

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

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

- 1) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **340.528.860,55 zł.;**
- 2) skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku, wykazujący zysk netto w wysokości **10.581.685,65 zł.;**
- 3) zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujące wzrost stanu kapitału własnego o kwotę **48.501.009,99 zł.;**
- 4) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku, wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę **47.155,75 zł.;**
- 5) informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Sprawozdanie zostało sporządzone metodą pełną.

Za sporządzenie tego sprawozdania skonsolidowanego odpowiada Zarząd jednostki dominującej.

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

Badanie sprawozdania skonsolidowanego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu skonsolidowanym, jak i całościową ocenę sprawozdania skonsolidowanego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

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

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej grupy kapitałowej "Ferrum" S. A. na dzień 31 grudnia 2008 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku,
- b) zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym przez MSSF/MSR, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania skonsolidowanego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową "Ferrum" S. A.

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

Biegły Rewident

Podmiot uprawniony

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej "FERRUM" S.A. sporządzone za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku, na dzień 31 grudnia 2008 roku przez jednostkę dominującą **"FERRUM" S.A.** w Katowicach, ul. Porcelanowa 11 – **zostało zweryfikowane.**

W sprawozdaniu tym bilans wykazuje

po stronie aktywów i pasywów sumę

340.528.860,55 zł.

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

10.581.685,65 zł.

**P R E Z E S****Biegły Rewident****Marian Wcisło**

nr ewid. 5424/785

R A P O R T

NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego uzupełniający opinię

GRUPY KAPITAŁOWEJ "FERRUM" S. A.

w Katowicach, ul. Porcelanova 11

1. **Badaniem objęto skonsolidowane sprawozdanie finansowe** za okres od dnia 1 stycznia 2008 r. do dnia 31 grudnia 2008 r. w okresie od dnia 13 marca 2009 r. do dnia 25 marca 2009 r.
2. **Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego** przeprowadził biegły rewident – Anna Jeziorska-Hesse nr ewid. 9455/7065, zam. w Zawierciu, ul. Klonowa 7/31.
3. **Skład Zarządu** jednostki dominującej – "Ferrum" S. A. w roku 2008 był następujący:

Prezesem Zarządu	był	pan Jan Waszczak
Wiceprezesem Zarządu	był	pan Tadeusz Kaszowski
4. **Głównym Księgowym** w roku 2008 był pan Stanisław Głowacki
5. **Skład Rady Nadzorczej jednostki dominującej** 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.
6. Badanie zostało przeprowadzone przez biegłego rewidenta w oparciu o umowę nr 38/08/09 z dnia 17 lipca 2008 r. zawartą z MW RAFIN Marian Wcisło Biuro Usług Rachunkowości i Finansów Spółka Jawna z siedzibą w Sosnowcu, Al. Zwycięstwa 3, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod nr 3076.

Umowa ta została zawarta w wykonaniu Uchwały Nr 2/VI/08 Rady Nadzorczej "Ferrum" S.A. z dnia 26.06.2008 r. posiadającej upoważnienie wynikające z art. 20, ust. 2, pkt 1. Statutu "Ferrum" S.A.

MW RAFIN Marian Wcisło Biuro Usług Rachunkowości i Finansów Spółka Jawna z siedzibą w Sosnowcu oraz biegły rewident badający sprawozdania finansowe są niezależni od badanej jednostki.

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. Skład grupy kapitałowej

1. W skład grupy kapitałowej objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wchodzi:
 - jednostka dominująca – **"Ferrum" S.A.**
 - jednostka zależna – **Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum S. A.**

Spółka zależna ZKS Ferrum S.A. do konsolidacji włączona jest metodą pełną.
2. "Ferrum" S.A. oraz Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum S.A. nie zawarły umowy o utworzeniu podatkowej grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

II. Charakterystyka jednostek grupy kapitałowej

"Ferrum" S.A. w Katowicach

Przedmiotem działalności było głównie:

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

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

Podstawa prawna działalności

1. Akt notarialny z dnia 8.03.1995 r., repertorium A nr 2736/95, sporządzony przed notariuszem Pawłem Błaszczkiem w Kancelarii Notarialnej w Warszawie, ul. Długa 31 wraz aktami notarialnymi wprowadzającymi zmiany w statucie spółki.

2. Akty notarialne zmieniające treść statutu spółki – ostatnia zmiana z dnia 10.05.2007 r. aktem notarialnym sporządzonym przez notariusza Annę Słupińską-Mitas z kancelarii notarialnej w Katowicach przy ul. Mickiewicza 15 – repertorium A nr 7465/2007;
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.

Organ rejestrowy i data wpisu do rejestru

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

Rejestracja podatkowa i statystyczna

NIP PL 6340128794 - wg zaświadczenia z dnia 25.02.2005 r.

REGON 272581760 - wg zaświadczenia z dnia 02.02.2005 r.

Wysokość kapitału podstawowego:

Na dzień 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.

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

Akcjonariusze	Ilość akcji	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.

Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum S. A. w Katowicach

Przedmiotem działalności było głównie:

- PKD 24,20,Z, produkcja rur, przewodów, kształtowników zamkniętych i łączników,
- PKD 25,11,Z, produkcja konstrukcji metalowych i ich części,
- PKD 25,29,Z, produkcja pozostałych zbiorników, cystern i pojemników metalowych,

- PKD,25,61,Z, obróbka metali i nakładanie powłok na metale,
- PKD 25,94,Z, produkcja złączy i śrub,
- PKD 28,29,Z, produkcja pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia.

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

Podstawa prawna działalności

- 1) Akt notarialny z dnia 3.12.2007 r. – repertorium A nr 6262/2007 sporządzony przez notariusza Halinę Mikołajczyk, KN w Katowicach, ul. Młyńska 5/4; sprostowany dnia 4.12.2007 r. – repertorium A nr 6280/2007;
- 2) Akty notarialne zmieniające treść statutu spółki – ostatnia zmiana z dnia 19.06.2008 r. – repertorium A nr 4528/2008 sporządzony przez notariusza Halinę Mikołajczyk, KN w Katowicach, ul. Młyńska 5/4;;
- 3) Ustawa z dnia 15.09.2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z późn. zmianami).

Spółka powołana została na czas nieoznaczony.

Organ rejestrowy i data wpisu do rejestru

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

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

Rejestracja podatkowa i statystyczna

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

Wysokość kapitału zakładowego

Kapitał podstawowy na dzień 31.12.2008 roku wynosi 10.000.000,00 zł. Stanowią go akcje w ilości 1.000.000 szt., o wartości nominalnej 10,00 zł. każda.

III. <u>Zatrudnienie ogółem – średniookresowe</u>	665	osób
<u>w tym:</u>		
- w jednostce dominującej	450	osób
- w jednostce zależnej	215	osób

IV. Podstawa prawna sporządzenia i badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

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

V. Informacje n/t powiązania kapitałowego jednostki dominującej z Zakładem Konstrukcji Spawanych Ferrum S.A.:

- | | |
|--|------------------|
| - ilość akcji | 1.000.000 sztuk, |
| - wartość akcji na koniec okresu | 10.000 tys. zł., |
| - suma bilansowa na koniec okresu | 40.759 tys. zł., |
| - udział procentowy w sumarycznym zestawieniu spółek konsolidowanych | 11,61 %, |
| - przychody ze sprzedaży, pozostałe przychody oraz przychody finansowe za okres od 1.01.2008 r. do 31.12.2008 r. | 72.824 tys. zł., |
| - udział procentowy w sumarycznym zestawieniu spółek konsolidowanych | 19,10 %, |
| - wynik finansowy brutto za okres od 1.01.2008 r. do 31.12.2008 r. | 6.773 tys. zł., |
| - udział procentowy w sumarycznym zestawieniu spółek konsolidowanych | 35,48 %, |

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

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

W skład Zarządu Zakładu Konstrukcji Spawanych Ferrum S.A. nie wchodzi osoby sprawujące funkcje kierownicze w "Ferrum" S.A.

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

1. Było badane przez MW RAFIN Marian Wcisło Biuro Usług Rachunkowości i Finansów Sp. J. z siedzibą w Sosnowcu, Al. Zwycięstwa 3 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń. Obejmowało ono sprawozdanie finansowe jednostki dominującej oraz zależnej.
2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2007 grupy kapitałowej "Ferrum" S.A. z siedzibą w Katowicach zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki "Ferrum" S.A. Uchwałą nr IV/2008 w dniu 18 czerwca 2008 roku.
3. Sprawozdanie skonsolidowane zostało ogłoszone w Monitorze Polskim "B" Nr 1927, poz. 10.917 z dnia 4 grudnia 2008 r.
4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2007 rok Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest "Ferrum" S.A. w Katowicach wraz ze sprawozdaniem z działalności oraz opinią, raportem z badania i aktami notarialnymi zatwierdzającymi powyższe sprawozdania złożono w Sądzie Rejonowym w Katowicach – rejestracja nastąpiła w dniu 26.06.2008 r.

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

IX. Objęte badaniem skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 01.01.2008r. do 31.12.2008 r., tj. na dzień bilansowy 31.12.2008 r. składa się z:

- a) skonsolidowanego bilansu sporządzonego na dzień 31.12.2008 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **340.529 tys. zł.**
- b) skonsolidowanego rachunku zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2008r. do 31.12.2008r., wykazującego zysk netto w kwocie **10.582 tys. zł.**
- c) zestawienia zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazującego zwiększenie kapitału własnego o kwotę **48.501 tys. zł.**
- d) skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych wykazującego zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o sumę **47 tys. zł.**
- e) informacji dodatkowych o przyjętych zasadach rachunkowości oraz innych informacji objaśniających.

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

W trakcie badania nie nastąpiły ograniczenia zakresu ani metod badania.

XI. Badanie sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją:

1. Sprawozdanie finansowe za rok 2008 jednostki dominującej było przedmiotem badania przeprowadzonego przez MW RAFIN Biuro Usług Rachunkowości i Finansów Spółka Jawna z siedzibą w Sosnowcu w oparciu o umowę nr 37/08/09 z dnia 17 lipca 2008 r., w wyniku którego wydana została opinia bez zastrzeżeń.
2. Sprawozdanie finansowe za rok 2008 jednostki zależnej objętej konsolidacją metodą pełną było przedmiotem badania przeprowadzonego przez MW RAFIN Biuro Usług Rachunkowości i Finansów Spółka Jawna z siedzibą w Sosnowcu w oparciu o umowę nr 40/08/09 z dnia 4 sierpnia 2008 r., w wyniku którego została wydana opinia bez zastrzeżeń.

XII. Struktura podmiotowa i metody konsolidacji sprawozdań finansowych

Jednostka dominująca objęła konsolidacją Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum S.A. metodą pełną.

B. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości

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

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

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

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

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

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

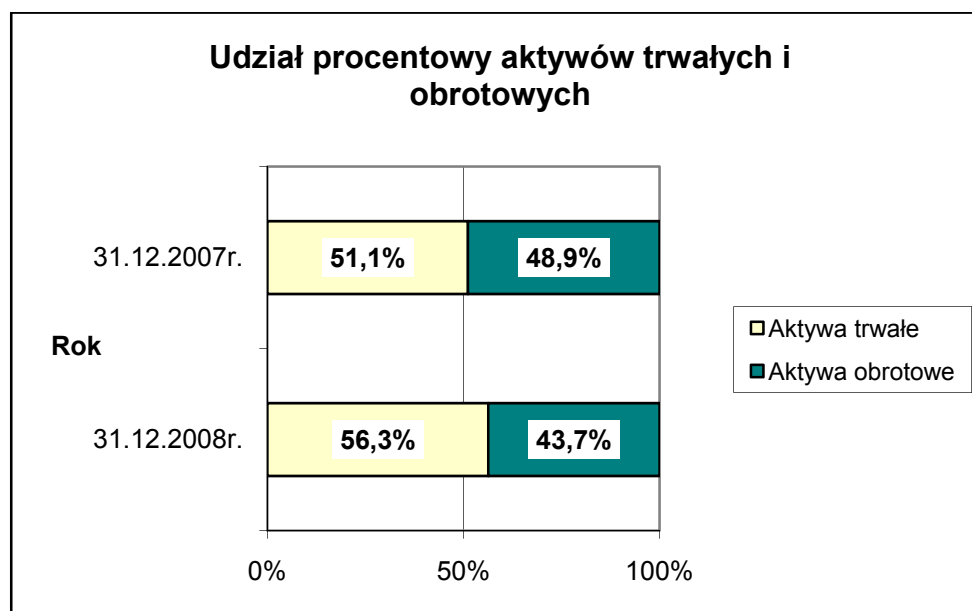
6. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej "Ferrum" S.A. za rok 2008 sporządzone zostało wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej. Zastosowane zostały wszystkie MSSF i MSR obowiązujące na dzień bilansowy.
7. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz korekty i wyłączenia konsolidacyjne przeprowadzono zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości Nr 27 'Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe'.
8. Spółka dominująca posiada dokumentację konsolidacyjną, stanowiącą podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2008, na którą składają się:
 - jednostkowe sprawozdania finansowe spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej,
 - wszelkie korekty i wyłączenia konsolidacyjne niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
 - noty konsolidacyjne.
9. Sprawozdania jednostkowe spółek objętych konsolidacją były objęte badaniem przez biegłego rewidenta. Badania potwierdziły prawidłowość i rzetelność prowadzenia ksiąg rachunkowych, jak również wyceny i sporządzenia jednostkowych sprawozdań. Sprawozdania uzyskały pozytywne opinie.

C. OCENA AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ OCENA SYTUACJI FINANSOWEJ

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

w tys. zł

Składniki aktywów	31.12.2008r.		31.12.2007r.		Dynamika 2:4 w %
	kwota	struktura w %	kwota	struktura w %	
1	2	3	4	5	6
Aktywa trwałe	191 785	56,3%	153 040	51,1%	125,3%
1. Wartości niematerialne	4 869	1,4%	3 541	1,0%	137,5%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	134 151	39,4%	135 406	39,8%	99,1%
3. Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	5 365	1,6%	3 838	1,1%	139,8%
4. Aktywa finansowe	38 571	11,3%	1 375	0,4%	2805,2%
5. Należności długoterminowe	8 829	2,6%	8 880	2,6%	99,4%
Aktywa obrotowe	148 744	43,7%	146 225	48,9%	101,7%
1. Zapasy	80 166	23,5%	79 885	23,5%	100,4%
2. Należności z tyt. dostaw i usług	49 179	14,4%	49 761	14,6%	98,8%
3. Pozostałe należności	16 873	5,0%	14 100	4,1%	119,7%
4. Pochodne instrumenty finansowe	0	0,0%	0	0,0%	
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 526	0,7%	2 479	0,7%	101,9%
AKTYWA RAZEM	340 529	100,0%	299 265	100,0%	113,8%



Majątek grupy kapitałowej wg stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku, w porównaniu do stanu 31 grudnia 2007 roku zwiększył się o prawie 14%, wartościowo o 41.264 tys. zł.

Aktywa trwałe wzrosły o 23,5%, wartościowo o 38.745 tys. zł. Na wzrost wartości aktywów trwałych miało przede wszystkim wpływ przekwalifikowanie prawa wieczystego użytkowania gruntu do nieruchomości inwestycyjnej. W stosunku do roku poprzedniego, aktywa obrotowe pozostały na podobnym poziomie – wzrosły tylko o 1,7%.

Udział majątku trwałego w aktywach ogółem, w porównaniu do roku poprzedniego, zwiększył się o 5,2 punkty procentowe i o tyle zmniejszył się udział aktywów obrotowych.

