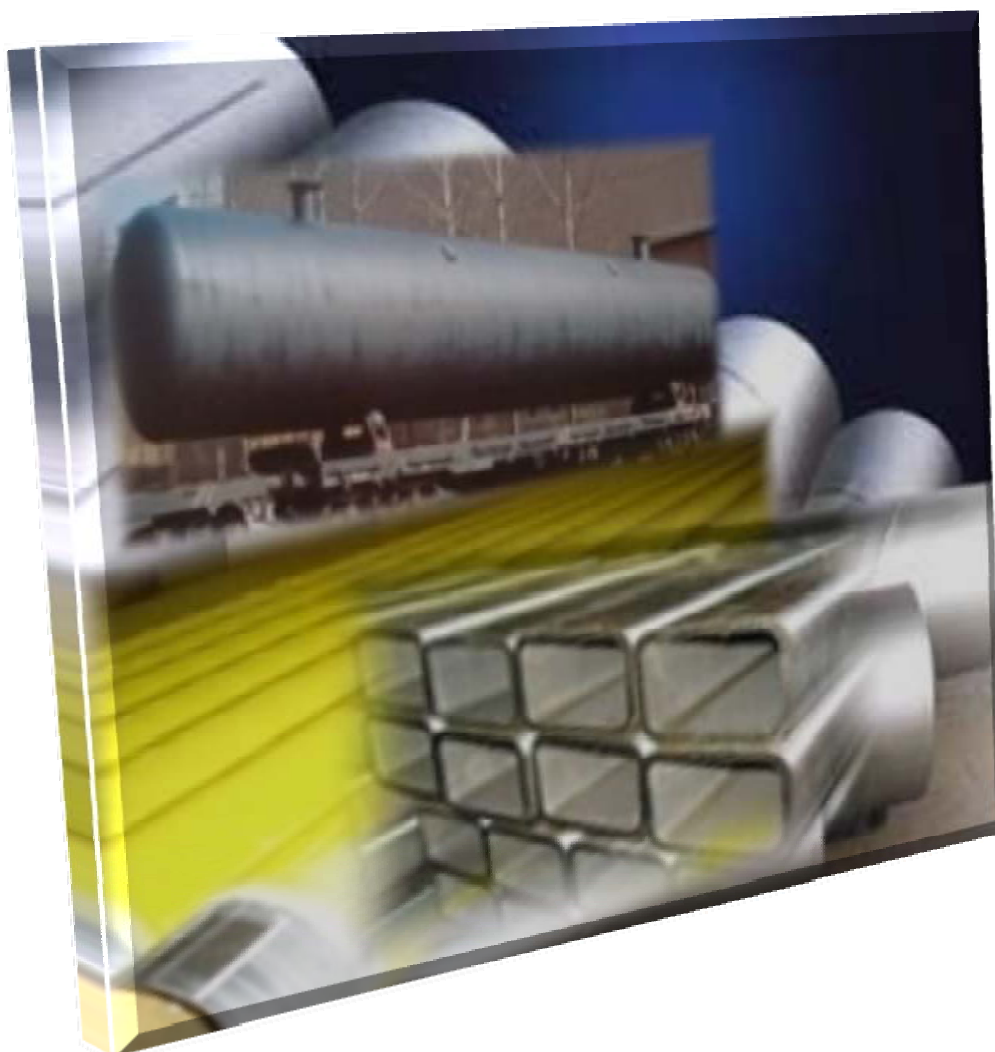


Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej "FERRUM" S.A.
za I półrocze 2010 roku



Katowice, 31 sierpień 2010 r.

Spis treści

1	Wprowadzenie.....	4
1.1	Wybrane dane finansowe.....	4
1.1.1	Wybrane dane skonsolidowane.....	5
1.1.2	Wybrane dane jednostkowe.....	5
1.2	Opis zasad sporządzania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego oraz skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	6
1.3	Opis organizacji grupy kapitałowej Emitenta oraz skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej.....	6
1.3.1	Skład Grupy Kapitałowej Ferrum.....	6
1.3.2	Opis zmian w organizacji oraz zasadach zarządzania Grupą Kapitałową.....	7
1.3.3	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych.....	7
2	Sytuacja ekonomiczno – finansowa Grupy Kapitałowej.....	7
2.1	Wyniki finansowe.....	7
2.2	Sytuacja majątkowa - struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu.....	8
2.3	Sytuacja pieniężna.....	9
2.4	Wyniki ekonomiczno – finansowe przypadające na poszczególne segmenty działalności.....	9
2.4.1	Segment rur i profili.....	10
2.4.2	Segment konstrukcji spawanych.....	10
2.5	Analiza wskaźnikowa.....	10
2.6	Przewidywana sytuacja finansowa.....	11
2.7	Informacja o instrumentach finansowych.....	12
2.8	Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów.....	13
3	Działalność Grupy Kapitałowej Ferrum S.A.....	14
3.1	Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach.....	14
3.2	Rynki zbytu i zaopatrzenia.....	15
3.3	Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej Ferrum.....	15
3.3.1	Działalność handlowa i zaopatrzeniowa.....	15
3.3.2	Działalność finansowa.....	16
3.4	Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązаныmi.....	16
3.5	Udzielone i otrzymane kredyty i pożyczki.....	17
3.6	Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje.....	17
3.7	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.....	19
3.8	Dywidenda.....	19
3.9	Istotne zdarzenia, które wystąpiły w Grupie Kapitałowej po dniu bilansowym.....	19
4	Opis perspektyw rozwoju oraz podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.....	20
4.1	Ryzyka.....	20
4.2	Warunki ekonomiczne.....	21
4.3	Zakończenie postępowania układowego.....	21
4.4	Podwyższenie kapitału zakładowego spółki zależnej.....	21
4.5	Realizacja strategii.....	21
4.6	Czynniki wewnętrzne.....	21
4.7	Czynniki zewnętrzne.....	21
4.8	Ubezpieczenie działalności.....	21
4.9	Postępowania sądowe i administracyjne.....	22
4.10	Ochrona środowiska.....	22
4.11	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	22
4.11.1	Podmiot dominujący.....	22
4.11.2	Spółka zależna.....	23
4.12	Ocena Zarządu dotycząca zarządzania zasobami finansowymi Emitenta.....	23

4.13	Nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności w I półroczu 2010 r.	23
5	Władze Ferrum S.A.	23
5.1	Skład osobowy	23
5.1.1	Zarząd	23
5.1.2	Rada Nadzorcza	23
5.1.3	Zmiany w składzie organów zarządzających i nadzorujących w okresie I półroczu 2010 r.	24
5.2	Wykaz akcji i udziałów podmiotów z Grupy Kapitałowej Ferrum w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	24
5.3	Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi lub nadzorującymi	27
6	Struktura kapitału zakładowego oraz akcjonariatu Ferrum S.A.	27
6.1	Struktura kapitału zakładowego	27
6.2	Struktura akcjonariatu.....	27
6.3	Zmiany w strukturze akcjonariatu w okresie od przekazania skonsolidowanego rozszerzonego raportu kwartalnego za I kwartał 2010 r. do dnia przekazania niniejszego raportu okresowego	28
6.4	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.....	30
6.5	Akcje własne	30
7	Pozostałe informacje	31
7.1	Podmiot uprawniony do badania dokonujący przeglądu sprawozdań finansowych.....	31
7.2	Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego Emitenta i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.....	31
7.3	Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Ferrum	31
7.4	Dane adresowe Ferrum S.A.	32
	OŚWIADCZENIA ZARZĄDU PODMIOTU DOMINUJĄCEGO.....	33

1 Wprowadzenie

Niniejszy rozszerzony skonsolidowany raport okresowy Ferrum S.A. za I półrocze 2010 r. [PSr 2010] zawiera Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ferrum S.A. w I półroczu 2010 r., prezentujące informacje zgodnie z wymogami § 90 ust. 1 pkt 3 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych [...] [Rozporządzenie], wybrane dane finansowe, o których mowa w § 90 ust. 1 pkt 1 Rozporządzenia oraz odpowiednio skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe Ferrum S.A. za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r. sporządzone zgodnie z § 90 ust. 1 pkt 2 lit b w związku z § 83 ust. 3 Rozporządzenia.

Oświadczenia Zarządu, o których mowa w § 90 ust. 1 pkt 4 i 5 Rozporządzenia stanowią integralną część Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej „Ferrum” S.A. za I półrocze 2010 r, natomiast raporty podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, o których mowa odpowiednio w § 90 ust. 1 pkt 6 oraz § 83 ust. 3 Rozporządzenia stanowią załączniki do Rozszerzonego skonsolidowanego raportu okresowego Ferrum S.A. za I półrocze 2010 r.

Skrócone skonsolidowane półroczne sprawozdanie finansowe zawarte w skonsolidowanym raporcie półrocznym sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF).

Dane finansowe, jeżeli nie wskazano inaczej, są wyrażone w tysiącach PLN.

Jednocześnie Spółka informuje, iż działając na podstawie §101 ust. 2 ww. rozporządzenia Ferrum S.A. nie przekazywała do wiadomości odrębnego skonsolidowanego raportu za II kwartał 2010 roku.

Skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o założenie kontynuacji działania przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Ferrum S.A. [dalej: Grupa Kapitałowa] w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej nie stwierdzono istnienia przesłanek wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki wchodzące w jej skład.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w jej skład wchodzi:

- Ferrum Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach
- Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach

1.1 Wybrane dane finansowe

Do przeliczenia poszczególnych pozycji bilansu przyjęto kurs obowiązujący na ostatni dzień każdego okresu, czyli na dzień 31.12.2009 roku - 1 EUR = 4,1082 PLN, na 30.06.2010 roku - 1 EUR = 4,1458 PLN.

Do przeliczenia poszczególnych pozycji rachunku zysków i strat przyjęto kurs średni w okresie (średnią arytmetyczną kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca), czyli za 6 miesięcy 2009 r. - 1EUR=4,5184 PLN, a za 6 miesięcy 2010 r. - 1EUR=4,0042 PLN.

Do przeliczenia poszczególnych pozycji rachunku przepływu środków pieniężnych przyjęto kurs średni w okresie (średnią arytmetyczną kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca), czyli za 6 miesięcy 2009 r. - 1EUR= 4,5184 PLN, a za 6 miesięcy 2010 r. - 1EUR=4,0042 PLN.

1.1.1 Wybrane dane skonsolidowane

	w tys. zł		w tys. EUR	
	I półrocze 2010 roku okres od 2010-01-01 do 2010-06-30	I półrocze 2009 roku okres od 2009-01-01 do 2009-06-30	I półrocze 2010 roku okres od 2010-01-01 do 2010-06-30	I półrocze 2009 roku okres od 2009-01-01 do 2009-06-30
Przychody ze sprzedaży	123 261	157 745	30 783	34 912
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-5 186	2 664	-1 295	590
Zysk (strata) brutto	-6 926	1 052	-1 730	233
Zysk (strata) netto	-7 603	2 291	-1 899	507
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 107	-20 106	776	-4 450
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 416	-3 731	-354	-826
Przyływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2 130	23 252	-532	5 146
Przepływy pieniężne netto razem	-439	-5 85	-110	-129
Aktywa razem na dzień*	331 040	308 470	79 849	75 086
Zobowiązania długoterminowe*	40 944	47 663	9 876	11 602
Zobowiązania krótkoterminowe*	122 111	90 312	29 454	21 983
Kapitał własny*	167 985	170 495	40 519	41 501
Kapitał akcyjny*	75 839	75 839	18 293	18 460
Liczba akcji (w sztukach)- średnioważona po odjęciu akcji własnych	24 492 565	24 323 033	24 492 565	24 323 033
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-0,31	0,09	-0,08	0,02
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	6,84	6,95	1,65	1,69

*Pozycje bilansowe wybranych danych finansowych zaprezentowano i przeliczono na euro na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego

1.1.2 Wybrane dane jednostkowe

	w tys. zł		w tys. EUR	
	I półrocze 2010 roku okres od 2010-01-01 do 2010-06-30	I półrocze 2009 roku okres od 2009-01-01 do 2009-06-30	I półrocze 2010 roku okres od 2010-01-01 do 2010-06-30	I półrocze 2009 roku okres od 2009-01-01 do 2009-06-30
Przychody ze sprzedaży	111 762	124 092	27 911	27 464
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-2 522	1 239	-630	274
Zysk (strata) brutto	-4 168	-220	-1 041	-49
Zysk (strata) netto	-4 610	1 546	-1 151	342
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 454	-20 767	-363	-4 596
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 111	-1 900	-277	-421
Przyływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 947	23 778	486	5 262
Przepływy pieniężne netto razem	-618	1 111	-154	246
Aktywa razem na dzień*	315 721	285 977	76 154	69 611
Zobowiązania długoterminowe*	39 927	45 702	9 631	11 125
Zobowiązania krótkoterminowe*	115 078	80 043	27 758	19 484
Kapitał własny*	160 716	160 232	38 766	39 003
Kapitał akcyjny*	75 839	75 839	18 293	18 460
Liczba akcji (w sztukach) - średnioważona po odjęciu akcji własnych	24 492 565	24 323 033	24 492 565	24 323 033
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-0,19	0,06	-0,05	0,01
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	6,56	6,59	1,58	1,60

*Pozycje bilansowe wybranych danych finansowych zaprezentowano i przeliczono na euro na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego

1.2 Opis zasad sporządzania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego oraz skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Opis zasad sporządzania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego oraz skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego został zawarty w Informacji dodatkowej o przyjętych zasadach rachunkowości oraz innych informacjach objaśniających do sprawozdania finansowego.

