495	18 807
	Zmniejszenia		17 231	14 121
	Stan na koniec okresu		81 819	53 803
C.	Pożyczki i udzielone należności	Należności długo i krótkoterminowe		
	Stan na początek okresu		0	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 akcje obce oraz środki pieniężne posiadane przez spółkę z wyłączeniem gotówki w kasie.

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

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

	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.
Odsetki od zobowiązań finansowych		
Stan początkowy naliczonych odsetek	3 962	5 229
Naliczenie	2 530	1 661
Zapłata	2 530	1 661
Umorzenie	950	1 267
Stan końcowy naliczonych odsetek (niezrealizowane)	3 012	3 962

Terminy zapłaty niezrealizowanych odsetek na dzień 31.12.2008r.:

Do 3 miesięcy	3 012
Powyżej 3 do 12 miesięcy	0
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 oraz opcje 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 31.12.2008r. posiada zobowiązanie warunkowe na kwotę 752tys. zł z tytułu poręczenia dla ING Bank Śląski w związku z wystawioną gwarancją na zobowiązania ZKS Ferrum S.A. wobec Alstom Power Sp. z o.o. oraz na kwotę 5 000tys. zł z tytułu poręczenia dla Raiffeisen Bank Polska S.A. w związku z zawarciem przez ZKS Ferrum S.A. umowy kredytowej.

Dodatkowe informacje

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

„FERRUM” S.A. nie posiada powyższych zobowiązań.

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

„FERRUM” S.A. 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

„FERRUM” S.A. 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 „FERRUM” S.A.

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

W „FERRUM” S.A. po dacie zamknięcia bilansu nie miały miejsca zdarzenia gospodarcze, które powinny być ujęte w sprawozdaniu.

6. Propozycja podziału zysku

Wypracowany za 2008 rok zysk w kwocie 5 573 549,47 zł proponuje się przeznaczyć na kapitał zapasowy.

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

a) Saldo rozrachunków

Nazwa spółki	Należności	Zobowiązania
Z.K.S. S.A.	526	1
- w tym odpis aktualizujący		
BSK RETURN S.A.	50	3 609
NYSTAL S.A.	102	5
Razem	678	3 615

b) Przychody z wzajemnych transakcji

Nazwa spółki	Produkty i usługi	Towary i materiały
Z.K.S. S.A.	2 834	0
BSK RETURN S.A.	746	3 210
NYSTAL S.A.	1 063	0
Razem	4 643	3 210

c) Koszty wzajemnych transakcji

Nazwa spółki	Produkty i usługi	Towary i materiały
Z.K.S. sp. z o.o.	39	0
BSK RETURN S.A.	298	21 254
NYSTAL S.A	0	6
Razem	337	21 264

Informacje o przeciętnym zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe

Średnie zatrudnienie za 2008 rok wynosiło 449

Stanowiska robotnicze 378

Stanowiska nierobotnicze 71

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2009-03-20	Jan Waszczak	Prezes Zarządu	Jan Waszczak
2009-03-20	Tadeusz Kaszowski	V-ce Prezes Zarządu	Tadeusz Kaszowski

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2009-03-20	Stanisław Głowacki	Główny Księgowy	Stanisław Głowacki

Sprawozdanie Zarządu
z działalności "FERRUM" S.A.
za 2008 rok



Prezes Zarządu
mgr Jan Waszczak

Wiceprezes Zarządu
mgr inż. Tadeusz Kaszowski

Katowice, marzec 2009 r.

Spis treści

I. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	5
1. PODSTAWOWE PRODUKTY	5
2. CHARAKTERYSTYKA GŁÓWNYCH RYNKÓW ZBYTU I ZAOPATRZENIA	5
3. OCHRONA ŚRODOWISKA	6
4. ZMIANY W ZASADACH ZARZĄDZANIA	6
5. AKCJE SPÓŁKI I PODMIOTÓW POWIĄZANYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH WG STANU NA DZIEŃ 31.12.2008 R.	6
6. INFORMACJE O UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY	7
7. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH.	7
8. WYNAGRODZENIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA W 2008 R.	7
9. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI	8
10. ZDARZENIA ISTOTNIE WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI	8
<i>w zakresie działalności handlowej i zaopatrzeniowej</i>	8
<i>w zakresie działalności finansowej</i>	9
<i>w pozostałym zakresie</i>	10
11. TRANSAKCJE WZAJEMNE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	11
12. INWESTYCJE I PROGRAMY CELOWE	11
13. ZATRUDNIENIE	12
14. WYKORZYSTANIE WPLYWÓW Z EMISJI AKCJI SERII E	12
II. SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA SPÓŁKI	13
1. ANALIZA WYNIKÓW EKONOMICZNO-FINANSOWYCH OSIĄGNIĘTYCH W 2008 R.	13
<i>Analiza rachunku wyników</i>	13
<i>Analiza bilansu</i>	15
<i>Analiza przepływów pieniężnych</i>	15
<i>Wybrane wskaźniki finansowe</i>	15
2. INFORMACJA O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, POŻYCZKACH, OTRZYMANYCH/UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH	16
3. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ	17
<i>Ryzyko ogólnoeconomiczne</i>	17
<i>Ryzyko kursu walutowego</i>	17
<i>Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży</i>	18
<i>Ryzyko wahań cen materiałów wsadowych i cen produktów na rynku</i>	18
<i>Ryzyko związane z uzależnieniem Emitenta od kluczowych dostawców</i>	18

III. INFORMACJE DODATKOWE	18
1. INFORMACJA O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH SĄDOWYCH	18
2. INFORMACJA O UMOWACH Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO PRZEGLĄDU I BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	18
3. INFORMACJA O POWIĄZANIACH KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ INWESTYCJACH KAPITAŁOWYCH POZA GRUPĄ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	19
IV. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO	19
1. WSKAZANIE ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA EMITENT, ORAZ MIEJSCA, GDZIE TEKST ZBIORU ZASAD JEST PUBLICZNIE DOSTĘPNY	19
2. WSKAZANIE W JAKIM ZAKRESIE EMITENT ODSTĄPIŁ OD POSTANOWIEŃ DPSN ORAZ WYJAŚNIENIE PRZYCZYN ODSTĄPIENIA	20
3. SYSTEM KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	20
4. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI	21
5. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIEŃ	22
6. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE DO WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU.	22
7. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA	22
8. OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIEŃ.	23
9. OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU LUB UMOWY SPÓŁKI EMITENTA	23
10. SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA ORAZ OPIS PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA.	23
11. SKŁAD OSOBOWY I ZMIANY, KTÓRE W NIM ZASZŁY W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO, ORAZ OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA ORAZ ICH KOMITETÓW	25
V. OCENA DZIAŁALNOŚCI FERRUM S.A. DOKONANA PRZEZ RADĘ NADZORCZĄ.	26
1. OCENA SYTUACJI SPÓŁKI	26
2. OCENA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA 2008 R.	26

Spis Tabel

Tabela 1 - Sprzedaż w ujęciu wartościowym	5
Tabela 2 - Sprzedaż w ujęciu ilościowym	5
Tabela 3 - Akcje spółki Ferrum S.A. w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	6
Tabela 4 - Akcje spółek powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	7
Tabela 5 - Struktura zatrudnienia „Ferrum” S.A.	12
Tabela 6 - Struktura wyniku netto	13
Tabela 7 - Zestawienie zawartych opcji i forwardów	14
Tabela 8 - Wybrane wskaźniki finansowe	15
Tabela 9 - Zobowiązania z tytułu rat kredytów i pożyczek.....	16
Tabela 10 - Poręczenia udzielone „Ferrum” S.A.....	16
Tabela 11 - Poręczenia udzielone przez „Ferrum” S.A.....	17
Tabela 12 - Gwarancje udzielone kontrahentom „Ferrum” S.A.	17
Tabela 13 - Struktura akcjonariatu „Ferrum” S.A. wg stanu na 31.12.2008 r.....	22

I. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

1. Podstawowe produkty

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

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

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

W 2008 r. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wolumen sprzedaży wzrósł o 5 779 t tj. o 8 % a przychody ze sprzedaży profili i rur z izolacją wzrosły o 26,3 mln zł tj. o 11%. Zróżnicowana dynamika wzrostu sprzedaży w ujęciu ilościowym i wartościowym była rezultatem m.in. kształtowania się cen na rynku rur stalowych. Znaczący wzrost ilościowy (o 3 tys. t), jak i wartościowy (o 16,3 mln zł) nastąpił w zakresie rur spawanych.

Sprzedaż w ujęciu wartościowym

Tabela 1

Wyszczególnienie	2008 r. tys. zł	2007 tys. zł	Zmiana
Rury i profile	251 382	226 399	+11%

Sprzedaż w ujęciu ilościowym

Tabela 2

Wyszczególnienie	2008 r. tys. ton	2007 r. tys. ton	Zmiana
Rury i profile :	81	75	+8%

2. Charakterystyka głównych rynków zbytu i zaopatrzenia

Emitent jest jedynym krajowym producentem przesyłowych rur dla ciepłownictwa, gazownictwa i petrochemii spełniających wysokie wymagania jakościowe. Spółka w 2008 r. uplasowała na rynku krajowym 58 % wartości sprzedaży netto, natomiast pozostałe 42 % stanowiły dostawy wewnątrzwspólnotowe m.in. do Niemiec, Austrii, Danii, Węgier, Słowenii. Wiodącym segmentem produkcji w 2008 r. były dostawy rur na rynek ciepłowniczy.