W roku 2008 jedna złotówka zaangażowana w produkcyjnym rzeczowym majątku trwałym przynosiła 2,41 zł. wartości sprzedaży. W roku 2007 ta sama relacja wynosiła 2,25 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:

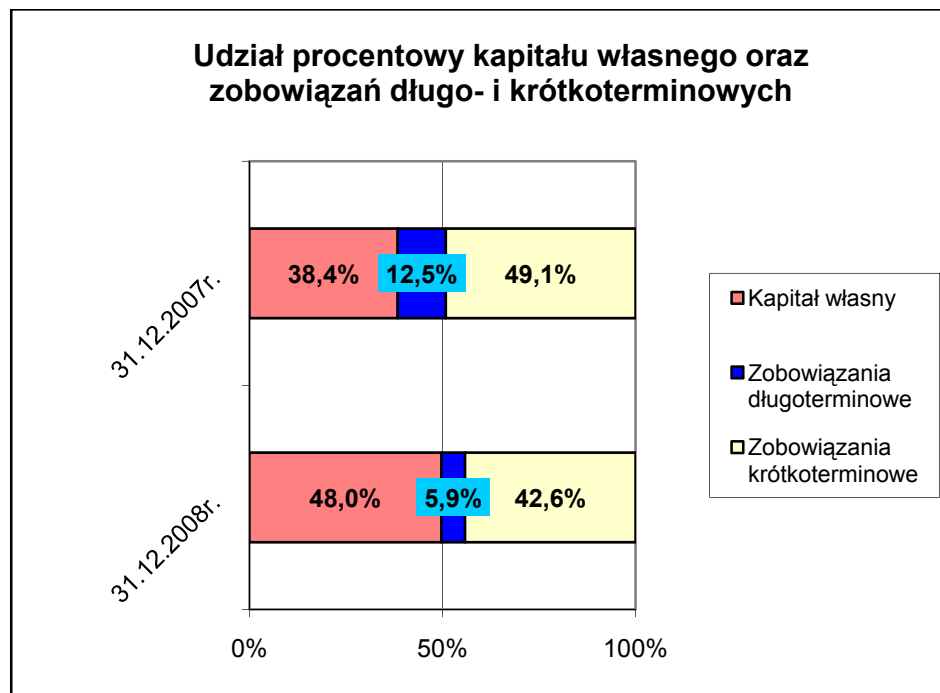
w tys. zł

Składniki pasywów	31.12.2008r.		31.12.2007r.		Dynamika 2:4 w %
	kwota	struktura w %	kwota	struktura w %	
1	2	3	4	5	6
Kapitał własny	163 413	48,0%	114 912	38,4%	142,2%
1. Kapitał akcyjny	75 839	22,3%	37 919	12,7%	200,0%
2. Kapitał zapasowy	76 983	22,6%	66 435	22,2%	115,9%
3. Niepodzielony wynik finansowy	9	0,0%	-1 447	-0,5%	-0,6%
4. Zysk netto	10 582	3,1%	12 005	4,0%	88,1%
Zobowiązania długoterminowe	20 161	5,9%	37 341	12,5%	54,0%
1. Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	17 967	5,3%	9 695	3,2%	185,3%
2. Długoterminowe rezerwy na zobowiązania	1 535	0,5%	1 821	0,6%	84,3%
3. Kredyty i pożyczki	0	0,0%	3 513	1,2%	0,0%
4. Zobowiązania długoterminowe	659	0,2%	22 312	7,5%	3,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	156 955	42,6%	147 012	49,1%	106,8%
1. Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	2 253	1,8%	1 547	0,5%	145,6%
2. Kredyty i pożyczki	40 704	12,0%	38 817	13,0%	104,9%
3. Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	44 738	13,1%	47 847	16,0%	93,5%
4. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	35 240	10,3%	57 986	19,4%	60,8%
5. Pochodne instrumenty finansowe	34 020	10,0%	815	0,3%	4174,2%
PASYWA RAZEM	340 529	100,0%	299 265	100,0%	113,8%

W porównaniu do stanu na 31.12.2007 r., kapitał własny na dzień 31.12.2008 r. wzrósł o 42,2%, wartościowo o 48.501 tys. zł. Na wzrost kapitału własnego w roku 2008 wpłynęły

wygenerowane zyski spółek objętych konsolidacją oraz rejestracja sądowa podwyższenia kapitału akcyjnego poprzez emisję akcji serii "E" w spółce dominującej.

Pokrycie aktywów kapitałami własnymi na dzień 31.12.2008 r. wynosi 47,99% i w porównaniu do roku poprzedniego zwiększyło się o 9,64 punktów procentowych.

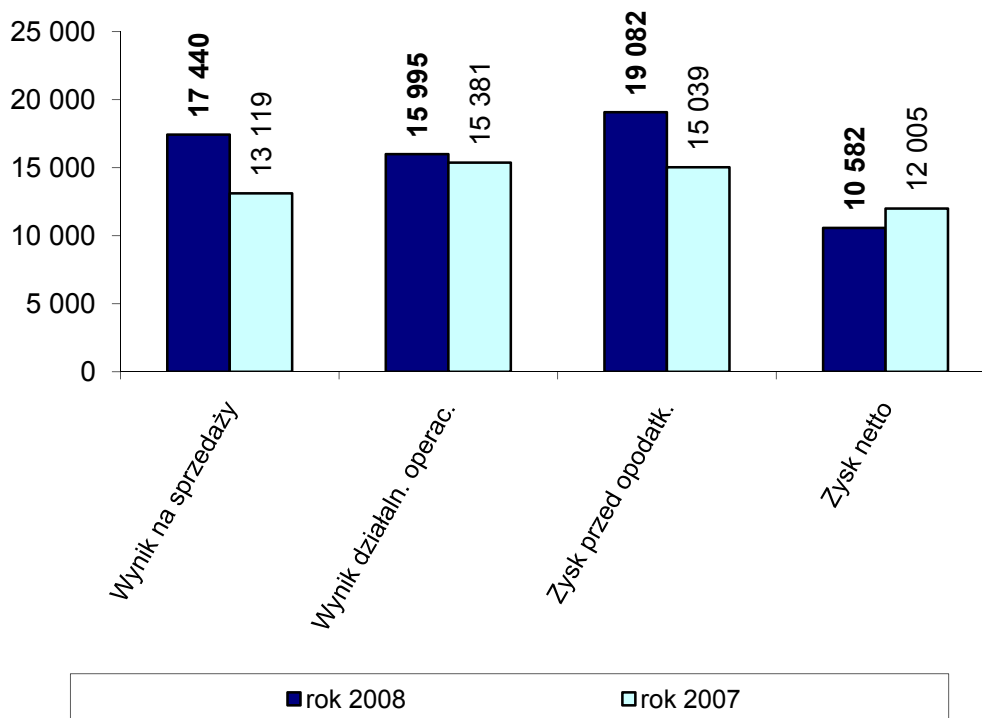


3. Wyniki finansowe w roku 2008 w stosunku do roku 2007 są następujące:

w tys. zł

L.p.	Treść	rok 2008	rok 2007	Wskaźnik	
		(+) zysk (-) strata	(+) zysk (-) strata	(+) poprawa (-) pogorszenie	% (3:4)
1	2	3	4	5	6
1.	Wynik na sprzedaży	17 440	13 119	4 321	132,9%
	- produktów	16 035	12 697	3 338	126,3%
	- towarów i materiałów	1 405	422	983	332,9%
2.	Wynik na pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych	-1 445	2 262	-3 707	-63,9%
	Wynik działalności operacyjnej	15 995	15 381	614	104,0%
3.	Wynik na przychodach i kosztach finansowych	3 087	-342	3 429	-902,6%
4.	Zysk przed opodatkowaniem	19 082	15 039	4 043	126,9%
5.	Podatek dochodowy	8 500	3 034		
6.	Zysk netto	10 582	12 005	-1 423	88,1%

porównanie wyników



Wynik na sprzedaży w grupie kapitałowej, w której jednostką dominującą jest "Ferrum" S.A. w 2008 roku wyniósł 17.440 tys. zł. Wynik ten został zmniejszony nadwyżką pozostałych kosztów operacyjnych nad pozostałymi przychodami operacyjnymi w kwocie 1.445 tys. zł., generując zysk na działalności operacyjnej w wysokości 15.995 tys. zł. Po zwiększeniu o dodatni wynik z działalności finansowej w kwocie 3.087 tys. zł., rok 2008 zamknął się zyskiem przed opodatkowaniem w wysokości 19.082 tys. zł.

Po uwzględnieniu podatku dochodowego od osób prawnych:

- bieżącego w wysokości 1.755 tys. zł.,
- odroczonego w wysokości 6.745 tys. zł.,

zysk netto za rok 2008 ukształtował się w wysokości 10.582 tys. zł.

Znaczącymi wartościami w działalności finansowej były:

- przekwalifikowanie nieruchomości inwestycyjnej +38.198 tys. zł.
- nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi związana z realizacją i wyceną pochodnych instrumentów finansowych -33.171 tys. zł.

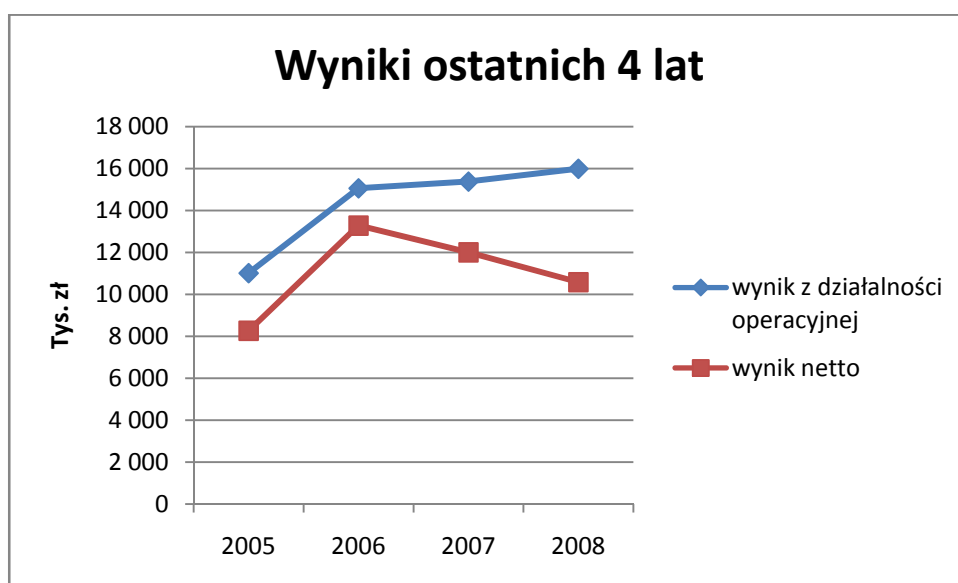
Rentowność grupy kapitałowej przedstawiała się j. n.:

	Rok bieżący	Rok poprzedni
- zyskowność majątku – ROA	3,31 %	4,40 %

- zyskowność kapitału własnego – ROE	7,60 %	11,02 %
- zyskowność sprzedaży	3,16 %	4,03 %

Wyniki działalności operacyjnej oraz wyniki netto grupy kapitałowej za ostatnie 4 lata przedstawiały się j. n.:

lata	wynik z działalności operacyjnej	wynik netto
2005	11 013 tys. zł.	8 259 tys. zł.
2006	15 062 tys. zł.	13 284 tys. zł.
2007	15 381 tys. zł.	12 005 tys. zł.
2008	15 995 tys. zł.	10 582 tys. zł.



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

Lp.	Nazwa wskaźnika	Rok bieżący	Rok poprzedni	+ Poprawa - Pogorszenie
1	2	3	4	5
1.	Pokrycia bieżących zobowiązań	134,49%	101,09%	+33,40 p. proc.
2.	Płynności – szybki	62,01%	45,86%	+16,15 p. proc.
3.	Płynności – bardzo szybki	2,28	1,71%	+0,57 p. proc.
4.	Obrotu należności z tyt. dostaw	47 dni	55 dni	+8 dni
5.	Obrotu zobowiązań z tyt. dostaw	47 dni	61 dni	+14 dni
6.	Obrotu materiałami	51 dni	60 dni	+9 dni
7.	Obrotu wyrobami gotowymi	42 dni	36 dni	-6 dni

8.	Pokrycia majątku kapitałami własnymi	47,99%	38,35%	+13,11 p. proc.
9.	Obciążenia majątku zobowiązaniami	45,43%	48,61%	+3,18 p. proc.

W roku 2008, w porównaniu do roku poprzedniego, zwiększyły się wskaźniki płynności finansowej w zakresie działalności operacyjnej (bez uwzględnienia zobowiązania z tyt. pochodnych instrumentów finansowych). Wskaźnik płynności III stopnia wzrósł o 33,4 punkty procentowe, wskaźnik płynności II stopnia wzrósł o 16,15 punktów procentowych, a wskaźnik gotówkowy wzrósł o 0,57 punktów procentowych.

Poprawie uległy wskaźniki wypłacalności:

- pokrycia majątku kapitałem własnym o 13,1 punktów procentowych,
- obciążenia majątku zobowiązaniami o 3,2 punktów procentowych.

Poprawie, w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2007 roku, uległy wskaźniki obrotu należnościami oraz zobowiązaniami z tytułu dostaw i usług odpowiednio o 8 i 14 dni.

W porównaniu do roku 2007, obrotowość materiałów poprawiła się o 9 dni, obrotowość wyrobów gotowych uległa wydłużeniu o 6 dni.

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. Wnioski końcowe

W toku badania sprawozdań jednostkowych za rok 2008r. spółek objętych konsolidacją oraz sprawozdania skonsolidowanego nie stwierdzono zjawisk mogących świadczyć o zagrożeniu kontynuacji działalności grupy kapitałowej w najbliższej przyszłości.

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

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

I. AKTYWA TRWAŁE

1. Wartości niematerialne i prawne

- 1) Wartość początkowa wartości niematerialnych spółek objętych konsolidacją wynosi:
- | | |
|-------------------------|----------------|
| – jednostki dominującej | 5.887 tys. zł. |
| – jednostki zależnej | 177 tys. zł. |
| Razem: | 6.064 tys. zł. |
- 2) Umorzenie wartości niematerialnych jednostek objętych konsolidacją wynosi:
- | | |
|-------------------------|----------------|
| – jednostki dominującej | 1.066 tys. zł. |
| – jednostki zależnej | 129 tys. zł. |
| Razem: | 1.195 tys. zł. |
- 3) Wartość netto wartości niematerialnych wykazana na dzień 31.12.2008 r. wynosi **4.869 tys. zł.**
- Udział procentowy w sumie bilansowej 1,4%

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

2. Rzeczowe aktywa trwałe

- 1) Wartość początkowa rzeczowych aktywów trwałych objętych konsolidacją wynosi:
- | | |
|-------------------------|------------------|
| – jednostki dominującej | 204.348 tys. zł. |
| – jednostki zależnej | 8.776 tys. zł. |
| Razem: | 213.124 tys. zł. |
- 2) Umorzenie środków trwałych objętych konsolidacją wynosi:
- | | |
|-------------------------|-----------------|
| – jednostki dominującej | 77.472 tys. zł. |
| – jednostki zależnej | 1.501 tys. zł. |
| Razem: | 78.973 tys. zł. |
- 3) Wartość netto środków trwałych wykazana w bilansie na dzień 31.12.2008r. wynosi **134.151 tys. zł**
- Udział procentowy w sumie bilansowej 39,4%

Z ogółu wartości netto rzeczowego majątku trwałego przypada na:

- a) grunty 535 tys. zł.

b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	35.540 tys. zł.
c) urządzenia techniczne i maszyny	92.514 tys. zł.
d) środki transportu	975 tys. zł.
e) inne środki trwałe	4.587 tys. zł.