1.3 Opis organizacji grupy kapitałowej Emitenta oraz skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej.

1.3.1 Skład Grupy Kapitałowej Ferrum

1.3.1.1 Jednostka dominująca

FERRUM Spółka Akcyjna

Ferrum Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach, działa zgodnie z postanowieniami Kodeksu spółek handlowych oraz Statutu na podstawie rejestracji w sądzie rejestrowym.

W dniu 8 marca 1995 r. aktem notarialnym przedsiębiorstwo państwowe „Huta Ferrum” zostało przekształcone w jednoosobową spółkę akcyjną Skarbu Państwa pod firmą: „Huta Ferrum” Spółka Akcyjna. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie „Huty Ferrum” S.A. w Katowicach w dniu 22 grudnia 2004 roku dokonało zmiany nazwy firmy na „Ferrum” Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach.

Emitent jest zarejestrowany w Sądzie Rejestrowym w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000063239.

1.3.1.2 Jednostka zależna

Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach

Jednostka zależna powstała w roku 2002 kiedy to została wyodrębniona ze struktury Huty Ferrum S.A. i przekształcona w samodzielny podmiot gospodarczy o nazwie ZKS Ferrum sp. z o.o. Tak powstałe przedsiębiorstwo przekształcono w roku 2008 w spółkę akcyjną o nazwie Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum S.A. z siedzibą w Katowicach.

Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum S.A. jest zarejestrowany w Sądzie Rejestrowym w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000297390.

Kapitał zakładowy Zakładu Konstrukcji Spawanych Ferrum S.A. wynosi 44 143,3 tys. zł i dzieli się na 1 000 000 akcji zwykłych na okaziciela i 3 414 327 akcji zwykłych imiennych o wartości nominalnej 10 zł każda akcja.

Ferrum S.A. posiada 100% akcji i 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Zakładu Konstrukcji Spawanych Ferrum Spółka Akcyjna.

Działając samodzielnie Zakład kontynuuje wieloletnią tradycję Huty Ferrum produkującej wówczas konstrukcje stalowe oraz zbiorniki. Jest jednym z największych w Polsce wytwórców zbiorników na LPG, zbiorników pionowych oraz cystern. Wykorzystując swoje moce produkcyjne z powodzeniem operuje na rynku konstrukcji dla przemysłu energetycznego. Posiadane doświadczenie pozwala w pełni kompleksowo wytwarzać piece dla cementowni oraz wielkie piece hutnicze.

Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum S.A. specjalizuje się, także w produkcji płaszczy stalowych, bębnow, kotłów, kadzi, wanien cynkowniczych oraz trawialniczych.

Wychodząc naprzeciw oczekiwaniom klientów zakład podejmuje się również produkcji innych niestandardowych konstrukcji stalowych, nawet tak nietypowych wyrobów jak skruber, tj. urządzenie przemysłowe w postaci kolumny natryskowej służące do pochłaniania (absorpcji) niektórych składników mieszaniny gazowej przez ciecz.

Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum S.A. oferuje swoje wyroby na terenie całej Polski z możliwością dostawy produktu „pod klucz”. Na życzenie klienta jest w stanie zorganizować transport wyrobu.

Od początku swojej działalności Zakład Konstrukcji Spawanych oferuje swoje wyroby także na rynkach zagranicznych a wysokie tempo wzrostu wartości oraz udziału sprzedaży wyrobów poza granicami Polski zostało uhonorowane w 2008 roku nagrodą Lidera Eksportu przyznaną w konkursie organizowanym przez Amadeus Art pod patronatem honorowym Ministerstwa Spraw Zagranicznych i Ministerstwa Gospodarki.

1.3.2 Opis zmian w organizacji oraz zasadach zarządzania Grupą Kapitałową

„Ferrum” S.A. posiada certyfikat zintegrowanego systemu zarządzania jakością i środowiskiem wg norm EN ISO 9001:2000 oraz EN ISO 14001:2004, który jest audytowany przez jednostką certyfikującą TÜV NORD. W dniach 24-25 czerwca 2010r. jednostka certyfikująca TÜV NORD przeprowadziła audit nadzoru potwierdzający zgodność posiadanych systemów z normami ISO. Pozytywny wynik tego auditu skutkuje przedłużeniem ważności certyfikatu zaświadczającego, że stosujemy zintegrowany system zarządzania jakością i środowiskiem wg normy ISO 9001:2008 i ISO 14001:2004.

Dodatkowo w dniu 22 czerwca 2010r. uzyskano certyfikat zaświadczający o prowadzeniu procesów spawalniczych zgodnie z normą ISO 3834-2.

W dniu 6 lipca 2010 r. odbył się w spółce zależnej pierwszy audit nadzoru przeprowadzony przez TÜV NORD Katowice dla Systemu Zarządzania wg EN ISO 9001:2008 z wynikiem pozytywnym.

W I półroczu 2010 r. spółka zależna rozpoczęła program reorganizacji zatrudnienia, który ma skutkować obniżeniem poziomu zatrudnienia oraz kosztów wynagrodzeń. Widoczny wpływ efektów tego programu przewidywany jest od III kw. 2010 r.

1.3.3 Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych

W skład Grupy Kapitałowej FERRUM wchodzi podmiot dominujący oraz jedna spółka zależna. Wg stanu na 30.06.2010 r. Emitent posiada 100% akcji i 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Zakładu Konstrukcji Spawanych Ferrum Spółka Akcyjna.

Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum Spółka Akcyjna powstał w roku 2002 kiedy to został wyodrębniony ze struktury Huty Ferrum S.A. i przekształcony w samodzielny podmiot gospodarczy o nazwie ZKS Ferrum sp. z o.o. Tak powstałe przedsiębiorstwo przekształcono w roku 2008 w spółkę akcyjną o nazwie Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum S.A. z siedzibą w Katowicach.

Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum S.A. jest zarejestrowany w Sądzie Rejestrowym w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000297390.

Kapitał zakładowy Zakładu Konstrukcji Spawanych Ferrum S.A. wynosił w momencie rejestracji 10 000 000 zł i dzielił się na 1 000 000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 10 zł każda.

Ferrum S.A. posiada 100% akcji i 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Zakładu Konstrukcji Spawanych Ferrum Spółka Akcyjna.

W I półroczu 2010 r. podmiot dominujący wniósł do spółki zależnej Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum Spółka Akcyjna aport o łącznej wartości 34 143,3 tys. zł obejmując 3 414 327 szt. akcji zwykłych imiennych serii C o wartości nominalnej 10 zł każda i tej samej cenie emisyjnej (raport bieżący nr 29 z 30.04.2010 r.).

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

Zarówno Spółka jak i jej podmiot zależny nie posiadają oddziałów.

2 Sytuacja ekonomiczno – finansowa Grupy Kapitałowej

2.1 Wyniki finansowe

W I półroczu 2010 r. Grupa Kapitałowa poniosła stratę netto z działalności kontynuowanej w kwocie 7 603 tys. zł. Przychody Grupy Kapitałowej „Ferrum” S.A. ze sprzedaży netto w okresie sprawozdawczym wyniosły 123 261 tys. zł.

Tabela 1 - Struktura wyniku netto

Wyszczególnienie	I półrocze	I półrocze
	2010 r.	2009 r.
	tys. zł	tys. zł
Zysk z działalności operacyjnej	-5 186	2 664
Wynik na działalności finansowej	-1 740	-1 612
Wynik przed opodatkowaniem	-6 926	1 052
Podatek dochodowy	677	-1 239
- odroczony	677	-1 816
Zysk netto z działalności kontynuowanej	-7603	2 291

Na stratę netto Grupy w I półroczu 2010 r. wpływ miały następujące czynniki:

1. wzrost cen wsadu,
2. brak możliwości odzwierciedlenia we wszystkich przypadkach wzrostu cen wsadu w cenach produktów,
3. umacniająca się złotówka – w I półroczu 2010 r. średni kurs PLN/EUR wg NBP był niższy o ponad 47 groszy 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,
4. niższa o prawie 22% wartość skonsolidowanej sprzedaży,

Wpływ na wynik finansowy I półrocza 2010 r. miały także różnice przejściowe różniące wartość bilansową od wartości podatkowej. Z tego tytułu podatek dochodowy odroczony ujęty w rachunku zysków i strat w I półroczu 2010 r. przedstawia się następująco:

- wykorzystanie rezerwy na podatek odroczony	(-) 277 tys. zł
- wykorzystanie aktywa na podatek odroczony	(+) 1 169 tys. zł
- utworzenie rezerwy na podatek odroczony	(+) 650 tys. zł
- utworzenie aktywa na podatek odroczony	(-) 865 tys. zł
razem	(+) 677 tys. zł

W związku z powyższym znacząco wyższy był podatek dochodowy odroczony, który w I półroczu 2010 r. wyniósł 677 tys. zł, podczas gdy w I półroczu 2009 r. był niższy o 2 493 tys. zł i korygował wynik przed opodatkowaniem na plus w kwocie 1 816 tys. zł.

Dodatkowo, wpływ na wynik z działalności Grupy Kapitałowej w I półroczu 2010 r. miały:

- ujemny wynik z rozliczonych w I półroczu 2010 r. kontraktów walutowych (forwardów) na poziomie -1,8 mln zł,
- wycena memoriałowa otwartych na dzień bilansowy forwardów, która per saldo wyniosła 1,7 mln zł i w tej kwocie dodatnio wpłynęła na wynik przed opodatkowaniem.

2.2 Sytuacja majątkowa - struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu

W stosunku do stanu na koniec 2009 r. w okresie sprawozdawczym wartość majątku trwałego obniżyła się o 5 202 tys. zł, głównie w wyniku amortyzacji, która za I półrocze 2010 r. wyniosła 6 414 tys. zł i przewyższyła wartość zrealizowanych w I półroczu 2010 r. inwestycji oraz przeniesienia (z pozycji należności długoterminowe) do majątku obrotowego kwoty 146 tys. zł stanowiącej obecnie należność krótkoterminową podmiotu dominującego.

W strukturze majątku udział aktywów trwałych wyniósł 51,9% i obniżył się o 5,5 pkt % w stosunku do stanu na koniec 2009 r.

Na koniec czerwca 2010 r. majątek obrotowy stanowił 48,1 % wartości aktywów ogółem i wzrósł o 5,5 pkt % w stosunku do stanu na koniec 2009 r. W wartościach bezwzględnych jego wartość wzrosła o 27 772 tys. zł,

przede wszystkim wskutek wzrostu wartości zapasów (o 32 161 tys. zł) oraz pozostałych należności związanych z podatkami (o 3 367 tys. zł).

W zakresie źródeł finansowania w I półroczu 2010 r. nastąpiło obniżenie kapitału własnego o 2 510 tys. zł. Niższa wartość obniżenia wartości kapitału własnego w stosunku do poniesionej za I półrocze 2010 r. skonsolidowanej straty netto wynika m.in. z dodatniego wpływu na kapitał własny wyniku ze sprzedaży akcji własnych w podmiocie dominującym. W strukturze pasywów udział kapitału własnego wg stanu na 30.06.2010 r. wyniósł 50,7 % i obniżył się o 4,6 pkt % w stosunku do stanu na koniec 2009 r.

Wartość łącznych zobowiązań wg stanu na koniec czerwca 2010 r. wzrosła o 25 080 tys. zł i wynosiła 163 055 tys. zł. Zmianie uległa struktura terminowa zobowiązań w wyniku zmniejszenia zobowiązań długoterminowych przede wszystkim wskutek przeksięgowania części kredytu na zobowiązania krótkoterminowe. Znaczącemu zwiększeniu uległy zobowiązania krótkoterminowe, przede wszystkim zobowiązania z tytułu dostaw i usług, co w części powiązane jest ze zwiększonym stanem zapasów materiałów i wyrobów gotowych.

2.3 Sytuacja pieniężna

Środki pieniężne wg stanu na 30.06.2010 r. osiągnęły poziom 683 tys. zł i obniżyły się o 439 tys. zł w stosunku do stanu na koniec 2009 r. Dodatni przepływ środków pieniężnych z działalności operacyjnej był związany przede wszystkim ze wzrostem stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług finansującym wyższy zapas materiałów i wyrobów gotowych, stanowiących zapas pod produkcję i sprzedaż III kwartału. Ujemny przepływ z działalności inwestycyjnej wynikał z wydatków inwestycyjnych Grupy Kapitałowej tj. nakładów inwestycyjnych skorygowanych o poniesione w 2009 r. na ten cel zaliczki. Ujemny przepływ z działalności finansowej wynikał z wyższej wartości spłaty kredytów wraz z odsetkami i zobowiązań leasingowych w stosunku do wpływu środków pieniężnych z tytułu zaciągniętych kredytów oraz środków ze sprzedaży akcji własnych w podmiocie dominującym.