Największym odbiorcą spółki w 2008 roku były firmy grupy Logstor (16% udziału w sprzedaży netto Emitenta). Głównym dostawcą materiałów wsadowych wykorzystywanych do produkcji rur i profili dla którego wartość zakupów przekracza 10% przychodów ze sprzedaży ogółem za 2008 r. była firma Dunafer (34% udziału w zakupach materiałów ogółem) udziału w zakupach materiałów ogółem). Pomiędzy Emitentem a spółką Dunafer nie istnieją formalne powiązania. W 2008 r. Spółka nadal dążyła do dywersyfikacji źródeł dostaw wsadu. W znacznym stopniu zwiększył się udział dostaw taśmy z Rosji. (w 2008 roku udział zakupów taśmy z Rosji w zakupach taśmy ogółem wzrósł o 10 pkt%. Dostawy z tego kierunku są uwarunkowane kontyngentami wprowadzonymi przez Unię Europejską.

3. Ochrona Środowiska

Ze względu na rodzaj prowadzonej działalności Emitent jest zobowiązany do uzyskiwania pozwoleń na korzystanie ze środowiska naturalnego oraz do uiszczania opłat z tego tytułu. Od początku lat 90-tych Emitent podejmuje starania w celu dostosowania swojej produkcji, tak by była ona jak najmniej uciążliwa dla środowiska naturalnego. Wprowadzany od lat 90-tych program restrukturyzacji produkcji, miał m.in. na celu zmniejszenie uciążliwości dla środowiska naturalnego. Program ten polegał głównie na zastąpieniu starych technologii nowoczesnymi, bardziej ekonomicznymi i ekologicznymi.

Powyższe działania pozwoliły Emitentowi w 1996 roku, jako pierwszemu w Polsce uzyskać „Świadectwo Przedsiębiorstwa Czystszej Produkcji”.

W 1994 r. Emitent wdrożył System Zapewnienia Jakości zgodny z wymaganiami normy ISO 9001. Pod koniec 1998 r. Zarząd Emitenta podjął decyzję o opracowaniu i wdrożeniu Systemu Zarządzania Środowiskowego wg normy ISO 14001.

Emitent spełnia wszystkie wymogi prawne w zakresie ochrony środowiska i posiada aktualne decyzje administracyjne w tym zakresie.

W 2008 r. Emitent poniósł następujące opłaty za gospodarcze korzystanie ze środowiska:

- pomiary emisji zanieczyszczeń z poszczególnych instalacji technologicznych 6,3 tys. zł,
- opłata za emisję do powietrza 8,9 tys. zł,
- opłata za wprowadzenie ścieków deszczowych do wód powierzchniowych 8,3 tys. zł,
- opłata za pobór wody powierzchniowej 4,1 tys. zł,
- wycięcie chorych drzew oraz nowe nasadzenia 4,2 tys. zł.

W 2008 r. rozpoczęto proces modernizacji wytwarzania ciepła, który będzie zakończony w 2012 r., co pozwoli na znaczne zmniejszenie emisji zanieczyszczeń do powietrza.

4. Zmiany w zasadach zarządzania

W 2008 r. nie wystąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta oraz jego Grupą Kapitałową.

„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. Akcje spółki i podmiotów powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących wg stanu na dzień 31.12.2008 r

Tabela 3 - Akcje spółki Ferrum S.A. w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Osoba zarządzająca / nadzorująca	Ilość akcji na dzień 31.12.2008	Wartość nominalna akcji na dzień 31.12.2008r w zł
Jan Waszczak	18 942	58 530,78
Tadeusz Kaszowski	1 974	6 099,66
Konrad Mitterski	15 984	49 390,56
Sławomir Bajor	280 647	867 199,23
Andrzej Krawczyk	120 363	371 921,67

Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadały akcji „Ferrum” S.A. wg stanu na dzień 31.12.2008 r. Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadały w 2008 r. udziałów w jednostce zależnej od Emitenta.

Tabela 4 - Akcje spółek powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Nazwa spółki powiązanej	Osoba zarządzająca / nadzorująca w Ferrum S.A.	Ilość akcji na dzień 31.12.2008	Wartość nominalna akcji na dzień 31.12.2008r w zł
BSK RETURN S.A.			
	Sławomir Bajor	7 400 000	3 700 000,00
NYSTAL S.A.			
	Andrzej Krawczyk	15 000	150 000,00
	Jerzy Woźniak	25 000	250 000,00

Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadały akcji w spółkach powiązanych z Ferrum S.A. wg stanu na dzień 31.12.2008 r

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 2008 r. i po dniu bilansowym (do czasu sporządzenia sprawozdania Zarządu z działalności Ferrum S.A.), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

7. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Tego rodzaju programy nie występują.

8. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w 2008 r.

1) Zarząd Spółki: **587,6 tys. zł.** w tym:

- a\ Jan Waszczak – wynagrodzenie w kwocie: 312,8 tys. zł.
- b\ Tadeusz Kaszowski – wynagrodzenie w kwocie: 274,8 tys. zł.

2) Rada Nadzorcza: **221,6 tys. zł.** w tym:

- a\ Konrad Miterski – wynagrodzenie w kwocie: 53,7 tys. zł.
- b\ Jerzy Woźniak – wynagrodzenie w kwocie: 42,2 tys. zł.
- c\ Sławomir Bajor – wynagrodzenie w kwocie: 42,2 tys. zł.
- d\ Andrzej Krawczyk – wynagrodzenie w kwocie: 42,2 tys. zł.
- e\ Krzysztof Bilkiewicz – wynagrodzenie w kwocie: 21,7 tys. zł.
- f\ Dariusz Czech – wynagrodzenie w kwocie: 19,6 tys. zł (pełnił funkcję do 26.06.2008 r.).

Prezes Zarządu Jan Waszczak w okresie 01.01.2008-13.04.2008 r. oraz od 29.06.2008 r. do 31.12.2008 r. pełnił funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej „Zakładu Konstrukcji Spawanych Ferrum” S.A. i z tego tytułu otrzymał wynagrodzenie w wysokości 21,5 tys. zł oraz w okresie 14.04.2008 r. do 28.06.2008 r. funkcję Członka Zarządu w tej Spółce i otrzymał wynagrodzenie w kwocie 5 tys. zł.

Sekretarz Rady Nadzorczej Sławomir Bajor pełnił w 2008 r. funkcję Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej w spółce zależnej od Emitenta „Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum” S.A. i z tego tytułu otrzymał wynagrodzenie w kwocie 18,0 tys. zł.

Zgodnie z treścią Uchwały Rady Nadzorczej Ferrum S.A. Nr 3/VI/08 z dnia 08.09.2008 r. (dot. Prezesa Zarządu) oraz Uchwały Rady Nadzorczej Ferrum S.A. Nr 4/VI/08 z dnia 08.09.2008 r. (dot. Wiceprezesa Zarządu), odwołanie z funkcji Członka Zarządu w trakcie kadencji stanowi podstawę do wypłacenia odwołanemu Członkowi Zarządu jednorazowej odprawy w wysokości odpowiadającej czteromiesięcznemu wynagrodzeniu brutto, określonego w umowie o pracę danego Członka Zarządu.

Powyższa odprawa nie przysługuje w przypadku rezygnacji z funkcji Członka Zarządu lub odwołania przez Radę Nadzorczą z w/w funkcji z przyczyn tożsamyh z tymi, na podstawie których pracodawca ma prawo rozwiązać z pracownikiem umowę o pracę bez zachowania okresu wypowiedzenia.

9. Przewidywany rozwój spółki

Biorąc pod uwagę obecne warunki ekonomiczne w Polsce i na świecie rok 2009 będzie dla Emitenta ogromnym wyzwaniem. Spółka stara się dopasować elastycznie do panujących warunków. Emitent w 2009 r. zakończy spłatę zobowiązań układowych. Jednym z priorytetowych zadań będzie uruchomienie linii do epoksydowania wewnętrznego rur oraz utrzymania dominującej pozycji na krajowym rynku producentów rur ze szwem do przesyłu mediów, oraz dalsza ekspansja na rynki zagraniczne w tym pozaunijne.

Podstawowe czynniki wewnętrzne, zależne od Emitenta to:

- utrzymywanie tempa wzrostu sprzedaży na rynki Unii Europejskiej oraz eksport;
- rozszerzanie oferty handlowej przy równoczesnej modernizacji istniejącego parku maszynowego;
- zakończenie w kwietniu 2009 r. procedury podwyższenie kapitału w spółce zależnej „Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum” S.A. poprzez wniesienie aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa,

Czynniki zewnętrzne, które w ocenie Emitenta będą mogły mieć wpływ na wyniki osiągnięte w perspektywie roku 2009 to:

- prognozowane spowolnienie wzrostu gospodarczego zarówno w Polsce, jak i w skali światowej,
- skutki globalnego kryzysu i jego wpływ na realną gospodarkę (niestabilność rynków finansowych, w tym: rynku walutowego, pogorszenie standingu finansowego firm),
- sytuacja na rynku surowców, a w tym ich dostępność,
- stopień wykorzystania środków unijnych o charakterze infrastrukturalnym,
- planowany wzrost inwestycji na rynku sieci przesyłowych gazów w Polsce.

10. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność spółki

Do zdarzeń istotnie wpływających na działalność „Ferrum” S.A. w 2008 r. należą w szczególności :

w zakresie działalności handlowej i zaopatrzeniowej

- 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, (raport bieżący nr 24/2008 z dnia 10 kwietnia 2008r)
- 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, (raport bieżący nr 10/2008 z dnia 19 marca 2008r)
- Łączna wartości zamówień na taśmę gorącowałcowaną w kręgach złożonych do firmy ISD DUNAFERR CO LTD Węgry, przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Ferrum S.A. i w okresie do 12 grudnia 2008 r. wyniosła 19,9 mln zł, (raporty bieżące: nr 27/2008 z dnia 8 maja 2008r, nr 48/2008 z dnia 28 lipca 2008r., nr 64/2008 z dnia 7 października 2008r, nr 83/2008 z dnia 12 grudnia 2008r.)
- 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., (raport bieżący nr 32/2008 z dnia 3 czerwca 2008r.)
- Emitent otrzymał od „Lietuvos dujos” AB z siedzibą w Wilnie na Litwie informację, iż w dniu 02.09.2008 r. Ferrum S.A. wyłonione zostało przez tę spółkę jako zwycięzca przetargu na dostawę rur stalowych, (raport bieżący nr 57/2008 z dnia 3 września 2008r.)

- W konsekwencji wygrania przetargu Emitent podpisał umowę z „Lietuvos dujos” AB z siedzibą w Wilnie na Litwie, której przedmiotem jest dostawa rur stalowych z izolacją o wartości ok. 11,6 mln zł netto, (raport bieżący nr 58/2008 z dnia 9 września 2008r)
- Podmiot zależny od Emitenta Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum S.A. podpisał aneks do zawartej w czerwcu 2008 r. umowy z Grupą Lotos. S.A. który zwiększył zakres prac oraz początkową wartość umowy. Przedmiotem aneksu jest wykonanie, dostarczenie i montaż zbiornika na terenie rafinerii Grupy Lotos S.A. Wartość w/w zadania wynosiła pierwotnie 4,45 mln zł netto a po podpisaniu aneksu wartość umowy wzrosła do kwoty 14,5 mln zł netto, (raport bieżący nr 61/2008 z dnia 25 września 2008r)

w zakresie działalności finansowej

- 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, (raport bieżący nr 3/2008z dnia 14 stycznia 2009)
- 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, (raport bieżący nr 25/2008 z dnia 14 kwietnia 2008r)
- 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, (raport bieżący nr 26/2008 z dnia 7 maja 2008r)
- 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. (raport bieżący nr 31/2008 z dnia 30 maja 2008r.)
- 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, (raport bieżący nr34/2008 z dnia 5 czerwca 2008r.)
- w dniu 18.06.2008 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta, które m.in. podjęło uchwały w sprawie :
 - o wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa „Ferrum” S.A. poprzez wniesienie jej aportem do spółki zależnej „Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum” S.A.oraz
 - o wyrażenia zgody do nabywania akcji własnych Emitenta w celu ich dobrowolnego umorzenia(raport bieżący nr 36/2008 z dnia 18 czerwca 2008r)
- Emitent zakończył we wrześniu 2008 r. spłatę kredytu i gwarancji wobec ING Banku Śląskiego S.A. stanowiącą jeden z elementów restrukturyzacji finansowej spółki,
- Emitent poinformował o wykreśleniu przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód XI wydział ksiąg wieczystych wpisu dotyczącego hipoteki zwykłej umownej w kwocie 10 745 tys. zł będącej zabezpieczeniem kredytu inwestycyjnego spłaconego w 2008 r. a udzielonego w 1997 r. przez Bank Ochrony Środowiska S.A., (raport bieżący nr 73/2008 z dnia 24 października 2008r.)
- Emitent spłacił 16 ratę zobowiązań układowych, raport bieżący nr 85/2008 z dnia 18 grudnia 2008r)

- W październiku 2008 r. przez Emitenta został dokonany wykup nieoprocentowanych obligacji wyemitowanych w 2003 r. na rzecz Banku Ochrony Środowiska S.A. w związku z prowadzoną restrukturyzacją finansową, w kwocie 1,5 mln zł.

w pozostałym zakresie

- 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, (raport bieżący nr 12/2008 z dnia 28 stycznia 2008r.)
- 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., (raport bieżący nr 14/2008 z dnia 12 lutego 2008r)
- zakończenie procesu emisji akcji serii E Emitenta – dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu akcji serii E i ich rejestracja w KDPW, (raporty bieżące nr 8/2008 oraz 9/2008 z dnia 22 stycznia 2008r.)
- 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, (raport bieżący nr 38/2008 z dnia 20 czerwca 2008r.)
- 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., (raport bieżący nr 39/2008 z dnia 26 czerwca 2008r.)
- Emitent poinformował o odstąpieniu od stosowania zasady określonej w części II pkt 2 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, (raport bieżący nr 88/2008 z dnia 31 grudnia 2008r)
- Emitent poinformował o podjęciu przez Zarząd w dniu 20.10.2008 r. uchwały w sprawie rozpoczęcia skupu akcji własnych spółki w celu umorzenia. Skup akcji własnych rozpoczął się z dniem 23.10.2008 r. i odbywać się będzie w trybie i na zasadach określonych w Uchwale nr XVI/2008 ZWZ Ferrum S.A. z dnia 18.06.2008 r. (raport bieżący nr 70 z dnia 20 października 2008 r.), Od dnia rozpoczęcia do 31.12.2008 r. Emitent w ramach skupu nabył (od Domu Maklerskiego realizującego skup akcji własnych) na podstawie umowy zbycia akcji łączną liczbę 37 478 szt akcji własnych szt. akcji własnych o wartości nominalnej 3,09 złotego każda. Nabyte akcje stanowią 0,15% kapitału zakładowego Spółki oraz 0,15% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.
W okresie od 01.01.2009 r. do 20.03.2009 r. Emitent w ramach skupu nabył (od Domu Maklerskiego realizującego skup akcji własnych) na podstawie umowy zbycia akcji łączną liczbę 190 016 szt akcji własnych o wartości nominalnej 3,09 złotego każda. Nabyte w tym okresie akcje stanowią 0,77% kapitału zakładowego Spółki oraz 0,77 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.
Od dnia rozpoczęcia skupu do 20.03.2009 r. spółka nabyła łącznie 227 494 szt. akcji własnych, co stanowi 0,93% kapitału zakładowego Spółki oraz 0,93 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Średnia cena po której Emitent nabył akcje własne do 20.03.2009 r. wyniosła 4,44 zł/akcję.

Emitent posiadał na 31.12.2008 r. zawartą umowę ubezpieczenia z STU Ergo Hestia S.A. Niniejsza umowa gwarantuje uzyskanie odszkodowania w przypadku zajścia zdarzeń objętych ochroną ubezpieczeniową. Ponadto Emitent nie zawierał w 2008 roku innych umów współpracy lub kooperacji.

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

- Emitent poinformował o dokonaniu przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach XI Wydział Ksiąg Wieczystych na wniosek Emitenta z dnia 11 lipca 2008 roku wpisu zwiększenia wysokości kwoty hipoteki umownej kaucyjnej ustanowionej na prawie użytkowania wieczystego i budynku stanowiącego nieruchomości zakładu w Katowicach do wysokości 36 mln zł. Przedmiotowa hipoteka kaucyjna ustanowiona została na rzecz ING Bank Śląski S.A. jako jedno z zabezpieczeń wierzytelności Banku z tytułu umowy kredytowej przewidującej limit kredytowy na rzecz Emitenta w wysokości 30 mln zł, (raport bieżący nr1/2009 z dnia 6 stycznia 2009r.)

Emitent podpisał 3 umowy ramowe na dostawę rur stalowych z:

- duńskim koncernem LOGSTOR A/S - szacunkowa roczna wartość sprzedaży w ramach umowy wynosi ok. 12 mln EUR, (raport bieżący nr 4/2009 z dnia 14 stycznia 2009r.)
- szwedzką firmą MUOVITECH AB - szacunkowa roczna wartość sprzedaży w ramach umowy wynosi ok. 11 mln PLN, (raport bieżący nr 11/2009 z dnia 30 stycznia 2009r.)
- austriackim koncernem ISOPLUS FERNWAERMETECHNIK Ges.m.b.H - szacunkowa roczna wartość sprzedaży w ramach umowy wynosi ok. 36 mln PLN, (raport bieżący nr 13/2009 z dnia 6 stycznia 2009r.)

W/w umowy będą realizowane na przestrzeni 2009 r.

- Emitent poinformował o wykreśleniu przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, Wydział IX Gospodarczy-Rejestr Zastawów, zastawu ustanowionego na rzecz ING Bank Śląski S.A. jako zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego z dnia 12.06.1997 r. Wartość zastawu na dzień 16.06.1999 r. wynosiła 115,5 mln zł, a jego zwolnienie nastąpiło w związku ze spłatą przez Emitenta wszystkich zobowiązań wynikających z w/w kredytu inwestycyjnego, (raport bieżący nr 15/2009 z dnia 17 lutego 2009r.)

11. Transakcje wzajemne z podmiotami powiązanymi

Transakcje netto z podmiotami powiązanymi za 2008 r. o charakterze typowym i rynkowym wyniosły łącznie 29 449 tys. zł

Według poszczególnych podmiotów transakcje te przedstawiały się następująco:

- BSK Return S.A. – 25 507 tys. zł,
- Nystal S.A. – 1 069 tys. zł,
- Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum S.A.. – 2 873 tys. zł.

