

## **Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

### **Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej „Ferrum” S.A.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego „Ferrum” S.A. (zwanej dalej „Spółką”) z siedzibą w Katowicach przy ulicy Porcelanowej 11, obejmującego:

- (a) sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 r., które po stronie aktywów oraz zobowiązań i kapitału własnego wykazuje sumę 329.897 tys. zł;
- (b) rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujący zysk netto w kwocie 3.937 tys. zł;
- (c) sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące dochody całkowite w kwocie 3.937 tys. zł;
- (d) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 8.385 tys. zł;
- (e) sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące wypływy pieniężne netto w kwocie 759 tys. zł;
- (f) informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.).

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

- (a) przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości;
- (b) krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

**Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej „Ferrum” S.A.  
(cd.)**

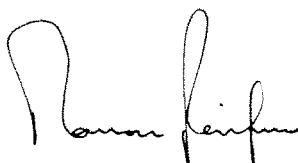
Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Spółkę oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości;
- (b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz statutem Spółki;
- (c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2010 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim („Rozporządzenie” – Dz. U. nr 33 poz. 259) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:



Tomasz Reinfuss

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 90038

Katowice, 16 marca 2011 r.

**„Ferrum” S.A.**

**Raport z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.**

**Raport z badania sprawozdania finansowego  
Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej „Ferrum” S.A.**

**Niniejszy raport zawiera 13 stron i składa się z następujących części:**

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Spółki.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania .....	3
III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki .....	4
IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego.....	5
V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta.....	11
VI. Informacje i uwagi końcowe .....	13

**„Ferrum” S.A.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.**

---

**I. Ogólna charakterystyka Spółki**

- (a) Spółka rozpoczęła działalność 8 marca 1995 r. Akt założycielski Spółki sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej notariusza Pawła Błaszczyka w Warszawie i zarejestrowano w Rep. Nr 2736/95. W dniu 19 listopada 2001 r. Sąd Rejonowy w Katowicach Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Spółki do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000063239.
- (b) Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Spółce nadano dnia 12 czerwca 1995 r. numer NIP 6340128794. Dla celów statystycznych jednostka otrzymała dnia 1 czerwca 1995 r. numer REGON 272581760.
- (c) Zarejestrowany kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosił 75.838.648,68 zł i składał się z 24.543.252 akcji o wartości nominalnej 3,09 zł każda.
- (d) W badanym okresie podstawowym przedmiotem działalności była produkcja rur stalowych.
- (e) W roku obrotowym członkami Zarządu Spółki byli:
- |                     |                     |                      |
|---------------------|---------------------|----------------------|
| • Ryszard Giemza    | Prezes Zarządu      | do 18 marca 2010 r., |
| • Grzegorz Szymczyk | Prezes zarządu      | od 18 marca 2010 r., |
| • Tadeusz Kaszowski | Wiceprezes Zarządu. |                      |
- (f) Jednostkami powiązanymi ze Spółką są:
- |                             |                     |
|-----------------------------|---------------------|
| Z.K.S. Ferrum S.A.          | - spółka zależna    |
| Ferrum Marketing Sp. z o.o. | - spółka zależna    |
| B.S.K. Return S.A.          | - znaczący inwestor |
| HW Pietrzak Sp. z o.o.      | - znaczący inwestor |
- oraz osoby prawne i fizyczne będące akcjonariuszami Spółki i jednocześnie wywierające znaczący wpływ na Spółkę oraz jednostki kontrolowane przez tych akcjonariuszy.
- (g) Spółka jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Korzystając z możliwości wyboru zasad rachunkowości przewidzianej przepisami Ustawy, począwszy od roku 2005, Spółka sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- Decyzja w sprawie sporządzania sprawozdania finansowego Spółki zgodnie z tymi standardami została podjęta przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Uchwałą nr XVIII/2005 z dnia 24 marca 2005 r.
- (h) Spółka, jako jednostka dominująca w Grupie Kapitałowej sporządziła również skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. W celu zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki jako jednostki dominującej jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać w powiązaniu ze sprawozdaniem skonsolidowanym.

