

Sprawozdanie Zarządu  
z działalności

**„FERRUM” SPÓŁKA AKCYJNA**  
z siedzibą w Katowicach

za okres

**od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**



**SPIS TREŚCI:**

<b>1. WPROWADZENIE .....</b>	<b>3</b>
1.1. Podstawowe informacje o Ferrum S.A. ....	3
1.2. Wybrane dane finansowe.....	3
1.3. Zasady sporządzenia sprawozdania. ....	3
1.4. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta. ....	4
1.5. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i Grupą Kapitałową. ....	4
<b>2. OPIS DZIAŁALNOŚCI EMITENTA.....</b>	<b>5</b>
2.1. Podstawowe produkty. ....	5
2.2. Prezentacja sprzedaży głównych grup produktów. ....	6
2.3. Charakterystyka głównych rynków zbytu i zaopatrzenia. ....	6
2.4. Umowy znaczące dla działalności Emitenta zawarte w 2010r. ....	7
2.4.1. Umowy z zakresu działalności handlowej i zaopatrzeniowej. ....	7
2.4.2. Umowy z zakresu działalności finansowej.....	8
2.4.3. Umowy z zakresu pozostałej działalności. ....	8
2.4.4. Zdarzenia powiązane z umowami znaczącymi dla działalności. ....	9
2.5. Transakcje z podmiotami powiązаныmi. ....	9
2.6. Ochrona środowiska.....	10
2.7. Zatrudnienie w Ferrum S.A.....	10
<b>3. SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA EMITENTA.....</b>	<b>10</b>
3.1. Wyniki finansowe. ....	10
3.2. Sytuacja majątkowa - struktura aktywów i pasywów bilansu. ....	12
3.3. Sytuacja pieniężna.....	13
3.4. Wybrane wskaźniki finansowe. ....	13
3.5. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	13
3.6. Zaciągnięte oraz wypowiedziane umowy kredytu i pożyczki. ....	14
3.7. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach. ....	14
3.8. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach.....	14
3.9. Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi. ....	15
3.10. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych. ....	15
3.11. Informacja o instrumentach finansowych.....	16
3.12. Prognozy finansowe na 2010r. ....	17
3.13. Opis wykorzystania wpływów z emisji.....	17
<b>4. PERSPEKTYWY ROZWOJU EMITENTA .....</b>	<b>17</b>
4.1. Prognozy wyników finansowych na 2011r. ....	17
4.2. Strategia oraz przewidywany rozwój Ferrum S.A.....	17
4.3. Czynniki rozwoju.....	18
4.3.1. Czynniki wewnętrzne.....	18
4.3.2. Czynniki zewnętrzne.....	18
4.4. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.....	18
4.4.1. Ryzyko ogólnoeconomiczne. ....	18
4.4.2. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży. ....	19
4.4.3. Ryzyko wahań cen materiałów wsadowych i cen produktów na rynku. ....	19
4.4.4. Ryzyko kursu walutowego.....	19

<b>5. AKCJE I AKCJONARIAT.....</b>	<b>20</b>
5.1. Struktura kapitału zakładowego.....	20
5.2. Struktura akcjonariatu.....	20
5.3. Zmiany w strukturze akcjonariatu.....	21
5.4. Informacje o umowach, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w strukturze akcjonariatu.....	22
5.5. Akcje własne.....	22
5.6. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowników.....	22
<b>6. INFORMACJE O OSOBACH ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.....</b>	<b>23</b>
6.1. Akcje Emitenta w posiadaniu członków zarządu i rady nadzorczej.....	23
6.2. Akcje spółek powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	23
6.3. Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących.....	23
6.3.1. Wynagrodzenie Zarządu Spółki.....	24
6.3.2. Wynagrodzenie Rady Nadzorczej Spółki.....	24
6.3.3. Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi w sprawie rekompensaty.....	24
<b>7. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO.....</b>	<b>25</b>
7.1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.....	25
7.2. Wskazanie w jakim zakresie emitent odstąpił od postanowień DPSN oraz wyjaśnienie przyczyn odstąpienia.....	25
7.3. System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.....	26
7.4. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji.....	27
7.5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.....	28
7.6. Wskazanie ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu.....	28
7.7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.....	28
7.8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień.....	28
7.9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta.....	28
7.10. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.....	29
7.11. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących Emitenta oraz ich komitetów.....	30
<b>8. POZOSTAŁE INFORMACJE.....</b>	<b>33</b>
8.1. Postępowania toczące się przed sądem.....	33
8.2. Informacja o umowach z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.....	33
8.3. Dane adresowe Ferrum S.A.....	34

## 1. WPROWADZENIE

### 1.1. Podstawowe informacje o Ferrum S.A.

Ferrum jest spółką akcyjną z siedzibą w Katowicach, działającą zgodnie z postanowieniami Kodeksu spółek handlowych, Statutu oraz zgodnie z przepisami prawa obowiązującymi spółki notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Ferrum S.A. jest zarejestrowana w Sądzie Rejestrowym w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000063239.

### 1.2. 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 31.12.2010 roku - 1 EUR = 3,9603 PLN.

Do przeliczenia poszczególnych pozycji rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływu środków pieniężnych przyjęto kurs średni w okresie (średnią arytmetyczną kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca), czyli za 12 miesięcy 2009 r. - 1EUR= 4,3406 PLN, a za 12 miesięcy 2010 r. - 1EUR= 4,0044 PLN.

	w tys. zł		w tys. EUR	
	2010 rok okres od 2010-01-01 do 2010-12-31	2009 rok okres od 2009-01-01 do 2009-12-31	2010 rok okres od 2010-01-01 do 2010-12-31	2009 rok okres od 2009-01-01 do 2009-12-31
Przychody ze sprzedaży	253 795	236 287	63 379	54 436
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 066	10 947	1 015	2 522
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	343	8 092	86	1 864
Zysk (strata) netto	3 937	6 854	983	1 579
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-30 052	-7 471	-7 505	-1 721
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 117	-4 239	-1 028	-977
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	33 410	12 558	8 343	2 893
Przepływy pieniężne netto razem	-759	848	190	195
Aktywa razem na dzień	329 897	280 910	83 301	68 378
Zobowiązania długoterminowe	29 538	44 946	7 459	10 941
Zobowiązania krótkoterminowe	135 882	79 872	34 311	19 442
Kapitał własny	164 477	156 092	41 531	37 995
Kapitał akcyjny	75 839	75 839	19 150	18 460
Liczba akcji (w sztukach)	24 518 256	24 250 574	24 518 256	24 250 574
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,16	0,28	0,04	0,07
Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	6,71	6,44	1,69	1,57

### 1.3. Zasady sporządzenia sprawozdania.

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności „Ferrum” S.A. za rok 2010 zostało sporządzone zgodnie z § 91 ust. 5 – 6 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 z póź. zm.).