Ponadto Emitent nie zawierał innych istotnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

12. Inwestycje i programy celowe

W zakresie inwestycji rzeczowych i zakupów gotowych dóbr inwestycyjnych oraz leasingu Ferrum S.A. dokonało w 2008 r. nakładów w wysokości 7 682 tys. zł (łącznie z zaliczkami).

Główne przedsięwzięcia inwestycyjno - modernizacyjne Emitenta dotyczyły m.in. :

1. Zakupu i instalacji w linii produkcyjnej rur zgrzewanych urządzenia akumulacyjnego taśmy stalowej o wartości 3 644 tys. zł,
2. Zakończenia rozbudowy bazy magazynowej wraz z systemem transportu wyrobów – 907 tys. zł (drogi dojazdowe, place manewrowe),
3. Wymiana sterowników na linii zgrzewania rur – 900 tys. zł,
4. Zakup linii śrutowania i malowania epoksydem – 631 tys. zł.

W pozostałej części, wskazane nakłady dotyczyły głównie budowy stacji redukcji gazu, zakupu urządzenia do usuwania wypłytki wewnętrznej w linii zgrzewania rur oraz zakupów gotowych dóbr inwestycyjnych oraz leasingu finansowego samochodów. Inwestycje zostały sfinansowane ze środków własnych, w tym: z emisji akcji serii E 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 2009 r. Emitent zaplanował nakłady na inwestycje rzeczowe w kwocie ok. 5 mln zł sfinansowane ze środków własnych, uwzględniające priorytety w zakresie modernizacji urządzeń, mającej na celu poprawę wydajności i jakości produkcji. Wśród głównych pozycji można wyróżnić m.in.: kontynuację zakupu i montażu linii śrutowania i malowania epoksydem oraz modernizację próby wodnej na wydziale rur spiralnie spawanych. Środki generowane przez spółkę (dodatni wynik finansowy oraz amortyzacja) gwarantują wykonanie powyższych inwestycji.

13. Zatrudnienie

W „Ferrum” S.A. według stanu na dzień 31.12.2008 r. było zatrudnionych 457 pracowników.

Struktura zatrudnienia „Ferrum” S.A.

Tabela 5

Wyszczególnienie	31.12.2008 osoby	31.12.2007 Osoby	Zmiana
Stanowiska robotnicze	385	364	+5,8%
Stanowiska nierobotnicze	72	68	+5,9%
Razem:	457	432	+5,8%

Zatrudnienie w Spółce w 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 Emitenta.

14. Wykorzystanie wpływów z emisji akcji serii E

Zgodnie z opisem celów emisyjnych zaprezentowanym w prospekcie emisyjnym akcji serii E Ferrum S.A., środki pozyskane z emisji zostały w całości wykorzystane zgodnie z przyjętymi celami. W 2008 r. sfinansowano:

- wyposażenie linii produkcyjnej rur zgrzewanych w urządzenie akumulacyjne taśmy stalowej – 2,7 mln zł,
- wyposażenie w/w linii produkcyjnej w urządzenie do dodatkowego badania spoin metodą tzw. „prądów wirowych” - 0,2 mln zł,
- inwestycję kapitałową związaną z podniesieniem kapitału zakładowego w spółce zależnej Zakładzie Konstrukcji Spawanych Ferrum S.A. 6 mln zł.

Realizując cele emisyjne wskazane w prospekcie emisyjnym akcji serii E „Ferrum” S.A. z wpływów netto z emisji w okresie od pozyskania środków w 2007 r. do dnia 31 grudnia 2008 r. sfinansowano:

- inwestycje modernizacyjne i budowa infrastruktury magazynowej 12,2 mln zł w tym:
 - wyposażenie linii produkcyjnej rur zgrzewanych w urządzenie pozwalające na akumulowanie w sposób ciągły taśmy stalowej – 3,7 mln zł,
 - wyposażenie w/w linii produkcyjnej w urządzenie do dodatkowego badania spoin metodą tzw. „prądów wirowych” - 0,7 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,
 - modernizacja gospodarki cieplnej – 0,2 mln zł,
 - budowa infrastruktury magazynowej wraz z suwnicami i windą transportującą – 5,6 mln zł,
- kapitał obrotowy zasilono kwotą w wysokości 19,2 mln zł,
- inwestycję kapitałową związaną z podniesieniem kapitału zakładowego w spółce zależnej Zakładzie Konstrukcji Spawanych Ferrum S.A. 6 mln zł.

Uwzględniając powyższe i zgodnie z prospektem emisyjnym pozostało do wykorzystania 0,3 mln zł. Środki w kwocie 0,1 mln zł zostaną wykorzystane w 2009 r. na dokończenie wyposażenia linii produkcyjnej rur zgrzewanych w urządzenie pozwalające na akumulowanie w sposób ciągły taśmy stalowej (od początku 2009 r. do dnia przygotowania sprawozdania Zarządu z działalności Ferrum S.A. za 2008 r., Spółka poniosła na to zadanie nakłady inwestycyjne w kwocie 6 tys. zł), natomiast pozostała kwota stanowi oszczędność ze względu na niższe niż szacowano koszty inwe-

stycji. Zabudowa akumulatora w linii zgrzewania rur spowodowała wzrost wydajności linii produkcyjnej i wzrost uzysku z taśmy stalowej.

II. SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA SPÓŁKI

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

Analiza rachunku wyników

W 2008 r. spółka osiągnęła zysk netto w wysokości 5 574 tys. zł. Przychody ze sprzedaży netto wyniosły 265 582 tys. zł.

Struktura wyniku netto

Tabela 5

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>2008 r. tys. zł</i>	<i>2007 r. tys. zł</i>	<i>Zmiana</i>
Zysk z działalności operacyjnej	7 023	9 558	-26,5%
Wynik na działalności finansowej	5 296	-587	X
Zysk brutto	12 319	8 971	+37,3%
Podatek dochodowy	6 745	1 677	+302,2%
Zysk netto z działalności kontynuowanej	5 574	7 294	-23,6%

Emitent nie publikował prognozy wyników finansowych na 2008 r.

W porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego w 2008 r. Spółka odnotowała niższy zysk netto, co wynikało m.in. z następujących przesłanek:

1. Silne umacniające się złotówki – w 2008 r. średni kurs PLN/EUR wg NBP był niższy o ponad 26 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 odroczonego w porównaniu do 2007 r. o ponad 6 mln złotych.

Wpływ na wynik finansowy 2008 r. miały różnice przejściowe różniące wartość bilansową od wartości podatkowej. Z tego tytułu podatek dochodowy odroczonego ujęty w rachunku zysków i strat w 2008 r. przedstawia się następująco:

- wykorzystanie rezerwy na podatek odroczone	(-)	50 tys. zł
- wykorzystanie aktywów na podatek odroczone	(+)	1 366 tys. zł
- utworzenie rezerwy na podatek odroczone	(+)	8 349 tys. zł
- utworzenie aktywów na podatek odroczone	(-)	2 920 tys. zł
razem	(+)	6 745 tys. zł

W związku z powyższym odroczonego podatek dochodowy był znacząco wyższy i w 2008 r. wyniósł 6 745 tys. zł, podczas gdy w 2007 r. wyniósł jedynie 1 677 tys. zł.

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

- wyższa o 11% wartość i o 8% ilość sprzedaży w porównaniu do 2007 r.,
- dodatkowe przychody z tytułu umorzenia odsetek i kredytu w BOŚ S.A. uzyskane zgodnie z zawartą w 2003 r. ugodą, należne po zakończeniu spłaty kredytu inwestycyjnego zaciągniętego

- w przeszłości w Banku Ochrony Środowiska S.A. oraz z tytułu umorzenia odsetek w ING Banku Śląskim S.A. zgodnego z umową restrukturyzacyjną w łącznej kwocie 2,6 mln. zł,
- wzrost ceny taśmy walcowanej na gorąco,
 - zakwalifikowanie prawa wieczystego użytkowania nieruchomości gruntowej w Katowicach w rejonie ulic Murckowskiej, Porcelanowej oraz Hutniczej do nieruchomości inwestycyjnej, utrzymywanej w celu osiągnięcia w długim okresie korzyści wynikającej z przyrostu wartości wg stanu na 31.12.2008 r. , co dodatnio wpłynęło na wynik finansowy przed opodatkowaniem w kwocie 38,2 mln zł,
 - w związku z realizacją inwestycji, na którą środki pozyskano z emisji akcji serii E nastąpił 32 – dniowy postój głównej linii produkcyjnej tj. linii zgrzewania rur w związku z koniecznością zainstalowania urządzenia akumulacyjnego, co miało wpływ na zmniejszenie produkcji i sprzedaży oraz przesunięcie części niezrealizowanych kontraktów na I kwartał 2009 r.
 - wycena memoriałowa instrumentów zabezpieczających planowane wpływy walutowe na dzień 31.12.2008 r. w łącznej kwocie 33 mln zł, co ujemnie wpłynęło na wynik finansowy przed opodatkowaniem.