2.4 Wyniki ekonomiczno – finansowe przypadające na poszczególne segmenty działalności

Tabela 2 Wyniki wg segmentów działalności (w tys. zł)

Segmenty branżowe Grupy	Segment rur i profili	Segment konstrukcji spawanych	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
Rachunek zysków i strat				
Sprzedaż	111 762	12 657	-1 158	123 261
Zysk ze sprzedaży	-3 103	-2 197	+ 134	-5 166
Zysk z działalności operacyjnej	-2 522	-2 199	-465	-5 186
Wynik przed opodatkowaniem	-4 168	-2 293	-465	-6 926
Wynik netto	-4 610	-2 293	-700	-7 603
Amortyzacja	5 695	711	+8	6 414
EBITDA	3 173	-1 488	-457	1 228
Sprawozdanie z sytuacji finansowej				
Aktywa segmentu	315 721	60 164	-44 845	331 040
Zobowiązania segmentu	155 005	8 631	581	163 055
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 454	4 561	-	3 107
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 111	-305	-	-1 416
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	1 947	-4 078	-	-2 130

2.4.1 Segment rur i profili

W I półroczu 2010 r., w segmencie rur i profili Spółka poniosła stratę na sprzedaży, której poziom oscylował wokół kwoty 3,1 mln zł i stratę netto w kwocie 4,6 mln zł. W stosunku do I półrocza 2009 r. wynik ze sprzedaży był niższy o 13,3 mln zł, a wynik netto obniżył się o 6,2 mln zł. Głównymi czynnikami mającymi wpływ na pogorszenie wyników były:

- wzrost cen wsadu, który nie we wszystkich przypadkach mógł być zrekompensowany wyższymi cenami produktów, w szczególności dotyczący kontraktów, które zostały podpisane jeszcze w 2009 r.,
- niższa produkcja izolacji,
- umocnienie się złotówki - średni kurs wg NBP za I półrocze 2010 r. był niższy o ok. 0,47 PLN/EUR tj. o ok. 10 % - w tym aspekcie pamiętać należy, że obniżenie kursu i umocnienie się złotówki powoduje obniżenie wyniku Spółki ze sprzedaży.

2.4.2 Segment konstrukcji spawanych

W I półroczu 2010 r. w segmencie konstrukcji spawanych Spółka poniosła stratę ze sprzedaży na poziomie 2,2 mln zł i stratę netto w kwocie 2,3 mln zł. W stosunku do I półrocza 2009 r. wynik ze sprzedaży był niższy o 6,1 mln zł, a wynik netto obniżył się o 4,3 mln zł. Wpływ na ten rezultat miała przede wszystkim niższa o 64% sprzedaż w ujęciu wartościowym.

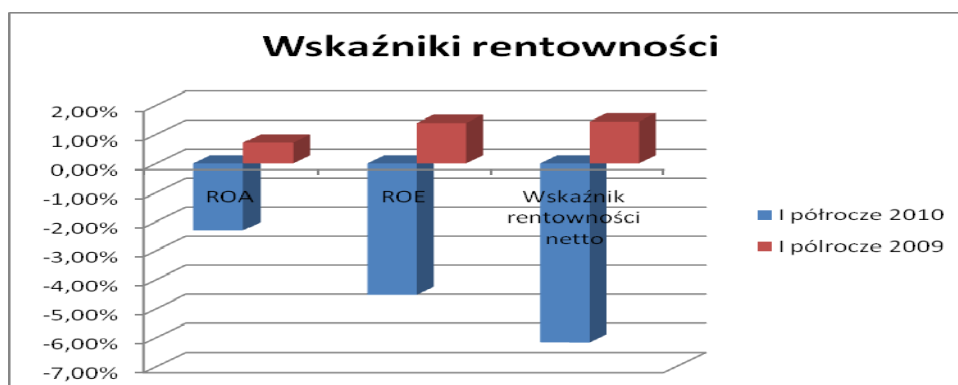
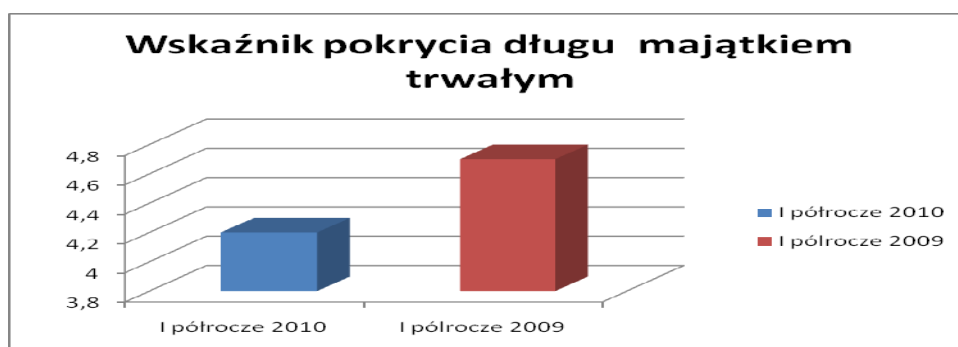
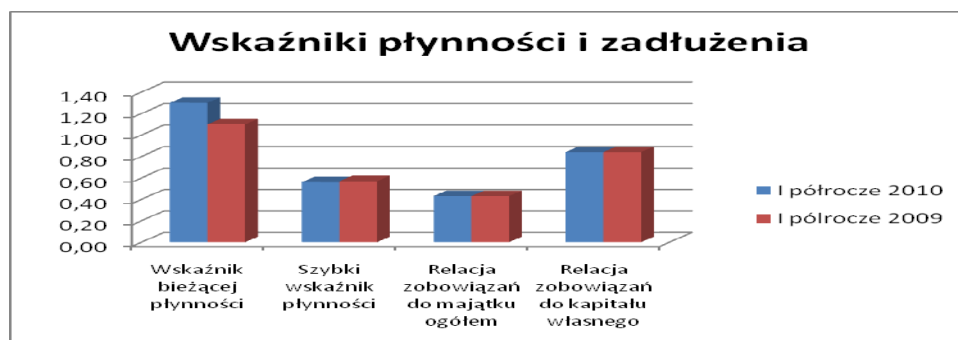
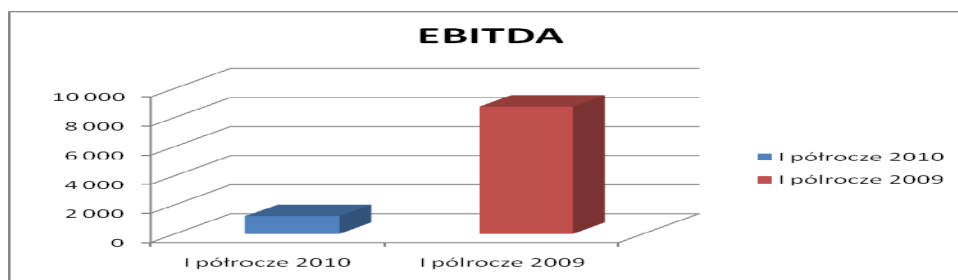
2.5 Analiza wskaźnikowa

Tabela 3 - Wybrane wskaźniki finansowe (w tys. zł)

Nazwa wskaźnika	I półrocze 2010	I półrocze 2009	Algorytm liczenia
<i>EBITDA</i>	1 228	8 753	Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja
<i>Wskaźniki płynności finansowej</i>			
Wskaźnik bieżącej płynności	1,30	1,10	Majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe
Szybki wskaźnik płynności	0,56	0,57	(Majątek obrotowy - zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe
<i>Wskaźniki zadłużenia</i>			
Relacja zobowiązań do majątku ogółem	0,43	0,43	Zobowiązania długo i krótkoterminowe / majątek ogółem
Relacja zobowiązań do kapitału własnego	0,84	0,84	Zobowiązania długo i krótkoterminowe / kapitał własny
Wskaźnik pokrycia długu majątkiem trwałym	4,20	4,70	Majątek trwały / zobowiązania długoterminowe
<i>Wskaźniki rentowności</i>			
ROA	-2,30%	0,71%	Zysk netto / aktywa * 100%
ROE	-4,53%	1,40%	Zysk netto / kapitał własny * 100%
Wskaźnik rentowności netto	-6,17%	1,45%	Zysk netto / przychody ze sprzedaży * 100%

Źródło: Spółka

Wskaźniki płynności w stosunku do I półrocza 2009 r. nie uległy znaczącej zmianie. Podobna sytuacja wystąpiła w zakresie wskaźników zadłużenia. Natomiast pogorszenie rentowności działalności wynika z poniesionej w I półroczu 2010 r. skonsolidowanej straty netto na poziomie 7 603 tys. zł.



Źródło: Spółka

2.6 Przewidywana sytuacja finansowa

W roku I półrocze 2010 r. na sytuację finansową Grupy Kapitałowej z jednej strony wpływały czynniki makroekonomiczne (m.in. kształtowanie się kursu PLN/EUR) a z drugiej czynniki rynkowe (m.in. wzrost cen wsadu, niższa sprzedaż w podmiocie zależnym). Biorąc pod uwagę pojawiające się oznaki ożywienia gospodarczego, w tym klimat inwestycyjny szczególnie w sektorze gazowniczym można stwierdzić, że w najbliższej przyszłości nie przewiduje się żadnych istotnych zagrożeń dla sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Ferrum S.A.

2.7 Informacja o instrumentach finansowych

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z wykorzystywanych instrumentów finansowych obejmują ryzyko kredytowe i ryzyko walutowe. W ocenie Zarządu ekspozycja Spółek Grupy na ryzyko stopy procentowej i ryzyko związane z płynnością jest minimalna.

Spółki Grupy Kapitałowej Ferrum zawierają transakcje handlowe z firmami o potwierdzonej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Całość należności wynikających ze sprzedaży realizowanej przez spółki Grupy jest ubezpieczona przez towarzystwo ubezpieczeniowe. Niezależnie od tego spółki Grupy na bieżąco monitorują stan należności celem ograniczenia ryzyka ich nieściągalności.

Spółki Grupy Kapitałowej Ferrum dokonują zakupów surowców w EUR i w tej walucie rozliczana jest także znacząca część sprzedaży. Zakup surowców rozliczany w EUR stanowi w dużej mierze naturalne zabezpieczenie ekspozycji walutowej spółek. Ze względu na różnice w terminach płatności (dłuższe terminy dla sprzedaży, krótsze dla zakupów) powstaje otwarta pozycja walutowa, dla której zabezpieczenia stosowane są transakcje typu forward o okresie rozliczeniowym do 3 miesięcy.

Narażenie spółek Grupy Kapitałowej Ferrum na ryzyko rynkowe wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim finansowania zewnętrznego (zaciągnięte kredyty) opartego na zmiennej stopie procentowej. Biorąc jednak pod uwagę tendencje rynkowe i stabilny poziom stóp procentowych w ostatnim okresie można stwierdzić, iż ryzyko zmiany stóp procentowych nie jest w obecnej sytuacji istotne.

Celem Grupy Kapitałowej jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego. W ocenie Zarządu Emitenta ryzyko utraty płynności finansowej, rozumianej jako zdolność do regulowania zobowiązań w wyznaczonych terminach aktualnie jest minimalne.

W ramach Grupy Kapitałowej nie stosuje się rachunkowości zabezpieczeń.

Zestawienie zawartych transakcji typu forward wg stanu na 30.06.2010 r. przedstawiono poniżej.

Podmiot dominujący

Tabela 4 - Zestawienie zawartych forwardów w podmiocie dominującym wg stanu na 30.06.2010 r.

I.FORWARDY - SPRZEDAŻ WALUTY			
Miesiąc rozliczenia	Kwota w EUR	Kurs na datę rozliczenia	Wartość w zł
Lipiec 2010 r.	4 000 000,00	4,0185	16 074 000,00
Sierpień 2010 r.	2 000 000,00	4,0542	8 108 400,00
Razem forwardy :	6 000 000,00	4,0304	24 182 400,00
II. NDF FORWARDY - SPRZEDAŻ WALUTY			
od 01.07.-31.12.2010 r.	2 850 000,00	3,1980	9 114 300,00
od 01.01.2011 r. do 15.06.2012 r.	8 550 000,00	3,1980	27 342 900,00
Ogółem realizacja NDF w okresie 01.07.2010-15.06.2012	11 400 000,00	3,1980	36 457 200,00

Źródło: Spółka

*NDF FORWARDY- w terminie od 15.07.2009r - 15.06.2012 r. Spółka rozlicza miesięcznie 475 tys. EUR

W/w wyceny nie wpłynęły na przepływy środków pieniężnych w I półroczu 2010 r.

Ze względu na dynamicznie rozwijającą się sytuację na rynkach finansowych oraz potrzebę zminimalizowania przez Spółkę ryzyka wysokich kosztów finansowych wynikających z rozliczania zobowiązań Spółki wynikających z Transakcji Outperformance zawartych z ING Bankiem Śląskim S.A. (Bank) na podstawie Umowy Ramowej [o czym Emitent informował raportem bieżącym nr 10/2009 z dnia 30 stycznia 2009r.], Spółka oraz Bank postanowiły odstąpić od wszystkich zawartych Transakcji Outperformance i zawarły w zamian Terminowe Transakcje Wymiany Walutowej („Transakcje NDF”).

Łączna wartość 36 (trzydziestu sześciu) Transakcji NDF zawartych przez Spółkę z ING Bank Śląski S.A. wynosiła 17,1 mln EUR. W ramach transakcji Spółka sprzedaje walutę EUR, którą Bank kupuje za złotówki. Rozpoczęcie realizacji transakcji nastąpiło 15 lipca 2009 r. i zakończone zostanie w dniu 15 czerwca 2012 roku. Na dzień przekazania niniejszego raportu Spółka rozliczyła z tego tytułu 16 rat Transakcji NDF. Do rozliczenia pozostało jeszcze 22 raty z czego na okres wrzesień-grudzień 2010 przypadają 4 raty o wartości 1 900 tys. euro.

Ponadto Spółka zabezpiecza bieżącą otwartą ekspozycję walutową krótkoterminowymi transakcjami forward.