**„Ferrum” S.A.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.**

---

**II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania**

- (a) PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Spółki Uchwałą nr 63/VI/10 Rady Nadzorczej z dnia 26 lipca 2010 r. na podstawie Artykułu 20 Statutu Spółki.
- (b) PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649).
- (c) Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 18 sierpnia 2010 r. w okresie:
- badanie wstępne                      od 29 listopada do 3 grudnia 2010 r.;
  - badanie końcowe                      od 14 lutego do 16 marca 2011 r.

**„Ferrum” S.A.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.**

---

**III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki**

Sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu inflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku 3,1 % (2009 r.: 3,5%).

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną w trakcie badania sprawozdania finansowego.

- Podstawową działalnością Spółki w bieżącym roku obrotowym była produkcja i sprzedaż rur stalowych. Przychody ze sprzedaży wyniosły 253.795 tys. zł i wzrosły o 7,4% w porównaniu do roku poprzedniego. Wzrost ten wynikał głównie z wzrostu cen oraz wolumenu sprzedaży na skutek zawarcia nowych umów sprzedaży w drugim półroczu badanego okresu.
- Największą pozycją kosztów działalności operacyjnej było zużycie materiałów i energii wynoszące w badanym okresie obrotowym 215.358 tys. zł, co stanowi 80% kosztów operacyjnych. Koszty te w porównaniu z poprzednim rokiem wzrosły o 56.621 tys. zł, tj. o 35,7%, co spowodowane było głównie większym wolumenem produkcji i wzrostem cen zakupu surowców podstawowych.
- Relatywnie większy wzrost cen zakupu materiałów i energii w stosunku do wzrostu cen sprzedaży był głównym powodem, że zysk brutto na sprzedaży zmniejszył się o 17.028 tys. zł w stosunku do ubiegłego roku.
- Nieznacznemu pogorszeniu uległa struktura zadłużenia Spółki. Stopa zadłużenia wzrosła z 45% na koniec roku ubiegłego do 50% na koniec roku badanego. Główną przyczyną zmiany w tym zakresie było zwiększenie zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek.
- Wzrost zadłużenia spowodował, że wskaźniki płynności I oraz II wyniosły odpowiednio 1,1 i 0,4 i spadły odpowiednio o 0,2 oraz 0,3 w stosunku do roku poprzedniego.
- Wzrost udziału zewnętrznych źródeł w finansowaniu działalności bieżącej spowodował znaczny wzrost kosztów finansowych w porównaniu do okresu poprzedniego. Koszty finansowe wyniosły 3.723 tys. zł i wzrosły o 27,5% w porównaniu do okresu poprzedniego.
- Na wynik finansowy 2010 r. wpływ miało również ujęcie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 3.468 tys. zł od strat podatkowych z 2009 r.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

**„Ferrum” S.A.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.**

**IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego**

**SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na 31 grudnia 2010 r.**

	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.	Zmiana	Zmiana	31.12.2010 r.	31.12.2010 r.
	tys. zł	przekształcony* tys. zł	tys. zł	(%)	Struktura (%)	Struktura (%)
<b>AKTYWA</b>						
<b>Aktywa trwałe</b>						
Wartości niematerialne	5.481	4.579	902	19,7	1,7	1,6
Rzeczowe aktywa trwałe	107.515	121.758	(14.243)	(11,7)	32,6	43,3
Nieruchomości inwestycyjne	47.875	39.404	8.471	21,5	14,5	14,0
Udziały w jednostkach powiązanych	16.562	10.018	6.544	65,3	5,0	3,6
Należności długoterminowe	1.900	143	1.757	1.228,7	0,6	0,1
	<b>179.333</b>	<b>175.902</b>	<b>3 431</b>	<b>2,0</b>	<b>54,4</b>	<b>62,6</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>						
Zapasy	92.422	51.266	41.156	80,3	28,0	18,2
Należności z tytułu dostaw i usług	53.102	46.202	6.900	14,9	16,1	16,4
Pozostałe należności	4.867	6.296	(1.429)	(22,7)	1,5	2,2
Pochodne instrumenty finansowe	-	312	(312)	(100,0)	0,0	0,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	173	932	(759)	(81,4)	0,1	0,3
	<b>150.564</b>	<b>105.008</b>	<b>45.556</b>	<b>43,4</b>	<b>45,6</b>	<b>37,4</b>
<b>Ogółem aktywa</b>	<b>329.897</b>	<b>280.910</b>	<b>48.987</b>	<b>17,4</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