Zestawienie zawartych i niezrealizowanych opcji oraz forwardów wg stanu na 31.12.2008 r. przedstawiono w poniższej tabeli:

Tabela 6

I.FORWARDY – SPRZEDAŻ WALUTY			
<i>Termin rozliczenia</i>	<i>Kwota w EUR</i>	<i>Kurs na datę rozliczenia</i>	<i>Wartość w zł</i>
do czerwca 2009r.	10 000 000,00	3,4215	34 215 400,00
do lipca 2009r.	7 000 000,00	3,9424	27 596 700,00
do października 2009r.	10 000 000,00	3,9500	39 500 000,00
Razem forwardy :	27 000 000,00	3,7523	101 312 100,00
II. OUTPERFORMANCE – SPRZEDAŻ WALUTY			
Outperformance od 01.01.2009r. do 31.12.2009r.	15 600 000,00	3,3400	52 104 000,00
Razem realizacja w 2009 roku:	42 600 000,00	3,6013	153 416 100,00
Outperformance od 01.01.2010r. do 02.07.2010r	8 100 000,00	3,3400	27 054 000,00
Razem realizacja w 2010 roku:	8 100 000,00	3,3400	27 054 000,00
Ogółem realizacja w 2009 i 2010 roku.	50 700 000,00	3,5596	180 470 100,00

* outperformance – w terminie od 01.01.2009r – 02.07.2010 r. Spółka sprzedaje miesięcznie 1,2 mln EUR

Wycena bilansowa na 31.12.2008 r. forwardów wyniosła -12 283 060,50 zł natomiast opcji -20 696 766,58 zł, co łącznie stanowi kwotę -32 979 827,08 zł

Aktualizacja wyceny jest dokonywana kwartalnie i zostanie zamieszczona w raporcie za I kwartał 2009 roku.

W/w wyceny nie wpłynęły na przepływy środków pieniężnych w 2008 r. W 2009 i 2010 r. realizacja opcji i forwardów będzie wpływała na wynik finansowy w zależności od parytetu wymiany pary walutowej PLN/EUR dodatnio lub ujemnie. Wyższy kurs od zakładanego w budżecie 2009 r. będzie powodował ponadplanowy wyższy zysk operacyjny i odwrotnie.

Otwarte zabezpieczenia w przypadku realizacji instrumentów po kursach wyższych niż zabezpieczone, z operacyjnego punktu widzenia nie powinny być interpretowane jako strata, a jako niezrealizowane dodatkowe przychody. Nadrzędnym celem tego typu transakcji walutowych jest ustalenie niezależnego od spółki zewnętrznego parametru sprzedaży na godziwym poziomie.

Analiza bilansu

W stosunku do stanu na koniec 2007 r. w okresie sprawozdawczym wartość majątku trwałego wzrosła o 42 092 tys. zł, głównie w wyniku zwiększenia aktywów finansowych tj. wyceny nieruchomości inwestycyjnej w kwocie 38 mln zł oraz objęcia akcji serii B w spółce zależnej „Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum” S.A. w zamian za wniesiony wkład pieniężny w kwocie 6 mln zł.

W strukturze majątku udział majątku trwałego wyniósł 62,7 % i wzrósł o 7 % w stosunku do stanu na koniec 2007 r. Na koniec grudnia 2008 r. majątek obrotowy stanowił 37,3 % aktywów ogółem i obniżył się o 5 183 tys. zł w stosunku do stanu na koniec 2007 r., głównie w wyniku obniżenia stanu zapasów materiałowych. W zakresie źródeł finansowania w 2008 r. nastąpił wzrost kapitału własnego o 43 494 tys. zł, w wyniku zarejestrowania emisji akcji serii E w spółce oraz zatrzymania wypracowanego w 2007 r. zysku netto. W strukturze pasywów udział kapitału własnego na 31.12.2008 r. wyniósł 50,0 % i wzrósł o 9,2 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 spółce. Kwota 37,9 mln zł została prześięgowana z pozostałych zobowiązań krótkoterminowych na kapitał własny.

Wzrosły natomiast zobowiązania z tytułu kredytów, co związane jest m.in. z zaciągnięciem przez podmiot dominujący kredytu w BRE Banku S.A. w kwocie 10 mln zł. Znacząco wzrosły również dwie inne pozycje pasywów tj. rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 8 299 tys. zł oraz pozycja „pochodne instrumenty finansowe” o 31 798 tys. zł w związku z wyceną memoriałową opcji i forwardów.

Analiza przepływów pieniężnych

Środki pieniężne wg stanu na 31.12.2008 r. osiągnęły poziom 113 tys. zł i obniżyły się o 2 132 tys. zł w stosunku do stanu na koniec 2007 r. Ujemny wynik z działalności operacyjnej był związany przede wszystkim z obniżeniem stanu zobowiązań w rezultacie wspomnianej już zmiany prezentacji wpływów z emisji akcji serii E. W wyniku rejestracji przez sąd podwyższenia kapitału w Spółce w związku z emisją akcji serii E wpływy z emisji zasiły kapitał Emitenta, co jest widoczne w dodatnich przepływach z działalności finansowej. Ujemny przepływ z działalności inwestycyjnej wynikał z wydatków inwestycyjnych Emitenta.

Wybrane wskaźniki finansowe**Tabela 8**

Nazwa wskaźnika	2008	2007	Algorytm liczenia
<u>EBITDA</u>	16 701	18 408	Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja (mln zł)
<u>Wskaźniki płynności finansowej</u>			
Wskaźnik bieżącej płynności	0,86	0,97	Majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe
Szybki wskaźnik płynności	0,37	0,39	(Majątek obrotowy – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe
<u>Wskaźniki zadłużenia</u>			
Relacja zobowiązań do majątku ogółem	0,44	0,55	Zobowiązania długo i krótkoterminowe / majątek ogółem
Relacja zobowiązań do kapitału własnego	0,87	1,35	Zobowiązania długo i krótkoterminowe / kapitał własny
Wskaźnik pokrycia długu majątkiem trwałym	9,91	4,19	Majątek trwały / zobowiązania długoterminowe
<u>Wskaźniki rentowności</u>			
ROA	1,80%	2,67%	Zysk netto / aktywa * 100%
ROE	3,59%	6,53%	Zysk netto / kapitał własny * 100%
Wskaźnik rentowności sprzedaży	2,10%	3,05%	Zysk netto / przychody ze sprzedaży * 100%

Wskaźniki płynności nieznacznie obniżyły się w stosunku do 2007 r. Wynikało to ze wzrostu zobowiązań krótkoterminowych (m.in. w wyniku wyceny memoriałowej opcji i forwardów) przy równoczesnym obniżeniu wartości majątku obrotowego. Wzrost wskaźnika pokrycia długu majątkiem trwałym, wynika ze wzrostu majątku trwałego, w tym: aktywów finansowych przy jednoczesnym obniżeniu zobowiązań długoterminowych. Obniżenie zobowiązań długoterminowych wynika m.in. z przeksięgowania do zobowiązań krótkoterminowych 13,5 mln zł obligacji wyemitowanych przez Emitenta, a objętych w 2004 r. przez ING Bank Śląski S.A.

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

Zobowiązania z tytułu rat kredytów i pożyczek według stanu na 31.12.2008 r.

Tabela 9

Nazwa firmy udzielającej kredytu lub pożyczki	Kwota kredytu / pożyczki do spłaty tys. zł		Termin spłaty	Zabezpieczenie
KREDYTY	stan na 31.12.08	stan na 31.12.07		
Bank Ochrony Środowiska S.A.	Spłacono	245	28.02.2008	
ING Bank Śląski S.A.	Spłacono	3 444	30.09.2008	
ING Bank Śląski S.A. (objęte układem)	500	1 167	30.09.2009	Cesja wierzytelności
ING Bank Śląski S.A. zrealizowana gwarancja	Spłacono	867	30.09.2008	
ING Bank Śląski S.A. - 1 M WIBOR + marża Banku	25 284	27 172	31.08.2009 r.	Zastaw rejestrowy na linii zgrzewania, hipoteka kaucyjna, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, cesja wierzytelności
BRE Bank S.A. - WIBOR O/N + marża Banku	6 543	-	13.04.2009 r.	Weksel in blanco, zastaw rejestrowy na zapasach
RAZEM KREDYTY	32 327	32 895		
POŻYCZKI	stan na 31.12.08	stan na 31.12.07		
Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej	Spłacono	514	30.06.2008	
Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej (objęte układem)	1	2	30.09.2009	Przelew wierzytelności z rachunku bankowego, nieodwołalne pełnomocnictwo
RAZEM POŻYCZKI	1	516		
OGÓŁEM	32 328	33 411		

W zakresie zobowiązań Emitent posiada 13,5 mln zł nieoprocentowanych obligacji wyemitowanych na rzecz ING Banku Śląskiego S.A. z terminem wykupu 31.03.2009 r. oraz 3 mln zł odsetek zgodnie z umową restrukturyzacyjną.

Poręczenia udzielone „Ferrum” S.A. wg stanu na dzień 31.12.2008 r.

Tabela 10

Poręczyciel	Tytułem	Kwota tys. zł	Data udzielenia	Data wygaśnięcia
ZKS Ferrum S.A.	Obligacji	1 000	16.01.2004	31.07.2009

Poręczenia udzielone przez „Ferrum” S.A. wg stanu na dzień 31.12.2008 r.**Tabela 11**

<i>Beneficjent</i>	<i>Tytułem</i>	<i>Kwota tys. zł</i>	<i>Data udzielenia</i>	<i>Data wygaśnięcia</i>
ZKS Ferrum S.A.	Gwarancji	752	31.01.2007 r.	31.07.2012
ZKS Ferrum S.A.	Umowy o limit wierzytelności	5 000	07.07.2008 r.	31.12.2010
HPR Chorzów*	pożyczki WFOŚiGW	10	26.05.1999	30.09.2009
RAZEM PORĘCZENIA		5 762		

*Kwota w/w poręczenia jest objęta postępowaniem układowym.