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

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

a) Nakłady na budowę i zakupy:	
- w jednostce dominującej	7.073 tys. zł.
- w jednostce zależnej	3.605 tys. zł.
Razem nakłady:	10.678 tys. zł.
b) Źródła finansowania:	
- amortyzacja	10.508 tys. zł.
- część dotacji na prace rozwojowe	170 tys. zł.
Razem:	10.678 tys. zł.
c) Nie wystąpił niedobór źródeł finansowania	

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

- zobowiązania na 1.01.2008 r.	4.448 tys. zł.
- nakłady na budowę i zakupy środków trwałych i wartości niematerialnych	10.678 tys. zł.
Razem potrzebne środki na finansowanie	15.126 tys. zł.
- zobowiązania na 31.12.2008 r.	2.370 tys. zł.
- sfinansowano nakłady	12.756 tys. zł.
w tym:	
- zakupy bezpośrednie	11.167 tys. zł.
- zakupy w leasingu finansowym	821 tys. zł.
- zwrot z likwidacji na środki trwałe w budowie	14 tys. zł.
- wartość podatku VAT	754 tys. zł.

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

3. Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego

Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego wynoszą	5.365 tys. zł.
--	----------------

Udział procentowy w sumie bilansowej 1,6%

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

4. Aktywa finansowe

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

	Wartość brutto	Odpisy aktualizujące	Wartość netto
- akcje w jednostce powiązanej	10.018 tys. zł.	0 tys. 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 tys. zł.	38.198 tys. zł.
	48.838 tys. zł.	249 tys. zł.	48.589 tys. zł.

pomniejszone o:

– wyłączenia konsolidacyjne akcji ZKS Ferrum S.A. -10.018 tys. zł.

Aktywa finansowe na dzień 31.12.2008 r. 38.571 tys. zł.

Udział procentowy w sumie bilansowej 11,3%

Akcje będące w posiadaniu "Ferrum" S.A., jako przeznaczone do obrotu, zostały zakwalifikowane do grupy aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik.

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

Dokonane wyłączenia akcji spółki zależnej zostały ustalone zgodnie z wymaganą procedurą konsolidacji.

Aktywa finansowe w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały wykazane prawidłowo.

5. Należności długoterminowe

Należności długoterminowe wynoszą: 8.829 tys. zł

Udział procentowy w sumie bilansowej 2,6 %

w tym:

– w jednostce dominującej 8.824 tys. zł.

– w jednostce zależnej 5 tys. zł.

Należności długoterminowe to należności od jednostek spoza grupy kapitałowej.

W bilansie skonsolidowanym należności długoterminowe zostały prawidłowo wykazane.

II. AKTYWA OBROTOWE

1. Zapasy 80.166 tys. zł.

Udział procentowy w sumie bilansowej 23,5 %

z tego przypada na:

- | | |
|--|-----------------|
| 1) materiały | 25.309 tys. zł. |
| - <i>materiały brutto</i> | 26.249 tys. zł. |
| - <i>odpis aktualizujący materiały</i> | - 940 tys. zł. |
| 2) półprodukty i produkty w toku | 10.566 tys. zł. |
| 3) produkty gotowe | 44.286 tys. zł. |
| 4) towary | 5 tys. zł. |

Z podanych wyżej zapasów ogółem przypada na:

- | | |
|------------------------|-----------------|
| - jednostkę dominującą | 65.761 tys. zł. |
| - jednostkę zależną | 14.405 tys. zł. |
| Razem: | 75.330 tys. zł. |

W pozycji zapasów nie miały miejsca wyłączenia konsolidacyjne.

Stan zapasów nierotacyjnych przedstawiał się następująco:

Stan na 1.01.2008 r.	892 tys. zł.,	w tym odpis aktualizujący 892 tys. zł.
Stan na 31.12.2008 r.	940 tys. zł.,	w tym odpis aktualizujący 940 tys. zł.

Wartość zapasów ustalono i wykazano prawidłowo w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

2. Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług

Zagregowana wartość należności krótkoterminowych z tyt.

dostaw i usług brutto spółek konsolidowanych wynosi 51.441 tys. zł.

pomniejszona o:

- | | |
|---------------------------------------|----------------|
| - odpisy z tytułu aktualizacji wyceny | 1.735 tys. zł. |
|---------------------------------------|----------------|

pomniejszona o:

- | | |
|-----------------------------|--------------|
| - wyłączenia konsolidacyjne | 527 tys. zł. |
|-----------------------------|--------------|

Należności krótkoterminowe z tyt. dostaw i usług wykazane w skonsolidowanym bilansie na dzień 31.12.2008 r.

49.179 tys. zł.

Udział procentowy w sumie bilansowej 14,4 %

w tym przypada na:

- | | |
|--|-----------------|
| - <i>należności od jednostek powiązanych</i> | 274 tys. zł. |
| - <i>należności od pozostałych jednostek</i> | 48.905 tys. zł. |

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

Należności wykazane w sprawozdaniach finansowych spółek grupy kapitałowej zostały skorygowane o wyłączenia wzajemnych obrotów rozrachunków występujących między spółkami objętymi konsolidacją.

Należności z tyt. dostaw i usług zostały prawidłowo wykazane w bilansie. Zaprezentowane zostały w wartościach wymagalnych tj. łącznie z naliczonymi odsetkami. Saldo należności wyrażonych w walutach obcych zostało wycenione według kursu średniego NBP na dzień 31.12.2008 r.

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

– nieprzeterminowane	40.577 tys. zł.
– przeterminowane	10.337 tys. zł.
<i>w tym:</i>	
a) do 3 miesięcy	8.107 tys. zł.
b) od 3 do 6 miesięcy	102 tys. zł.
c) od 6 do 12 miesięcy	828 tys. zł.
d) powyżej 12 miesięcy	1.300 tys. zł.
Razem brutto:	50.914 tys. zł.
- odpisy z tytułu aktualizacji wyceny	1.735 tys. zł.
Razem netto:	49.179 tys. zł.

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

3. Pozostałe należności krótkoterminowe

Należności krótkoterminowe pozostałe brutto wynoszą: 17.173 tys. zł.

pomniejszone o:

– odpisy z tytułu aktualizacji wyceny 300 tys. zł.

Należności krótkoterminowe pozostałe wykazane w skonsolidowanym bilansie na dzień 31.12.2008 r. **16.873 tys. zł.**

Udział procentowy w sumie bilansowej 5,0 %

w tym przypada na:

- | | |
|--|-----------------|
| – należności z tyt. podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń | 1.629 tys. zł. |
| – czynne rozliczenia międzyokresowe | 703 tys. zł. |
| – inne należności | 14.541 tys. zł. |

Z podanych wyżej należności przypada na:

– jednostkę dominującą	15.046 tys. zł.
– jednostkę zależną	1.827 tys. zł.
Razem:	16.873 tys. zł.

W pozycji pozostałych należności nie miały miejsca korekty konsolidacyjne.

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

4. Pochodne instrumenty finansowe

Wycena niezrealizowanych pochodnych instrumentów finansowych na dzień 31.12.2008 r. była ujemna, w związku z czym jest prezentowana w pasywach bilansu jako zobowiązanie grupy kapitałowej.

5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wynoszą **2.526 tys. zł.**

Udział procentowy w sumie bilansowej	0,7 %
--------------------------------------	-------

i składają się z:

1) środków pieniężnych w jednostce dominującej	113 tys. zł.
2) środków pieniężnych w jednostce zależnej	2.413 tys. zł.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują sumę środków pieniężnych w jednostce dominującej i zależnej. Środki w walutach obcych zostały ujęte w księgach wg kursu zamknięcia, który grupa kapitałowa przyjęła na poziomie średnich kursów NBP na 31.12.2008 r.

W pozycji środków pieniężnych nie miały miejsca wyłączenia konsolidacyjne.

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

III. KAPITAŁ WŁASNY

Kapitał własny wynosi **163.413 tys. zł.**

Udział procentowy w sumie bilansowej	48,0%
--------------------------------------	-------

i składa się z:

1) Kapitału podstawowego	75.839 tys. zł.
2) Kapitału zapasowego	76.983 tys. zł.
3) Niepodzielonego wyniku z lat ubiegłych	9 tys. zł.
4) Zysku netto	10.582 tys. zł.

1. Kapitał podstawowy grupy kapitałowej

Zagregowana wartość wyniosła:	85.839 tys. zł.
Wyłączenia wartości akcji spółki zależnej	-10.000 tys. zł.

Kapitał podstawowy na dzień 31.12.2008 r. wykazany
w skonsolidowanym bilansie w wysokości **75.839 tys. zł.**
jest prawidłowy i stanowi go kapitał jednostki dominującej.

2. Kapitał zapasowy

Zagregowana wartość wyniosła: 77.001 tys. zł.
Wyłączenia i korekty konsolidacyjne -18 tys. zł.
Kapitał zapasowy na dzień 31.12.2008 r. wykazany
w skonsolidowanym bilansie wynosi **+76.983 tys. zł.**

Korekta konsolidacyjna dotyczy rozliczonej wartości firmy powstałej przy
pierwszym objęciu udziałów jednostki zależnej

3. Niepodzielony wynik z lat ubiegłych

Zagregowana wartość wyniosła: 0 tys. zł.
Wyłączenia i korekty konsolidacyjne +9 tys. zł.
Wynik z lat ubiegłych na dzień 31.12.2008 r. wykazany
w skonsolidowanym bilansie wynosi **+9 tys. zł.**

Korekta konsolidacyjna dotyczy wyłączenia odpisu aktualizującego odsetki od
należności jednostki dominującej

4. Wynik netto

Zagregowana wartość wyniosła: 10.591 tys. zł.
w tym:
– jednostki dominującej 5.574 tys. zł.
– jednostki zależnej 5.017 tys. zł.
Wyłączenie konsolidacyjne wyniosło -9 tys. zł.
Wynik netto grupy kapitałowej **10.582 tys. zł.**

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

Skonsolidowany zysk wykazano w bilansie w wielkości prawidłowej.

IV. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

1. Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

wynoszą **17.967 tys. zł.**
Udział procentowy w sumie bilansowej 5,3 %
i składają się z rezerw na odroczony podatek dochodowy:
1) w jednostce dominującej 17.909 tys. zł.
2) w jednostce zależnej 58 tys. zł.

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

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

2. Długoterminowe rezerwy na zobowiązania wynoszą 1.535 tys. zł.

Udział procentowy w sumie bilansowej 0,5 %

i składają się z:

1) rezerw długoterminowych w jednostce dominującej 1.478 tys. zł.

2) rezerw długoterminowych w jednostce zależnej 57 tys. zł.

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

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

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

3. Kredyty i pożyczki długoterminowe nie wystąpiły

4. Zobowiązania długoterminowe wynoszą 659 tys. zł.

Udział procentowy w sumie bilansowej 0,2 %

i składają się z:

1) zobowiązań w jednostce dominującej 238 tys. zł.

2) zobowiązań w jednostce zależnej 421 tys. zł.

w tym przypada na:

– zobowiązania z tyt. dostaw i usług 19 tys. zł.

– rozliczenia międzyokresowe – dotacje 90 tys. zł.

– pozostałe zobowiązania – raty leasingowe 550 tys. zł.

W pozycji długoterminowych zobowiązań nie miały miejsca wyłączenia konsolidacyjne.

Zagregowana wartość zobowiązań długoterminowych wyceniona została metodą amortyzowanego kosztu. Została kompletnie i prawidłowo ujęta w sprawozdaniu skonsolidowanym.

V. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

1. Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania wynoszą **2.253 tys. zł.**

Udział procentowy w sumie bilansowej 1,8 %

i składają się z:

- | | |
|-----------------------------------|----------------|
| 1) rezerw w jednostce dominującej | 416 tys. zł. |
| 2) rezerw w jednostce zależnej | 1.837 tys. zł. |

W pozycji krótkoterminowych rezerw na zobowiązania nie miały miejsca wyłączenia konsolidacyjne. Skonsolidowany bilans zawiera sumę krótkoterminowych rezerw na zobowiązania spółek konsolidowanych.

Pozycja została prawidłowo oszacowana i zaprezentowana w skonsolidowanym bilansie.

2. Kredyty i pożyczki krótkoterminowe wynoszą **40.704 tys. zł.**

Udział procentowy w sumie bilansowej 12,0 %

i składają się z:

- | | |
|--|-----------------|
| 1) kredytów i pożyczek w jednostce dominującej | 35.339 tys. zł. |
| 2) kredytów w jednostce zależnej | 5.365 tys. zł. |

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

3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

Zagregowana wartość zobowiązań z tyt. dostaw i usług spółek objętych konsolidacją wynosi 45.265 tys. zł.

pomniejszone o:

– wyłączenia konsolidacyjne 527 tys. zł.

Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. dostaw i usług wykazane w skonsolidowanym bilansie **44.738 tys. zł.**

Udział procentowy w sumie bilansowej 13,1 %

w tym przypada na:

- | | |
|---|-----------------|
| – zobowiązania od jednostek powiązanych | 4.299 tys. zł. |
| – zobowiązania od pozostałych jednostek | 40.439 tys. zł. |

Struktura czasowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług jest następująca:

- | | |
|-----------------------|-----------------|
| a) nieprzeterminowane | 27.238 tys. zł. |
| b) przeterminowane | 18.027 tys. zł. |

w tym:

– do 3 miesięcy	18.023 tys. zł.
– od 3 do 6 miesięcy	0 tys. zł.
– od 6 do 12 miesięcy	2 tys. zł.
– powyżej 12 miesięcy	2 tys. zł.
wyłączenia konsolidacyjne	-527 tys. zł.
Razem:	44.738 tys. zł.

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

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wykazane zostały w wartościach wymagalnych tj. łącznie z naliczonymi odsetkami. Saldo zobowiązań wyrażonych w walutach obcych zostało wycenione według kursu średniego NBP na dzień 31.12.2008 r. Zobowiązania zostały zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu kompletnie i prawidłowo.

4. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe wynoszą 35.240 tys. zł.

Udział procentowy w sumie bilansowej 10,3 %

i składają się z pozostałych zobowiązań krótkoterminowych:

1) w jednostce dominującej	27.065 tys. zł.
2) w jednostce zależnej	8.175 tys. zł.

w tym przypada na:

– zobowiązania z tyt. podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	4.366 tys. zł.
– rozliczenia międzyokresowe	8.892 tys. zł.
– inne zobowiązania	21.982 tys. zł.

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

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

5. Pochodne instrumenty finansowe wynoszą 34.020 tys. zł.

Udział procentowy w sumie bilansowej 10,0 %

Spółki wchodzące do grupy kapitałowej, w celu uniezależnienia od wahań kursowych planowanych przychodów ze sprzedaży własnej produkcji, ustalonej zgodnie z umowami ramowymi i zawartymi kontraktami handlowymi w walutach obcych, nabywały pochodne instrumenty finansowe.

Pozycja pochodnych instrumentów finansowych w pasywach skonsolidowanego bilansu stanowi różnicę pomiędzy zakontraktowanymi cenami pochodnych instrumentów finansowych, a ich wartością godziwą na dzień 31.12.2008 r.:

w tym:

- | | |
|-------------------------|-----------------|
| 1) w spółce dominującej | 32.980 tys. zł. |
| 2) w spółce zależnej | 1.040 tys. zł. |

Pozycja została prawidłowo zaprezentowana w skonsolidowanym bilansie. Skutki wyceny odniesione zostały w wynik z działalności finansowej za rok 2008.

VI. WYNIK FINANSOWY

Skonsolidowany rachunek zysków i strat grupy kapitałowej sporządzony został przez:

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

W grupie "Ferrum" S.A. w 2008 roku nie miały miejsca zaniechania działalności. Jednostki wchodzące w skład grupy prowadziły działalności kontynuowane.

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

Treść	Przychody ze sprzedaży, zbytu i pozostałe	Odpowiadające im koszty	Wynik + zysk – strata
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA	357.727 tys. zł.	341.732 tys. zł.	15.995 tys. zł.
Produkty	326.721 tys. zł.	331.332 tys. zł.	-4.611 tys. zł.
Towary i materiały	7.799 tys. zł.	6.394 tys. zł.	1.405 tys. zł.
Zmiana stanu produktów	20.435 tys. zł.	X	20.435 tys. zł.
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby	211 tys. zł.	X	211 tys. zł.
Pozostałe przychody operacyjne	2.561 tys. zł.	X	
Pozostałe koszty operacyjne	X	4.006 tys. zł.	-1.445 tys. zł.
ZYSK Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	x	x	15.995 tys. zł.
Przychody finansowe	40.868 tys. zł.	x	
Koszty finansowe	x	37.781 tys. zł.	3.087 tys. zł.
ZYSK PRZED OPODATKOWANIEM	x	x	19.082 tys. zł.
Podatek dochodowy bieżący	x	x	1.755 tys. zł.