\* przyczyny i skutki zmian opisano w punktach 7 i 8 „Informacji dodatkowych o przyjętych zasadach rachunkowości oraz innych informacji objaśniających”



**„Ferrum” S.A.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.**

**IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**

**SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na 31 grudnia 2010 r. (cd.)**

	Komentarz	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.	Zmiana	Zmiana	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
		tys. zł	przekształcony* tys. zł	tys. zł	(%)	Struktura (%)	Struktura (%)
<b>Kapitał własny</b>	1						
Kapitał akcyjny	2	75.839	75.839	-	-	23,0	27,0
Akcje własne		-	(1.696)	1.696	(100,0)	0,0	-0,6
Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej		65.051	65.051	-	-	19,7	23,2
Pozostały kapitał zapasowy		21.038	14.252	6.786	47,6	6,4	5,1
Niepodzielony wynik finansowy		(1.388)	(4.208)	2.820	(67,0)	-0,4	-1,5
Zysk netto	3	3.937	6.854	(2.917)	(42,6)	1,2	2,4
		<b>164.477</b>	<b>156.092</b>	<b>8.385</b>	<b>5,4</b>	<b>49,9</b>	<b>55,6</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>							
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		9.906	12.854	(2.948)	(22,9)	3,0	4,6
Długoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze		5.864	5.951	(87)	(1,5)	1,8	2,1
Kredyty i pożyczki		9.909	15.921	(6.012)	(37,8)	3,0	5,7
Zobowiązania długoterminowe		1.455	1.706	(251)	(14,7)	0,4	0,6
Pochodne instrumenty finansowe długoterminowe		2.404	8.514	(6.110)	(71,8)	0,7	3,0
		<b>29.538</b>	<b>44.946</b>	<b>(15.408)</b>	<b>(34,3)</b>	<b>9,0</b>	<b>16,0</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>							
Krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze		859	994	(135)	(13,6)	0,3	0,4
Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania		40	23	17	73,9	-	-
Kredyty i pożyczki		74.489	36.420	38.069	104,5	22,6	13,0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		45.802	33.366	12.436	37,3	13,9	11,9
Pochodne instrumenty finansowe krótkoterminowe		4.532	5.681	(1.149)	(20,2)	1,4	2,0
Pozostałe zobowiązania		10.160	3.388	6.772	199,9	3,1	1,2
		<b>135.882</b>	<b>79.872</b>	<b>56.010</b>	<b>70,1</b>	<b>41,2</b>	<b>28,4</b>
<b>Kapitał własny i zobowiązania razem</b>		<b>329.897</b>	<b>280.910</b>	<b>48.987</b>	<b>17,4</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

\* przyczyny i skutki zmian opisano w punktach 7 i 8 „Informacji dodatkowych o przyjętych zasadach rachunkowości oraz innych informacji objaśniających”