W roku 2008 Emitent nie udzielał pożyczek podmiotom gospodarczym.

Gwarancje udzielone kontrahentom „Ferrum” S.A. wg stanu na dzień 31.12.2008 r.**Tabela 12**

<i>Udzielający Gwarancji</i>	<i>Odbiorca Gwarancji</i>	<i>Kwota tys. Euro</i>	<i>Data Udzielenia</i>	<i>Data Wygaśnięcia</i>
ING Bank Śląski S.A.	Lietuvos Dujos AB	335	18.09.2008	31.05.2009 r

Wystawiona gwarancja jest zabezpieczona własnymi środkami.

Według stanu na 31.12.2008r. osoby nadzorujące, zarządzające oraz ich osoby bliskie nie miały zadłużenia wobec podmiotu dominującego. Emitent w 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 ogólnoeconomiczne

Ryzyko ogólnoeconomiczne związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce i w świecie, niestabilnością systemu podatkowego i prawnego oraz gwałtownymi zmianami stóp procentowych w istotny sposób determinują tempo wzrostu gospodarczego, w tym również popytu na dobra inwestycyjne, co warunkuje wielkość sprzedaży Emitenta i w konsekwencji jego wyniki finansowe. W obecnych warunkach kryzysu gospodarczego dobra inwestycyjne - infrastrukturalne, którymi są produkty Spółki mogą być w szczególności narażone na zmniejszony popyt.

Ryzyko kursu walutowego

Wyniki i płynność Emitenta, w związku z eksportem produktów i importem materiałów wsadowych oraz zawartymi forwardami i opcjami są w znacznym stopniu związane ze zmianami kursów walutowych.

Ze względu na strukturę przychodów i kosztów w walucie EUR osłabianie się złotówki względem EUR działa dodatnio na wynik ze sprzedaży, natomiast obniża wynik z działalności finansowej i zwiększa wypływ środków pieniężnych w związku z realizacją opcji i forwardów.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

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

Ryzyko wahań cen materiałów wsadowych i cen produktów na rynku

Ceny materiałów wsadowych mają zasadnicze znaczenie dla prawidłowej konstrukcji kalkulacji produktu finalnego, jakim są rury stalowe ze szwem i profile zamknięte (kształtowniki). W przypadku gwałtownych wahań cen materiału wsadowego może dojść do sytuacji, w której Spółka 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 osiągnięte przez Emitenta.

III. INFORMACJE DODATKOWE

1. Informacja o toczących się postępowaniach sądowych

Emitent terminowo spłaca raty postępowania układowego z wierzycielami zatwierdzonego przez Sąd Rejonowy w Katowicach postanowieniem z dnia 23 grudnia 2003 r. Saldo zobowiązań układowych na dzień 31.12.2008 r. wynosi 1,5 mln zł. Regularnie spłacane były również zobowiązania pozaukładowe wobec instytucji bankowych. W 2008 r. Emitent zakończył spłatę kredytów zaciągniętych w przeszłości wobec Banku Ochrony Środowiska S.A., ING Banku Śląskiego S.A, pożyczki z WFOŚiGW. oraz wykupił 1,5 mln obligacji wyemitowanych na rzecz BOŚ S.A.

Spółka nie jest stroną żadnego postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, którego wartość pojedynczo lub łącznie przekraczałaby 10% kapitałów własnych Emitenta lub mogłaby mieć znaczący wpływ na pogorszenie jej sytuacji finansowej.

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

„Ferrum” S.A. zawarła w dniu 17 lipca 2008 r. z MW RAFIN Marian Wcisło Biuro Usług Rachunkowości i Finansów Spółka Jawna w siedzibą Sosnowcu umowy o przeprowadzenie przeglądu jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2008 r. oraz badania i oceny jednostkowego i skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za 2008 r. Łączna wysokość wynagrodzenia z tytułu przeglądu, badania i oceny jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych wyniesie za okres 2008 roku 31,8 tys. zł netto, w tym: za przegląd sprawozdania finansowego za I półrocze 2008 r. jednostkowego zapłacono 9,6 tys. zł + VAT. Łączna wysokość

wynagrodzenia z tytułu przeglądu, badania i oceny jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych wyniosła za okres 2007 roku 31,8 tys. zł netto. Wynagrodzenie za przegląd i badanie sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych za 2007 r. były takie same jak w 2008 r.

Terminy na jakie zostały zawarte umowy na 2008 r. i wynagrodzenie są następujące:

- przegląd sprawozdania finansowego za I półrocze 2008r. w terminie 28.07.2008-22.09.2008 r. – 6 300 zł + VAT,
- przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2008r. w terminie 20.08.2008-22.09.2008 r. – 3300 zł+ VAT,
- badanie i ocena sprawozdania finansowego za 2008r. w terminie 20.10.2008-27.03.2009r. – 16 800 zł+ VAT,
- badanie i ocena skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2008r. w terminie 15.03.2009-27.03.2009 r.- 5 400 zł+ VAT.

Ponadto w 2005 r. Emitent zawarł na czas nieokreślony z w/w podmiotem umowę o dokonywanie interpretacji w zakresie rachunkowości. Wynagrodzenie wynosi 2 tys. zł/m-c + VAT. Za 2007 r. i 2008 r. wynagrodzenie z tego tytułu wyniosło 24 tys. zł/rok +VAT.

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

Wg stanu na 31.12.2008 r. „Ferrum” S.A. posiadała 100% akcji spółki zależnej „Zakładu Konstrukcji Spawanych Ferrum” S.A. W wyniku podwyższenia kapitału w w/w spółce Emitent w 2008 r. objął wszystkie akcje nowej serii o wartości nominalnej 6 mln zł, stąd łączna wartość nominalna posiadanych w spółce zależnej akcji wynosi 10 mln zł.

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

Wg stanu na 31.12.2008 r. Emitent posiadał również 611 768 szt. akcji na okaziciela Centrozap S.A. o wartości nominalnej 1 zł każda, co stanowi wartość nominalną 611,8 tys. zł. Na koniec 2008 r. Emitent utworzył odpis aktualizacyjny na w/w akcje w kwocie -239 tys. zł. 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. W ciągu 2008 r. Emitent sprzedał 762 961 sztuk akcji w/w firmy.

IV. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny

Emitent w swojej działalności podlega „Dobrym Praktykom Spółek Notowanych na GPW” (DPSN), które zostały przyjęte Uchwałą nr 12/1170/2007 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 4 lipca 2007 r. Tekst DPSN jest dostępny na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. poświęconej tematyce dobrych praktyk spółek notowanych na GPW (<http://corp-gov.gpw.pl/>).

Obowiązek stosowania przez Emitenta DPSN wynika z §29 regulaminu GPW, zgodnie z którym w przypadku podjęcia Przez Radę GPW na wniosek Zarządu GPW uchwały, przyjmującej zasady ładu korporacyjnego dla spółek publicznych będących emitentami m.in. akcji, które są dopuszczone do obrotu giełdowego, emitenci powinni stosować te zasady ładu korporacyjnego. Zasady ładu korporacyjnego określone w uchwale nie są przepisami obowiązującymi na GPW w rozumieniu Regulaminu Giełdy.

W jednego zbioru DPSN, opublikowanego w ww. sposób, wyodrębniona została część zawierająca rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych, na stosowanie których Emitent może się zdecydować dobrowolnie.

2. Wskazanie w jakim zakresie emitent odstąpił od postanowień DPSN oraz wyjaśnienie przyczyn odstąpienia

Zarząd "Ferrum" S.A. oświadcza, że emitent przestrzegał w 2008 r. zasady ładu korporacyjnego zawarte w DPSN za wyjątkiem zasad:

- nr II.pkt 2
- nr III. pkt 6

Zasada nr II. pkt 2 części II Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW (DPSN)- Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. Pkt 1.

Wyjaśnienie przyczyn odstąpienia

Wbrew wstępnym intencjom Emitenta zasada ta nie jest i nie będzie w pełni stosowana, Ferrum S.A. prowadzi stronę internetową w języku angielskim jedynie w zakresie dotyczącym działalności FERRUM S.A. Zasada nie będzie stosowana ze względu na wysokie koszty stosowania zasady. Emitent zwraca również uwagę na fakt, iż wśród znaczących akcjonariuszy Emitenta nie występują podmioty nie posługujące się językiem polskim.

Zasada nr III. pkt 6 części III Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW (DPSN)

Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do *Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej)*. Niezależnie od postanowień pkt b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5 % i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

Wyjaśnienie przyczyn odstąpienia

Charakter obecnej struktury akcjonariatu Emitenta nie daje możliwości wdrożenia tej zasady. Zasada ta miałaby praktyczne zastosowanie w przypadku, gdyby akcjonariat Emitenta był rozproszony, tj. w sytuacji kiedy trudno jest osiągnąć stabilną większość głosów na Walnym Zgromadzeniu. W takim wypadku Rada Nadzorcza ma za zadanie chronić mniejszościowych akcjonariuszy, którzy mają za małą ilość akcji by mieć swoich reprezentantów w Radzie Nadzorczej.