Sprawozdanie finansowe, którego elementy zawarte zostały w niniejszym Sprawozdaniu Zarządu, sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF) zatwierdzone przez Unię Europejską.

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

Jednocześnie Spółka informuje, iż działając na podstawie §102 ust. 1 ww. rozporządzenia Ferrum S.A. nie przekazywała odrębnego kwartalnego raportu jednostkowego za IV kwartał 2010 roku.

Sprawozdanie zostało sporządzone w oparciu o założenie kontynuacji działania przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu nie stwierdzono istnienia przesłanek wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

#### **1.4. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta.**

Wg stanu na dzień 31 grudnia 2010r. Ferrum S.A. posiadała 100% akcji i 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum S.A. oraz 100% udziałów w spółce zależnej FERRUM MARKETING sp. z o.o. w organizacji z siedzibą w Katowicach.

- Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum S.A. z siedzibą w Katowicach (ZKS Ferrum S.A.) 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 ZKS Ferrum S.A. z siedzibą w Katowicach. ZKS Ferrum S.A. jest zarejestrowany w Sądzie Rejestrowym w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000297390. Kapitał zakładowy ZKS Ferrum S.A. wynosi 10 000 tys. zł i dzieli się na 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 10 zł każda.
- FERRUM MARKETING sp. z o.o. w organizacji z siedzibą w Katowicach powstał w 2010 roku. Przedmiot działalności powołanej spółki obejmuje prowadzenie działalności marketingowej i promocyjnej. FERRUM MARKETING sp. z o.o. w organizacji z siedzibą w Katowicach jest zarejestrowany w Sądzie Rejestrowym w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000375563. Kapitał zakładowy FERRUM MARKETING sp. z o.o. w organizacji z siedzibą w Katowicach wynosi 5 tys. zł i dzieli się na 100 udziałów o wartości nominalnej 50 zł.

W trakcie 2010 roku Ferrum S.A. rozszerzyła skład Grupy Kapitałowej Ferrum S.A. przez utworzenie spółki zależnej FERRUM MARKETING sp. z o.o. w organizacji z siedzibą w Katowicach, o której mowa powyżej.

W dniu 29 kwietnia 2010 r. Emitent dokonał wniesienia na rzecz jego spółki zależnej - ZKS Ferrum S.A. aportu w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa "FERRUM" S.A. Zgodnie z wyceną wartość zorganizowanej części przedsiębiorstwa, o której mowa powyżej ustalona została na kwotę 34,1 mln zł. Wniesiony aport obejmował prawo użytkowania wieczystego gruntu, budynki i budowle oraz środki trwałe z grupy 3-8 oraz środki trwałe niskocenne. [RB nr 29/2010z dnia 30.04.2010r.]

Do dnia przekazania niniejszego Sprawozdania nie miały miejsca żadne inne niż opisane powyżej zmiany w obrębie Grupy Kapitałowej Emitenta.

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

#### **1.5. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i Grupą Kapitałową.**

W miesiącu sierpniu 2010r. w strukturach organizacyjnych Emitenta utworzono nowe komórki organizacyjne tj. Biuro Informatyki, Biuro Automatyki, Biuro Zarządu i Relacji Inwestorskich, Biuro Kontrolingu i Nadzoru Finansowego oraz Biuro Systemów Zarządzania.

Natomiast od grudnia 2010 roku w Spółce obowiązuje nowy schemat organizacyjny, w którym utworzono Biuro Doradców znajdujące się w pionie Dyrektora Naczelnego.

W odniesieniu do Grupy Kapitałowej w 2010 r. Ferrum S.A. dokonał dwóch istotnych przedsięwzięć. Jednym z nich – jak zostało to opisane powyżej – było wniesienie w kwietniu zeszłego roku aportu do jednostki zależnej ZKS Ferrum S.A. Operacja ta przyczyniła się do optymalizacji wykorzystania aktywów produkcyjnych Grupy a poprzez zwiększenie wartości aktywów trwałych ZKS Ferrum miała wpływ na poprawę zdolności kredytowej tej jednostki, a co za tym idzie polepszenie możliwości finansowania działalności m.in. produktami bankowymi.

Ponadto w celu poprawy sprzedaży powołana została kolejna jednostka zależna - FERRUM MARKETING sp. z o.o. w organizacji z siedzibą w Katowicach, którego przedmiot działalności obejmuje prowadzenie działalności marketingowej i promocyjnej.

## 2. Opis działalności Emitenta.

### 2.1. Podstawowe produkty.

Podstawowym przedmiotem działalności Ferrum S.A. jest produkcja rur stalowych ze szwem zgrzewanych prądami wysokiej częstotliwości, spawanych spiralnie, spawanych wzdłużnie, produkcja profili zamkniętych (kształtowników) oraz wykonywanie izolacji rur.

**Rury stalowe zgrzewane** prądami wielkiej częstotliwości są wykonywane zgodnie z wymaganiami norm ścisłych oraz norm jakościowych. Rury są wykonywane w zakresie średnic zewnętrznych od 114,3 mm do 406,4 mm, długości min. 6 m, maksymalnie 17,5 m, dostarczane z końcami o powierzchniach czołowych prostych lub ukosowanych, po próbie szczelności (rury przewodowe) i po automatycznym badaniu nieniszczącym metodą ultradźwiękową.

Emitent wykonuje rury ze stali niestopowych i niskostopowych, podstawowych, jakościowych i specjalnych w zależności od wymaganych własności mechanicznych i technologicznych oraz przeznaczenia rur. Zależnie od potrzeb rury dostarcza się jako czarne, bez powłoki ochronnej, zewnętrznie izolowane wytłaczaną trójwarstwową powłoką polietylenową/polipropylenową, wewnętrznie pokrywane powłoką cementową i powłoką epoksydową. Po uzgodnieniu możliwa jest dostawa rur z innymi rodzajami zabezpieczeń antykorozyjnych, w tym rur ocynkowanych

**Rury stalowe spiralnie spawane** są wykonywane w zakresie średnic zewnętrznych od 355,6 mm do 1016 mm, długości min. 4 m - maks. 14,2 m, dostarczane z końcami o powierzchniach czołowych prostych lub ukosowanych, po próbie szczelności (rury przewodowe) i w zależności od wymagań po automatycznym badaniu nieniszczącym metodą ultradźwiękową i/lub radiologiczną. Rury wykonuje się z uspokojonych, niestopowych i niskostopowych stali podstawowych, jakościowych i specjalnych, w zależności od wymaganych własności mechanicznych i technologicznych oraz przeznaczenia rur.