Podmiot zależny

Tabela 5 -Zestawienie zawartych forwardów w podmiocie zależnym wg stanu na 30.06.2010 r.

FORWARDY – SPRZEDAŻ WALUTY [EUR]			
<i>Miesiąc rozliczenia</i>	<i>Kwota w EUR</i>	<i>Kurs na datę rozliczenia</i>	<i>Wartość w zł</i>
Lipiec 2010 r.	38 767,00	3,9600	153 517,32
Sierpień 2010 r.	6 872,14	4,1980	28 849,24
Wrzesień 2010 r.	64 323,00	3,9470	253 882,88
Październik 2010 r.	135 685,00	3,9870	540 976,09
Listopad 2010 r.	208 573,00	4,1572	867 075,40
Razem forwardy [EUR]:	454 220,14	4,0604	1 844 300,90
FORWARDY – SPRZEDAŻ WALUTY [DKK]			
<i>Miesiąc rozliczenia</i>	<i>Kwota w DKK</i>	<i>Kurs na datę rozliczenia</i>	<i>Wartość w zł</i>
Lipiec 2010 r.	664 361,14	0,5410	359 419,37
Razem forwardy [DKK]:	664 361,14	0,5410	359 419,37

W/w wyceny nie wpłynęły na przepływy środków pieniężnych w I półroczu 2010 r.

Podmiot zależny zabezpiecza jedynie bieżącą otwartą ekspozycję walutową krótkoterminowymi transakcjami forward.

2.8 Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów

Zmiany w zakresie aktywów z tytułu podatku odroczonego, rezerwy na odroczonego podatek dochodowy i pozostałych rezerw i odpisów przedstawiono poniżej.

Tabela 6 - Zmiany wielkości szacunkowych (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Stan na 30.06.2010	Stan na 31.03.2010	Stan na 31.12.2009	Zmiana w I półroczu 2010 r.
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (ich spadek w stosunku do końca roku jest związany przede wszystkim z obniżeniem negatywnej wyceny forwardów w podmiocie dominującym, natomiast podwyższenie ujemnej wyceny w stosunku do I kwartału spowodowało zwiększenie przedmiotowych aktywów)	4 076	3 590	4 363	- 287
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	18 578	18 412	18 188	+390
Rezerwa na koszty przyszłych okresów (dotyczy m.in. rozwiązania części rezerw na kontrakty długoterminowe w podmiocie zależnym)	416	558	895	-479
Rezerwa na nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalne i niewykorzystane urlopy	2 263	2 168	2 244	+19
Odpisy aktualizujące należności	1 819	1 532	1 586	+233
Odpisy aktualizujące zapasy	737	737	737	-

3 Działalność Grupy Kapitałowej Ferrum S.A.

3.1 Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach

Grupa Kapitałowa Ferrum realizuje swoją działalność w dwóch podstawowych segmentach działalności: produkcji rur i profili oraz realizacji konstrukcji spawanych.

SEGMENT RUR I PROFILI

Podstawowym przedmiotem działalności Ferrum S.A. jest:

- produkcja rur stalowych ze szwem:
 - zgrzewanych prądami wysokiej częstotliwości,
 - spawanych spiralnie,
 - spawanych wzdłużnie,
- produkcja profili zamkniętych (kształtowników),
- wykonywanie izolacji rur.

Rury stalowe znajdują zastosowanie do budowy między innymi rurociągów gazowych, paliwowych, nośników ciepła, wody, ścieków. Wykorzystywane są również, jako elementy konstrukcyjne w budowach naziemnych oraz przy pracach pod ziemią. Ponadto w ramach komplementarności dostaw, wykonywane są na wytwarzanych rurach stalowych oraz obcych w ramach usługi, zewnętrzne powłoki ochronne polietylenowe, poliuretanowe i laminatowe, jak również wewnętrzne powłoki cementowe i poliuretanowe. Nowym produktem Emitenta są kształtowniki zamknięte znajdujące szerokie zastosowanie w budownictwie.

W I półroczu 2010 r. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wolumen sprzedaży wzrósł o 4,8 tys. ton tj. o 13 % a przychody ze sprzedaży profili i rur z izolacją obniżyły się o 15,1 mln zł tj. o ok. 13%. Zróżnicowane kierunki dynamiki sprzedaży w ujęciu ilościowym i wartościowym były rezultatem m.in. kształtowania się cen na rynku rur stalowych oraz średniego kursu EUR. Spadek ilościowy wystąpił w zakresie rur wzdłużnie spawanych o około 0,7 tys. ton i rur spiralnie spawanych o około 0,4 tys. ton. W zakresie profili zanotowano ilościowy wzrost sprzedaży o ok. 2,1 tys. ton a w zakresie rur zgrzewanych o ok. 3,7 tys. ton.

Tabela 7 - Sprzedaż w ujęciu wartościowym podmiotu dominującego

Wyszczególnienie	I półrocze 2010 r. tys. zł	I półrocze 2009 tys. zł	Zmiana
Rury i profile	103 606	118 697	-13%

Tabela 8 - Sprzedaż w ujęciu ilościowym podmiotu dominującego

Wyszczególnienie	I półrocze 2010 r. tys. ton	I półrocze 2009 r. tys. ton	Zmiana
Rury i profile :	41,4	36,6	+13%

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 innych.

ZKS Ferrum S.A. świadczy również usługi w zakresie m.in. obróbki cieplnej, gięcia, cięcia, obróbki skrawaniem i wykonuje badania ultradźwiękiem. Konstrukcje produkcji ZKS Ferrum S.A. są wykorzystywane głównie w takich sektorach gospodarki jak energetyka, hutnictwo, przemysł cementowy oraz w sektorach gazowniczym i petrochemicznym.

Tabela 9 - Sprzedaż w ujęciu wartościowym podmiotu zależnego

Wyszczególnienie	I półrocze 2010	I półrocze 2009	Zmiana
	tys. zł	tys. zł	
Konstrukcje spawane	8 665	19 951	-57%
Zbiorniki	2 465	14 467	-83%
Usługi różne	403	306	+32%
Razem :	11 533	34 724	-67%

Przyczyną znacząco niższej wartości sprzedaży było przede wszystkim osiągnięcie niższej ceny produktów. Przy ograniczonej podaży inwestycji i zleceń na rynku utrzymuje się wysoka liczba firm będących bezpośrednimi konkurentami spółki. Firmy te często nie posiadają rozbudowanej infrastruktury techniczno – organizacyjnej, co pozwala im oferować niższe koszty produkcji.

3.2 Rynki zbytu i zaopatrzenia

Łączna wartość skonsolidowanej sprzedaży netto wyniosła 123 261 tys. zł i była niższa o 22 % od wartości osiągniętej w I półroczu 2009 r.

Decydujące znaczenie dla działalności Grupy Kapitałowej „Ferrum” S.A. ma rynek krajowy, na który kierowane jest 54 % wartości sprzedaży skonsolidowanej. W stosunku do I półrocza 2009 r. wzrósł udział sprzedaży krajowej o 6,3 pkt % w całości sprzedaży skonsolidowanej. Udział sprzedaży Grupy Kapitałowej „Ferrum” S.A. na rynki zagraniczne w skonsolidowanej sprzedaży ogółem obniżył się z 52 % w I półroczu 2009 r. do 46 % w I półroczu 2010 r.

SEGMENT RUR I PROFILI

Ferrum S.A. jest jedynym krajowym producentem rur przesyłowych dla ciepłownictwa, gazownictwa i petrochemii spełniających wysokie wymagania jakościowe. Spółka w I półroczu 2010 r. uplasowała na rynku krajowym 51 % wartości sprzedaży netto, natomiast pozostałe 49 % stanowiły dostawy wewnątrzspółnotowe m.in. do Niemiec, Austrii, Węgier, Słowenii, Danii.

Największym odbiorcą wyrobów Spółki w I półroczu 2010 roku była grupa Logstor i grupa Isoplus. Głównymi dostawcami materiałów wsadowych wykorzystywanych przez Spółkę do produkcji rur i profili, były firmy: HW Pietrzak Ferrometal, BSK RETURN S.A., DunaFerr. Pomiędzy Spółką a spółkami Ferrometal oraz DunaFerr nie występują żadne formalne powiązania, natomiast HW Pietrzak Holding sp. z o.o. i BSK RETURN S.A. są znaczącymi akcjonariuszami Emitenta.

SEGMENT KONSTRUKCJI SPAWANYCH

Udział sprzedaży na rynki zagraniczne w sprzedaży ogółem w I półroczu 2010 r. wyniósł 14% i w stosunku do I półrocza 2009 r. był o 21 pkt% niższy. Głównym kierunkiem eksportu w I półroczu 2010 roku były Francja, Norwegia, Dania i Słowacja. Do największych odbiorców ZKS Ferrum S.A. należały firmy BOR-POL sp. z o.o., UNISERV Budownictwo Przemysłowe S.A, Górażdze Cement S.A.i RAFAKO S.A..

Głównymi dostawcami materiałów wsadowych. była firma: BSK Return S.A.

3.3 Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej Ferrum

Do znaczących umów i zdarzeń, które istotnie wpłynęły na działalność Grupy Ferrum S.A. w I półroczu 2010 r. należą w szczególności w ramach poniższych obszarach:

3.3.1 Działalność handlowa i zaopatrzeniowa

W styczniu 2010 r. Emitent podpisał umowę ramową z duńskim koncernem LOGSTOR A/S na dostawę rur stalowych. Na podstawie umowy Ferrum S.A. wyprodukuje rury stalowe zgodnie ze specyfikacją materiałową i

zamówieniami poszczególnych firm koncernu LOGSTOR A/S w Europie. Realizacja umowy nastąpi na przestrzeni roku 2010. W umowie ustalone zostały kary umowne za niewywiązanie się przez Emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z umowy w tym za opóźnienia w dostawach w wysokości 0,5 %, jednak nie większych niż 5% wartości danej dostawy. Szacunkowa roczna rynkowa wartość sprzedaży w ramach umowy wyniesie ca 15 mln EUR, co po przeliczeniu wg średniego kursu NBP na dzień przekazania niniejszego raportu odpowiada kwocie ok. 61 mln zł. (Raport bieżący nr 7/2010 z 21 stycznia 2010 r.)

3.3.2 Działalność finansowa

Emitent i ING Bank Śląski S.A. aneksowały umowę kredytu w rachunku bieżącym z dnia 07.07.2006 r. na finansowanie ujemnego salda w rachunku bieżącym, otwartych akredytyw i wystawionych gwarancji, podwyższając czasowo limit finansowania o kwotę 3,3 mln zł oraz ustalając termin obowiązywania podwyższonego limitu w ten sposób, iż limit kredytu w wysokości 33,3mln zł obowiązuje do dnia 8 kwietnia 2010 roku. W terminie od dnia 9 kwietnia 2010 roku wysokość finansowania powraca do poziomu wcześniej obowiązującego tj. 30 mln zł. W następnych latach data końcowa będzie ulegała przedłużeniu o kolejne roczne okresy. (Raport bieżący nr 13/2010 z 26 stycznia 2010 r.)

Emitent i ING Bank Śląski S.A. aneksowały obowiązującą umowę kredytu w rachunku bieżącym na finansowanie ujemnego salda w rachunku bieżącym, otwartych akredytyw i wystawionych gwarancji, ustalając termin obowiązywania podwyższonego limitu w ten sposób, iż limit kredytu w wysokości 33,3 mln zł obowiązuje do dnia 31 maja 2010 roku. W terminie od dnia 1 czerwca 2010 roku wysokość finansowania powraca do wcześniej obowiązującego tj. 30 mln zł. W następnych latach data końcowa będzie ulegała automatycznemu przedłużaniu o kolejne roczne okresy, o ile Bank lub Emitent nie złożą oświadczenia o nie przedłużaniu umowy kredytowej. (Raport bieżący nr 25/2010 z 15 kwietnia 2010 r.)

Emitent i ING Bank Śląski S.A. aneksowały obowiązującą umowę kredytu w rachunku bieżącym na finansowanie ujemnego salda w rachunku bieżącym, otwartych akredytyw i wystawionych gwarancji, podwyższając kwotę limitu do wysokości 35 mln zł. Zgodnie z dotychczas obowiązującym aneksem do umowy, od dnia 31 maja 2010 r. limit miał wynosić 30 mln zł (do dnia 31 maja 2010 r. wartość limitu była czasowo zwiększona do 33,3 mln zł). Termin obowiązywania umowy pozostaje bez zmian – umowa obowiązuje do dnia 31 sierpnia 2010 r. i ulega przedłużeniu o kolejne roczne okresy, o ile Bank lub Emitent nie złożą oświadczenia o nieprzedłużaniu umowy kredytowej. (Raport bieżący nr 34/2010 z 31 maja 2010 r.)

Emitent zawarł z ING Bankiem Śląskim S.A. umowę kredytową. Zgodnie z postanowieniami i na warunkach określonych w umowie Bank udostępni Emitentowi linię kredytową do wysokości 20 mln zł, dostępną w PLN w formie kredytowania. Emitent zobowiązuje się do wykorzystania linii kredytowej wyłącznie w celach bezpośrednio związanych z działalnością gospodarczą Emitenta. Kredyt został udzielony na okres do 31 grudnia 2010 r. (Raport bieżący nr 35/2010 z 31 maja 2010 r.)

Poza wymienionymi w niniejszym sprawozdaniu spółki z Grupy nie zawierały w I półroczu 2010 roku innych umów współpracy lub kooperacji.