**„Ferrum” S.A.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.**

**IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**

**SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**  
**Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.**

	2010 r.	2009 r.	Zmiana	Zmiana	2010 r.	2009 r.
	tys. zł	przekształcony* tys. zł	tys. zł	(%)	Struktura (%)	Struktura (%)
Przychody ze sprzedaży	253.795	236.287	17.508	7,4	100,00	100,00
Koszt własny sprzedaży	(243.607)	(209.071)	(34.536)	16,5	(95,99)	(88,48)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>10.188</b>	<b>27.216</b>	<b>(17.028)</b>	<b>(62,6)</b>	<b>4,01</b>	<b>11,52</b>
Pozostałe przychody operacyjne	12.509	9.261	3.248	35,1	4,93	3,91
Koszty sprzedaży	(6.764)	(9.009)	2.245	(24,9)	(2,67)	(3,81)
Koszty ogólnego zarządu	(9.325)	(7.468)	(1.857)	24,9	(3,67)	(3,16)
Pozostałe koszty operacyjne	(2.542)	(9.053)	6.511	(71,9)	(1,00)	(3,83)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>4.066</b>	<b>10.947</b>	<b>(6.881)</b>	<b>(62,9)</b>	<b>1,60</b>	<b>4,63</b>
Przychody finansowe	-	65	(65)	(100,0)	-	0,03
Koszty finansowe	(3.723)	(2.920)	(803)	27,5	(1,46)	(1,24)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>343</b>	<b>8.092</b>	<b>(7.749)</b>	<b>(95,8)</b>	<b>0,14</b>	<b>3,42</b>
Podatek dochodowy	3.594	(1.238)	4.832	(390,3)	1,41	(0,52)
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>3.937</b>	<b>6.854</b>	<b>(2.917)</b>	<b>(42,6)</b>	<b>1,55</b>	<b>2,90</b>
<b>Całkowite dochody po opodatkowaniu ogółem</b>	<b>3.937</b>	<b>6.854</b>	<b>(2.917)</b>	<b>(42,6)</b>	<b>1,55</b>	<b>2,90</b>

\* przyczyny i skutki zmian opisano w punktach 7 i 8 „Informacji dodatkowych o przyjętych zasadach rachunkowości oraz innych informacji objaśniających”

**„Ferrum” S.A.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.**

---

**IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**

**Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Spółki**

Działalność gospodarczą Spółki, jej wynik finansowy za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresu poprzedzającego charakteryzują następujące wskaźniki:

	<b>2010 r.</b>	<b>2009 r.</b>
Wskaźniki aktywności		
- szybkość obrotu należności	62 dni	64 dni
- szybkość obrotu zapasów	106 dni	101 dni
Wskaźniki rentowności		
- rentowność sprzedaży netto	2%	3%
- rentowność sprzedaży brutto	(2)%	5%
- ogólna rentowność kapitału	2%	4%
Wskaźniki zadłużenia		
- stopa zadłużenia	50%	45%
- szybkość obrotu zobowiązań	51 dni	63 dni
	<b>31.12.2010 r.</b>	<b>31.12.2009 r.</b>
Wskaźniki płynności		
- wskaźnik płynności I	1,1	1,3
- wskaźnik płynności II	0,4	0,7

**„Ferrum” S.A.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.**

**IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**

**1. Kapitał własny**

	31.12.2009 r.	Podział zysku	Sprzedaż akcji własnych	Wynik roku bieżącego	31.12.2010 r.
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Kapitał akcyjny	75.839	-	-	-	75.839
Akcje własne	(1.696)	-	1.696	-	-
Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej	65.051	-	-	-	65.051
Pozostały kapitał zapasowy	14.252	6.786	-	-	21.038
Wynik bieżący i niepodzielony z lat ubiegłych	2.646	(6.786)	2.752	3.937	2.549
<b>Razem</b>	<b>156.092</b>	<b>-</b>	<b>4.448</b>	<b>3.937</b>	<b>164.477</b>

W badanym roku Spółka dokonała zmiany zasad rachunkowości w zakresie szacowania rezerw na świadczenia pracownicze, w związku z czym doprowadzono dane za rok 2009 do porównywalności. Szczegółowy opis dokonanych zmian został zamieszczony w punkcie 8 „Informacji dodatkowych o przyjętych zasadach rachunkowości oraz innych informacji objaśniających”.

W roku badanym wielkość kapitału zakładowego nie uległa zmianie.