Zależnie od potrzeb rury wykonuje się jako czarne, bez powłoki ochronnej, zewnętrznie izolowane wytłaczaną trójwarstwową powłoką polietylenową i polipropylenową, wewnętrznie pokrywane powłoką cementową i epoksydową. Po uzgodnieniu z Emitentem możliwe jest oferowanie rur z innymi rodzajami zabezpieczeń antykorozyjnych.

**Rury stalowe wzdłużnie spawane** są wykonywane w zakresie średnic zewnętrznych od 559 mm do 2020 mm, dostarczane z końcami o powierzchniach czołowych prostych lub ukosowanych. Rury od średnicy 559 mm do 914 mm wykonuje się z jedną spoiną wzdłużną, od średnicy 1016 mm do 1620 mm z dwiema spoinami, a pozostałe rury z trzema spoinami wzdłużnymi. Rury przewodowe od średnicy 559 mm do 1016 mm poddaje się hydraulicznej próbie szczelności pod ciśnieniem nie większym niż 4,9 MPa. Badania nieniszczące spoin rur o średnicach od 813 mm do 1620 mm, jeżeli są wymagane, przeprowadza się w sposób ciągły, tylko metodą radiologiczną.

Po uzgodnieniu technicznych warunków możliwe są dostawy rur o innych średnicach i grubościach ścianek niż podano w tabeli, zawarte w zakresie granicznych wymiarów średnic zewnętrznych od 559 mm do 2020 mm. Długości min. 5,2 m - maks. 8,2 m. Rury wykonuje się z uspokojonych, niestopowych i niskostopowych stali podstawowych i jakościowych. Zależnie od potrzeb zamawiającego rury dostarcza się czarne, bez powłoki ochronnej, zewnętrznie izolowane wytłaczaną trójwarstwową powłoką polietylenową, polipropylenową (do średnicy 1420 mm), wewnętrznie pokrywane powłoką cementową, poliuretanową lub epoksydową. Po uzgodnieniu możliwe jest dostarczenie rur z innymi rodzajami zabezpieczeń antykorozyjnych.

**Profile zamknięte** (Kształtowniki) są produkowane wykorzystując sprawdzoną w Ferrum S.A. technologię zgrzewania prądami wielkiej częstotliwości firmy SMS Meer, gdzie produkowane są rury przewodowe oraz konstrukcyjne od kilkunastu lat. Ferrum S.A. na produkowane kształtowniki posiada znak budowlany U oraz CE dopuszczające kształtowniki do stosowania w budownictwie na terenie całej Unii Europejskiej.

Kształtowniki kwadratowe są wykonywane w zakresie wymiarowym od 90 x 90 do 300 x 300 i grubości ścianek od 3,0 do 14,5. Kształtowniki prostokątne są wykonywane w zakresie wymiarowym od 100 x 80 do 320 x 200 i grubości ścianek od 3,0 do 12,5. Kształtowniki są dostępne w standardowych gatunkach stali: S235JRH; S275JOH; S275J2H; S355JOH; oraz standardowych długościach om oraz 12 m i tolerancji długości -0/+50 mm.

Kształtowniki wykonywane przez Ferrum S.A. są dostarczane ze świadectwem odbioru 3.1 lub atestem 2.2 zgodnie z EN 10204.

**W zakresie izolacji** Ferrum S.A. oferuje: wytłaczaną trójwarstwową powłokę polietylenową i polipropylenową na rurach stalowych, wewnętrzne powłoki cementowe dla rur i kształtek stalowych oraz wewnętrzne powłoki epoksydowe dla rur stalowych.

Ferrum S.A. jest obecnie głównym w kraju producentem zewnętrznej antykorozyjnej, wytłaczanej, trójwarstwowej powłoki polietylenowej i polipropylenowej na rurach stalowych. Technologia nakładania pozwala uzyskać na rurze antykorozyjną trójwarstwową powłokę polietylenową i polipropylenową, na którą składają się: warstwa epoksydu, warstwa kopolimera (środek łączący), warstwa polietylenu. Powłokę izolacyjną nakłada się na rury stalowe o średnicach od  $\varnothing$  159,0 mm do  $\varnothing$  1420 mm i długości do 18,0 m. Właściwości nałożonej powłoki spełniają wymagania norm DIN 30670/30678, NFA 49-710, normy EN-PN 10285, a w niektórych punktach nawet je przewyższają. Grubość nałożonej powłoki w zależności od średnicy rury w wykonaniu normalnym i wzmocnionym zgodnie z normą DIN 30670/30678.

## 2.2. Prezentacja sprzedaży głównych grup produktów.

W 2010 r. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wolumen sprzedaży rur i profili wzrósł o około 1,5 tys. ton tj. o 1,9 %. Jednocześnie przychody ze sprzedaży rur i profili i wzrosły o około 7 mln zł tj. o 3%. Wartościowy wzrost sprzedaży był rezultatem zarówno wzrostu ilościowego, jak również wzrostu średniej ceny produktów Spółki. Wzrost średnich cen produktów Spółki był pochodną rosnącej w 2010 roku ceny taśmy gorącowalcowanej wykorzystywanej przez Emitenta w procesie produkcyjnym.

Wzrost ilościowy sprzedaży miał również miejsce w zakresie rur spiralnie spawanych i profili o około 3,2 tys. ton, w zakresie rur wzdłużnie spawanych i zgrzewanych Emitent odnotował spadek sprzedaży o około 1,7 tys. ton. Natomiast w ujęciu wartościowym w zakresie rur wzdłużnie spawanych sprzedaż obniżyła się o około 1 mln zł, natomiast w zakresie rur zgrzewanych, spiralnie spawanych oraz profili nastąpił wzrost o około 8 mln zł.

**Tabela 1 Sprzedaż w podziale na grupy produktów:**

Rury i Profile	2010 r.	2009	Zmiana
Wartościowo (tys. zł).	231 898	225 028	3,0%
Ilościowo (tys. ton)	79.8	78.3	1,9%

## 2.3. Charakterystyka głównych rynków zbytu i zaopatrzenia.

Ferrum S.A. jest jedynym krajowym producentem przesyłowych rur dla ciepłownictwa, gazownictwa oraz petrochemii spełniających wysokie wymagania jakościowe kontrahentów zarówno krajowym jak i zagranicznych. Spółka w 2010 r. uplasowała na rynku krajowym 63% wartości sprzedaży netto, natomiast pozostałe 37% stanowiły dostawy wewnątrzspółnotowe m.in. do Niemiec, Węgier, Austrii, Danii, Szwecji. Dla porównania w 2009 roku Spółka uplasowała na rynku krajowym 45% wartości sprzedaży netto, oraz odpowiednio 55% na rynku wewnątrzspółnotowym. Zmiana struktury geograficznej sprzedaży wynika m.in. z realizacji większej ilości zamówień związanych z kontraktami w krajowym segmencie gazowniczym, o czym Emitent informował odpowiednimi raportami bieżącymi.