Odroczony podatek dochodowy	x	x	6.745 tys. zł.
ZYSK NETTO	x	x	10.582 tys. zł.

1.1. Przychody ogółem za okres od 1.01.2008 r. do 31.12.2008 r.

ujęte w jednostkowych rachunkach zysków i strat wynoszą 401.898 tys. zł.

Wyłączenia i korekty konsolidacyjne przychodów wynoszą - 3.303 tys. zł.

w tym:

- wyłączenie z tyt. sprzedaży produktów -2.834 tys. zł.
- wyłączenie z tyt. sprzedaży towarów i materiałów -39 tys. zł.
- korekta konsolidacyjna z tyt. prezentacji wyniku na różnicach kursowych dot. działalności operacyjnej -383 tys. zł.
- korekta konsolidacyjna z tyt. prezentacji wyniku na sprzedaży rzeczowego majątku trwałego -15 tys. zł.
- wyłączenie z tyt. naliczonych odsetek -23 tys. zł.
- odwrócenia odpisu aktualizującego odsetki od należności -9 tys. zł.

Przychody prawidłowo i kompletnie wykazane

w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wynoszą **398.595 tys. zł.**

1.2. Koszty ogółem za okres od 1.01.2008 r. do 31.12.2008 r. ujęte

w jednostkowych rachunkach zysków i strat wynoszą 382.807 tys. zł.

Wyłączenia i korekty konsolidacyjne kosztów wynoszą - 3.294 tys. zł.

w tym:

- wyłączenie z tyt. zakupu usług produkcyjnych -2.873 tys. zł.
- korekta konsolidacyjna z tyt. prezentacji wyniku na różnicach kursowych dot. działalności operacyjnej -383 tys. zł.
- korekta konsolidacyjna z tyt. prezentacji wyniku na sprzedaży rzeczowego majątku trwałego -15 tys. zł.
- wyłączenie z tyt. naliczonych odsetek -23 tys. zł.

Koszty prawidłowo i kompletnie wykazane

w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wynoszą **379.513 tys. zł.**

Zysk przed opodatkowaniem grupy kapitałowej **19.082 tys. zł.**

1.3. Ważniejsze pozycje pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych.

Przychody

- odsetki związane z działalnością operacyjną 1.024 tys. zł
- otrzymane odszkodowania i reklamacje 839 tys. zł
- nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi 379 tys. zł.
- rozwiązanie odpisów aktualizujących 140 tys. zł.

Koszty

- odsetki związane z działalnością operacyjną	1.359 tys. zł.
- wynik ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	41 tys. zł.
- aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	643 tys. zł.
- odszkodowania, reklamacje, kary umowne	1.837 tys. zł.

1.4. Ważniejsze pozycje przychodów i kosztów finansowych.

Przychody finansowe

- umorzenie kredytów i odsetek od kredytów i gwarancji	2.621 tys. zł.
- przekwalifikowanie nieruchomości inwestycyjnej	38.198 tys. zł.
- wynik na sprzedaży akcji obcych	49 tys. zł.

Koszty finansowe:

- nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi związana z realizacją i wyceną instrumentów finansowych	33.171 tys. zł.
- odsetki i prowizje związane z działalnością finansową	3.113 tys. zł.
- opłaty z tyt. factoringu	606 tys. zł.
- opłaty z tyt. leasingu	129 tys. zł.

Na skutek zawieranych przez spółki, wchodzące w skład grupy kapitałowej, walutowych transakcji terminowych ograniczających ryzyko kursowe, w wynik finansowy odniesione zostały różnice powstałe z realizacji pochodnych instrumentów finansowych. Również w wynik finansowy odniesiona została ich wycena memoriałowa w wartości godziwej. Ogółem wpływ na wynik miały:

- realizacja finansowych transakcji terminowych w 2008 roku	+815 tys. zł.
- rozliczenie wyceny dokonanej na 31.12.2007 r.	+34 tys. zł.
- wycena wg wartości godziwej na 31.12.2008 r.	-34.171 tys. zł.
	-33.171 tys. zł.

Przychody i koszty z podstawowej działalności, pozostałe przychody i koszty operacyjne oraz przychody i koszty finansowe w skonsolidowanym rachunku zysków i strat zostały ustalone i wykazane prawidłowo.

2. Obowiązkowe zmniejszenia zysku

- z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	8.500 tys. zł.
w tym:	
- podatek bieżący	1.755 tys. zł.
- podatek odroczony	6.745 tys. zł.

Dochód do opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych wystąpił w jednostce zależnej. Grupa "Ferrum" S.A. nie jest grupą podatkową, w związku z czym wyliczony podatek od dochodu ZKS Ferrum S.A. został

zaewidencjonowany w księgach spółki zależnej i prawidłowo wykazany w sprawozdaniu skonsolidowanym.

Prezentacja podatku dochodowego w sprawozdaniu finansowym

- podatek bieżący	1.755 tys. zł.
- podatek odroczony.	6.745 tys. zł.
- wykorzystanie rezerwy na podatek odroczony	-135 tys. zł.
- wykorzystanie aktywów na podatek odroczony	+1.452 tys. zł.
- utworzenie rezerwy na podatek odroczony	+8.407 tys. zł.
- utworzenie aktywów na podatek odroczony	-2.979 tys. zł.
Razem wartość podatku dochodowego od osób prawnych	1.989 tys. zł.

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

3. **Zysk netto grupy kapitałowej** za rok 2008 wynosi **10.582 tys. zł.**
i został prawidłowo ustalony i wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu.

4. Rozliczenia wykorzystania dotacji

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

Przyznane środki wg stanu na 31.12.2008 r. wynoszą 2.135 tys. zł. Rozliczenie dotacji z rozliczeń międzyokresowych przychodów do pozostałych przychodów operacyjnych nastąpi z chwilą rozpoczęcia amortyzowania prac rozwojowych.

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

1. Wykaz grup zobowiązań zabezpieczonych na majątku grupy kapitałowej

Zobowiązanie zabezpieczone	<u>Stan na 31.12.2008 roku</u>			<u>Stan na 31.12.2007 roku</u>		
	kwota kredytu, pożyczki i inne w tys. zł.	kwota zabezpieczenia w tys. zł.	kwota zabezpieczenia wyrażona jako % aktywów	kwota kredytu, pożyczki i inne w tys. zł.	kwota zabezpieczenia w tys. zł.	kwota zabezpieczenia wyrażona jako % aktywów
Hipotecznie	25.284	36.000	10,6	33.227	70.545	23,6

Zastaw na majątku	45.326	159.873	46,9	44.779	130.765	43,7
Przewłaszczenia rzeczy ruchomych	0	0	0	245	8.832	3,0
Zastaw na udziałach	13.500	4.000	1,2	16.944	4.000	1,3
Przelew wierzytelności wraz z pełnomocnictwem do rachunków bankowych	5.365	8.000	2,3	6.193	10.361	3,4
Razem		207.873	61,0		224.503	75,0

2. Zobowiązania warunkowe, w tym również udzielone przez grupę kapitałową gwarancje i poręczenia, także wekslowe nie wystąpiły na dzień 31.12.2008 r.

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

Struktura przepływu środków pieniężnych w roku 2008 przedstawiała się następująco:

- przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej -20.486 tys. zł.
- przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej -11.379 tys. zł.
- przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej +31.912 tys. zł.

Przepływy pieniężne razem: 47 tys. zł.

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

Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2008 zawierają wszystkie zagadnienia wymagane Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Przedstawione zostały metody wyceny aktywów i pasywów. Dane zawarte w informacji dodatkowej są kompletne i prawidłowo prezentowane.

Sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej sporządzone zostało na bazie danych skonsolidowanego sprawozdania. Zawiera informacje o grupie kapitałowej zgodnie z wytycznymi art.49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości.

IX. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Po dacie zamknięcia bilansu nie wystąpiły zdarzenia gospodarcze, które powinny być ujęte w sprawozdaniu skonsolidowanym za rok 2008.

X. NARUSZENIE PRAWA

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

E. OCENA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA 2008 ROK.

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

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

F. USTALENIA KOŃCOWE

1. Sprawozdanie niniejsze zawiera 30 stron maszynopisu kolejno ponumerowanych. Każdą ze stron oznaczono, umieszczając na niej obok numeru strony podpis biegłego rewidenta.
2. Do raportu załącza się:
 - 1) Wnioski i uwagi – nie występują,
 - 2) Wyniki ekonomiczno-finansowe,
 - 3) Wskaźniki zyskowności, płynności finansowej i wypłacalności,
 - 4) Wskaźniki z rachunku przepływów pieniężnych,
 - 5) Stan odpisów z tytułu aktualizacji wyceny aktywów oraz rezerw na zobowiązania,
 - 6) Potwierdzenie odbioru (w egzemplarzu podmiotu badającego).

(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 r.

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:	377 949	304 605	245 687	124,08%	123,98%
	- sprzedaży produktów	326 721	292 984	238 251	111,51%	122,97%
	- sprzedaży materiałów i towarów	7 799	5 166	3 973	150,97%	130,03%
	- pozostałych przychodów operacyjnych	2 561	3 945	2 196	64,92%	179,64%
	- przychodów finansowych	40 868	2 510	1 267	1628,21%	198,11%
2.	Koszty uzyskania przychodów w tym z tytułu:	358 867	289 566	232 236	123,93%	124,69%
	- kosztu własnego sprzedanych produktów	310 686	280 287	223 322	110,85%	125,51%
	- wartość sprzedanych materiałów i towarów	6 394	4 744	2 976	134,78%	159,41%
	- pozostałych kosztów operacyjnych	4 006	1 683	3 060	238,03%	55,00%
	- kosztów finansowych	37 781	2 852	2 878	1324,72%	99,10%
3.	Wynik finansowy przed opodatkowaniem	19 082	15 039	13 451	126,88%	111,81%
4a).	Podatek dochodowy bieżący	1 755	1 357	167		
4b).	Podatek dochodowy odroczony	6 745	1 677	0		
5.	Wynik finansowy netto	10 582	12 005	13 284	88,15%	90,37%

**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	10 582 ----- 334 520	12 005 ----- 298 150	3,16	4,03	-0,87
2. Wskaźnik zyskowności ogółem majątku (ROA) Zysk netto x 100 = ----- Przeciętny stan majątku	10 582 ----- 319 897	12 005 ----- 273 038	3,31	4,40	-1,09
3. Skorygowany wskaźnik zyskowności ogółem majątku (ROA1) Zysk netto + odsetki zapłacone netto (tj. bez p.d.o.p.) x 100 = ----- Przeciętny stan majątku	13 695 ----- 319 897	14 816 ----- 273 038	4,28	5,43	-1,15
4. Wskaźnik produktywności majątku trwałego Przychody ze sprzedaży = ----- Przeciętny stan produkcyjnego majątku trwałego	334 520 ----- 138 984	298 150 ----- 132 772	2,41	2,25	0,16
5. Wskaźnik zyskowności kapitałów własnych (ROE) zysk netto x 100 = ----- Przeciętny stan kapitałów własnych	10 582 ----- 139 163	12 005 ----- 108 910	7,60	11,02	-3,42
6. Wskaźnik zyskowności kapitału całkowitego zysk netto x 100 = ----- Przeciętny stan kapitału całkowitego	10 582 ----- 319 897	12 005 ----- 273 038	3,31	4,40	-1,09
7. Skala dźwigni finansowej zyskowność kapitałów własnych (poz. 5) - skorygowana zyskowność majątku (poz. 3)	7,60-4,28	11,02-5,43	3,32	5,59	-2,27
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	148 744 ----- 110 598	146 225 ----- 144 650	134,49	101,09	33,40
9. Wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań środki obrotowe - zapasy x 100 = ----- zobowiązania krótkoterminowe z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe minus układ	68 578 ----- 110 598	66 340 ----- 144 650	62,01	45,86	16,15
10. Wskaźnik płynności bardzo szybki Środki pieniężne i ich ekwiwalenty x 100 = ----- zobowiązania krótkoterminowe z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe minus układ	2 526 ----- 110 598	2 479 ----- 144 650	2,28	1,71	0,57
11. Wskaźnik obrotu należności w razach Przychód ze sprzedaży = ----- Przeciętny stan należności minus VAT	334 520 ----- 43 368	298 150 ----- 44 547	7,71	6,69	

12.	Wskaźnik obrotu należności w dniach Liczba dni w okresie = ----- Wskaźnik obrotu należności w razach	365 ----- 7,71	365 ----- 6,69	47	55	8
13.	Wskaźnik obrotu zobowiązaniami w razach Koszt własny sprzedaży = ----- Przeciętny stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług minus VAT	317 080 ----- 40 683	285 031 ----- 47 978	7,79	5,94	
14.	Wskaźnik obrotu zobowiązaniami w dniach Liczba dni w okresie = ----- Wskaźnik obrotu zobowiązaniami w razach	365 ----- 7,79	365 ----- 5,94	47	61	14
15.	Wskaźnik obrotu zapasami w razach Zużycie materiałów = ----- Przeciętny stan zapasów materiałów	245 298 ----- 34 308	217 990 ----- 35 960	7,15	6,06	
16.	Wskaźnik obrotu zapasami w dniach Liczba dni w okresie = ----- Wskaźnik obrotu zapasami materiałów w razach	365 ----- 7,15	365 ----- 6,06	51	60	9
17.	Wskaźnik obrotu zapasami w razach Przychód ze sprzedaży produktów = ----- Przeciętny stan zapasów wyrobów gotowych	326 721 ----- 37 700	292 984 ----- 29 196	8,67	10,04	
18.	Wskaźnik obrotu zapasami w dniach Liczba dni w okresie = ----- Wskaźnik obrotu w razach	365 ----- 8,67	365 ----- 10,04	42	36	-6
WSKAŹNIKI WYPŁACALNOŚCI						
	1	2	3	4	5	6
19.	Wskaźnik pokrycia odsetek zyskiem w razach Zysk brutto + odsetki = ----- Odsetki	22 195 ----- 3 113	17 850 ----- 2 811	7,13	6,35	0,78
20.	Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami krótkoterminowymi Zobowiązania krótkoterminowe x 100 = ----- Majątek ogółem	154 702 ----- 340 529	145 465 ----- 299 265	45,43	48,61	3,18
21.	Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi Kapitały własne x 100 = ----- Aktywa ogółem	163 413 ----- 340 529	114 912 ----- 299 632	47,99	38,35	9,64
22.	Wskaźnik zobowiązań krótkoterminowych do kapitałów własnych Przeciętne zobowiązania krótkoterminowe x 100 = ----- Kapitały własne	150 084 ----- 163 413	120 599 ----- 114 912	91,84	104,95	13,11
23.	Wskaźnik pokrycia zobowiązań nadwyżką finansową Nadwyżka finansowa = ----- Przeciętne zobowiązania krótkoterminowe	21 090 ----- 150 084	21 210 ----- 120 599	0,14	0,18	-0,04