3.4 Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązanymi

W I półroczu 2010 r. Spółka Ferrum S.A. zawarła w ramach prowadzonej działalności gospodarczej transakcje z podmiotami powiązanymi. Transakcje te miały charakter typowy i zawierane były na warunkach rynkowych. Łączna ich wartość w I półroczu 2010 r. wyniosła 56 848 tys. zł.

Z kolei ZKS Ferrum S.A. zawarł w I półroczu 2010 r. ramach prowadzonej działalności gospodarczej transakcje z podmiotami powiązanymi, których łączna wartość wyniosła 2 689 tys. zł. Transakcje te miały charakter typowy i zawierane były na warunkach rynkowych.

Szczegółowa informacja w tym zakresie została przedstawiona w Dodatkowych informacjach do półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2010 roku.

3.5 Udzielone i otrzymane kredyty i pożyczki

Tabela 10 - Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek według stanu na 30.06.2010 r. w Ferrum S.A.

Nazwa firmy udzielającej kredytu lub pożyczki	Kwota kredytu / pożyczki tys. zł		Termin spłaty	Zabezpieczenie
KREDYTY	wg. Umowy	stan na 30.06.10		
ING Bank Śląski S.A. - 1 M WIBOR + marża Banku	35 000	31 957	31.08.2010 r. – zgodnie z zapisami umowy, umowa ulega przedłużeniu o kolejne roczne okresy, o ile Bank lub Emitent nie złożą oświadczenia o nie przedłużaniu umowy kredytowej	Zastaw rejestrowy na linii zgrzewania, hipoteka kaucyjna, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, cesja wierzytelności
ING Bank Śląski S.A. Katowice - 1 M WIBOR + marża Banku	10 000	7 452	30.09.2012	Hipoteka kaucyjna, zastaw rejestrowy na linii zgrzewania, wydz. rur spiralnie spawanych, wydz. rur izolowanych, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
ING Bank Śląski S.A. Katowice - 1 M WIBOR + marża Banku	13 500	11 475	30.09.2014	Hipoteka kaucyjna, zastaw rejestrowy na linii zgrzewania, wydz. rur spiralnie spawanych, wydz. rur izolowanych, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
ING Bank Śląski S.A. Katowice - WIBOR + marża Banku	20 000	0	31.12.2010	Zastaw rejestrowy na zapasach, przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia mającej za przedmiot zapasy
KREDYTY		50 884		
POŻYCZKI		-		
OGÓŁEM		50 884		

Tabela 11 - Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek według stanu na 30.06.2010 r. w „Zakładzie Konstrukcji Spawanych Ferrum” S.A..

Nazwa firmy udzielającej kredytu lub pożyczki	Kwota kredytu / pożyczki tys. zł		Termin spłaty	Zabezpieczenie
KREDYTY	wg. Umowy	stan na 30.06.10		
Alior Bank S.A. . - 1 M WIBOR + marża Banku	2 000	166	24-05-2011	Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego i innych rachunków kredytobiorcy, weksel in blanco, sądowy zastaw rejestrowy
BRE Bank - O/N WIBOR + marża Banku	2 000	1 096	14-10-2010	Weksel in blanco
KREDYTY		1 262		
POŻYCZKI		-		
OGÓŁEM		1 262		

W okresie sprawozdawczym Emitent ani jego spółka zależna nie udzielały pożyczek podmiotom gospodarczym.

3.6 Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje

Tabela 12 Poręczenia udzielone przez „Ferrum” S.A. wg stanu na dzień 30.06.2010 r.

Beneficjent	Tytułem	Kwota tys. zł	Data udzielenia	Data wygaśnięcia
ZKS Ferrum S.A.	Gwarancji	752	31.01.2007 r.	31.07.2012
ZKS Ferrum S.A.	Umowy o limit wierzytelności	5 000	07.07.2008 r.	31.12.2010
RAZEM PORĘCZENIA		5 752		

Stan zobowiązań warunkowych Grupy Kapitałowej Ferrum S.A. z tytułu poręczeń na koniec II kwartału 2010 r. wyniósł 5 752 tys. zł i w porównaniu do stanu na koniec I kwartału 2010 r. nie uległ zmianie. Według stanu na dzień 30.06.2010 r. poręczenia udzielone przez podmiot dominujący wyniosły 5 752 tys. zł i zostały udzielone podmiotowi zależnemu Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum S.A.

Tabela 13 - Gwarancje ubezpieczeniowe udzielone kontrahentom „Ferrum” S.A. wg stanu na dzień 30.06.2010 r.

Udzielający Gwarancji	Odbiorca Gwarancji	Kwota tys. zł	Data Udzielenia	Data Wygaśnięcia
HDI Asekuracja Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. Oddział w Chorzowie	Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. Warszawa	2 000	14.06.2010	26.09.2010 r

Tabela 14 - Kontrgwarancje udzielone kontrahentom „Ferrum” S.A. wg stanu na dzień 30.06 2010 r.

Udzielający Gwarancji	Odbiorca Gwarancji	Kwota tys. EUR	Data Udzielenia	Data Wygaśnięcia
ING Bank Śląski S.A.	Societe Tunisienne	23,1	15.01.2010	05.07.2010r
ING Bank Śląski S.A.	Societe Tunisienne	91,6	21.06.2010	17.01.2011r
RAZEM		114,7		

Wystawione kontrgwarancje są zabezpieczone środkami z limitu kredytowego.

Tabela 15 Gwarancje udzielone kontrahentom „Zakładu Konstrukcji Spawanych Ferrum” S.A. wg stanu na dzień 30.06.2010 r.

Udzielający gwarancji	Odbiorca gwarancji	Kwota w tys. zł	data udzielenia	data wygaśnięcia
ING Bank Śląski	Alstom Power Sp.z o.o Warszawa	627	26-01-2007	30-04-2012
Raiffeisen Bank	Grupa Lotos S.A.	3 678	10-07-2008	31-12-2010
Alianz Polska	Orlen Gaz Sp.z o.o	58	11-03-2009	10-03-2012
Alianz Polska	PKN ORLEN S.A	950	16-03-2009	11-08-2012
Alianz Polska	Energomontaż Południe S.A.	178	01-10-2008	09-12-2012
Alianz Polska	Mostostal Kędzierzyn S.A	68	24-03-2009	15-08-2011
Alior Bank	Mostostal Zabrze-Holding S.A. począwszy od 02-03-2015 kwota ulegnie redukcji do 86 tys. zł	257	02-03-2010	02-03-2015
ERGO HESTIA	Góraźdze Cement S.A.	68	02-06-2009	02-06-2013
ERGO HESTIA	Uniserv budownictwo Przemysłowe	326	11-03-2010	20-08-2010
Alianz Polska	Orlen Gaz Sp. z.o.o	58	23-11-2007	15-11-2010
Alianz Polska	Orlen Gaz Sp. z.o.o	58	29-08-2007	14-07-2011

Alior Bank	Fabryka kotłów Rafako S.A	207	17-11-2009	15-01-2011
Alior Bank	Grupa LOTOS S.A	223	30-10-2009	30-03-2011
Alior Bank	Grupa LOTOS S.A	506	01-12-2009	10-12-2011
HDI Asekuracja	Góraźdze Cement S.A.	990	31-05-2010	15-09-2010
Razem		8 250		

3.7 Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Spółka nie publikowała prognozy wyników finansowych Spółki ani Grupy Kapitałowej Ferrum na 2010 rok.

3.8 Dywidenda

Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum S.A., spółka w 100% zależna od Emitenta, zadeklarowała wypłatę dywidendy za 2009 r. w wysokości 20% wartości zysku netto za 2009 r. (łącznie kwota dywidendy 598 965,57 zł). I rata w wysokości 299 482, 78 zapłacona została na początku lipca 2010, II rata płatna jest do końca września 2010 r.

3.9 Istotne zdarzenia, które wystąpiły w Grupie Kapitałowej po dniu bilansowym

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

- Przekroczenie przez Emitenta wartości dostaw realizowanych z ISD DUNAFERR CO.LTD Węgry progu 10% kapitałów własnych Ferrum S.A.

[raport bieżący nr 50/2010 z 2 lipca 2010r]

- Podpisanie przez Emitenta umowy z GAZ-SYSTEMEM na dostawę izolowanych rur stalowych

[raport bieżący nr 59/2010 z 15 lipca 2010r]

- Zawarcie przez Emitenta umowy ramowej na dostawy blach gorącowalcowanych z HW Pietrzak Holding sp. z o.o.

[raport bieżący nr 67/2010 z 4 sierpnia 2010r]

- Podpisanie przez Emitenta jako lidera składu konsorcjum, umowy ramowej z Operatorem Gazociągów Przesyłowych GAZ –SYSTEM S.A. z siedzibą w Warszawie, na dostarczenie izolowanych zewnętrznie i wewnętrznie rur stalowych przewodowych do mediów palnych.

Umowa przewiduje udzielanie przez Emitenta wykonawcom zamówień częściowych na dostawę fabrycznie nowych izolowanych rur stalowych, przy czym łączna kwota za realizację umów częściowych nie będzie wyższa niż 77 mln zł brutto.[raport bieżący nr 68/2010 z 20 sierpnia 2010r]

- Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Ferrum S.A. na dzień 24 września 2010r.

[raport bieżący nr 69/2010 z 24 sierpnia 2010r]

- Przekroczenie przez Emitenta wartości dostaw realizowanych z HW Pietrzak Holding sp. z o.o. 10% kapitałów własnych Ferrum S.A.

[raport bieżący nr 71/2010 z 26 sierpnia 2010r]

4 Opis perspektyw rozwoju oraz podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

4.1 Ryzyka

Wśród istotnych czynników ryzyka można wyróżnić te, które są niezależne od Grupy, jak i związane bezpośrednio z jej działalnością.

Ryzyko ogólnoeconomiczne

Ryzyko ogólnoeconomiczne związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce i w świecie, niestabilnością systemu podatkowego i prawnego oraz gwałtownymi zmianami stóp procentowych w istotny sposób determinuje tempo wzrostu gospodarczego, w tym również popytu na dobra inwestycyjne, co zasadniczo wpływa na wielkość sprzedaży realizowanej przez Grupę Kapitałową i w konsekwencji na jej wyniki finansowe. W obecnych warunkach kryzysu gospodarczego dobra inwestycyjne - infrastrukturalne, którymi są produkty Grupy mogą być w szczególności narażone na zmniejszony popyt.

Ryzyko kursu walutowego

Wyniki finansowe i płynność Grupy Kapitałowej, w związku z eksportem produktów i importem materiałów wsadowych są w znacznym stopniu związane ze zmianami kursów walutowych. W Grupie występuje częściowo zjawisko naturalnego hedgingu wynikające z faktu realizacji zarówno zakupu jak i sprzedaży w EUR, jednak ze względu na występujące różnice w terminach rozliczania transakcji zakupu i sprzedaży powstaje otwarta pozycja walutowa, którą spółki Grupy zabezpieczają poprzez transakcje typu forward.

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

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Istotne z punktu widzenia Grupy jest ryzyko związane z sezonowością sprzedaży. Sprzedaż produktów Grupy wyraźnie wzrasta w miesiącach od marca do października, osiągając w tym okresie najwyższy poziom, a maleje od listopada 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 od marca do października.

Z kolei główne dostawy rur dla ciepłownictwa realizowane są w okresie od marca do września, co jest spowodowane przerwą w okresie grzewczym 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 produktów finalnych Grupy. W przypadku gwałtownych wahań cen materiału wsadowego może dojść do sytuacji, w której Grupa nie będzie w stanie natychmiastowo przełożyć wzrostu cen materiału wsadowego na wzrost cen produkowanych rur i profili, w efekcie czego może sprzedawać produkty realizując niższe marże. Wyniki osiągane w poszczególnych okresach przez spółki Grupy pokazują uzależnienie rentowności również od wahań cen produktów na rynku. Grupa Ferrum ogranicza możliwość zrealizowania się tego ryzyka poprzez śledzenie trendów występujących na rynku krajowym i zagranicznym i szybkie reagowanie na zachodzące zmiany.

Ryzyko związane z uzależnieniem od kluczowych dostawców

Grupa Ferrum nie jest objęta 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 Grupę.

4.2 Warunki ekonomiczne

Biorąc pod uwagę obecne warunki ekonomiczne w Polsce i na świecie rok 2010 jest dla Grupy Kapitałowej Ferrum dużym wyzwaniem. Warunki ogólnoeconomiczne stanowią jeden z głównych czynników, jaki będzie mieć wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej Ferrum. W przypadku kształtowania się ich w niekorzystny dla Spółki sposób mogą stanowić ryzyko dla działalności Grupy Kapitałowej – dodatkowe informacje nt. temat znajdują się w pkt 4.1. powyżej.

4.3 Zakończenie postępowania układowego

Fakt zakończenia w 2009 r. spłaty zobowiązań układowych przez podmiot dominujący Grupy Kapitałowej (w dniu 17 lutego 2010 roku nastąpiło uprawomocnienie postanowienia o ukończeniu postępowania układowego zawartego w dniu 23 grudnia 2003 roku) otwiera przed Emitentem drogę do pozyskiwania środków na realizowanie inwestycji, w tym ze środków unijnych.

4.4 Podwyższenie kapitału zakładowego spółki zależnej

W maju 2010 r. zostało dokonane podwyższenie kapitału zakładowego spółki zależnej przez podmiot dominujący w wyniku wniesienia aportem majątku o wartości 34,4 mln zł. Pozwoli to Zakładowi Konstrukcji Spawanych Ferrum S.A. na umocnienie jej pozycji wobec kontrahentów i przede wszystkim instytucji finansowych.