Największymi odbiorcą wyrobów Spółki w 2010 roku, który przekroczył kryterium 10% przychodów ze sprzedaży netto były spółki grupy Logstor (16% udziału w sprzedaży netto Emitenta). Głównymi dostawcami materiałów wsadowych wykorzystywanych przez Spółkę do produkcji rur i profili, przekraczającymi 10% wartości sprzedaży były firmy: HW PIETRZAK HOLDING sp. z o.o. (HW PIETRZAK) (37% udziału w zakupach materiałów ogółem) oraz DunaFerr (12% udziału w zakupach materiałów ogółem). Pomiędzy Emitentem a spółką DunaFerr nie występują żadne formalne powiązania, natomiast HW PIETRZAK jest jednym ze znaczących

akcjonariuszy Emitenta. Dodatkowo Prezes Zarządu, Grzegorz Szymczyk, Emitenta pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu HW PIETRZAK natomiast członek Rady Nadzorczej Emitenta, Sławomir Pietrzak, jest właścicielem HW PIETRZAK oraz pełni w tym podmiocie funkcję Prezesa Zarządu.

## **2.4. Umowy znaczące dla działalności Emitenta zawarte w 2010r.**

Do znaczących umów zawartych w 2010 r., które istotnie wpłynęły lub w opinii Zarządu wpłyną na działalność „Ferrum” S.A. należą w szczególności umowy wskazane poniżej.

### **2.4.1. Umowy z zakresu działalności handlowej i zaopatrzeniowej.**

- W styczniu 2010 roku Emitent podpisał umowę ramową z duńskim koncernem LOGSTOR A/S na dostawę rur stalowych. Na podstawie umowy Spółka przyjęła zlecenie produkcji rur stalowych zgodnie ze specyfikacją materiałową i zamówieniami poszczególnych firm koncernu LOGSTOR A/S w Europie o wartości ca 15 mln EUR, co po przeliczeniu wg średniego kursu NBP na dzień przekazania niniejszego raportu odpowiadało kwocie ok. 61 mln zł.

[raport bieżący nr 7/2010 z 21.01.2010r.]

- W lipcu łączna wartość zamówień na taśmę gorącowalcowaną w kręgach złożonych przekazanych do firmy ISD DUNAFERR CO LTD Węgry, przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Ferrum S.A. i w okresie od 28 października 2009 r. do 7 lipca 2010 r. wyniosła 16,9 mln zł. [raport bieżący nr 50/2010 z 02.07.2010 r.]

- W dniu 14 lipca 2010r. Emitent, jako lider składu konsorcjum, podpisał umowę z Operatorem Gazociągów Przesyłowych GAZ –SYSTEM S.A. z siedzibą w Warszawie, na "Dostawę izolowanych rur stalowych dla zadań inwestycyjnych dotyczących budowy gazociągu relacji Taczalin-Radakowice i gazociągu relacji Radakowice-Gałów realizowanych przez Operatora Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A.". Wartość przedmiotowej umowy wynosi 20,025 mln zł. brutto. Termin realizacji przedmiotu umowy wyznaczony został na 6 miesięcy od dnia zawarcia umowy.

[raport bieżący nr 59/2010 z 15.07.2010r.]

- W dniu 4 sierpnia 2010 r. Emitent otrzymał podpisaną Umowę Ramową pomiędzy Emitentem jako Kupującym oraz spółką HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. z siedzibą w Boryszewie Nowym, jako Sprzedawcą. Przedmiotem Umowy jest określenie zasad współpracy pomiędzy Sprzedawcą a Kupującym w zakresie dostaw blach gorącowalcowanych, zwanych dalej „Towarem”. W ramach współpracy Sprzedawca zobowiązuje się do sprzedaży, a Kupujący zobowiązuje się do kupna i odbioru Towaru na zasadach i warunkach określonych w Umowie. Sprzedaż Towarów odbywać się będzie na podstawie zamówień, które będą zawierały szczegółowe warunki poszczególnych dostaw. Szacunkowa wartość Umowy w okresie 12 miesięcy wynosi 144 mln zł, co przekracza kryterium uznania umowy za znaczącą (10% wartości kapitałów własnych Emitenta). Wartość Umowy może ulec znacznym odchyleniom od wartości szacowanej, w szczególności ze względu na zmiany kursu euro oraz szacowanej rynkowej ceny Towaru jak również innych uwarunkowań rynkowych.

[raport bieżący nr 67/2010 z 04.08.2010r.]

- W dniu 20 sierpnia 2010 r. Emitent, jako lider składu konsorcjum, podpisał umowę ramową 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 Zamawiającego wykonawcom zamówień cząstkowych na dostawę fabrycznie nowych izolowanych rur stalowych, przy czym łączna kwota za realizację umów cząstkowych nie będzie wyższa niż 77 mln zł brutto.

Termin realizacji przedmiotu umowy wyznaczony został na 24 miesiące od dnia zawarcia umowy.

[raport bieżący nr 68/2010 z 20.08.2010r.]

- Łączna wartość przyjętych do realizacji zamówień na dostawy taśmy gorącowalcowanej w kręgach wykorzystywanej przez FERRUM S.A. w procesie produkcji rur złożonego przez Emitenta w ramach realizacji Umowy Ramowej na dostawy blach gorącowalcowanych do firmy HW Pietrzak Holding Sp. z o.o., przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Ferrum S.A. i w okresie od dnia 4 sierpnia 2010 r. do 15 grudnia 2010 r. wyniosła 41,2 mln zł. [raporty bieżące nr 71/2010 z 26.08.2010r., nr 95/2010 z 15.12.2010r.]



- Zawarcie umowy oraz przekroczenie łącznej wartości umów na dostawę rur czarnych i izolowanych do budowy sieci przesyłowych gazu z STALPROFIL S.A. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej – spółkę notowaną na GPW, przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Ferrum S.A. i w okresie do 21 października 2010 r. wyniosła 26,3 mln zł.

[raporty bieżące: nr 73/2010 z 21.09.2010r. oraz nr 85/2010 z 21.10.2010r.]

#### **2.4.2. Umowy z zakresu działalności finansowej.**

- W styczniu 2010r. 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 26.01.2010r.]

- W kwietniu 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 przedłużeniu o kolejne roczne okresy, o ile Bank lub Emitent nie złożą oświadczenia o nie przedłużaniu umowy kredytowej.

[Raport bieżący nr 25/2010 z 15.04.2010r.]

- W maju 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 31.05.2010r.]

- W maju 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. Przy czym na mocy aneksu do powyższej umowy kredytowej zawartego w grudniu 2010 r. termin obowiązywania umowy kredytowej został wydłużony do dnia 31 maja 2011 r.