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

- w roku 2007 wyniosła 114,76%

- w roku 2008 wyniosła 114,66%

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 112,89%

- w roku 2008 r. wyniosła 110,93%

WSKAŹNIKI Z RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

kwoty w tys. zł

Lp.	Nazwa wskaźnika	Sposób obliczenia wskaźnika	Kwoty		Wskaźnik		Poprawa + Pogorszenie - (6-7)
			rok 2008	rok 2007	rok 2008	rok 2007	
1	2	3	4	5	6	7	8
1	WSKAŹNIK udziału zysku netto w stanie środków pieniężnych z działalności operacyjnej =	zysk netto	10 582	12 005	-0,52	1,20	-1,72
		środki pieniężne z działalności operacyjnej	-20 486	10 027			
2	WSKAŹNIK udziału amortyzacji w stanie środków pieniężnych z działalności operacyjnej =	amortyzacja	10 508	9 205	-0,51	0,92	-1,43
		środki pieniężne z działalności operacyjnej	-20 486	10 027			
3	WSKAŹNIK zdolności wypracowania środków pieniężnych z działalności operacyjnej =	środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-20 486	10 027	-1,19	1,00	-2,19
		środki pieniężne netto z działalności operacyjnej + wpływ z działalności finansowej	17 158	10 027			
4	WSKAŹNIK sfinansowania inwestycji w rzeczowym majątku trwałym oraz WNIP =	nakłady na środki trwałe i wartości niematerialne	10 678	21 742	-0,52	2,17	-2,69
		środki pieniężne z działalności operacyjnej	-20 486	10 027			
5	WSKAŹNIK ogólnej wystarczalności środków =	środki pieniężne z działalności operacyjnej	-20 486	10 027	-0,89	0,32	-1,21
		wydatki z działalności inwestycyjnej oraz finansowej	23 053	30 965			
6	WSKAŹNIK pokrycia odsetek =	Odsetki z działalności finansowej	3 000	1 661	-0,15	0,17	-0,32
		środki pieniężne z działalności operacyjnej	-20 486	10 027			
7	WSKAŹNIK wydajności gotówkowej zainwestowanego kapitału z działalności operacyjnej =	środki pieniężne z działalności operacyjnej	-20 486	10 027	-0,07	0,03	-0,10
		kapitał inwestowany	301 958	297 890			
8	WSKAŹNIK pieniężnej wydajności aktywów =	środki pieniężne z działalności operacyjnej	-20 486	10 027	-0,06	0,03	-0,09
		aktywa ogółem	340 529	299 265			
9	WSKAŹNIK pieniężnej wydajności sprzedaży =	środki pieniężne z działalności operacyjnej	-20 486	10 027	-0,06	0,03	-0,09
		przychody ze sprzedaży produktów towarów i materiałów	334 520	298 150			

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	Zapasy środków obrotowych	Należność		Rezerwa na podatek odroczony	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
				główna	odsetki				
1	2	3	5	6	7	8	9	10	11
1	Stan na początek okresu	11	892	2 097	194	9 695	2 362	1 006	16 257
2	Odpisy z tytułu aktualizacji wyceny	238	166	49	450	x	x	x	903
3	Utworzenie rezerwy	x	x	x	x	8 407	622	1 644	10 673
	Razem (2 + 3 + 4)	238	166	49	450	8 407	622	1 644	11 576
4	Wykorzystanie	0	118	525	120	135	830	1 016	2 744
5	Ustanie przyczyn, dla których dokonano:	0	0	0	0	0	0	0	0
	a) odpisów	0	0	0	0	0	0	0	0
	b) utworzenie rezerw		0	0	0	0	0	0	0
6	Rozwiązanie odpisów na skutek spłaty należności	0	0	33	107	x	x	x	140
7	Inne	0	0	0	-30	0	0	0	-30
	Razem (4 + 5 + 6 + 7)	0	118	558	197	135	830	1 016	2 854
8	Stan na koniec okresu	249	940	1 588	447	17 967	2 154	1 634	24 979

SZANOWNI AKCJONARIUSZE!

Niniejszym pragnę przedstawić Państwu działalność Grupy Kapitałowej „Ferrum” S.A. w 2008 r.

Miniony rok był dla grupy rokiem umacniania pozycji rynkowej. Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie prawie 335 mln zł, wyższym o 12% od osiągniętych w 2007 r. Pomimo wyższych przychodów osiągnięty zysk netto na poziomie 10,6 mln zł był niższy od zysku netto za 2007 r. jednak z perspektywy niekorzystnych warunków makroekonomicznych należy uznać jako zadowalający.

Był to kolejny rok, którym spółka zależna - Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum S.A. o.o.- osiągnęła zysk netto, w 2008 r. prawie o 7% wyższy od wypracowanego w 2007 r. Dobra koniunktura na rynku konstrukcji stalowych i zbiorników pozwoliła na osiągnięcie przez spółkę wyższych przychodów ze sprzedaży o 13% i zysku ze sprzedaży prawie o 40% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Na początku 2008 r. sfinalizowano działania związane ze zmianą formy prawnej spółki i przekształcenia jej w spółkę akcyjną oraz w II kwartale podwyższono kapitał akcyjny o 6 mln zł.

Podmiot dominujący kontynuował natomiast zbliżający się do finiszu ponad 5,5 letni proces restrukturyzacji finansowej, rozpoczął proces skupu akcji własnych w celu ich dobrowolnego umorzenia, zakończył proces emisji akcji serii E finansując z pozyskanych środków : inwestycję modernizacyjną tj. zakup i zabudowę do pracującej linii produkcyjnej rur zgrzewanych urządzenia pozwalającego na akumulowanie w sposób ciągły taśmy stalowej oraz inwestycję kapitałową tj. wspomniane już podwyższenie kapitału w spółce zależnej.

Przyjęta strategia dalszego rozwoju, w tym m.in. przez planowane podwyższenie kapitału w spółce zależnej i inwestycje oraz konsekwencja w jej wdrażaniu daje mocne podstawy do osiągnięcia wzrostu wartości grupy dla jej obecnych i przyszłych Akcjonariuszy, zwłaszcza w obliczu zapowiadanych dużych inwestycji w sieciach przesyłowych gazu oraz w energetyce.

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

Z poważaniem,

Prezes Zarządu
podmiotu dominującego

Jan Waszczak

Katowice, marzec 2009

Grupa Kapitałowa „Ferrum” S.A.

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

Spis treści:

SKONSOLIDOWANY BILANS	4
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	5
ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	6
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	6
INFORMACJE DODATKOWE O PRZYJĘTYCH ZASADACH RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE	7
INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE.....	7
ZASADY RACHUNKOWOŚCI.....	7
1. Grupa Kapitałowa „Ferrum” S.A.....	7
2. Skład Zarządu „Ferrum” S.A. oraz Rady Nadzorczej „Ferrum” S.A.	7
3. Podstawa opracowania.....	8
4. Metody wyceny aktywów i pasywów bilansu oraz przychodów i kosztów	8
5. Nowe standardy rachunkowości i interpretacje 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 /	16
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 /	17
Nota 13 b / Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów /	17
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 /	18
Nota 16 b / Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych /	18
Nota 17 / Przychody finansowe /	19
Nota 18 / Koszty finansowe /	19
Nota 19 / 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	21
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.....	22
Informacje dotyczące segmentów działalności.	23

SKONSOLIDOWANY BILANS

	Nota	Stan na 31.12.2008r.	Stan na 31.12.2007r.
AKTYWA			
I. Aktywa trwałe		191 785	153 040
1. Wartości niematerialne	1	4 869	3 541
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2 a,b	134 151	135 406
3. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3	5 365	3 838
4. Aktywa finansowe	4	38 571	1 375
5. Należności długoterminowe	5	8 829	8 880
II. Aktywa obrotowe		148 744	146 225
1. Zapasy	6	80 166	79 885
2. Należności z tytułu dostaw i usług	5	49 179	49 761
3. Pozostałe należności	5	16 873	14 100
4. Pochodne instrumenty finansowe		0	0
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7	2 526	2 479
A k t y w a r a z e m		340 529	299 265
PASYWA			
I. Kapitał własny	8	163 413	114 912
1. Kapitał akcyjny	9	75 839	37 919
2. Kapitał zapasowy		76 983	66 435
3. Niepodzielony wynik finansowy		9	-1 447
4. Zysk (strata) netto		10 582	12 005
II. Zobowiązania długoterminowe	10,11	20 161	37 341
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3	17 967	9 695
2. Długoterminowe rezerwy na zobowiązania	11a	1 535	1 821
3. Kredyty i pożyczki	11b	0	3 513
4. Zobowiązania	11	659	22 312
III. Zobowiązania krótkoterminowe	12	156 955	147 012
1. Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	12a	2 253	1 547
2. Kredyty i pożyczki	12b	40 704	38 817
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	12	44 738	47 847
4. Pochodne instrumenty finansowe	12	34 020	815
5. Pozostałe zobowiązania	12	35 240	57 986
P a s y w a r a z e m		340 529	299 265
<i>Wartość księgowa</i>	8	156 303	114 912
<i>Liczba akcji (w szt.)</i>		24 543 252	12 271 626
<i>Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)</i>	8	6,37	9,36
<i>Rozwodniona liczba akcji (w szt.)</i>		0	13 919 050
<i>Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)</i>		0	8,26

SKONSOLIDOWANY 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	334 520	298 150
1. Przychody ze sprzedaży produktów	13a	326 721	292 984
2. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	13b	7 799	5 166
II. Koszt własny sprzedaży	14	296 997	266 078
1. Koszt własny sprzedanych produktów		290 603	261 334
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		6 394	4 744
III. Zysk brutto ze sprzedaży		37 523	32 072
IV. Pozostałe przychody operacyjne	15	2 561	3 945
V. Koszty sprzedaży	14	5 897	5 855
VI. Koszty ogólnego zarządu	14	14 186	13 098
VII. Pozostałe koszty operacyjne	16 a,b	4 006	1 683
VIII. Zysk z działalności operacyjnej		15 995	15 381
IX. Przychody finansowe	17	40 868	2 510
X. Koszty finansowe	18	37 781	2 852
XI. Zysk przed opodatkowaniem		19 082	15 039
XII. Podatek dochodowy		8 500	3 034
- podatek bieżący		1 755	1 357
- podatek odroczony		6 745	1 677
XIII. Zysk netto z działalności kontynuowanej		10 582	12 005
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		24 543 252	12 271 626
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	19	0,43	0,98
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych			13919050
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)			0,86

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał akcyjny	Kapitał zapasowy	Zysk (strata) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Kapitał własny razem
1 stycznia 2007	37 919	54 593	10 395	102 907
Podział zysku za 2006		11 842	-11 842	
Zysk za 2007			12 005	
31 grudnia 2007	37 919	66 435	10 558	114 912
1 stycznia 2008	37 919	66 435	10 558	114 912
Emisja akcji	37 920			
Podział zysku za 2007		10 566	-10 567	
Przeniesienie wartości firmy powstałej przy nabyciu spółki zależnej do kap. zapasowego		-18	18	
Zysk za 2008			10 582	
31 grudnia 2008	75 839	76 983	10 591	163 414

SKONSOLIDOWANY 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	10 582	12 005
II. Korekty razem	-31 068	-1 978
1. Amortyzacja	10 508	9 205
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	21
3. Odsetki i udziały w zyskach	2419	689
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	41	208
5. Zmiana stanu rezerw	8 691	1 608
6. Zmiana stanu zapasów	-281	-22 037
7. Zmiana stanu należności	-756	-15 281
8. Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-12 479	24 050
9. Zmiana stanu aktywów z tytułu podatku odroczonego	-1 527	934
10. Inne korekty- wycena aktywów finansowych	-37 684	-1375
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) – metoda	-20 486	10 027
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	1 288	589
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	523	589
2. Wpływy - zbycie aktywów finansowych	763	0
3. Inne wpływy inwestycyjne	128	0
II. Wydatki	12 667	17 449
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	11 167	17 449
2. Inne wydatki inwestycyjne	1 500	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-11 379	-16 860
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	42 298	22 156
1. Wpływy netto z emisji akcji	37 644	0
2. Kredyty i pożyczki	4 654	22 156
3. Inne wpływy finansowe	0	0
II. Wydatki	10 386	13 516
1. Spłaty kredytów i pożyczek	5 698	9 756
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	821	799
3. Odsetki	3 000	1 661
4. Inne wydatki finansowe	867	1 300
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	31 912	8 640
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	47	1 807
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	47	1 786
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	-21
F. Środki pieniężne na początek okresu	2 479	693
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	2 526	2 479

INFORMACJE DODATKOWE O PRZYJĘTYCH ZASADACH RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE

ZASADY RACHUNKOWOŚCI

1. Grupa Kapitałowa „Ferrum” S.A.

Podstawowe informacje o podmiocie dominującym, sporządzającym skonsolidowane sprawozdania finansowe:

"Ferrum" Spółka Akcyjna (do 24.01.2005r. "Huta Ferrum" S.A)

ul. Porcelanowa, nr 11, kod 40-246, poczta Katowice,

Spółka jest zarejestrowana w Sądzie Rejonowy w Katowicach Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem **KRS: 0000063239**,

- **PKD: 2722Z** Produkcja rur stalowych,

- **sektor** wg klasyfikacji GPW w Warszawie: **przemysł metalowy**,

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

W skład spółki nie 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 spółki: „Ferrum” S.A. i „Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum” S.A. w dającej się przewidzieć przyszłości.

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

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

Skład Zarządu "Ferrum" S.A. na dzień 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, |
| - Andrzej Krawczyk | - | Członek Rady Nadzorczej, |
| - Bilkiewicz Krzysztof | - | Członek Rady Nadzorczej. |

3. Podstawa opracowania

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

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

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

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

Wartości niematerialne

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

Stosowane roczne stawki amortyzacyjne dla wartości niematerialnych są następujące:

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

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

Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

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

Przykładowe okresy użytkowania są następujące:

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

Inwestycje długoterminowe

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

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 wpływ aktywów generujących korzyści ekonomiczne oraz których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować. Wartość utworzonych rezerw jest weryfikowana na dzień bilansowy celem skorygowania do wysokości szacunków odpowiadających stanowi wiedzy na ten dzień. MSR 37.

Środki pieniężne

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

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

Aktywa i rezerwy na odroczony podatek dochodowy od osób prawnych

Aktywa z tytułu podatku dochodowego.

Grupa kapitałowa ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku z występowaniem przejściowych różnic między wykazywaną wg MSR wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą możliwą do odliczenia w przyszłości. Aktywa z tytułu podatku odroczonego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty możliwej do odliczenia, przy zachowaniu zasady ostrożności.

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

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

Kredyty i pożyczki

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

Przychody i koszty

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

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

W grupie kapitałowej 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

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

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

6. Informacja o kursach EURO przyjętych do przeliczenia

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

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

1) kursu obowiązującego na ostatni dzień każdego okresu

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

- 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 dominująca przedstawiła w części tabelarycznej za 2008 r. w porównywalnych okresach sprawozdawczych.

II. DODATKOWE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE

I.

Nota 1

Wartości niematerialne	Koszty prac rozwojowych	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Inne wartości niematerialne – oprogramowanie	Razem wartości niematerialne
Wartość brutto na początek okresu	3 489	483	709	4 681
Zwiększenia	1 332	0	51	1 383
Zmniejszenia				0
Wartość brutto na koniec okresu	4 821	483	760	6 064
Umorzenie na początek okresu	0	482	658	1 140
Zwiększenie	0	1	54	55
Zmniejszenie- umorzenie na koniec okresu	0	483	712	1 195
Wartość netto na koniec okresu	4 821	0	48	4 869

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	35 540	30 422
- urządzenia techniczne i maszyny	92 514	92 316
- środki transportu	974	1 004
- inne środki trwałe	4 588	11 091
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	134 151	135 406

Grupa Kapitałowa nie dokonała odpisów aktualizujących wartość środków trwałych.