4.5 Realizacja strategii

Podstawowy wyznacznik strategii Grupy to utrzymanie przez podmiot dominujący wiodącej pozycji na krajowym rynku producentów rur ze szwem do przesyłu mediów, oraz dalsza ekspansja na rynki zagraniczne, w tym pozaunijne.

4.6 Czynniki wewnętrzne

Podstawowe czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa i zależne od Grupy Kapitałowej to:

- utrzymywanie tempa wzrostu sprzedaży na rynki Unii Europejskiej oraz eksport, rozszerzanie oferty handlowej przy równoczesnej modernizacji istniejącego parku maszynowego,
- zdolność do finansowania bieżącej działalności i inwestycji,
- poziom inwestowania w rozwój technologiczny.

4.7 Czynniki zewnętrzne

Czynniki zewnętrzne, które w ocenie Grupy Kapitałowej będą mogły mieć wpływ na wyniki osiągnięte w perspektywie roku 2010 to:

- tempo 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 podaż,
- koniunktura na rynku rur, profili i konstrukcji stalowych, w tym w zakresie prac dostawczo-montażowych,
- planowany wzrost inwestycji na rynku sieci przesyłowych gazu w Polsce,
- stopień wykorzystania środków unijnych o charakterze infrastrukturalny.

4.8 Ubezpieczenie działalności

Na dzień 30.06.2010 r. Spółka Ferrum S.A. była stroną umowy ubezpieczenia majątku od zdarzeń losowych zawartej z STU Ergo Hestia S.A., a ZKS Ferrum S.A. był stroną umowy ubezpieczenia majątku od zdarzeń

losowych zawartej również z STU Ergo Hestia S.A. Niniejsze umowy gwarantują uzyskanie odszkodowania w przypadku zajścia zdarzeń objętych ochroną ubezpieczeniową.

4.9 Postępowania sądowe i administracyjne

Emitent terminowo spłacał raty postępowania układowego z wierzycielami zatwierdzonego przez Sąd Rejonowy w Katowicach postanowieniem z dnia 23 grudnia 2003 r.

W dniu 23 czerwca 2009 roku Spółka zakończyła spłatę zobowiązań układowych. Tym samym Spółka zakończyła spłatę zawartego w 2003 r. układu z wierzycielami, o czym Emitent informował raportem bieżącym nr 62/2009 w dniu 23 czerwca 2009r.

W dniu 2 marca 2010 r. Emitent otrzymał informację o uprawomocnieniu się postanowienia Sądu Rejonowego Katowice-Wschód w Katowicach Wydział X Gospodarczy z dnia 27 stycznia 2010 roku o ukończeniu postępowania układowego zawartego w dniu 23 grudnia 2003 r., o którym Emitent informował raportem bieżącym nr 14/2010 z dnia 27 stycznia 2010 r., wydanego w związku z wykonaniem przez Ferrum Spółkę Akcyjną w Katowicach ww. układu. Uprawomocnienie postanowienia nastąpiło w dniu 17 lutego 2010 r., o czym Emitent informował raportem bieżącym nr 18/2010 z dnia 2 marca 2010 r.

Ponadto Emitent informuje, iż Ferrum S.A. ani jednostka zależna nie jest stroną żadnego postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczącego zobowiązań lub wierzytelności, którego wartość pojedynczo lub łącznie przekraczałaby 10% kapitałów własnych Emitenta lub mogłaby mieć znaczący wpływ na pogorszenie sytuacji finansowej Ferrum S.A. lub Grupy Kapitałowej.

4.10 Ochrona środowiska

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

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

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

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

Koszty opłat poniesione przez Emitenta związane z ochroną środowiska w I półroczu 2010r. były następujące:

- pomiary emisji zanieczyszczeń z poszczególnych instalacji technologicznych - 8,7 tys. zł,
- opłata za emisje do powietrza – 7,7 tys. zł,
- opłata za wprowadzanie ścieków deszczowych do wód powierzchniowych – 4,5 tys. zł,
- opłata za pobór wody powierzchniowej – 1,5 tys. zł.

4.11 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

4.11.1 Podmiot dominujący

W zakresie inwestycji rzeczowych i zakupów gotowych dóbr inwestycyjnych, leasingu Ferrum S.A. poniosła w I półroczu 2010 r. nakłady w wysokości 1 141 tys. zł. Główne przedsięwzięcie związane było z modernizacją systemu zapewnienia jakości QAS na wydziale rur zgrzewanych – 447 tys. zł.

W pozostałej części, wskazane nakłady dotyczyły głównie modernizacji magazynu otwartego rur, zakupów gotowych dóbr inwestycyjnych, wykupu wózków widłowych i samochodu osobowego w ramach umów

leasingu oraz leasingu ukosowarki do końców rur, spektrometru (urządzenie służące do analizy chemicznej stali) i samochodu. Inwestycje zostały sfinansowane ze środków własnych oraz leasingu.

W I półroczu 2010 r. poniesiono nakłady na projekt celowy w kwocie 329 tys. zł związany z epoksydowaniem powierzchni wewnętrznej rur spawanych i kształtowników zimno giętych zgrzewanych prądami wielkiej częstotliwości. Projekt będzie realizowany w latach 2010-2012, a planowana dotacja na ten cel wyniesie 1 950 tys. zł. Aktualnie Emitent oczekuje na podpisanie umowy z Ministerstwem Nauki i Szkolnictwa Wyższego.

Na 2010 r. Spółka zaplanowała nakłady na inwestycje rzeczowe w kwocie ok. 6,7 mln zł, uwzględniające priorytety w zakresie modernizacji układów sterowania linii, modernizacji systemu QAS, modernizacji gospodarki sprężonym powietrzem, zakupu inwestycyjnego rozszerzającego asortyment produkcji profili oraz zakupu urządzeń do śrutowania i wewnętrznego epoksydowania rur. Obecnie zaleca się stosowanie wewnętrznej izolacji epoksydowej do rur do przesyłu gazu, których Ferrum jest producentem.

Planuje się, że nakłady inwestycyjne zostaną pokryte ze środków własnych i leasingu.

4.11.2 Spółka zależna

W okresie sprawozdawczym w spółce zależnej poniesiono łączne nakłady inwestycyjne w kwocie 363 tys. zł, które dotyczyły m.in. dwóch centrów obróbczych i zespołu sprężarek. Nakłady zostały sfinansowane ze środków własnych i leasingu.

4.12 Ocena Zarządu dotycząca zarządzania zasobami finansowymi Emitenta

W opinii Emitenta nie istnieją inne, niż przedstawione w niniejszym sprawozdaniu informacje istotne dla oceny sytuacji finansowej grupy kapitałowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej.

4.13 Nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności w I półroczu 2010 r.

W opinii Emitenta nie istnieją inne, niż przedstawione w niniejszym sprawozdaniu informacje istotne dla oceny czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za I półroczu 2010 r., z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik Grupy Kapitałowej.

5 Władze Ferrum S.A.

5.1 Skład osobowy

5.1.1 Zarząd

Skład Zarządu Ferrum S.A. na dzień 30.06.2010 roku był następujący:

- Grzegorz Szymczyk - Prezes Zarządu,
- Tadeusz Kaszowski - Wiceprezes Zarządu,

5.1.2 Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej Ferrum S.A. na dzień 30.06.2010 roku był następujący :

- Sławomir Bajor - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Bogusław Leśnodorski - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Daniel Ozon - Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Sławomir Pietrzak - Członek Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Bilkiewicz - Członek Rady Nadzorczej.

5.1.3 Zmiany w składzie organów zarządzających i nadzorujących w okresie I półrocza 2010 r.

W dniu 20 stycznia 2010 r. Pani Marzena Bielecka pełniąca w przedsiębiorstwie emitenta funkcję Członka Rady Nadzorczej złożyła rezygnację z zajmowanego stanowiska.

[raport bieżący nr 4/2010 z 21 stycznia 2010r]

W dniu 20 stycznia 2010 r. Pan Piotr Bieniek pełniący w przedsiębiorstwie emitenta funkcję Członka Rady Nadzorczej złożył rezygnację z zajmowanego stanowiska.

[raport bieżący nr 6/2010 z 21 stycznia 2010r]

W dniu 26 stycznia 2010 r. Pan Bogusław Leśnodorski pełniący w przedsiębiorstwie emitenta funkcję Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej złożył rezygnację z zajmowanego stanowiska.

[raport bieżący nr 11/2010 z 26 stycznia 2010r]

W dniu 19 lutego 2010 r. Pan Józef Jędruch pełniący w przedsiębiorstwie emitenta funkcję Członka Rady Nadzorczej złożył rezygnację z zajmowanego stanowiska.

[raport bieżący nr 15/2010 z 19 lutego 2010r]

W dniu 18 marca 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta zdecydowało o odwołaniu ze składu Rady Nadzorczej Spółki Pana Marka Dolińę. Ponadto Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zmniejszyło skład Rady Nadzorczej VI kadencji z siedmiu do pięciu osób oraz powołało do składu Rady Nadzorczej Ferrum S.A. Panów: Sławomira Pietrzaka, Bogusława Leśnodorskiego oraz Daniela Ozon.

[raport bieżący nr 21/2010 z 18 marca 2010r]

W dniu 18 marca 2010 r. Pan Ryszard Giemza pełniący w przedsiębiorstwie Emitenta funkcję Prezesa Zarządu został z dniem 18 marca 2010 r. odwołany uchwałą Rady Nadzorczej FERRUM S.A. z zajmowanego stanowiska. Rada Nadzorcza nie podała przyczyn odwołania.

Jednocześnie Rada Nadzorcza Emitenta powołała z dniem 18 marca 2010 r. Pana Grzegorza Szymczyka na stanowisko Prezesa Zarządu Ferrum S.A..

[raport bieżący nr 22/2010 z 18 marca 2010r]

5.2 Wykaz akcji i udziałów podmiotów z Grupy Kapitałowej Ferrum w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Tabela 16 Wykaz osób zarządzających i nadzorujących będących w posiadaniu akcji Emitenta na dzień przekazania raportu za I półrocze 2010 r.

Osoba zarządzająca / nadzorująca	Ilość akcji/ głosów na dzień 31.08.2010	Udział % w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów
Tadeusz Kaszowski	1 974	0,01%
Sławomir Bajor	280 647	1,14%
Sławomir Pietrzak	2 286 311	9,32%

W odniesieniu do Pana Sławomira Bajora, spółki z Grupy BSK Return są podmiotami blisko związanymi w rozumieniu art. 160 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Łącznie ww. podmioty blisko związane oraz Pan Sławomir Bajor są 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 Sławomira Pietrzaka, spółka HW Pietrzak Holding sp. z o.o. jest podmiotem blisko związanym w rozumieniu art. 160 ust.2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Łącznie ww. podmiot blisko związany oraz Pan Sławomir Pietrzak są w posiadaniu 5.706.311 szt. akcji Emitenta, co stanowi 23,25 % udziału w kapitale zakładowym Emitenta i w ogólnej liczbie głosów.

Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta nie posiadają akcji Spółki. Osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta nie posiadają uprawnień do akcji Spółki.

Tabela 17 Wykaz osób zarządzających i nadzorujących będących w posiadaniu akcji Emitenta na dzień 30.06.2010 r.

Osoba zarządzająca / nadzorująca	Ilość akcji/ głosów na dzień 30.06.2010	Udział % w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów
Tadeusz Kaszowski	1 974	0,01%
Sławomir Bajor	280 647	1,14%
Sławomir Pietrzak	2 286 311	9,32%

W odniesieniu do Pana Sławomira Bajora, spółki z Grupy BSK Return są podmiotami blisko związanymi w rozumieniu art. 160 ust.2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Łącznie ww. podmioty blisko związane oraz Pan Sławomir Bajor są 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 Sławomira Pietrzaka, spółka HW Pietrzak Holding sp. z o.o. jest podmiotem blisko związanym w rozumieniu art. 160 ust.2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Łącznie ww. podmiot blisko związany oraz Pan Sławomir Pietrzak są w posiadaniu 5.706.311 szt. akcji Emitenta, co stanowi 23,25 % udziału w kapitale zakładowym Emitenta i w ogólnej liczbie głosów.

Dodatkowo na mocy porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt. 3 lit. c) Ustawy podmiot zależny od Pana Sławomira Pietrzaka, tj. HW Pietrzak Holding sp. z o.o. uprawniony jest do wykonywania prawa głosu z:

- a) 1.412.800 akcji Ferrum S.A. należących do Nystal S.A., co stanowi 5,76% udział w kapitale zakładowym Ferrum S.A., uprawniających do 1.412.800 głosów, co stanowi 5,76% udział w ogólnej liczbie głosów,
- b) 158.000 akcji Ferrum S.A. należących do Centrali Techniczno-Handlowej Forem sp. z o.o., co stanowi 0,64% udział w kapitale zakładowym Ferrum S.A., uprawniających do 158.000 głosów, co stanowi 0,64% udział w ogólnej liczbie głosów.

Łącznie Sławomir Pietrzak oraz HW Pietrzak Holding sp. z o.o. wraz z Nystal S.A. i Centralą Techniczno-Handlową Forem sp. z o.o. (strony porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt. 3 lit. c) Ustawy) posiadają 7.277.111 akcji Ferrum S.A., co stanowi 29,65% udziału w kapitale zakładowym Ferrum S.A. i uprawnia do 7.277.111 głosów, co stanowi 29,65% udziału w ogólnej liczbie głosów.

Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta nie posiadają akcji Spółki. Osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta nie posiadają uprawnień do akcji Spółki.

Tabela 18 Wykaz osób zarządzających i nadzorujących będących w posiadaniu akcji Emitenta na dzień przekazania raportu za I kwartał 2010 r.

Osoba zarządzająca / nadzorująca	Ilość akcji/ głosów na dzień 17.05.2010	Udział % w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów
Tadeusz Kaszowski	1 974	0,01%
Sławomir Bajor	280 647	1,14%
Sławomir Pietrzak	1 706 930	6,95%

W odniesieniu do Pana Sławomira Bajora, spółki z Grupy BSK Return są podmiotami blisko związanymi w rozumieniu art. 160 ust.2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Łącznie ww. podmioty blisko związane oraz Pan Sławomir Bajor są 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 Sławomira Pietrzaka, spółka HW Pietrzak Holding sp. z o.o. jest podmiotem blisko związanym w rozumieniu art. 160 ust.2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Łącznie ww. podmiot blisko związany oraz Pan Sławomir Pietrzak są w posiadaniu 3.256.930 szt. akcji Emitenta, co stanowi 13,27 % udziału w kapitale zakładowym Emitenta i w ogólnej liczbie głosów.

Dodatkowo na mocy porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt. 3 lit. c) Ustawy podmiot zależny od Pana Sławomira Pietrzaka, tj. HW Pietrzak Holding sp. z o. o. uprawniony jest do wykonywania prawa głosu z:

- a) 2.727.718 akcji Ferrum S.A. należących do Nystal S.A., co stanowi 11,11% udział w kapitale zakładowym Ferrum S.A., uprawniających do 2.727.718 głosów, co stanowi 11,11% udział w ogólnej liczbie głosów,
- b) 713.062 akcji Ferrum S.A. należących do Centrali Techniczno-Handlowej Forem sp. z o.o., co stanowi 2,90% udział w kapitale zakładowym Ferrum S.A., uprawniających do 713.062 głosów, co stanowi 2,90% udział w ogólnej liczbie głosów.

Łącznie Sławomir Pietrzak oraz HW Pietrzak Holding sp. z o. o. wraz z Nystal S.A. i Centralą Techniczno-Handlową Forem sp. z o. o. (strony porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt. 3 lit. c) Ustawy) posiadają 6.697.730 akcji Ferrum S.A., co stanowi 27,29% udziału w kapitale zakładowym Ferrum S.A. i uprawnia do 6.697.730 głosów, co stanowi 27,29% udziału w ogólnej liczbie głosów.

Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta nie posiadają akcji Spółki. Osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta nie posiadają uprawnień do akcji Spółki.

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego tj. od 17.05.2010 r. do dnia przekazania raportu za I półrocze 2010r. wystąpiły następujące zmiany w stanie posiadania akcji przez osoby nadzorujące:

W dniu 02 czerwca 2010 r. p. Sławomir Pietrzak nabył w drodze dwóch transakcji pakietowych oraz jednej transakcji zawartej poza rynkiem regulowanym łącznie 579 381 (słownie: pięćset siedemdziesiąt dziewięć tysięcy trzysta osiemdziesiąt jeden) sztuk akcji Ferrum S.A. Średnia cena za akcje w wymienionych transakcjach wynosiła 13,01zł za jedną akcję. Przed dokonaniem ww. transakcji p. Sławomir Pietrzak wraz z podmiotem zależnym posiadali 6 697 730 akcji, stanowiących 27,29% udziału w kapitale zakładowym Ferrum S.A. uprawniający do 6 697 730 głosów, co stanowiło 27,29% udziału ogólnej liczby głosów. Po dokonaniu ww. transakcji p. Sławomir Pietrzak posiada 2 286 311 akcji, stanowiących 9,32 % udziału w kapitale zakładowym Ferrum S.A. uprawniający do 2 286 311 głosów, stanowiący 9,32% udziału w ogólnej liczbie głosów.

[raport bieżący nr 36/2010 z dnia 07.06.2010r. i nr 38/2010 z dnia 10.06.2010 r.]

Tabela 19 Akcje spółek powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Nazwa spółki powiązanej	Osoba zarządzająca / nadzorująca w Ferrum S.A.	Ilość akcji/udziałów na dzień 31.12.2009 i 30.06.2010 r.	Wartość nominalna akcji/udziałów na dzień 31.12.2009r w zł
BSK RETURN S.A.			
	Sławomir Bajor	7 400 000	3 700 000,00
HW Pietrzak Holding sp. z o.o.			
	Sławomir Pietrzak	200 000	100 000 000,00

Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadały akcji w spółkach powiązanych z Ferrum S.A. wg stanu na dzień 30.06.2010 r.

5.3 Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi lub nadzorującymi

Zgodnie z treścią Uchwały Rady Nadzorczej Nr 52/VI/10 z dnia 08.04.2010r. (dot. Prezesa Zarządu) oraz Uchwały Rady Nadzorczej Nr 22/VI/09 z dnia 12.05.2009 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, określone 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.

Poza powyższymi uchwałami, Emitent nie posiada dokumentów (umów) ani wiedzy na temat istnienia innych umów zawartych z Członkami Zarządu, które w swej treści odnosiłyby się do przedmiotowej materii.

Według stanu na 30.06.2010r. osoby nadzorujące, zarządzające oraz ich osoby bliskie nie miały zadłużenia wobec podmiotu dominującego. Emitent w I półroczu 2010 r. nie udzielił gwarancji i poręczeń w stosunku do osób zarządzających, nadzorujących oraz ich osób bliskich.

6 Struktura kapitału zakładowego oraz akcjonariatu Ferrum S.A.

6.1 Struktura kapitału zakładowego

Kapitał własny „Ferrum” S.A. na dzień 30.06.2010 r. wynosił 160.714.847,01 zł i w stosunku do stanu na koniec 2009 r. nieznacznie wzrósł. Kapitał zakładowy 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.

6.2 Struktura akcjonariatu

Tabela 20 Struktura akcjonariatu na dzień przekazania raportu tj. 31.08.2010 r.

Akcjonariusz	Ilość akcji oraz liczba głosów z tych akcji	% udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów
„B.S.K. Return” S.A. wraz z podmiotami powiązanymi.	7 817 148	31,85%
HW Pietrzak Holding sp. z o.o.	3 420 000	13,93%
Sławomir Pietrzak	2 286 311	9,32%
SMOOTH CAPITAL LIMITED z siedzibą w Nikozji na Cyprze.	1 650 800	6,73%
Fundusze zarządzane przez IPOPEMA TFI S.A.	1 354 804	5,52%

Tabela 21 Struktura akcjonariatu na dzień 30.06.2010 r.

Akcjonariusz	Ilość akcji	% udział w kapitale zakładowym
„B.S.K. Return” S.A. wraz z Hutą Zabrze S.A. oraz Wtórmet Recycling sp. z o.o.	7 817 148	31,85%
HW Pietrzak Holding sp. z o.o.	3 420 000	13,93%
Sławomir Pietrzak	2 286 311	9,32%
Nystal S.A.	1 412 800	5,76%
Fundusze zarządzane przez IPOPEMA TFI S.A.	1 354 804	5,52%

Akcjonariusz	Ilość głosów	% udział w ogólnej liczbie głosów
„B.S.K. Return” S.A. wraz z Hutą Zabrze S.A. oraz Wtórmec Recycling sp. z o.o.	7 817 148	31,85%
HW Pietrzak Holding sp. z o.o.	3 420 000	13,93%
Sławomir Pietrzak	2 286 311	9,32%
HW Pietrzak Holding sp. z o.o.*	1 570 800	6,40%
Fundusze zarządzane przez IPOPEMA TFI S.A.	1 354 804	5,52%

*Na mocy umowy, o której mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c Ustawy o ofercie publicznej, HW Pietrzak Holding sp. z o.o. uprawniona jest do wykonywania prawa głosu z 1.412.800 akcji Ferrum S.A. należących do Nystal S.A. oraz z 158.000 akcji Ferrum S.A. należących do Centrali Techniczno-Handlowej FOREM sp. z o.o. w okresie od 18.09.09 do 31.07.2010., które to akcje stanowią łącznie 6,40 % udział w kapitale zakładowym Ferrum S.A., uprawniając do 1.570.800 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 6,40 % ogólnej liczby głosów.

Tabela 22 Struktura akcjonariatu na dzień przekazania ostatniego raportu kwartalnego tj. 17.05.2010 r.

Akcjonariusz	Ilość akcji	% udział w kapitale zakładowym
„B.S.K. Return” S.A. wraz z Hutą Zabrze S.A. oraz Wtórmec Recycling sp. z o.o.	7 817 148	31,85%
Nystal S.A.	2 727 718	11,11%
Sławomir Pietrzak	1 706 930	6,95%
HW Pietrzak Holding sp. z o.o.	1 550 000	6,32%
Fundusze zarządzane przez IPOPEMA TFI S.A.	1 354 804	5,52%

Akcjonariusz	Ilość głosów	% udział w ogólnej liczbie głosów
„B.S.K. Return” S.A. wraz z Hutą Zabrze S.A. oraz Wtórmec Recycling sp. z o.o.	7 817 148	31,85%
HW Pietrzak Holding sp. z o.o.*	3 440 880	14,02%
Sławomir Pietrzak	1 706 930	6,95%
HW Pietrzak Holding sp. z o.o.	1 500 000	6,11%
Fundusze zarządzane przez IPOPEMA TFI S.A.	1 354 804	5,52%

*Na mocy umowy, o której mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c Ustawy o ofercie publicznej, HW Pietrzak Holding sp. z o.o. uprawniona jest do wykonywania prawa głosu z 2.727.718 akcji Ferrum S.A. należących do Nystal S.A. oraz z 713.082 akcji Ferrum S.A. należących do Centrali Techniczno-Handlowej FOREM sp. z o.o. w okresie od 18.09.09 do 31.07.2010., które to akcje stanowią łącznie 14,02 % udział w kapitale zakładowym Ferrum S.A., uprawniając do 3.440.800 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 14,02 % ogólnej liczby głosów.

Emitentowi nie są znane umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami.

6.3 Zmiany w strukturze akcjonariatu w okresie od przekazania skonsolidowanego rozszerzonego raportu kwartalnego za I kwartał 2010 r. do dnia przekazania niniejszego raportu okresowego

W okresie od przekazania skonsolidowanego rozszerzonego raportu za I kwartał 2010 r. do dnia przekazania niniejszego raportu okresowego w strukturze akcjonariuszy posiadających ponad 5% w ogólnej liczbie głosów wystąpiły następujące zmiany.

W dniu 02 czerwca 2010 r. p. Sławomir Pietrzak nabył w drodze dwóch transakcji pakietowych oraz jednej transakcji zawartej poza rynkiem regulowanym łącznie 579 381 (słownie: pięćset siedemdziesiąt dziewięć tysięcy trzysta osiemdziesiąt jeden) akcji Ferrum S.A. Średnia cena za akcje w wymienionych transakcjach wynosiła 13,01zł za jedną akcję. Przed dokonaniem ww. transakcji p. Sławomir Pietrzak wraz z podmiotem zależnym posiadali 6 697 730 akcji, stanowiących 27,29% udziału w kapitale zakładowym Ferrum S.A. uprawniający do 6 697 730 głosów, co stanowiło 27,29% udziału ogólnej liczby głosów. Po dokonaniu ww.

transakcji p. Sławomir Pietrzak posiadał 2 286 311 akcji, stanowiących 9,32 % udziału w kapitale zakładowym Ferrum S.A. uprawniający do 2 286 311 głosów, stanowiący 9,32% udziału w ogólnej liczbie głosów.
[raport bieżący nr 36/2010 z dnia 07.06.2010r. i nr 38/2010 z dnia 10.06.2010 r.]

W dniu 21 czerwca 2010r. spółka Nystal S.A. zbyła 970 000 akcji Ferrum S.A.
Przed dokonaniem ww. transakcji Spółka posiadała 2 727 718 akcji Ferrum S.A., które stanowiły 11,11% udziału w kapitale zakładowym Ferrum S.A. oraz dawały 2 727 718 głosów na walnym zgromadzeniu Ferrum S.A., co stanowiło 11,11% w ogólnej liczbie głosów w Ferrum S.A.
Po dokonaniu transakcji Nystal S.A. posiadał 1 757 718 akcji Ferrum S.A., które stanowiły 7,16% udziału w kapitale oraz dawały 1 757 718 głosów na walnym zgromadzeniu Ferrum S.A. co stanowiło 7,16% w ogólnej liczbie głosów.
[raport bieżący nr 41/2010 z dnia 25.06.2010r.]

W dniu 21 czerwca 2010r. HW Pietrzak Holding spółka z o.o. nabył od Nystal S.A. oraz Centrali Techniczno-Handlowej FOREM Sp. z o.o. w drodze transakcji pakietowej 970 000 akcji Ferrum S.A. po cenie 9 zł za akcję.
Przed ww. transakcją HW Pietrzak Holding posiadał 1 550 000 akcji Ferrum S.A.(uprawniające do 1 550 000 głosów) co stanowiło 6,32% udziału w kapitale zakładowym Ferrum S.A.(6,32% udziału ogólnej liczby głosów).
Po dokonaniu ww. transakcji HW Pietrzak Holding posiadał 2 520 000 akcji Ferrum S.A.(2 520 000 głosów), co dawało 10,27% udział w kapitale zakładowym(10,27% wszystkich głosów).
[raport bieżący nr 42/2010 z dnia 25.06.2010r. i nr 43/2010 z dnia 25.06.2010 r.]