[Raporty bieżące nr 35/2010 z 31.05.2010 r. oraz nr 93/2010 z 7.12.2010r.]

Na dzień 31.12.2010r. Spółka była stroną umowy ubezpieczenia majątku od zdarzeń losowych zawartej z STU Ergo Hestia S.A. Niniejsza umowa gwarantuje uzyskanie odszkodowania w przypadku zajścia zdarzeń objętych ochroną ubezpieczeniową.

Jednocześnie Emitentowi nie są znane żadne umowy znaczące dla działalności Emitenta zawarte pomiędzy akcjonariuszami Spółki.

#### **2.4.3. Umowy z zakresu pozostałej działalności.**

W dniu 18 sierpnia 2010 r. Spółka podpisała umowę z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych do przeprowadzenia odpowiednio przeglądu półrocznych oraz badania rocznych sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej Ferrum S.A. za rok 2010. Podmiotem, z którym została podpisana przedmiotowa umowa jest spółka PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie. Szczegółowe

informacje nt. ww. umowy zostały zamieszczone w dalszej części niniejszego sprawozdania, w punkcie *Informacja o umowach z podmiotem uprawnionym do przeglądu i badania sprawozdań finansowych*.

#### **2.4.4. Zdarzenia powiązane z umowami znaczącymi dla działalności.**

- W dniu 7 lipca 2010 roku Emitent otrzymał odpis postanowienia Sądu Rejonowego Katowice-Wschód w Katowicach Wydział IX Gospodarczy - Rejestru Zastawów w sprawie dokonania, w dniu 22 czerwca 2010 r., wpisu zastawu rejestrowego na rzecz ING Banku Śląskiego S.A. Przedmiotowy zastaw ustanowiony został do najwyższej sumy zabezpieczenia 24 mln zł, jako zabezpieczenie wiarygodności Banku z tytułu umowy kredytowej, o której mowa w raporcie bieżącym 35/2010. Zastaw rejestrowy ustanowiony został na środkach obrotowych w postaci zapasów będących własnością Emitenta i zlokalizowanych w jego magazynach.  
[Raport bieżący nr 52/2010 z 7.07.2010r.]

- W dniu 7 lipca 2010 roku Emitent otrzymał zawiadomienie z Sądu Rejonowego Katowice-Wschód w Katowicach XI Wydział Ksiąg Wieczystych o dokonaniu zmiany wpisu hipoteki umownej kaucyjnej zwiększającej wysokość sumy hipoteki z 36 mln zł do 42 mln zł ustanowionej na prawie wieczystego użytkowania nieruchomości oraz własności budynku stanowiącego nieruchomość zakładu w Katowicach. Wpis zmiany został dokonany w dniu 18 czerwca 2010 r. Ww. hipoteka jest ustanowiona na rzecz ING Bank Śląski S.A. w celu zabezpieczenia spłaty przyznanego Emitentowi kredytu wraz z należnymi opłatami i odsetkami na podstawie umowy z 7 lipca 2006 r.  
[Raport bieżący nr 53/2010 z 7.07.2010r.]

- W dniu 7 lipca 2010 roku Emitent otrzymał odpis postanowienia Sądu Rejonowego Katowice-Wschód w Katowicach Wydział IX Gospodarczy - Rejestru Zastawów z dnia 22 czerwca 2010 r. w sprawie wykreślenia zastawu rejestrowego ustanowionego na 400 000 szt. akcji niezematerializowanych zwykłych na okaziciela serii A i 600 000 szt. akcji niezematerializowanych zwykłych na okaziciela serii B spółki zależnej "Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum" S.A. na rzecz ING Bank Śląski S.A.(Bank) Powyższy zastaw był ustanowiony w celu zabezpieczenia spłaty wiarygodności Banku z tytułu umowy kredytowej, o której mowa w raporcie bieżącym nr 26/2009 z dnia 31 marca 2009 r. W związku ze zmianą prawnych zabezpieczeń wiarygodności Banku z tytułu wskazanej umowy, Bank wyraził zgodę na wykreślenie powyższego zastawu rejestrowego. Stosowne oświadczenie Bank wydał na wniosek Spółki w dniu 26 maja 2010 roku.  
[Raport bieżący nr 54/2010 z 7 lipca 2010r.]

- W dniu 9 grudnia 2010 r. w wyniku postępowania prowadzonego w trybie przetargu ograniczonego na zawarcie umowy ramowej w zakresie dostaw izolowanych rur stalowych dla zadań inwestycyjnych realizowanych przez Operatora Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. z siedzibą w Warszawie, oferta Emitenta jako lidera konsorcjum została wybrana jako najkorzystniejsza. Szacowana wartość dostaw, których dotyczył przetarg wynosi 1 124 mln zł brutto, a dostawy będą realizowane przez konsorcjum Emitenta oraz trzy inne podmioty zaproszone do podpisania umów ramowych, na podstawie zamówień cząstkowych.  
[raport bieżący nr 94/2010 z 15.12.2010r.]

#### **2.5. Transakcje z podmiotami powiązanymi.**

W roku 2010 Emitent zawierał liczne transakcje o istotnym charakterze z podmiotami powiązanymi, w tym z BSK Return S.A., HW Pietrzak Holding sp. z o.o. oraz ZKS Ferrum S.A. Powyższe transakcje miały jednakże charakter typowy i były zawierane na warunkach rynkowych. Zawarte transakcje wynikały z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej tak przez Emitenta jak i przez te spółki.

W 2010 roku wartość netto (tj. bez VAT) transakcji Emitenta z podmiotami powiązanymi wyniosła 120 833 tys. zł. Dodatkowo transakcje wzajemne netto spółki zależnej Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum S.A. z firmą BSK Return S.A. w okresie 2010r. wyniosły 4 053 tys. zł.

Szczegółowa informacja w tym zakresie została przedstawiona w punkcie „dodatkowe informacje” zawartym w rocznym sprawozdaniu finansowym za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2010 roku w nocie nr 26 – transakcje z jednostkami powiązanymi: należnościami i zobowiązaniami, kosztach i przychodach z wzajemnych transakcji.

## 2.6. Ochrona środowiska.

Ze względu na rodzaj prowadzonej działalności Spółka jest zobowiązana do uzyskiwania pozwoleń na korzystanie ze środowiska naturalnego oraz do uiszczania opłat z tego tytułu.

Emitent jako podmiot korzystający ze środowiska /oraz deklarujący zgodność działań z ISO 14001/ spełnia wszystkie wymogi prawne w zakresie ochrony środowiska oraz posiada aktualne decyzje administracyjne w tym zakresie.