Nota 2b

	Grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Środki trwałe razem
1. WARTOŚĆ POCZĄTKOWA							
Na dzień 1 stycznia 2008	764	36 791	151 696	1 876	4 412	8 696	204 235
a) zwiększenia (z tytułu)	0	6 975	8 078	342	2 237	-8 337	9 295
- nakłady na oddane środki trwałe do użytkowania		6 975	8 078	238	1 893	-13 974	3 210
- leasing				104			104
- na środki trwałe w budowie					344	5 637	5 981
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	24	150	206	26	0	406
- sprzedaż			20	6	0		26
- likwidacja		24	130	200	26	0	380
- inne				0	0	0	0
Na dzień 31 grudnia 2008	764	43 742	159 624	2 012	6 623	359	213 124
2. UMORZENIA							
Na dzień 1 stycznia 2008	191	6 369	59 380	872	2 017	0	68 829
Zmiany w roku	38	1 833	7 730	166	377	0	10 144
- amortyzacja za okres	38	1 838	7 848	329	400	0	10 453
- umorzenie zlikwidowanych środków trwałych		-5	-118	-163	-23	0	-309
Na dzień 31 grudnia 2008	229	8 202	67 110	1 038	2 394	0	78 973
3. WARTOŚĆ NETTO							
Na dzień 31 grudnia 2008	535	35 540	92 514	974	4 229	359	134 151

Nota 3

Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Stan na początek bieżącego okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec bieżącego okresu
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 838	2 979	1 452	5 365
- odpisy aktualizujące wartości aktywów	529	89	137	481
- świadczenia pracownicze	719	20	12	727
- odsetki od zobowiązań	842	1	268	575
- ujemne różnice kursowe	318	2 718	93	2 943
- koszty prac rozwojowych	359	151	0	510
- straty podatkowe z lat ubiegłych	1 071	0	942	129
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 695	8 407	135	17 967
- 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	130	549	130	549
- odsetki od należności	5	13	5	13
- nieruchomości inwestycyjne	0	7 258	0	7 258
Podatek dochodowy odroczonego ujęty w rachunku zysków i strat				
- wykorzystanie rezerwy na podatek odroczonego		(-)	135	tys zł
- wykorzystanie aktywu na podatek odroczonego		(+)	1 452	tys zł
- utworzenie rezerwy na podatek odroczonego		(+)	8 407	tys zł
- utworzenie aktywu na podatek odroczonego		(-)	2 979	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	1 375	0
- akcje, udziały w jednostkach zależnych	1 375	0
Zwiększenia :	38 198	1 375
- rozwiązanie odpisu	0	947
- konwersja z należności	0	428
- nieruchomość inwestycyjna	38 198	0
Zmniejszenia	1 002	0
- utworzenie odpisu aktualizującego	239	0
- sprzedaż akcji	763	0
Stan na koniec okresu	38 571	1 375

Nota 5 a

Należności	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.
Należności długoterminowe netto	8 829	8 880
Z tytułu dostaw i usług, wobec:	8 829	8 880
- jednostek powiązanych	0	0
- pozostałych jednostek	8 829	8 880
Odpisy aktualizujące wartość należności	0	0
Należności długoterminowe brutto, razem	8 829	8 880
Należności krótkoterminowe	66 052	63 861
Z tytułu dostaw i usług, wobec:	49 179	49 761
- jednostek powiązanych	274	200
- pozostałych jednostek	48 905	49 561
Z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i	1 629	3 405
Rozliczenia międzyokresowe	703	1 159
Inne	14 541	9 536
Należności krótkoterminowe netto	66 052	63 861
Odpisy aktualizujące wartość należności	2 036	2 291
Należności krótkoterminowe brutto, razem	68 088	66 152
Należności netto, razem	74 881	72 741
Należności brutto, razem	76 917	75 032

Nota 5 b

Struktura walutowa należności brutto	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.
W walucie polskiej	39 635	51 431
W walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	20 108	9 179
- w walucie EUR	4 819	2 562
po przeliczeniu tys. złotych	20 108	9 179
Należności brutto, razem	59 743	60 610

Nota 5 c

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności	31.12.2008r.	31.12.2007 r.
Stan na początek okresu	2 291	6 291
Zwiększenia (z tytułu)	529	356
- na należności	44	110
- na odsetki od należności	450	234
- inne	35	12
Zmniejszenia (z tytułu)	784	4 356
- zapłata należności	33	73
- zapłata not odsetek	107	97
- wykorzystanie należności	524	3 696
- wykorzystanie odsetek	120	26
- konwersja na akcje	0	428
- inne	0	36
Stan odpisów aktualizujących wartość należności na koniec	2 036	2 291

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	26 828	30 960
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	8 880
f) należności przeterminowane	10 337	9 878
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	59 743	60 610
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	1 735	1 969
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	58 008	58 641

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	2 088	2 460
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	102	145
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	828	4
e) powyżej 1 roku	1 300	1 824
f) należności przeterminowane	10 337	9 878
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	1 647	1 969
Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane, razem (netto)	8 690	7 909

Nota 6

Zapasy	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.
Materiały	25 309	43 306
Półprodukty i produkty w toku	10 566	5 460
Produkty gotowe	44 286	31 114
Towary	5	5
Zapasy razem, netto	80 166	79 885
Odpisy aktualizujące:	940	892
Materiały	940	774
Półprodukty i produkty w toku	0	118
Produkty gotowe	0	0
Towary	0	0
Zapasy razem, brutto	81 106	80 777

Nota 7

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.
w walucie polskiej	2469	296
w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	57	2 183
- w walucie w tys. EUR	13	608
po przeliczeniu w tys. zł	55	2 182
- w walucie w tys. DKK	2	0
po przeliczeniu w tys. zł	1	0
- w walucie w tys. SEK	3	3
po przeliczeniu w tys. zł	1	1
Środki pieniężne razem	2 526	2 479

Nota 8

Wartość księgowa akcji	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.
Kapitał akcyjny	75 839	37 919
Kapitał zapasowy	76 983	66 435
Niepodzielony wynik finansowy	9	-1 447
Zysk netto	10 582	12 005
Wartość księgowa akcji	163 413	114 912
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	6,66	9,36

Nota 9

Struktura kapitału akcyjnego

Seria/emisja	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	Zwykłe	4 314 000	13 330 260	01-06-1995	06-05-1999
B	Zwykłe	3 000 000	9 270 000	28-04-1997	06-05-1999
C	Zwykłe	3 074 433	9 499 998	19-09-2003	01-01-2003
D	Zwykłe	1 883 193	5 819 066	20-05-2005	01-01-2005
E	Zwykłe	12 271 626	37 919 324	14-01-2008	01-01-2007
Liczba akcji, razem		24 543 252			
Kapitał zakładowy, razem			75 838 649		
Wartość nominalna jednej akcji (w zł)	3,09				

Akcjonariusz	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Wartość serii emisji wg wartości nominalnej	% Udział
„B.S.K. Return” wraz z Grupą	zwykłe	7 817 148	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	148 861	173 700
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	28 254	11 020
- w walucie EUR	6 771	2 999
po przeliczeniu na tys.zł	28 254	11 012
- w walucie DKK	0	15
po przeliczeniu na tys.zł	0	8
Zobowiązania razem	177 115	184 720

Nota 11

Zobowiązania długoterminowe	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17 967	9 695
Długoterminowe rezerwy na zobowiązania	1 535	1 821
Kredyty i pożyczki	0	3 513
Zobowiązania, w tym:	659	22 312
- 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:	550	1 017
- pozostałe zobowiązania w układzie	0	248
- leasing	550	769
Zobowiązania długoterminowe, razem	20 161	37 341

Nota 11 a

Długoterminowe rezerwy na zobowiązania	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	Rezerwy na odprawy emerytalne	Razem
1. Stan na 1 stycznia 2007	1 298	558	1 856
zwiększenia	0	42	42
zmniejszenia	77	0	77
2. Stan na 31 grudnia 2007	1 221	600	1 821
zwiększenia	44	15	59
zmniejszenia	345	0	345
3. Stan na 31 grudnia 2008	920	615	1 535

Nota 12

Zobowiązania krótkoterminowe	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.
Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	2 253	1 547
Kredyty i pożyczki	40 704	38 817
Z tytułu dostaw i usług	44 738	47 847
- wobec jednostek powiązanych	4 299	23 842
- wobec pozostałych jednostek	40 439	24 005
Pochodne instrumenty	34 020	815
Pozostałe zobowiązania, w tym:	35 240	57 986
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	4 366	3 208
- rozliczenia międzyokresowe	8 892	3 405
- zobowiązania z tyt.emisji dłużnych papierów wartościowych	13 500	1 500
- zaliczki otrzymane na dostawy	3 798	4 027
- z tytułu wynagrodzeń	1 726	1 369
- gwarancji	0	1 236
- wpłaty na dodatkową emisję akcji (realizacja 01/2008)	0	38 287
- leasing	796	616
- rozrachunki z tyt.nabycia rzeczowych aktywów.	1 025	3 064
- zobowiązanie z tyt. układu	248	331
- zobowiązanie wobec funduszy specjalnych	699	673
- inne	190	270
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	156 955	147 012

Nota 12 a

Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	Rezerwa na niewykorzystane urlopy	Pozostałe rezerwy	Razem
1. Stan na 1 stycznia 2007	343	264	38	646
zwiększenia	97	232	1 016	1 345
zmniejszenia	134	261	49	444
2. Stan na 31 grudnia 2007	306	235	1 005	1 547
zwiększenia	142	420	1 645	2 207
zmniejszenia	45	440	1 016	1 501
3. Stan na 31 grudnia 2008	403	215	1 634	2 253

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	3 012	3 012	31.03.2009	bankowy zastaw rejestrowy, bankowy zastaw rejestrowy na zapasach, cesja wierzytelności, cesja praw z umów ubezpieczenia, przeniesienie własności rzeczy ruchomych oraz cesja praw, poręczenie spółki zależnej ZKS Ferrum S.A.	spłata odsetek na podstawie odrębnego porozumienia zawartego do 31.03.2009r.
BRE Bank S.A.	10 000	6 542	13.04.2009	weksel in blanco, zastaw rejestrowy na zapasach	
ING Bank Śląski S.A. Katowice	30 000	25 284	31.08.2008	zastaw rejestrowy na linii zgrzewania, hipoteka kaucyjna, cesja praw z polisy ubezpiecz., cesja wierzytelności	
Raiffeisen Bank	8 000	5 365	29.05.2009	pełnomocnictwo do rachunku bieżącego PKN ORLEN zlec. G9/07/346, zlec. T-04/08/540	
Raiffeisen Bank	1 000	0	29.05.2009	zab.cesja Cementownia Warta S.A.	
BRE Bank	2 000	0	14.10.2008	zabezpieczenie FFE Minerale ,	
Razem		40 704			

Nota 13 a

Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży produktów	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.
Produkcja podstawowa	323 447	288 866
Produkcja pomocnicza	2 258	2 442
Pozostała działalność	1 016	1 676
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	326 721	292 984

Nota 13 b

Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.
Materiały	7 738	5 079
Towary	61	87
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	7 799	5 166

Nota 13 c

Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.
Sprzedaż krajowa	209 783	200 322
Sprzedaż eksportowa i dostawy wewnątrzwspólnotowe	124 737	97 828
Razem:	334 520	298 150

Nota 14

Koszty według rodzaju	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.
Amortyzacja	10 508	9 205
Zużycie materiałów i energii	251 266	223 562
Usługi obce	27 128	20 395
Podatki i opłaty	3 807	3 713
Wynagrodzenia	29 588	25 007
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	6 426	5 760
Pozostałe koszty rodzajowe	2 609	2 929
Koszty według rodzaju, razem	331 332	290 571
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	20 435	-10 044
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	211	-240
Koszty sprzedaży	5 897	5 855
Koszty ogólnego zarządu	14 186	13 098
Koszt własny sprzedanych produktów	290 603	261 334
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	6 394	4 744
Koszt własny sprzedaży	296 997	266 078

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	33	1 520
Odwrocenie odpisów aktualizujących na odsetki od należności	107	0
Odszkodowania, reklamacje	839	214
Wynik na różnicach kursowych	379	88
Odsetki z działalności operacyjnej	1 024	728
Inne	179	1 295
Pozostałe przychody operacyjne, razem	2 561	3 945

Nota 16

Pozostałe koszty operacyjne	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.
Wynik na różnicach kursowych	0	0
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	643	153
Odsetki z działalności operacyjnej	1 359	631
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	41	207
Odszkodowania, reklamacje	1 837	0
Inne	126	692
Pozostałe koszty operacyjne, razem	4 006	1 683

Nota 16 a

Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.
Należności	477	110
Zapasy materiałów	166	43
Zapasy wyrobów	0	0
Razem:	643	153

Nota 17

Przychody finansowe	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.
Wynik na różnicach kursowych	0	783
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	2 510

Nota 18

Koszty finansowe	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.
Wynik na różnicach kursowych	33 171	0
Odsetki, prowizje od kredytów bankowych	3 024	2 014
Odsetki od pożyczek	10	64
Inne odsetki	63	0
Prowizje od gwarancji bankowych	57	13
Opłaty z tytułu faktoringu	606	626
Inne koszty finansowe	850	135
Koszty finansowe razem:	37 781	2 852

Nota 19

Zysk na akcję	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.
Zysk netto	10 582	12 005
Średnia ważona liczba akcji	24 543 252	12 271 626
Zysk netto/1 akcję	0,43	0,98
Rozwodniony zysk na akcję	0	0,86
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	47	25
Rachunki bankowe	2 479	2 454
Razem	2 526	2 479

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	-16 480	38 841
<i>Korekty bilansowej zmiany z tyt.:</i>		
Zaciągnięcie pożyczki	-4 655	-22 157
Odsetki	582	972
Spłata kredytów, pożyczek i gwarancji, leasingu	6 565	11 056
Zobowiązania z tyt. środków trwałych	1 324	-4 662
Zmiana stanu zobowiązań wykazywana w przepływach pieniężnych	-12 664	24 050

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		3 829	681
	Stan na koniec okresu		2 852	3 829
B.	Zobowiązania finansowe	Zobowiązania długo i krótkoterminowe		
	Stan na początek okresu		59 381	49 130
	Zwiększenia		46 902	29 917
	Zmniejszenia		18 059	19 418
	Stan na koniec okresu		88 224	59 629
C.	Pożyczki i udzielone należności	Należności długo i krótkoterminowe		
	Zmniejszenia		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 i 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

Dodatkowe informacje

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

Grupa Kapitałowa nie posiada powyższych zobowiązań.

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

Grupa Kapitałowa nie dokonała zaniechania działalności.

2. Dane dotyczące połączenia jednostek

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

3. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach

Grupa Kapitałowa nie prowadziła w okresie sprawozdawczym wspólnych przedsięwzięć.

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

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

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

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

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

a) Saldo rozrachunków

Nazwa spółki	Należności	Zobowiązania
BSK RETURN S.A.	173	4 293
NYSTAL S.A.	102	5
Razem	801	4 299

b) Przychody z wzajemnych transakcji

Nazwa spółki	Produkty i usługi	Towary i materiały
BSK RETURN S.A.	746	4 336
NYSTAL S.A.	1 063	0
Razem	1 809	4 336

c) Koszty wzajemnych transakcji

Nazwa spółki	Produkty i usługi	Towary i materiały
BSK RETURN S.A.	298	31 217
NYSTAL S.A.	0	6
Razem	298	31 223

Informacje o przeciętnym zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe

Średnie zatrudnienie za 2008 rok wynosiło 664
Stanowiska robotnicze 539
Stanowiska nierobotnicze 125

Informacje dotyczące segmentów działalności.

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

- segment rur,
- segment konstrukcji spawanych.