**2. Kapitał zakładowy – struktura własności**

Na 31 grudnia 2010 r. akcjonariuszami Spółki byli:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji	Typ posiadanych akcji	% posiadanych głosów
Pan Sławomir Bajor wraz z B.S.K. Return S.A. oraz podmiotami powiązanymi*	8.097.795	25.022.186,55	zwykłe	32,99
Pan Sławomir Pietrzak wraz z podmiotami powiązanymi**	7.277.111	22.486.272,99	zwykłe	29,65
Fundusze zarządzane przez IPOPEMA TFI S.A.	1.600.000	4.944.000,00	zwykłe	6,52
Pozostali	7.568.346	23.386.189,14	zwykłe	30,84
	<b>24.543.252</b>	<b>75.838.648,68</b>		<b>100,00</b>

\* Podmioty powiązane posiadają 7.817.148 akcji „Ferrum” S.A., stanowiących 31,85% udziału w kapitale zakładowym „Ferrum” S.A., uprawniających do 7.817.148 głosów, co stanowi 31,85% ogólnej liczby głosów w „Ferrum” S.A.

\*\* Podmiot powiązany posiada 6.697.730 akcji „Ferrum” S.A., stanowiących 27,29% udziału w kapitale zakładowym „Ferrum” S.A., uprawniających do 7.277.111 głosów, co stanowi 27,29% ogólnej liczby głosów w „Ferrum” S.A.

**„Ferrum” S.A.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.**

---

**IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**

**3. Wynik finansowy netto**

Zysk netto za badany rok wyniósł 3.937 tys. zł. Zgodnie z informacją zawartą w sprawozdaniu finansowym Zarząd proponuje Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy przeznaczenie zysku na kapitał zapasowy.

Zgodnie z Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 12 maja 2010 r. zysk za rok poprzedni w wysokości 6.786 tys. zł został przekazany na kapitał zapasowy.

**„Ferrum” S.A.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.**

---

**V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta**

- (a) Zarząd Spółki przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- (b) Zakres badania nie był ograniczony.
- (c) Spółka posiadała aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości były dostosowane do jej potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki, przy zachowaniu zasady ostrożności. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości zostały prawidłowo wykazane w informacji dodatkowej.
- (d) Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
- prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
  - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
  - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
  - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.

Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej i bez zastrzeżeń opinii o prawidłowości i rzetelności tego sprawozdania. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.

- (e) Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje wymagane przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską.
- (f) Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33 poz. 259) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.
- (g) Inwentaryzacja aktywów oraz kapitału własnego i zobowiązań została przeprowadzona oraz rozliczona zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a jej wyniki ujęto w księgach rachunkowych roku badanego.
- (h) Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez MW RAFIN Marian Wcisło Biuro Usług Rachunkowości i Finansów Spółka Jawna. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.

## **„Ferrum” S.A.**

### **Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.**

---

#### **V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)**

- (i) Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr III/2010 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 12 maja 2010 r. Zostało ono złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Katowicach w dniu 20 maja 2010 r. i ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1322 poz. 7291 w dniu 4 sierpnia 2010 r.

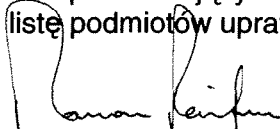
## VI. Informacje i uwagi końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego „Ferrum” S.A. z siedzibą w Katowicach, przy ulicy Porcelanowej 11. Badaniu podlegało sprawozdanie finansowe obejmujące:

- (a) sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 r., które po stronie aktywów oraz zobowiązań i kapitału własnego wykazuje sumę 329.897 tys. zł;
- (b) rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujący zysk netto w kwocie 3.937 tys. zł;
- (c) sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące dochody całkowite w kwocie 3.937 tys. zł;
- (d) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 8.385 tys. zł;
- (e) sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące wypływy pieniężne netto w kwocie 759 tys. zł;
- (f) informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Spółki oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 16 marca 2011 r. Raport powinien być odczytywany wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej „Ferrum” S.A. z dnia 16 marca 2011 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:



Tomasz Reinfuss

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 90038

Katowice, 16 marca 2011 r.