Koszty opłat związane z ochroną środowiska przedstawiają się następująco:

Lp.	Rodzaj kosztów w [tys. zł]	2010	2009
1.	Pomiary emisji zanieczyszczeń z poszczególnych instalacji technologicznych	8,7	6,7
2.	Opłata za emisje do powietrza	16,0	9,9
3.	Opłata za wprowadzanie ścieków deszczowych do wód powierzchniowych	9,0	8,6
4.	Opłata za pobór wody powierzchniowej	3,3	4,0
5.	Wydanie pozwolenia na wytwarzanie odpadów niebezpiecznych i innych niż niebezpieczne	2,0	-

„FERRUM” S. A. posiada certyfikat Zintegrowanego Systemu Zarządzania Jakością i Zarządzania Środowiskowego wg norm EN ISO 9001:2008 oraz EN ISO 14001:2009 potwierdzony przez niezależną jednostkę certyfikującą – TÜV NORD.

System Zarządzania Jakością wdrożono w Spółce w 1994 roku oraz Systemu Zarządzania Środowiskowego wg ISO 14001 od 2000 roku.

Od 1996 roku Spółka widnieje w Rejestrze Przedsiębiorstw Czystszej Produkcji, który w wyniku aktualizacji dyrektyw unijnych został rozszerzony i od 2002 roku przyjął nazwę Rejestru Przedsiębiorstw Czystszej Produkcji i Odpowiedzialnej Przedsiębiorczości.

Rejestr, o którym mowa powyżej jest ogólnopolskim, dostępnym publicznie wykazem jednostek organizacyjnych, wyróżniających się w zakresie realizacji zapobiegawczej strategii *Czystszej Produkcji*. *Czystsza Produkcja* jest strategią ochrony środowiska polegającą na ciągłym, zintegrowanym, zapobiegawczym działaniu w odniesieniu do procesów, produktów i usług, zmierzającym do zwiększenia efektywności produkcji i usług oraz redukcji ryzyka dla ludzi i środowiska przyrodniczego.

## 2.7. Zatrudnienie w Ferrum S.A.

W „Ferrum” S.A. według stanu na dzień 31.12.2010r. było zatrudnionych 428 pracowników.

### Struktura zatrudnienia „Ferrum” S.A.

Wyszczególnienie	31.12.2010 osoby	31.12.2009 Osoby	Zmiana
Stanowiska robotnicze	350	350	+0,0%
Stanowiska nierobotnicze	78	75	+4,0%
<b>Razem:</b>	<b>428</b>	<b>425</b>	<b>+0,7%</b>

Zatrudnienie w Spółce w 2010r. w stosunku do stanu na koniec 2009 r. zwiększyło się na stanowiskach nierobotniczych.

## 3. Sytuacja ekonomiczno-finansowa Emitenta.

### 3.1. Wyniki finansowe.

#### **Sprzedaż**

Przychody ze sprzedaży netto produktów, towarów i materiałów wyniosły w roku 2010 roku 253 795 tys. zł i były o 17 508 tys. zł wyższe od przychodów osiągniętych w roku poprzednim m.in. przez realizowane w omawianym okresie zamówień na rury spiralnie spawane wykorzystywane w segmencie gazowniczym. Powyższe wynikało

głównie ze zwiększenia tak wolumenu jak i wartości zrealizowanej sprzedaży. W zrealizowanej sprzedaży netto Emitenta za 2010r. ponad 37% sprzedaży zostało wysyłane poza granice kraju głównie do takich krajów jak: Niemcy, Węgry, Austria Dania oraz Szwecja.

### Zysk z działalności operacyjnej

Z działalności operacyjnej w 2010 roku Emitent osiągnął zysk w wysokości 4 066 tys. zł, który był niższy o 6 881 tys. zł od wyniku osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Na wynik z działalności operacyjnej wpłynął przede wszystkim niższy niż w 2009r. zysk brutto ze sprzedaży, który wyniósł 10 188 tys. zł. Na obniżenie zysku brutto ze sprzedaży największy wpływ miał utworzony odpis aktualizujący wartość zapasów do ich ceny netto na poziomie 9 269 tys. zł. oraz wyniki na sprzedaży poniesione przez spółkę w I półroczu 2010 roku. Na pozostałej działalności operacyjnej wynik ukształtował się na poziomie 9 967 tys. zł, między innymi w związku z zaktualizowaniem o 8 471 tys. zł wyceny nieruchomości inwestycyjnej posiadanej przez Emitenta.

### Zysk netto

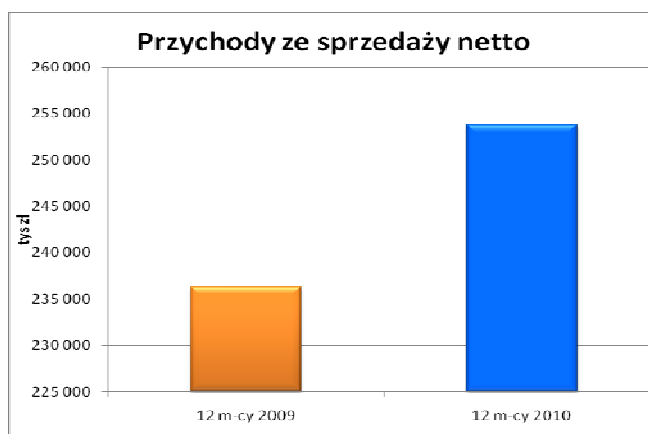
Osiągnięty przez Emitenta zysk netto w 2010r. wyniósł 3 937 tys. zł, i był niższy o 2 917 tys. zł od zysku netto osiągniętego w roku poprzednim.

Istotny wpływ na wynik finansowy Spółki w 2010 r. miały przejściowe różnice między wartością bilansową a wartością podatkową aktywów i pasywów. Z tego tytułu odroczony podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat w 2010 r. przedstawia się następująco:

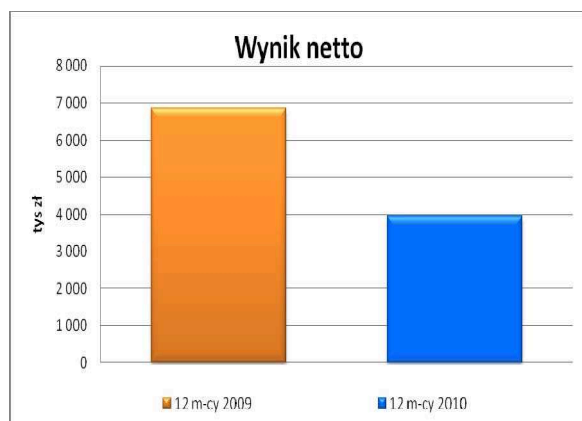
- efekt podatkowy z tyt sprzedaży akcji własnych	(-)	646	tys. zł
- wykorzystanie rezerwy z tytułu podatku odroczonego	(-)	346	tys. zł
- wykorzystanie aktywów z tytułu podatku odroczonego	(+) )	2 273	tys. zł
- utworzenie rezerwy z tytułu podatku odroczonego	(+) )	2 560	tys. zł
- utworzenie aktywów z tytułu podatku odroczonego (głównie aktywowanie strat podatkowych)	(-)	7 435	tys. zł
<b>razem</b>	<b>(-)</b>	<b>3 594</b>	<b>tys. zł</b>