W sytuacji Emitenta, gdzie większość akcji w kapitale zakładowym skupiona jest w rękach kilku wiodących akcjonariuszy, zasada ta nie spełniłaby swojej roli.

Jednakże Emitent nie wyklucza przyjęcia w przyszłości tej zasady, gdyby zaistniały okoliczności uzasadniające jej stosowanie.

3. System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych, które są przygotowywane i publikowane zgodnie z zasadami rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych [...].

Zadaniem efektywnego systemu kontroli wewnętrznej w sprawozdawczości finansowej jest zapewnienie adekwatności i poprawności informacji finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych i raportach okresowych.

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych Spółki i Grupy jednym z podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależnego audytora. Do zadań audytora należy w szczególności: przegląd półrocznego sprawozdania finansowego oraz badanie sprawozdania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego. Wyboru niezależnego audytora dokonuje Rada Nadzorcza. Sprawozdania finansowe po zakończeniu badania przez audytora przesyłane są członkom Rady Nadzorczej Spółki, która dokonuje oceny sprawozdania finansowego Spółki i Grupy w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym. Zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie. Sprawozdania finansowe Spółki i Grupy są przygotowywane przez kierownictwo średniego szczebla i przed przekazaniem ich niezależnemu audytorowi podlegają sprawdzeniu przez Głównego Księgowego.

Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych oraz stosowanej przez Spółkę miesięcznej sprawozdawczości zarządczej i operacyjnej pochodzą z systemu finansowo-księgowego Spółki. Po wykonaniu wszystkich, z góry określonych procesów zamknięcia ksiąg na koniec każdego miesiąca sporządzane są szczegółowe finansowo-operacyjne raporty zarządcze. Raporty te sporządzane są przez Biuro Zarządzania Finansami i Kontrolingu przy współudziale kierownictwa średniego i wyższego szczebla poszczególnych komórek organizacyjnych. W odniesieniu do zakończonych okresów sprawozdawczych szczegółowej analizie podlegają wyniki finansowe Spółki w porównaniu do założeń budżetowych, jak również do prognoz wykonanych w miesiącu poprzedzającym analizowany okres sprawozdawczy. Zidentyfikowane odchylenia są odpowiednio wyjaśniane, a ewentualne błędy są korygowane na bieżąco w księgach Spółki, zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości. Przygotowywanie sprawozdań finansowych i raportów okresowych rozpoczyna się po akceptacji wyników zakończonego okresu przez Głównego Księgowego.

W Spółce dokonuje się corocznych przeglądów strategii i planów ekonomiczno-finansowych. W proces szczegółowego planowania i budżetowania, obejmujący wszystkie obszary funkcjonowania Spółki zaangażowane jest kierownictwo średniego i wyższego szczebla. Przygotowany przez Biuro Zarządzania Finansami i Kontrolingu na kolejny rok plan ekonomiczno-finansowy przyjmowany jest przez Zarząd Spółki i zatwierdzany przez Radę Nadzorczą. W trakcie roku Zarząd Spółki analizuje bieżące wyniki finansowe porównując je z przyjętym planem ekonomiczno-finansowym, prezentując wykonanie i odchylenia Radzie Nadzorczej, która pełni obowiązki Komitetu Audytu. Wykorzystuje do tego stosowaną w Spółce sprawozdawczość zarządczą, która zbudowana jest w oparciu o przyjętą politykę rachunkowości Spółki (Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej) i uwzględnia format i szczegółowość danych finansowych prezentowanych w okresowych sprawozdaniach finansowych Spółki i Grupy.

Spółka stosuje spójne zasady księgowe prezentując dane finansowe w sprawozdaniach finansowych, okresowych raportach finansowych i innych raportach przekazywanych akcjonariuszom.

Spółka regularnie ocenia jakość systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych. Na podstawie przeprowadzonej oceny Zarząd stwierdza, że na dzień 31 grudnia 2008 roku nie istniały żadne niedociągnięcia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na skuteczność kontroli wewnętrznej w zakresie raportowania finansowego.

4. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Kapitał własny „Ferrum” S.A. na dzień 31.12.2008 r. wynosił 155 141 813,15 zł i wzrósł w stosunku do stanu na koniec 2007 r. o prawie 39%. Kapitał akcyjny Emitenta wynosi 75 838 648,68 zł i dzieli się na 24 543 252 akcje zwykłe na okaziciela (serie A, B, C, D i E) o wartości nominalnej 3,09 zł każda. W 2008 r. kapitał akcyjny Emitenta wzrósł o 37 919 324,34 zł w wyniku emisji akcji serii E (emisja została zarejestrowana w styczniu 2008 r.).

Tabela 13 - Struktura akcjonariatu „Ferrum” S.A. wg stanu na 31.12.2008 r.

AKCJONARIUSZ	Ilość akcji / głosów	Udział
BSK Return S.A. wraz z Hutą Zabrze S.A. i Wtórmet Recycling sp. z o.o.	7 817 148	31,85%
Nystal S.A.	6 167 418	25,13%
Pozostali	10 558 686	43,02%
Razem :	24 543 252	100,0%

Spółki z Grupy BSK Return (BSK Return S.A. wraz z Hutą Zabrze S.A. i Wtórmet Recycling sp. z o.o.) są podmiotami blisko związanymi w rozumieniu art. 160 ust.2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w odniesieniu do Pana Sławomira Bajora. Łącznie ww. podmioty blisko związane oraz Pan Sławomir Bajor na 31.12.2008 r. były w posiadaniu 8 097 795 szt. akcji Emitenta, co stanowi 32,99 % udziału w kapitale zakładowym Emitenta i w ogólnej liczbie głosów.

W odniesieniu do Pana Andrzeja Krawczyka spółka Nystal S.A., a ponadto spółka CTH „Forem” sp. z o.o., są podmiotami blisko związanymi w rozumieniu art. 160 ust.2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Łącznie ww. podmioty blisko związane oraz Pan Andrzej Krawczyk wg stanu na 31.12.2008 r. były w posiadaniu 7.000.843 szt. akcji Emitenta, co stanowi 28,52% udziału w kapitale zakładowym Emitenta i w ogólnej liczbie głosów.

5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień

Takie uprawnienia nie występują - Spółka nie wydawała papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta

6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu.

Informacje dotyczące ograniczenia do wykonywania prawa głosu zostały przedstawione w pkt 7.

7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta akcje należące do Pana Józefa Jędrucha (w ilości 353.132 szt. akcji reprezentujących 1,44% kapitału zakładowego i głosów na Walnym Zgromadzeniu) zostały zajęte jako zabezpieczenie majątkowe w ramach postępowania karnego toczącego się przed Sądem Okręgowym w Katowicach.

Ponadto nie występują ograniczenia w zakresie wykonywania praw głosu i zbywalności akcji Emitenta. W szczególności nie występują ograniczenia w zakresie wykonywania praw głosu i zbywalności akcji pracowniczych wydanych nieodpłatnie w związku z przekształceniem przedsiębiorstwa państwowego w spółkę akcyjną.

Statut Spółki w swoim brzmieniu ustalonym na dzień 14 stycznia 2008 r. i obowiązującym w tym brzmieniu na dzień sporządzenia sprawozdania 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.

8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień.

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

Jest dostępny na stronie internetowej - www.ferrum.com.pl

(<http://www.ferrum.com.pl/index2.php?a=document&documentId=156>)

Członków Zarządu powołuje Rada Nadzorcza.

Zgodnie z treścią Statutu Spółki Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata. Mandat Członka Zarządu powołanego przed upływem danej kadencji Zarządu, wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu.

Rada Nadzorcza może odwołać Prezesa Zarządu, Członka Zarządu lub cały Zarząd przez upływem kadencji Zarządu. Członek Zarządu może być odwołany lub zawieszony w czynnościach także przez Walne Zgromadzenie.

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę, za wyjątkiem spraw zastrzeżonych przez Statut bądź przepisy prawa dla pozostałych władz spółki. Statut nie przewiduje specjalnych uprawnień dla osób zarządzających Spółką, w szczególności osoby zarządzające Spółką nie są uprawnione do podejmowania decyzji o emisji lub wykupie akcji.

9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta

Zgodnie z art. 430 Kodeksu spółek handlowych zmiana Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia oraz wpisu do rejestru. Uchwała Walnego Zgromadzenia w przedmiocie zmian Statutu wymaga większości $\frac{3}{4}$ głosów oddanych - art. 415 K.s.h. i artykuł 26.3 Statutu Ferrum S.A.

Statut Ferrum S.A. w brzmieniu obowiązującym obecnie nie posiada zapisów dotyczących zmiany Statutu odmiennych od przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Wszystkie zasady dotyczące zmiany Statutu Emitenta zostały przedstawione w Statucie Spółki który znajduje się na stronie internetowej Emitenta - www.ferrum.com.pl
(<http://www.ferrum.com.pl/index2.php?a=document&documentId=156>).

10. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.

W niniejszym punkcie przedstawiono informacje dotyczące sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z zakresu prawa.

Walne Zgromadzenie jest zwoływane przez ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym i działa według zasad określonych w przepisach Kodeksu spółek handlowych oraz w Statucie spółki FERRUM S.A. jako Walne Zgromadzenie.

Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia, prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania regulują następujące przepisy:

1. Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U.00.94.1037 z późn. zm.),
2. Statut "FERRUM" S.A. (dostępny na stronie internetowej emitenta www.ferrum.com.pl, (<http://www.ferrum.com.pl/index2.php?a=document&documentId=156>),
3. Regulamin Walnego Zgromadzeń "FERRUM" S.A. uchwalony przez ZWZA "Huta Ferrum S.A." w dniu 31 maja 1996 r. z uwzględnieniem zmian wprowadzonych Uchwałą Nr I/2000 NWZA z 28 czerwca 2000 r., Uchwałą Nr I/2001 NWZA z dnia 6 września 2001 r. oraz Uchwałą ZWZ Nr XIX/2007 z dnia 10 maja 2007 r. (dostępny na stronie internetowej emitenta www.ferrum.com.pl, (<http://www.ferrum.com.pl/index2.php?a=document&documentId=156>),

Walne Zgromadzenia odbywają się w Warszawie lub w miejscu siedziby Spółki, która mieści się w Katowicach.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana o godzinie i w miejscu podanym w ogłoszeniu. W razie nieobecności wymienionych w zdaniu poprzednim osób uprawnionych, Walne Zgromadzenie otwiera którykolwiek Członek Rady Nadzorczej a w ich braku – którykolwiek z akcjonariuszy, o ile nie sprzeciwiają się temu akcjonariusze dysponujący większością głosów.

Projekty uchwał są przedkładane Walnemu Zgromadzeniu przez Zarząd po zaopiniowaniu przez Radę Nadzorczą FERRUM S.A. Za wyjątkiem projektów uchwał, które winny być obligatoryjnie podjęte przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie, projekty uchwał są prezentowane Zgromadzeniu wraz z uzasadnieniem.

W obradach Zgromadzenia jako obserwatorzy mogą uczestniczyć zainteresowani przedstawiciele mediów. Zarząd przedstawia listy gości na Walnym Zgromadzeniu.

Uchwały Walnego Zgromadzenia, poza innymi sprawami wymienionymi w Statucie oraz w ustawie, wymaga:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- udzielenie absolutorium Członkom organów Spółki z wykonywania przez nich obowiązków,
- postępowanie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu Zarządu albo nadzoru,
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, jeżeli wartość pojedynczej transakcji przewyższy kwotę 1.000.000,00 zł. (słownie: jeden milion złotych 00/100),
- emisja obligacji, w tym emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 KSH,
- nabycie własnych akcji w przypadku określonym w art. 362§ 1 pkt. 2 KSH oraz upoważnienie do ich nabywania w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt. 8 KSH,
- powzięcie uchwały o podziale zysku lub o pokryciu straty,
- zmiana przedmiotu działalności Spółki,
- zmiana Statutu Spółki,
- podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- łączenie, podział i przekształcenie Spółki,
- rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- ustalenie dnia nabycia praw do dywidendy oraz daty wypłaty dywidendy,
- zawarcie przez Spółkę umowy kredytu, pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z Członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurentem, likwidatorem albo na rzecz którejkolwiek z tych osób,
- ustalanie wynagrodzeń Członków Rady Nadzorczej w tym także w formie prawa udziału w zysku Spółki za dany rok obrotowy, przeznaczony do podziału między akcjonariuszy, oraz udzielanie Radzie Nadzorczej upoważnienia do ustalania, że wynagrodzenie Członków Zarządu obejmuje również takie prawo,
- zawarcie umowy, o której mowa w art. 7 KSH.

Szczegółowy opis działania Walnego Zgromadzenia "FERRUM" S.A. dostępny na stronie internetowej Emitenta (www.ferrum.com.pl, <http://www.ferrum.com.pl/index2.php?a=document&documentId=156>).

11. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących Emitenta oraz ich komitetów

Zarząd

Zarząd „FERRUM” S.A. w 2008 r. działał w składzie:

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

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

Zarząd odbywa posiedzenia i podejmuje uchwały związane z prowadzeniem spraw Spółki i wykonywaniem Zarządu. Posiedzenie Zarządu ma prawo zwołać każdy Członek Zarządu. Kolejne posiedzenie Zarządu może być także zwołane przez Zarząd w drodze odpowiedniego ustalenia zaprotokołowanego w trakcie poprzedniego posiedzenia Zarządu lub w formie harmonogramu posiedzeń bądź planu pracy Zarządu.

Posiedzenie Zarządu jest prawomocne jeżeli zostało prawidłowo zwołane oraz gdy uczestniczy w nim co najmniej połowa aktualnego składu Zarządu. Na posiedzenie Zarządu mogą być zapraszani właściwi dla omawianej sprawy pracownicy przedsiębiorstwa Spółki, a także inni goście.

W celu skutecznego wywiązania się z obowiązków określonych w Kodeksie spółek handlowych oraz Statucie Spółki, Zarząd może powołać komórkę organizacyjną zajmującą się organizacją pracy organów Spółki.

Rada Nadzorcza

Na dzień 01.01.2008r. Rada Nadzorcza działała w składzie:

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

Na posiedzeniu Rady Nadzorczej w dniu 26 czerwca 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 dnia na który sporządzono sprawozdania Zarządu z działalności Rada Nadzorcza „FERRUM” S.A. działa w składzie:

- 1) Konrad Mitterski - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- 2) Jerzy Woźniak - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

- | | |
|-------------------------|-----------------------------|
| 3) Sławomir Bajor | - Sekretarz Rady Nadzorczej |
| 4) Andrzej Krawczyk | - Członek Rady Nadzorczej |
| 5) Krzysztof Bilkiewicz | - Członek Rady Nadzorczej |

Rada Nadzorcza odbywa stałe posiedzenia wg. ustalonego harmonogramu pracy, przewidując odbywanie stałych posiedzeń co najmniej raz na kwartał lub na wniosek uprawnionego podmiotu. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej Członków, a wszyscy jej Członkowie zostali zaproszeni. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów wszystkich Członków Rady Nadzorczej.

Szczegółowy opis funkcjonowania organów zarządzających i nadzorujących Emitenta znajduje się w Statucie i Regulaminach Zarządu i Rady Nadzorczej zamieszczonych na stronie internetowej Emitenta - www.ferrum.com.pl (<http://www.ferrum.com.pl/index2.php?a=document&documentId=156>).

W roku 2008 w ramach Rady Nadzorczej Spółki funkcjonował Komitet Audytu. Skład osobowy Komitetu Audytu był taki sam jak Rady Nadzorczej. Przewodniczącym Komitetu Audytu był Pan Konrad Mierski. W okresie swojej działalności Komitet odbył 2 posiedzenia tj. 16 maja oraz 4 listopada 2008r.

Przedmiotem tych spotkań było:

- dokonanie oceny sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Zarządu „FERRUM” S.A. za rok 2007 przed jego zaudytowaniem
- dokonanie oceny skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności grupy kapitałowej „FERRUM” S.A. za rok 2007 przed jego zaudytowaniem
- dokonanie oceny wyników ekonomiczno-finansowych Spółki za III kwartał i 9 m-cy 2008r.

V. OCENA DZIAŁALNOŚCI FERRUM S.A. DOKONANA PRZEZ RADĘ NADZORCZĄ.

1. Ocena sytuacji Spółki

Rok 2008 był kolejnym okresem dla „Ferrum” S.A., w którym spółka terminowo wywiązywała się ze spłaty wszystkich wierzytelności objętych w roku 2004 restrukturyzacją finansową oraz jednocześnie realizowała inwestycje mające na celu poprawę efektywności produkcji. Wypracowany zysk netto na poziomie 5,6 mln zł, niższy od wyniku osiągniętego za 2007 r., był wypadkową sytuacji rynkowej oraz warunków makroekonomicznych, w tym umocnienia się złotówki w pierwszych trzech kwartałach 2008 r. Struktura realizowanej sprzedaży oraz zakupy znaczącej ilości materiałów wsadowych w EUR powodują, że wynik ze sprzedaży w znaczący sposób uzależniony jest od kursu walut. W zakresie ilości produkcji i sprzedaży Spółka osiągnęła wyższy poziom w stosunku do 2007 r. Wynik brutto Spółki w 2008 r. został obciążony podatkiem dochodowym odroczonym w kwocie 6 745 tys. zł, co wystąpiło w 2007 r. na niższym poziomie.

Emitent konkuruje z firmami zagranicznymi na rynku rurowym i zdobywa nowe rynki, o czym świadczy wzrost wartości i ilości dostaw wewnątrzwspólnotowych i eksportu w stosunku do 2007 r.

Wysoki poziom kapitałów własnych w strukturze bilansu czyni firmę bardziej bezpieczną z punktu widzenia potencjalnych inwestorów oraz instytucji finansowych. Spółka terminowo regulowała zobowiązania wobec wierzycieli układowych i pozaukładowych. Rozwija sprzedaż i inwestuje, co ma na celu dalsze zwiększenie efektywności i techniczną poprawę procesu produkcji.

2. Ocena sprawozdania finansowego za 2008 r.

Rada Nadzorcza dokonała oceny sprawozdania finansowego Ferrum S.A. za 2008 r. Sprawozdanie to zostało zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami przez niezależnego biegłego rewidenta MW RAFIN Marian Wcisło Biuro Rachunkowości i Finansów Sp. j., który wydał o sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

Rada zapoznała się z opinią oraz raportem uzupełniającym i nie zgłosiła uwag oraz zastrzeżeń do sprawozdania finansowego akceptując zaproponowany przez Zarząd wniosek w sprawie przeznaczenia zysku w kwocie 5 573 549,47 zł na kapitał zapasowy.