Segmenty branżowe Grupy 31.12.2008	Segment rur	Segment konstrukcji spawanych	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
<i>Rachunek zysków i strat</i>				
Sprzedaż	265 582	71 811	2 873	334 520
Zysk z działalności operacyjnej	7 023	8 981	9	15 995
Amortyzacja	9 678	830		10 508
<i>Bilans</i>				
Aktywa segmentu	310 315	40 759	10 545	340 529
Zobowiązania segmentu	155 173	22 470	527	177 116
<i>Przepływy</i>				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-21 345	859		-20 486
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-14 598	-2 781	6 000	-11 379
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	33 810	4 102	6 000	31 912

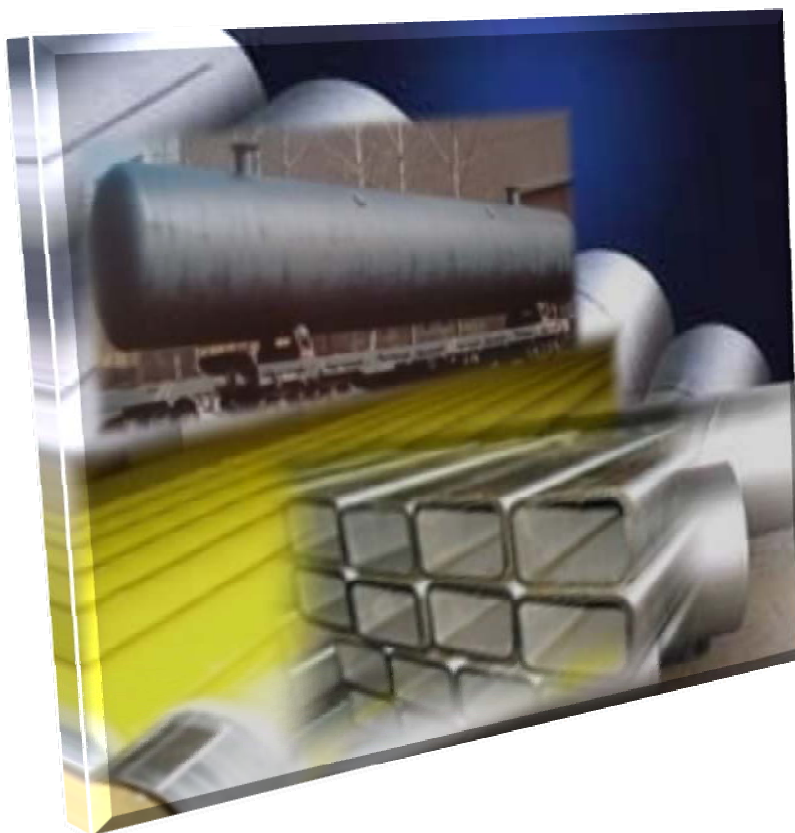
PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2009-03-23	Jan Waszczak	Prezes Zarządu	Jan Waszczak
2009-03-23	Tadeusz Kaszowski	V-ce Prezes Zarządu	Tadeusz Kaszowski

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2009-03-23	Stanisław Głowacki	Główny Księgowy	Stanisław Głowacki

Sprawozdanie Zarządu
z działalności
Grupy Kapitałowej "FERRUM" S.A.
za 2008 r.



Prezes Zarządu
mgr Jan Waszczak

Wiceprezes Zarządu
mgr inż. Tadeusz Kaszowski

Katowice, marzec 2009 r.

Spis treści

1. PODSTAWOWE PRODUKTY	5
<i>SEGMENT RUR</i>	5
<i>SEGMENT KONSTRUKCJI SPAWANYCH</i>	5
2. CHARAKTERYSTYKA GŁÓWNYCH RYNKÓW ZBYTU I ZAOPATRZENIA	6
<i>SEGMENT RUR</i>	6
<i>SEGMENT KONSTRUKCJI SPAWANYCH</i>	6
3. INFORMACJA O POWIĄZANIACH KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ INWESTYCJACH KAPITAŁOWYCH POZA GRUPĄ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	6
4. OCHRONA ŚRODOWISKA	7
5. ZMIANY W ZASADACH ZARZĄDZANIA	7
6. AKCJE „FERRUM” S.A. W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH WG STANU NA DZIEŃ 31.12.2008 R	8
7. INFORMACJE O UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY	8
8. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH.	8
9. WYNAGRODZENIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA	9
10. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ	9
11. ZDARZENIA ISTOTNIE WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY	10
<i>w zakresie działalności handlowej i zaopatrzeniowej</i>	10
<i>w zakresie działalności finansowej</i>	10
<i>w pozostałym zakresie</i>	11
12. TRANSAKCJE WZAJEMNE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	13
13. INWESTYCJE	13
14. WYKORZYSTANIE WPLYWÓW Z EMISJI AKCJI SERII E W PODMIOCIE DOMINUJĄCYM	14
15. ZATRUDNIENIE	14
II. SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ	15
1. ANALIZA OSIĄGNIĘTYCH W 2008 R. WYNIKÓW EKONOMICZNO - FINANSOWYCH	15
<i>Analiza rachunku wyników</i>	15
<i>Analiza bilansu</i>	17
<i>Analiza przepływów pieniężnych</i>	17
<i>Wybrane wskaźniki finansowe</i>	18
2. INFORMACJA O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, POŻYCZKACH, OTRZYMANYCH/UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH	18

3. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ	20
<i>Ryzyko ogólnoeconomiczne.....</i>	<i>21</i>
<i>Ryzyko kursu walutowego</i>	<i>21</i>
<i>Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży.....</i>	<i>21</i>
<i>Ryzyko wahań cen materiałów wsadowych i cen produktów na rynku.....</i>	<i>21</i>
<i>Ryzyko wahań cen materiałów wsadowych i cen produktów na rynku.....</i>	<i>21</i>
<i>Ryzyko związane z uzależnieniem Emitenta od kluczowych dostawców.....</i>	<i>22</i>

III. INFORMACJE DODATKOWE 22

1. INFORMACJA O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH SĄDOWYCH	22
2. INFORMACJA O UMOWACH Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO PRZEGLĄDU I BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	22

IV. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO ____ 23

1. WSKAZANIE ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA EMITENT, ORAZ MIEJSCA, GDZIE TEKST ZBIORU ZASAD JEST PUBLICZNIE DOSTĘPNY	23
2. WSKAZANIE W JAKIM ZAKRESIE EMITENT ODSZTAPIŁ OD POSTANOWIEŃ DPSN ORAZ WYJAŚNIENIE PRZYCZYN ODSZTAPIENIA	23
3. SYSTEM KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	24
4. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI ____	25
5. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIENIÓW	25
6. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE DO WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU.	25
7. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA	26
8. OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIENIÓW.	26
9. OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU LUB UMOWY SPÓŁKI EMITENTA	26
10. SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA ORAZ OPIS PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA.	27
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	28

Spis Tabel

Tabela 1 - Sprzedaż w ujęciu wartościowym	5
Tabela 2 - Sprzedaż w ujęciu ilościowym	5
Tabela 3 - Sprzedaż w ujęciu wartościowym	6
Tabela 4 - Akcje spółki Ferrum S.A. w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	8
Tabela 5 - Akcje spółek powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	8
Tabela 6 - Struktura zatrudnienia w Grupie Kapitałowej „Ferrum” S.A.	14
Tabela 7 - Struktura wyniku netto	15
Tabela 8 - Zestawienie zawartych opcji i forwardów podmiot dominujący	16
Tabela 9 - Zestawienie zawartych opcji i forwardów podmiot zależny	17
Tabela 10 - Wybrane wskaźniki finansowe	18
Tabela 11 - Zobowiązania z tytułu rat kredytów i pożyczek w „Ferrum” S.A.	18
Tabela 12 - Zobowiązania z tytułu rat kredytów i pożyczek w „Zakładzie Konstrukcji Spawanych Ferrum” S.A.	19
Tabela 13 - Poręczenia udzielone „Ferrum” S.A. wg stanu na dzień 31.12.2008 r.	19
Tabela 14 - Poręczenia udzielone przez „Ferrum” S.A. wg stanu na dzień 31.12.2008 r.	20
Tabela 15 - Gwarancje udzielone kontrahentom „Ferrum” S.A. wg stanu na dzień 31.12.2008 r.	20
Tabela 16 - Gwarancje udzielone kontrahentom Zakładu Konstrukcji Spawanych Ferrum S.A. wg stanu na dzień 31.12.2008 r.	20
Tabela 17 - Struktura akcjonariatu „Ferrum” S.A. wg stanu na 31.12.2008 r.	25

CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI GRUPY

1. Podstawowe produkty

SEGMENT RUR

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

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

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

W 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.

Tabela 1 - Sprzedaż w ujęciu wartościowym

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

Tabela 2 - Sprzedaż w ujęciu ilościowym

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

SEGMENT KONSTRUKCJI SPAWANYCH

„Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum” S.A. specjalizuje się w produkcji zbiorników paliwowych i gazowych, cystern oraz różnych konstrukcji spawanych, w tym: płaszczy bębnowe, korpusów wewnętrznych dla energetyki, korpusów maszyn i urządzeń, elementów pieców cementowych i in.

Spółka „Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum” S.A. świadczy również usługi m.in. obróbki cieplnej, gięcia, cięcia, obróbki skrawaniem i wykonuje badania ultradźwiękiem. Konstrukcje produkcji „Zakładu Konstrukcji Spawanych Ferrum” S.A. są wykorzystywane głównie w takich sektorach gospodarki jak energetyka, hutnictwo, przemysł cementowy oraz w sektorach gazowniczym i petrochemicznym. Podmiot zależny od emitenta odnotował w 2008 roku prawie 13% wzrost wartości sprzedaży ogółem względem 2007. roku, w tym w zakresie produktów i usług wzrost wyniósł 12%.

Tabela 3 - Sprzedaż w ujęciu wartościowym

Wyszczególnienie	2008 tys. zł	2007 tys. zł	Zmiana
Konstrukcje spawane	33 725	27 081	+25%
Zbiorniki	35 583	34 773	+2%
Usługi różne	1 128	1 011	+12%
Razem :	70 436	62 865	+12%

2.Charakterystyka głównych rynków zbytu i zaopatrzenia

Łączna wartość skonsolidowanej sprzedaży netto wyniosła 334 520 tys. zł i była wyższa o 12 % od wartości osiągniętej w 2007 r.

Decydujące znaczenie dla działalności Grupy Kapitałowej „Ferrum” S.A. ma rynek krajowy, na który kierowane jest 63% wartości sprzedaży skonsolidowanej. W stosunku do 2007 r. obniżył się udział sprzedaży krajowej o 4 pkt % w całości sprzedaży skonsolidowanej. Udział sprzedaży Grupy Kapitałowej „Ferrum” S.A. na rynki zagraniczne w skonsolidowanej sprzedaży ogółem wzrósł się z 33% w 2007 r. do 37% w 2008 r. i dotyczyło to zarówno sprzedaży w podmiocie dominującym, jak i w spółce zależnej.

SEGMENT RUR

Emitent jest jedynym krajowym producentem przesyłowych rur dla ciepłownictwa, gazownictwa i petrochemii spełniających wysokie wymagania jakościowe. Spółka w 2008 r. uplasowała na rynku krajowym 58 % wartości sprzedaży netto, natomiast pozostałe 42 % stanowiły dostawy wewnętrzno-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.

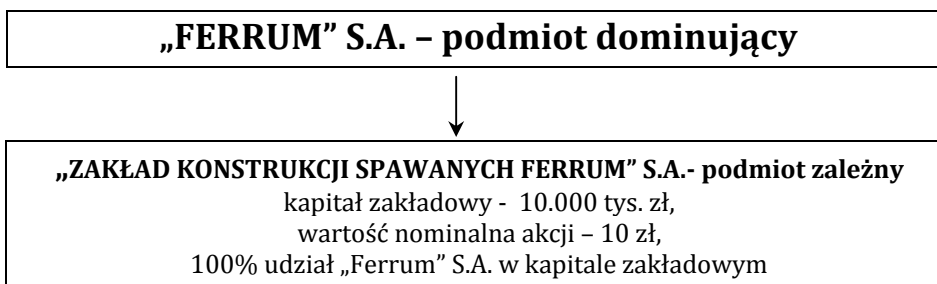
SEGMENT KONSTRUKCJI SPAWANYCH

Udział sprzedaży na rynki zagraniczne w sprzedaży ogółem w 2008 r. wyniósł 18% i w stosunku do 2007 r. był ponad 3-krotnie wyższy. Głównym kierunkiem eksportu w 2008 roku była Francja, Dania i Norwegia do których sprzedano korpusy dla elektrowni, elementy do remontów cementowni i bębny linowe. Do największych odbiorców spółki „Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum” S.A. należała firma PKN Orlen S.A. (20 % udziału w sprzedaży ogółem).

Materiały wsadowe kupowane są głównie na rynku krajowym. Głównymi dostawcami materiałów wsadowych dla których wartość zakupów przekracza 10% przychodów ze sprzedaży ogółem za 2008 r. była firma BSK Return S.A.(udział w zakupach materiałów wsadowych 32,6%).

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

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



Emitent posiada również akcje 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.

4. Ochrona Środowiska

podmiot dominujący

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.

spółka zależna

Ze względu na rodzaj prowadzonej działalności „Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum” S.A. jest zobowiązany do uzyskiwania pozwoleń na korzystanie ze środowiska naturalnego oraz do uiszczania opłat z tego tytułu.

Łącznie za 2008 r. z tytułu opłat za emisję zanieczyszczeń do powietrza oraz za analizę fizyko-chemiczną wody i ścieków spółka poniosła koszt w wysokości 5,5 tys. zł

5. Zmiany w zasadach zarządzania

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

podmiot dominujący

„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.

spółka zależna

„Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum” S.A. posiada również certyfikat dla systemu zarządzania wg EN ISO 9001:2000. W II półroczu 2008 r. został przeprowadzony przez TUV NORD audit kontrolny potwierdzający zgodność posiadanych systemów z normami ISO.

6. Akcje „Ferrum” S.A. w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących wg stanu na dzień 31.12.2008 r

Tabela 4 - Akcje spółki Ferrum S.A. w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Osoba zarządzająca / nadzorująca	Ilość akcji na dzień 31.12.2008
Jan Waszczak	18 942
Tadeusz Kaszowski	1 974
Konrad Milterski	15 984
Sławomir Bajor	280 647
Andrzej Krawczyk	120 363

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 5 - 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 nominal- na 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

7. 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., w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

8. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Programy takie nie występują.

9. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących Emitenta

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.

10. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej

Biorąc pod uwagę obecne warunki ekonomiczne w Polsce i na świecie rok 2009 będzie dla Grupy Kapitałowej ogromnym wyzwaniem. Grupa stara się dopasować elastycznie do panujących warunków. Emitent będzie w 2009 r. kontynuował spłatę zobowiązań układowych, która zgodnie z harmonogramem zakończy się we wrześniu. By sprostać wymaganiom rynku Grupa Kapitałowa podejmuje działania w kierunku zmniejszenia kosztów operacyjnych. Jednym z priorytetowych zadań będzie wypracowanie zysku niezbędnego do finansowania rozwoju Grupy Kapitałowej, w tym inwestycji mającej na celu rozszerzenie asortymentu izolacji o malowanie epoksydem oraz 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 (kształtowników). Emitent planuje wnieść aportem do spółki zależnej zorganizowaną część przedsiębiorstwa.

Podstawowe czynniki wewnętrzne, zależne od Grupy Kapitałowej to:

- utrzymywanie tempa wzrostu sprzedaży na rynki Unii Europejskiej oraz eksport;
- rozszerzanie oferty handlowej przy równoczesnej modernizacji istniejącego parku maszynowego;
- szeroka gama niepowtarzalnej, jednostkowej produkcji w spółce zależnej o dużym zróżnicowaniu i stopniu skomplikowania,

Czynniki zewnętrzne, które w ocenie Grupy Kapitałowej 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 gazu,
- modernizacja i zwiększanie środków na remonty niektórych sektorów m.in. elektroenergetyki,
- możliwość współpracy długoterminowej spółki zależnej z podmiotami krajowymi, korzystającymi ze środków finansowych pochodzących z Unii Europejskiej.

11. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność grupy

Do zdarzeń istotnie wpływających na działalność Grupy Kapitałowej „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 gorącowałowaną 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 ostat-

niej 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 nr 34/2008 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 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 użytkowania wieczystego i budynku stanowiącego nieruchomość 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 nr 1/2009 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.)