**Tabela 6 Wyniki Spółki w 2010 r.**

Wyszczególnienie	okres 12 m-cy 2010	okres 12 m-cy 2009
Przychody ze sprzedaży netto	253 795	236 287
Wynik z działalności operacyjnej	4 066	10 947
EBITDA	15 352	22 234
Podatek dochodowy odroczony	(3 594)	1 238
Wynik netto	3 937	6 854
Marża z działalności operacyjnej	1,60%	4,63%
Marża EBITDA	6,05%	9,41%
Marża netto	1,55%	2,90%



Niższe wyniki osiągnięte w 2010r. w porównaniu do roku 2009, są przede wszystkim pochodną straty poniesionej w I półroczu 2010r., o czym informowano w skonsolidowanym raporcie za I półrocze 2010 r. ( wzrost cen wsadu oraz brak możliwości odzwierciedlenia we wszystkich przypadkach wzrostu cen wsadu w cenach produktów), oraz utworzonego odpisu na poziomie 9 269 tys. zł aktualizującego wartość zapasów do ich ceny sprzedaży netto.



Wyszczególnienie	I półrocze 2010	II półrocze 2010
Przychody ze sprzedaży netto	111 762	142 033
Wynik z działalności operacyjnej	(3 021)	7 087
EBITDA	2 674	12 678
Podatek dochodowy odroczoney	442	(4 036)
Wynik netto	(4 610)	8 547
Marża z działalności operacyjnej	-2,70%	4,99%
Marża EBITDA	2,39%	8,93%
Marża netto	-4,12%	6,02%

### 3.2. Sytuacja majątkowa - struktura aktywów i pasywów bilansu.

W stosunku do stanu na koniec roku 2009r. w okresie sprawozdawczym wartość majątku trwałego wzrosła o 3 431 tys. zł. Powiększenie majątku trwałego na dzień 31 grudnia 2010 r. związane było między innymi ze zaktualizowaniem wyceny nieruchomości inwestycyjnej oraz wartością objętych akcji w zamian za aport do spółki zależnej.

W strukturze majątku udział aktywów trwałych wyniósł 54,4 % i obniżył się o 8,2 pkt % w stosunku do stanu na koniec grudnia 2009r.

Na koniec grudnia 2010r. majątek obrotowy stanowił 45,6 % wartości aktywów ogółem i wzrósł o 8,2 pkt % w stosunku do stanu na koniec grudnia 2009r. W wartościach bezwzględnych jego wartość wzrosła o 45 556 tys. zł, przede wszystkim wskutek wzrostu wartości zapasów o 41 156 tys. zł. Wzrost zapasów był związany m.in. z realizacją kontraktów dla firm z sektora ciepłowniczego oraz spółki Gaz System.

W zakresie źródeł finansowania w 2010r. nastąpił wzrost kapitału własnego o 8 385 tys. zł w wyniku osiągniętego zysku netto za 2010r. w wysokości 3 937 tys. zł oraz obniżenia niepodzielonego wyniku z lat ubiegłych o kwotę 2 820 tys. zł. W strukturze pasywów udział kapitału własnego wg stanu na 31 grudnia 2010r. wyniósł 49,9 % i obniżył się o 5,7 pkt % w stosunku do stanu na koniec grudnia 2009r.

Wartość łącznych zobowiązań wg stanu na koniec grudnia 2010r. wyniosła 165 420 tys. zł i w porównaniu do końca grudnia 2009r. wzrosła o 40 602 tys. zł. Zmianie uległa również struktura terminowa zobowiązań w wyniku zmniejszenia zobowiązań długoterminowych przede wszystkim wskutek przeksięgowania części kredytu na zobowiązania krótkoterminowe oraz obniżenia negatywnej długoterminowej wyceny forwardów. Zwiększeniu uległy zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów, w tym na skutek zaciągnięcia w roku 2010 r. kredytów

obrotowych przez Emitenta w kwocie 35 mln zł oraz zwiększenia zobowiązań z tytułu dostaw i usług w kwocie 12 436 tys. zł.

### 3.3. Sytuacja pieniężna

Środki pieniężne wg stanu na 31 grudnia 2010r. wyniosły 173 tys. zł i obniżyły się o 759 tys. zł w stosunku do stanu na koniec grudnia 2009r. Ujemny przepływ środków pieniężnych z działalności operacyjnej był związany przede wszystkim ze wzrostem stanu zapasów.

Na ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej na poziomie 4 117 tys. zł. złożyły się wpływy z tytułu dywidendy od podmiotu zależnego, dodatnie zrealizowane różnice kursowe oraz wydatki związane z nakładami inwestycyjnymi, realizacją projektu celowego, ujemnymi różnicami kursowymi oraz pożyczką dla spółki zależnej.

Przepływ środków pieniężnych z działalności finansowej w 2010r. wyniósł 33 410 tys. zł. Dodatnie saldo związane było z zaciągnięciem kredytów oraz wpływami ze sprzedaży akcji własnych, których łączna kwota była wyższa od spłaty kredytów, płatności z tytułu leasingu oraz kosztów obsługi zadłużenia.

### 3.4. Wybrane wskaźniki finansowe.

**Tabela 7 Wybrane wskaźniki finansowe**

Nazwa wskaźnika	2010	2009	Algorytm liczenia
EBITDA(tys. zł)	15 352	22 234	Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja
<b>Wskaźniki płynności finansowej</b>			
Wskaźnik bieżącej płynności	1,11	1,31	Majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe
Szybki wskaźnik płynności	0,43	0,67	(Majątek obrotowy – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe
<b>Wskaźniki zadłużenia</b>			
Relacja zobowiązań do majątku ogółem	0,45	0,37	Zobowiązania długo i krótkoterminowe / majątek ogółem
Relacja zobowiązań do kapitału własnego	0,90	0,67	Zobowiązania długo i krótkoterminowe / kapitał własny
Wskaźnik pokrycia długu majątkiem trwałym	6,07	3,91	Majątek trwały / zobowiązania długoterminowe
<b>Wskaźniki rentowności</b>			
ROA	1,19%	2,44%	Zysk netto / aktywa * 100%
ROE	2,39%	4,39%	Zysk netto / kapitał własny * 100%
Wskaźnik rentowności netto	1,55%	2,90%	Zysk netto / przychody ze sprzedaży * 100%