W dniu 25 czerwca 2010r. Nystal S.A. zbyła 900 000 akcji Ferrum S.A.
Przed dniem 25 czerwca 2010r. Spółka posiadała 1 757 718 akcji Ferrum S.A.(1 757 718 głosów), które stanowiły 7,16% udziału w kapitale zakładowym Ferrum S.A.(7,16% ogólnej liczby głosów).
Po dokonaniu transakcji Spółka posiadała 857 718 akcji Ferrum S.A.(857 718 głosów), co stanowiło 3,49% udziału w kapitale zakładowym Ferrum S.A.(3,49% w ogólnej liczbie głosów).
[raport bieżący nr 45/2010 z dnia 30.06.2010r.]

W dniu 25 czerwca 2010r. HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. nabył w drodze transakcji pakietowej 900 000 akcji Ferrum S.A. po cenie 9 zł za akcję.
Przed transakcją HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. posiadał 2 520 000 akcji Ferrum S.A.(2 520 000 głosów), stanowiących 10,27% udziału w kapitale zakładowym Ferrum S.A.(10,27% udziału ogólnej liczby głosów).
Po dokonaniu transakcji HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. posiadał 3 420 000 akcji Ferrum S.A.(3 420 000 głosów), co dawało 13,93% udział w kapitale zakładowym (13,93% wszystkich głosów).
[raport bieżący nr 46/2010 z dnia 30.06.2010r.]

W dniu 29 czerwca 2010r. Nystal S.A. nabyła 555 082 akcji Ferrum S.A.
Przed ww. transakcją Nystal S.A. posiadała 857 718 akcji Ferrum S.A. (857 718 głosów), które stanowiły 3,49% udziału w kapitale zakładowym Ferrum S.A. (3,49% w ogólnej liczbie głosów).
Po dokonaniu transakcji Nystal S.A. posiadała 1 412 800 akcji Ferrum S.A.(1 412 800 głosów), które stanowiły 5,76% udziału w kapitale zakładowym Ferrum S.A.(5,76% w ogólnej liczbie głosów).
[raport bieżący nr 49/2010 z dnia 30.06.2010r.]

W dniu 29 czerwca 2010r. CTH Forem Sp. z o.o. zbyła 555 082 akcji Ferrum S.A.
Przed ww. transakcją CTH Forem Sp. z o.o. posiadała 713 082 akcji Ferrum S.A.(713 082 głosów), które stanowiły 2,90% udziału w kapitale zakładowym Ferrum S.A.(2,90% w ogólnej liczbie głosów).
Po dokonaniu transakcji CTH Forem Sp. z o.o. posiadała 158 000 akcji Ferrum S.A.(158 000 głosów), które stanowiły 0,64% udział w kapitale zakładowym Ferrum S.A.(0,64% w ogólnej liczbie głosów).
[raport bieżący nr 51/2010 z dnia 02.07.2010r.]

W dniu 7 lipca 2010r. Nystal S.A. zbyła 955 082 akcji Ferrum S.A.
Przed ww. transakcją Spółka posiadała 1 412 800 akcji Ferrum S.A.(1 412 800 głosów), które stanowił 5,76% udziału w kapitale zakładowym Ferrum S.A.(5,76% ogólnej liczby głosów).
Obecnie Spółka posiada 457 718 akcji Ferrum S.A.(457 718 głosów), które stanowią 1,86% udziału w kapitale zakładowym Ferrum S.A.(1,86% ogólnej liczby głosów).
[raport bieżący nr 55/2010 z dnia 09.07.2010r.]

W dniu 07 lipca 2010r. (transakcja rozliczona 08.07.2010r.) HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. nabyła od Nystal S.A. w drodze transakcji pakietowej 955 082 akcji Ferrum S.A.

Przed transakcją HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. posiadał 3 420 000 akcji Ferrum S.A.(3 420 000 głosów), stanowiących 13,93% udziału w kapitale zakładowym Ferrum S.A.(13,93% ogólnej liczby głosów).

Po dokonaniu transakcji HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. posiadał 4 375 082 akcji Ferrum S.A.(4 375 082 głosów), co dawało 17,83% udział w kapitale zakładowym Ferrum S.A.(17,83% wszystkich głosów).

[raport bieżący nr 58/2010 z dnia 12.07.2010r.]

W dniu 13 lipca 2010r. (transakcja rozliczona 14.07.2010r.) HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. nabył od Nystal S.A. w drodze transakcji pakietowej 615 718 akcji Ferrum S.A. po cenie 9 zł za akcję.

Przed transakcją HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. posiadał 4 375 082 akcji

Ferrum S.A.(4 375 082 głosów) stanowiących 17,83% udział w kapitale zakładowym Ferrum S.A.(17,83% ogólnej liczby głosów).

Po dokonaniu transakcji HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. posiadał 4 990 800 sztuk akcji Ferrum S.A.(4 990 800 głosów), co dawało 20,33% udziału w kapitale zakładowym(20,33% ogólnej liczby głosów).

[raport bieżący nr 61/2010 z dnia 21.07.2010r.]

W dniu 22 lipca 2010r. została zawarta transakcja kupna – sprzedaży 1 570 800 akcji Ferrum S.A.

HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. zbyła poza rynkiem regulowanym 1 570 800 akcji

Ferrum S.A.

Przed transakcją HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. posiadał 4 990 800 akcji Ferrum S.A.

(4 990 800głosów), stanowiących 20,33% udziału w kapitale zakładowym Ferrum S.A.(20,33% ogólnej liczby głosów).

Po transakcji HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. posiadał 3 420 000 akcji Ferrum S.A. (3 420 000 głosów), co dawało 13,93% udział w kapitale zakładowym Ferrum S.A. (13,93% ogólnej liczby głosów).

Smooth Capital Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze nabył w drodze transakcji zawartej poza rynkiem regulowanym 1 570 800 akcji Ferrum S.A. po cenie 9 zł za akcję.

Przed transakcją Smooth Capital Limited posiadał 80 000 akcji Ferrum S.A.(80 000 głosów), stanowiących 0,33% udziału w kapitale zakładowym Ferrum S.A.(0,33% ogólnej liczby głosów).

Po dokonaniu transakcji Smooth Capital Limited posiadał 1 650 800 akcji Ferrum S.A.(1 650 800 głosów), co dawało 6,73% udziału w kapitale zakładowym Ferrum S.A.(6,73% ogólnej liczby głosów).

[raport bieżący nr 65/2010 z dnia 26.07.2010r.]

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

Spółka nie wydawała papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta.

6.5 Akcje własne

Emitent przeprowadził program skupu akcji własnych w celu umorzenia który był wykonywany na podstawie Uchwały Nr XVI/2008 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 18 czerwca 2008 r. Program realizowany był w 2008 i 2009 r. Spółka w ramach ww. programu, nabyła łącznie 364.948 akcji własnych.

Średnia jednostkowa cena zakupionych akcji wyniosła 4,65 zł.

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 3,09 zł, a łączna wartość nominalna skupionych akcji wynosiła 1.127.689,32 zł.

Nabyte akcje własne stanowiły 1,49% kapitału zakładowego i dają 364.948 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta (co stanowiło 1,49% ogólnej liczby głosów w Spółce)

W dniu 25 stycznia br. Emitent dokonał rozliczenia transakcji w przedmiocie sprzedaży przez Emitenta 364.948 sztuk akcji własnych o wartości nominalnej 3,09 zł każda. Łączna wartość nominalna zbytych akcji wyniosła 1.127.689,32 zł.

Akcje zostały zbyte po jednostkowej cenie sprzedaży wynoszącej 14,00 zł za akcję.

Udział sprzedanych akcji w kapitale zakładowym Spółki wynosił 1,49%.

Liczba sprzedanych akcji daje prawo do 364.948 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 1,49% ogólnej liczby głosów w Spółce.

Sprzedaż akcji własnych dokonana została w czterech transakcjach pakietowych pozasesyjnych.

Sprzedane akcje własne Spółki nabyte zostały w ramach realizacji Programu skupu akcji własnych w celu umorzenia, który był wykonywany na podstawie Uchwały Nr XVI/2008 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 18 czerwca 2008r, o której podjęciu Emitent informował raportem bieżącym nr 36/2008 z dnia 18 czerwca 2008 r.

Realizacja programu rozpoczęła się w dniu 23 października 2008 roku (raport bieżący 70/2008 z dnia 20 października 2008 roku w sprawie wyznaczenia daty rozpoczęcia skupu akcji własnych w celu umorzenia).

Zbycie akcji własnych przez Emitenta zostało dokonane zgodnie z Uchwałą Nr 1/2009 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Ferrum S.A. z dnia 10 września 2009 r., zgodnie z którą akcje skupione przez Emitenta mogą podlegać odsprzedaży, o której podjęciu Emitent informował raportem bieżącym nr 82/2009 z dnia 10 września 2009 r.

Celem transakcji było pozyskanie środków pieniężnych na finansowanie bieżącej działalności Ferrum S.A. i poprawa płynności finansowej Spółki. Podstawą sprzedaży akcji własnych przez Spółkę była decyzja Zarządu o zakończeniu ww. programu nabywania akcji własnych oraz dokonaniu ich sprzedaży, która podjęta została na podstawie upoważnienia udzielonego w ww. uchwale nr 1/2009 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 10 września 2009 r..

W wyniku dokonania powyższych transakcji Spółka na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego nie posiada akcji własnych.

7 Pozostałe informacje

7.1 Podmiot uprawniony do badania dokonujący przeglądu sprawozdań finansowych

„Ferrum” S.A. zawarła w dniu 18.08.2010 r. z firmą PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą przy Al. Armii Ludowej 14,00-638 Warszawa, umowę o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której Ferrum jest jednostką dominującą za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. Ponadto w ramach umowy przeprowadzony zostanie przegląd jednostkowego skróconego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.

Łączne wynagrodzenie za w/w usługi wyniesie 110 tys. zł + VAT.

7.2 Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego Emitenta i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta

W opinii Emitenta nie istnieją inne, niż przedstawione w niniejszym raporcie informacje istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.

7.3 Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Ferrum

W Grupie Kapitałowej „Ferrum” S.A. według stanu na dzień 30.06.2010 r. było zatrudnionych 597 pracowników, z tego 421 w „Ferrum” S.A. i 176 w „Zakładzie Konstrukcji Spawanych Ferrum” S.A.

W stosunku do stanu na koniec 2009 r. zatrudnienie w Grupie Kapitałowej „Ferrum” S.A. obniżyło się o 5 osób.

7.4 Dane adresowe Ferrum S.A.

Kontakt:

"FERRUM" S.A.

40-246 Katowice, ul. Porcelanowa 11

tel.: +48 32 730 47 99

fax: +48 32 255 42 94

Kontakt dla inwestorów:

Marek Królik

tel. +48 32 730-44-11

fax: +48 32 255-42-94

e-mail: raporty@ferrum.com.pl

Katowice, 31 sierpień 2010

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ		
Stanowisko/Funkcja	Imię i Nazwisko	Podpis
Prezes Zarządu	Grzegorz Szymczyk	<i>Grzegorz Szymczyk</i>
Wiceprezes Zarządu	Tadeusz Kaszowski	<i>Tadeusz Kaszowski</i>

7.5 OŚWIADCZENIA ZARZĄDU PODMIOTU DOMINUJĄCEGO

1. Oświadczenie Zarządu o rzetelności sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Zgodnie z najlepszą wiedzą posiadaną przez Zarząd podmiotu dominującego w osobach Pana Grzegorza Szymczyka pełniącego funkcję Prezesa Zarządu oraz Pana Tadeusza Kaszowskiego pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu, półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Ferrum S.A. oraz jej wynik finansowy. Niniejsze półroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Ferrum S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Ferrum S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

2. Oświadczenie Zarządu dotyczące podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Ferrum S.A. za I półrocze 2010 r., został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi

7.4 Dane adresowe Ferrum S.A.

Kontakt:

"FERRUM" S.A.

40-246 Katowice, ul. Porcelanowa 11

tel.: +48 32 730 47 99

fax: +48 32 255 42 94

Kontakt dla inwestorów:

Marek Królik

tel. +48 32 730-44-11

fax: +48 32 255-42-94

e-mail: raporty@ferrum.com.pl

Katowice, 31 sierpień 2010

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ

Stanowisko/Funkcja

Imię i Nazwisko

Podpis

Prezes Zarządu

Grzegorz Szymczyk

Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kaszowski

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU PODMIOTU DOMINUJĄCEGO

1. Oświadczenie Zarządu o rzetelności sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Zgodnie z najlepszą wiedzą posiadaną przez Zarząd podmiotu dominującego w osobach Pana Grzegorza Szymczyka pełniącego funkcję Prezesa Zarządu oraz Pana Tadeusza Kaszowskiego pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu, półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Ferrum S.A. oraz jej wynik finansowy. Niniejsze półroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Ferrum S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Ferrum S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

PREZES ZARZĄDU
DYREKTOR NACZELNY

Grzegorz Szymczyk

V-ce PREZES ZARZĄDU
Dyrektor ds. Produkcji i Handlu

mgr inż. Tadeusz Kaszowski

2. Oświadczenie Zarządu dotyczące podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Ferrum S.A. za I półrocze 2010 r., został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi

PREZES ZARZĄDU
DYREKTOR NACZELNY

Grzegorz Szymczyk

V-ce PREZES ZARZĄDU
Dyrektor ds. Produkcji i Handlu

mgr inż. Tadeusz Kaszowski