12. Transakcje wzajemne z podmiotami powiązanymi

Transakcje netto w grupie kapitałowej Emitenta z podmiotami powiązanymi za 2008 r. o charakterze typowym i rutynowym wyniosły łącznie 40 539 tys. zł

Według poszczególnych podmiotów transakcje te przedstawiały się następująco:

- BSK Return S.A. – 36 597 tys. zł,
- Nystal S.A. – 1 069 tys. zł,
- Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum S.A. – 2 873 tys. zł.

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

13. Inwestycje

Podmiot dominujący

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.

spółka zależna

W 2008 r. w spółce zależnej poniesiono łączne nakłady inwestycyjne w kwocie 3 605 tys. zł, które dotyczyły m.in. zakupu płyt wytłaczarskich, aparatu rentgenowskiego i promienników, instalacji tlenowej, acetylenowej, argonowej i gazu ziemnego, zakupu urządzeń do spawania, obrotników i samochodu osobowego. Inwestycje zostały sfinansowane ze środków własnych i leasingu.

Na 2009 r. spółka planuje nakłady inwestycyjne w kwocie 0,6 mln zł, w tym m.in.: zakup półautomatu spawalniczego, zakup i montaż promienników, modernizację strugarki i suwnicy. Planowane inwestycje

cje będą sfinansowane ze środków własnych i będą miały na celu poprawę wydajności i jakości procesów technologicznych.

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

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

15. Zatrudnienie

W Grupie Kapitałowej „Ferrum” S.A. według stanu na dzień 31.12.2008 r. było zatrudnionych 669 pracowników, z tego 457 w „Ferrum” S.A. i 212 w „Zakładzie Konstrukcji Spawanych Ferrum” S.A.

Tabela 6 - Struktura zatrudnienia w Grupie Kapitałowej „Ferrum” S.A.

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>31.12.2008 Osoby</i>	<i>31.12.2007 Osoby</i>	<i>Zmiana</i>
Stanowiska robotnicze	544	505	+8%
Stanowiska nierobotnicze	125	122	+2%
Razem:	669	627	+7%

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

II. SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

Analiza rachunku wyników

W 2008 r. Grupa Kapitałowa odnotowała zysk netto z działalności kontynuowanej w kwocie 10 582 tys. zł. Przychody Grupy Kapitałowej „Ferrum” S.A. ze sprzedaży netto wyniosły 334 520 tys. zł.

Tabela 7 - Struktura wyniku netto

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>2008 r. tys. zł</i>	<i>2007 r. tys. zł</i>	<i>Zmiana</i>
Zysk z działalności operacyjnej	15 995	15 381	+4%
Wynik na działalności finansowej	3 087	-342	x
Zysk brutto	19 082	15 039	+27%
Podatek dochodowy, w tym:	8 500	3 034	+180%
- odroczony	6 745	1 678	+302%
Zysk netto z działalności kontynuowanej	10 582	12 005	-12%

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

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

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.

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

- wykorzystanie rezerwy na podatek odroczony	(-)	135 tys. zł
- wykorzystanie aktywu na podatek odroczony	(+)	1 452 tys. zł
- utworzenie rezerwy na podatek odroczony	(+)	8 407 tys. zł
- utworzenie aktywu na podatek odroczony	(-)	2 979 tys. zł
razem	(+)	6 745 tys. zł

W związku z powyższym znacząco wyższy był podatek dochodowy odroczony, który w 2008 r. wyniósł 6 745 tys. zł, podczas gdy w 2007 r. był niższy o 5 067 tys. zł i wyniósł 1 678 tys. zł.

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

- dobra koniunktura na zbiorniki,
- wyższa o 12% skonsolidowana sprzedaż,
- przychody z tytułu umorzenia odsetek i kredytu w BOŚ S.A. w podmiocie dominującym zgodnie z zawartą w 2003 r. ugodą i po zakończeniu spłaty kredytu inwestycyjnego zaciągniętego w przeszłości w Banku Ochrony Środowiska S.A. oraz odsetek w ING Banku Śląskim S.A. zgodnego z umową restrukturyzacyjną w łącznej kwocie 2,6 mln. zł.,
- ceny taśmy walcowanej na gorąco,

- zakwalifikowanie w podmiocie dominującym 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 w podmiocie dominującym, 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 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 34 mln zł, co ujemnie wpłynęło na wynik finansowy grupy przed opodatkowaniem.

Zestawienie zawartych opcji i forwardów wg stanu na 31.12.2008 r. przedstawiono w poniższych tabelach:

podmiot dominujący

Tabela 8 - Zestawienie zawartych opcji i forwardów

I.FORWARDY – SPRZEDAŻ WALUTY			
<i>Miesiąc rozliczenia</i>	<i>Kwota w EUR</i>	<i>Kurs na datę rozliczenia</i>	<i>Wartość w zł</i>
Czerwiec 2009r.	10 000 000,00	3,4215	34 215 400,00
Lipiec 2009r.	7 000 000,00	3,9424	27 596 700,00
Październik 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 rozlicza 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

podmiot zależny**Tabela 9 - Zestawienie zawartych opcji i forwardów**

FORWARDY – SPRZEDAŻ WALUTY	Kwota w EUR	Kurs na datę rozliczenia	Wartość w zł
<i>Miesiąc rozliczenia</i>			
Styczeń 2009r.	1 091 397,07	4,0124	4 379 077,24
Marzec 2009r.	407 845,00	3,7408	1 525 668,79
Kwiecień 2009r.	103 400,00	3,7210	384 751,40
Październik 2009r.	1 800 000,00	3,8370	6 906 600,00
Razem forwardy :	3 402 642,07	3,8782	13 196 097,

Wycena bilansowa na 31.12.2008 r. forwardów wyniosła -1 040 106,97 zł.

W/w forwardy zabezpieczają wpływy z planowanych kontraktów z terminem realizacji w 2009 r.

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 dodatnio lub ujemnie oraz będzie wpływem środków pieniężnych w kwocie uzależnionej od kształtowania się kursu PLN/EUR. 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 38 745 tys. zł, głównie w wyniku zwiększenia aktywów finansowych tj. wyceny nieruchomości inwestycyjnej w kwocie 38 mln zł w podmiocie dominującym.

W strukturze majątku jego udział wyniósł 56,3 % i wzrósł o 5,2 pkt % w stosunku do stanu na koniec 2007 r. Na koniec grudnia 2008 r. majątek obrotowy stanowił 43,7 % aktywów ogółem i obniżył się o 2 519 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 48 502 tys. zł, w wyniku zarejestrowania emisji akcji serii E w podmiocie dominującym oraz zatrzymania wypracowanego w 2007 r. zysku netto Grupy Kapitałowej. W strukturze pasywów udział kapitału własnego na 31.12.2008 r. wyniósł 48,0 % i wzrósł o 9,6 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 Emitenta. Kwota 37,9 mln zł została przebiegowana 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 8 272 tys. zł oraz pozycja pochodne instrumenty finansowe o 34 020 tys. zł w związku z wyceną memoriałową opcji i forwardów.

Analiza przepływów pieniężnych

Środki pieniężne wg stanu na 31.12.2008 r. osiągnęły poziom 2 526 tys. zł i obniżyły się o 47 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 wpły-

wów z emisji akcji serii E. W wyniku rejestracji przez sąd podwyższenia kapitału w Ferrum S.A. w związku z emisją akcji serii E wpływy z emisji zasiły kapitał Emitenta, co jest widoczne w dodatkowych przepływach z działalności finansowej. Ujemny przepływ z działalności inwestycyjnej wynikał z wydatków inwestycyjnych Grupy Kapitałowej.

Wybrane wskaźniki finansowe

Tabela 10 - Wybrane wskaźniki finansowe

Nazwa wskaźnika	2008	2007	Algorytm liczenia
<u>EBITDA</u>	26,5	24,6	Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja (mln zł)
<u>Wskaźniki płynności finansowej</u>			
Wskaźnik bieżącej płynności	0,95	0,99	Majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe
Szybki wskaźnik płynności	0,44	0,45	(Majątek obrotowy – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe
<u>Wskaźniki zadłużenia</u>			
Relacja zobowiązań do majątku ogółem	0,46	0,57	Zobowiązania długo i krótkoterminowe / majątek ogółem
Relacja zobowiązań do kapitału własnego	0,95	1,49	Zobowiązania długo i krótkoterminowe / kapitał własny
Wskaźnik pokrycia długu majątkiem trwałym	9,51	4,10	Majątek trwały / zobowiązania długoterminowe
<u>Wskaźniki rentowności</u>			
ROA	3,11%	4,01%	Zysk netto / aktywa * 100%
ROE	6,48%	10,45%	Zysk netto / kapitał własny * 100%
Wskaźnik rentowności sprzedaży	3,16%	4,03%	Zysk netto / przychody ze sprzedaży * 100%

Wskaźniki płynności nie uległy znaczącej zmianie 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 podmiot dominujący a objętych w 2004 r. przez ING Bank Śląski S.A.

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

Zobowiązania Grupy Kapitałowej „Ferrum” S.A. z tytułu rat kredytów i pożyczek według stanu na 31.12.2008r.

Tabela 11 - Zobowiązania z tytułu rat kredytów i pożyczek w „Ferrum” S.A.

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		
KREDYTY				
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	500	1 167	30.09.2009	Cesja wierzytelności

układem)				
ING Bank Śląski S.A. zrealizowana gwarancja	Splacono	867	30.09.2008	
ING Bank Śląski S.A. - oprocentowanie WIBOR 1M+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. – oprocentowanie 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	Splacono	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.

Tabela 12 - Zobowiązania z tytułu rat kredytów i pożyczek w „Zakładzie Konstrukcji Spawanych Ferrum” S.A.

Nazwa firmy udzielającej kredytu	Kwota kredytu do spłaty tys. zł		Termin spłaty	Zabezpieczenie
KREDYTY	stan na 31.12.08	stan na 31.12.07		
ING Bank Śląski	splacono	166	31.01.2008 r.	
ING Bank Śląski	splacono	149	31.08.2008 r.	
Raiffeisen Bank Polska - kredyt rewolwingowy - oprocentowanie WIBOR 1M+marża banku /1/)	5 365	4 000	29.05.2009 r.	Cesje wierzytelności
BRE Bank - oprocentowanie WIBOR 1 M + marża Banku /2/)	0	0	14.10.2009 .r	Weksel in blanco
BRE Bank	splacono	1878	28.08.2008 r.	
RAZEM KREDYTY	5 365	6193		

1) W Raiffeisen Banku limit kredytu rewolwingowego wynosi 8 mln zł

2) W BRE Banku S.A. spółka posiada limit na finansowanie bieżącej działalności w kwocie 2 mln zł,

3) W Raiffeisen Banku spółka posiada jeszcze limit na finansowanie bieżącej działalności w kwocie 1 mln zł

Tabela 13 - Poręczenia udzielone „Ferrum” S.A. wg stanu na dzień 31.12.2008 r.

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

Tabela 14 - Poręczenia udzielone przez „Ferrum” S.A. wg stanu na dzień 31.12.2008 r.

<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.	Linii 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.

Tabela 15 - Gwarancje udzielone kontrahentom „Ferrum” S.A. wg stanu na dzień 31.12.2008 r.

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

Wystawiona gwarancja jest zabezpieczona własnymi środkami w postaci umowy kaucji.

Tabela 16 - Gwarancje udzielone kontrahentom Zakładu Konstrukcji Spawanych Ferrum S.A. wg stanu na dzień 31.12.2008 r.

Udzielający Gwarancji	Odbiorca gwarancji	Kwota tys. euro	Data Udzielenia	Data Wygaśnięcia
ING Bank Śląski S.A.	ALSTOM Power sp. z o.o.	627 tys. zł	26.01.2007	30.04.2012
BRE Bank S.A.	TECHNOLOGIES ITALY	27	27.09.2006	02.09.2009
Raiffeisen Bank S.A.	Alstom Power France	859	18.10.2007	01.06.2009
Raiffeisen Bank S.A.	Wrocławskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Mieszkaniowego „Mój Dom“	2 989 tys. zł	14.12.2007	15.01.2009
Raiffeisen Bank S.A.	Mostostal Zabrze	226 tys. zł	25.06.2008	
Raiffeisen Bank S.A.	GRUPA LOTOS S.A.	3 678 tys. zł	10.07.2008	02.02.2009
Raiffeisen Bank S.A.	GRUPA LOTOS S.A.	1 226 tys. zł	10.07.2008	30.04.2009
Raiffeisen Bank S.A.	GRUPA LOTOS S.A.	1 629 tys. zł	22.10.2008	02.02.2009
Raiffeisen Bank S.A.	GRUPA LOTOS S.A.	543 tys. zł	22.10.2008	28.02.2009
Raiffeisen Bank S.A.	PKN ORLEN	638 tys. zł	16.09.2008	15.06.2009
Alianz Polska	Orlen Gaz sp. z o.o.	58 tys. zł	29.08.2008	14.07.2011
RAZEM GWARANCJE		11 614 tys. zł, . 886 tys. EUR		

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, gwałtownymi zmianami stóp procentowych w istotny sposób determinują tempo wzrostu gospodarczego, w tym również popytu na dobra inwestycyjne, co warunkuje wielkość sprzedaży Emitenta i jego spółki zależnej i w konsekwencji ich wyniki finansowe. W obecnych warunkach kryzysu gospodarczego dobra inwestycyjne - infrastrukturalne, którymi są produkty Emitenta mogą być w szczególny sposób 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 wpływ środków pieniężnych w związku z realizacją opcji i forwardów.

Realizacja sprzedaży poza granice kraju o raz zawarte forwardy w spółce zależnej również są narażone na ryzyko kursowe.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

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

Ryzyko wahań cen materiałów wsadowych i cen produktów na rynku

Ceny materiałów wsadowych mają zasadnicze znaczenie dla prawidłowej konstrukcji kalkulacji produktu finalnego, jakim są rury stalowe ze szwem i profile zamknięte (kształtowniki) oraz konstrukcje stalowe. W przypadku gwałtownych wahań cen materiału wsadowego może dojść do sytuacji, w której grupa nie będzie w stanie natychmiastowo przełożyć wzrostu cen materiału wsadowego na wzrost cen produkowanych rur i profili, w efekcie czego może sprzedawać produkty realizując niższe marże.

Wyniki osiągnięte w poszczególnych okresach przez Emitenta pokazują uzależnienie rentowności również od wahań cen produktów na rynku. Emitent ogranicza możliwość zrealizowania się tego ryzyka poprzez

Ryzyko wahań cen materiałów wsadowych i cen produktów na rynku

Ceny materiałów wsadowych mają zasadnicze znaczenie dla prawidłowej konstrukcji kalkulacji produktu finalnego, jakim są rury stalowe ze szwem i profile zamknięte (kształtowniki) oraz konstrukcje stalowe. W przypadku gwałtownych wahań cen materiału wsadowego może dojść do sytuacji, w której grupa nie będzie w stanie natychmiastowo przełożyć wzrostu cen materiału wsadowego na wzrost cen produkowanych rur i profili, w efekcie czego może sprzedawać produkty realizując niższe marże.

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

Ryzyko związane z uzależnieniem Emitenta od kluczowych dostawców

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

III. INFORMACJE DODATKOWE

1. Informacja o toczących się postępowaniach sądowych

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 są 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.

Emitent i jego spółka zależna nie są stroną żadnego postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, którego wartość mogłaby mieć znaczący wpływ na pogorszenie ich sytuacji finansowej.

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

„Ferrum” S.A. zawarła w dniu 17 lipca 2008 r. z MW RAFIN Marian Wcisło Biuro Usług Rachunkowości i Finansów Spółka Jawna w siedzibą Sosnowcu umowy o przeprowadzenie przeglądu sprawozdania finansowego za I półrocze 2008 r. jednostkowego oraz skonsolidowanego oraz badania i oceny sprawozdania finansowego za 2008 r. jednostkowego i skonsolidowanego łączna wysokość 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.

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 zakońzonego 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 17 - 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. uchwalała 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 Uchwalała 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 Mitterski. 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.