

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

<b>I. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI</b>	<b>5</b>
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
<b>II. SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA SPÓŁKI</b>	<b>13</b>
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 ZAGROZEŃ	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

<b>III. INFORMACJE DODATKOWE</b>	<b>18</b>
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
<b>IV. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO</b>	<b>19</b>
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 PRZYCZYŃ 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
<b>V. OCENA DZIAŁALNOŚCI FERRUM S.A. DOKONANA PRZEZ RADĘ NADZORCZĄ.</b>	<b>26</b>
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 wewnątrz-wspólnotowe 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
<b>Jan Waszczak</b>	18 942	58 530,78
<b>Tadeusz Kaszowski</b>	1 974	6 099,66
<b>Konrad Milterski</b>	15 984	49 390,56
<b>Sławomir Bajor</b>	280 647	867 199,23
<b>Andrzej Krawczyk</b>	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
<b>BSK RETURN S.A.</b>			
	Sławomir Bajor	7 400 000	3 700 000,00
<b>NYSTAL S.A.</b>			
	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 Mitterski – 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 :
  - wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa „Ferrum” S.A. poprzez wniesienie jej aportem do spółki zależnej „Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum” S.A.oraz
  - wyrażenia zgody do nabywania akcji własnych Emitenta w celu ich dobrowolnego umorzenia(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 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.  
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 złotej 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 użytkownika 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 powiązаныmi

Transakcje netto z podmiotami powiązаныmi 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 873tys. 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 wypływkki 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%
<b>Razem:</b>	<b>457</b>	<b>432</b>	<b>+5,8%</b>

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:

- a) 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  $\varnothing$  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,
- b) kapitał obrotowy zasilono kwotą w wysokości 19,2 mln zł,
- c) 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%
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>5 574</b>	<b>7 294</b>	<b>-23,6%</b>

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 umacniającej 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
<b>razem</b>	<b>(+)</b>	<b>6 745 tys. zł</b>

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**

<b>I.FORWARDY – SPRZEDAŻ WALUTY</b>			
<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
<b>Razem forwardy :</b>	<b>27 000 000,00</b>	<b>3,7523</b>	<b>101 312 100,00</b>
<b>II. OUTPERFORMANCE – SPRZEDAŻ WALUTY</b>			
Outperformance od 01.01.2009r. do 31.12.2009r.	15 600 000,00	3,3400	52 104 000,00
<b>Razem realizacja w 2009 roku:</b>	<b>42 600 000,00</b>	<b>3,6013</b>	<b>153 416 100,00</b>
Outperformance od 01.01.2010r. do 02.07.2010r	8 100 000,00	3,3400	27 054 000,00
<b>Razem realizacja w 2010 roku:</b>	<b>8 100 000,00</b>	<b>3,3400</b>	<b>27 054 000,00</b>
<b>Ogółem realizacja w 2009 i 2010 roku.</b>	<b>50 700 000,00</b>	<b>3,5596</b>	<b>180 470 100,00</b>

\* 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 zasilily 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
<i>EBITDA</i>	16 701	18 408	Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja (mln zł)
<i>Wskaźniki płynności finansowej</i>			
<b>Wskaźnik bieżącej płynności</b>	0,86	0,97	Majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe
<b>Szybki wskaźnik płynności</b>	0,37	0,39	(Majątek obrotowy – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe
<i>Wskaźniki zadłużenia</i>			
<b>Relacja zobowiązań do majątku ogółem</b>	0,44	0,55	Zobowiązania długo i krótkoterminowe / majątek ogółem
<b>Relacja zobowiązań do kapitału własnego</b>	0,87	1,35	Zobowiązania długo i krótkoterminowe / kapitał własny
<b>Wskaźnik pokrycia długu majątkiem trwałym</b>	9,91	4,19	Majątek trwały / zobowiązania długoterminowe
<i>Wskaźniki rentowności</i>			
<b>ROA</b>	1,80%	2,67%	Zysk netto / aktywa * 100%
<b>ROE</b>	3,59%	6,53%	Zysk netto / kapitał własny * 100%
<b>Wskaźnik rentowności sprzedaży</b>	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
	stan na 31.12.08	stan na 31.12.07		
<b>KREDYTY</b>				
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
<b>RAZEM KREDYTY</b>	<b>32 327</b>	<b>32 895</b>		
<b>POŻYCZKI</b>				
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
<b>RAZEM POŻYCZKI</b>	<b>1</b>	<b>516</b>		
<b>OGÓŁEM</b>	<b>32 328</b>	<b>33 411</b>		

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
<b>RAZEM PORĘCZENIA</b>		<b>5 762</b>		

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

### Ryzyko związane z uzależnieniem Emitenta od kluczowych dostawców

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

## **III. INFORMACJE DODATKOWE**

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

Emitent terminowo spłaca raty postępowania układowego z wierzycielami zatwierdzonego przez Sąd Rejonowy w Katowicach postanowieniem z dnia 23 grudnia 2003 r. Saldo zobowiązań układowych na dzień 31.12.2008 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 przekraczałyby 10% kapitałów własnych Emitenta lub mogłyby 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 akcje 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) (<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) (<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), (<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), (<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, użytkownika 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), <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 bezwzględnie 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) (<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 wewnątrzspółnotowych 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.