Źródło: Spółka

### 3.5. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

Wśród istotnych czynników i zdarzeń wpływających na wynik finansowy 2010 r. można wymienić m.in.:

- umocnienie się polskiej waluty – średni kurs PLN/EUR wg NBP (liczony jako średnia arytmetyczna wszystkich kursów w 2010 r.) za 2010 r. był niższy o ok. 0,34 zł tj. o ok. 7,7% w stosunku do średniego kursu za 2009 r.- w tym aspekcie pamiętać należy, że obniżenie kursu i umocnienie się złotówki powoduje obniżenie wyniku ze sprzedaży eksportowej Emitenta,
- aktualizację wyceny memoriałowej transakcji typu forward, wpływającą na wynik in plus w kwocie 6,9 mln zł,
- ujemny wynik ze zrealizowanych w 2010 r. transakcji typu forward na poziomie -4,4 mln zł,
- utworzenie odpisu w kwocie 9,3 mln zł aktualizującego wartości zapasów do ceny sprzedaży netto,
- utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności z tytułu dostaw i usług 1,0 mln zł,
- ujęcie aktualizacji wyceny nieruchomości inwestycyjnej w kwocie 8,5 mln zł,
- zmianę stanu aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie netto (3,6) mln zł. /opisane w pkt 3.1 zysk netto/

### 3.6. Zaciągnięte oraz wypowiedziane umowy kredytu i pożyczki.

**Tabela 8: Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych i wypowiedzianych według stanu na 31.12.2010r.**

Nazwa firmy udzielającej kredytu lub pożyczki <b>KREDYTY</b>	Kwota kredytu / pożyczki tys. zł		Termin spłaty	Zabezpieczenie
	wg. umowy	stan na 31.12.10		
ING Bank Śląski S.A. - 1 M WIBOR + marża Banku	35 000	33 477	31.08.2011 .	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	5 796	30.09.2012	Hipoteka kaucyjna, zastaw rejestrowy na linii zgrzewania, wydz. rur spiralnie spawanych, wydz. rur izolowanych, zastaw na akcjach w spółce ZKS Ferrum S.A., cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
ING Bank Śląski S.A. Katowice - 1 M WIBOR + marża Banku	13 500	10 125	30.09.2014	Hipoteka kaucyjna, zastaw rejestrowy na linii zgrzewania, wydz. rur spiralnie spawanych, wydz. rur izolowanych, zastaw na akcjach w spółce ZKS Ferrum S.A., cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
ING Bank Śląski S.A. Katowice - 1 M WIBOR + marża Banku	20 000	20 000	31.05.2011	Zastaw rejestrowy na zapasach , przelew wierzytelności z tyt. umowy ubezpieczenia zapasów.
BANK Pekao S.A. -1 M WIBOR + marża Banku	15 000	15 000	30.11.2011 .	Hipoteka kaucyjna, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, weksel własny In blanco, pełnomocnictwo do rachunku bankowego.
<b>KREDYTY (w tys. zł)</b>	<b>84 397</b>			
<b>POŻYCZKI (w tys. zł)</b>	<b>-</b>			
<b>OGÓŁEM (w tys. zł)</b>	<b>84 397</b>			

### 3.7. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach.

W grudniu 2010 roku Emitent podpisał umowę udzielenia pożyczki spółce zależnej Zakład Konstrukcji Spawanych S.A. z siedzibą w Katowicach na bieżącą działalność gospodarczą w wysokości 2 mln zł. Środki udostępnione zostały w transzach, oprocentowanie ustalone zostało na poziomie 6% w skali roku. Umowa pożyczki została zabezpieczona zastawem rejestrowym na rzeczach ruchomych. Końcowy termin spłaty ww. pożyczki został ustalony na dzień 31.12.2011r. Według stanu na dzień 31.12.2010r. należność Emitenta z tytułu udzielonej pożyczki wyniosła 800 tys. zł.

### 3.8. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach.

Tabela 8 *Poręczenia udzielone przez „Ferrum” S.A. wg stanu na dzień 31.12.2010 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.	Spłaty kredytu	1 100	20.07.2010 r.	07.11.2011
ZKS Ferrum S.A.	Umowy o udzielenie ubezpieczonych gwarancji kontraktowych w ramach określonego limitu gwarancyjnego	1 500	20.12.2010 r.	19.06.2011 r.
<b>RAZEM PORĘCZENIA</b>		<b>3 352</b>		

**Tabela 9 Gwarancje z tytułu wadium przetargowego, udzielone na rzecz „Ferrum” S.A. wg stanu na dzień 31.12.2010 r.**

Udzielający Gwarancji	Odbiorca Gwarancji	Kwota tys. EUR	Data Udzielenia	Data Wygaśnięcia
ING Bank Śląski S.A.	Societe Tunisienne	92	21.06.2010	21.04.2011 r.

Wystawiona gwarancja jest zabezpieczona środkami z limitu kredytowego w ING Bank Śląski S.A.

**Tabela 10 Gwarancje ubezpieczeniowe należytego wykonania umowy udzielone na rzecz „Ferrum” S.A. wg stanu na dzień 31.12.2010 r.**

Udzielający Gwarancji	Odbiorca Gwarancji	Kwota tys. zł	Data Udzielenia	Data Wygaśnięcia
HDI Asekuracja Towarzystwo Ubezpieczeniowe S.A.	Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. Warszawa	2 003	14.07.2010	13.02.2011r
HDI Asekuracja Towarzystwo Ubezpieczeniowe S.A..	Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. Warszawa	335	28.09.2010	15.02.2011r
HDI Asekuracja Towarzystwo Ubezpieczeniowe S.A..	Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. Warszawa	545	04.11.2010	20.03.2011r
HDI Asekuracja Towarzystwo Ubezpieczeniowe S.A..	Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. Warszawa	14 000	30.11.2010	01.03.2011r
HDI Asekuracja Towarzystwo Ubezpieczeniowe S.A..	Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. Warszawa	550	06.12.2010	10.03.2011r
RAZEM		17 473		

Wystawione gwarancje są zabezpieczone weksłami własnymi.

Według stanu na 31.12.2010r. osoby nadzorujące, zarządzające oraz ich osoby bliskie nie miały zadłużenia wobec Emitenta. W 2010r. Emitent nie udzielał gwarancji i poręczeń na rzecz osób zarządzających, nadzorujących oraz osób i podmiotów blisko z nimi związanych.

### 3.9. Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi.

Celem Emitenta 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.

### 3.10. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

W zakresie inwestycji rzeczowych i zakupów gotowych dóbr inwestycyjnych oraz leasingu Ferrum S.A poniosła w roku 2010 r. nakłady w wysokości 2 392 tys. zł (łącznie z leasingiem).

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

- Modernizacji systemu komputerowego QAS (Quality Assurance System) wspomagającego produkcję rur stalowych zgrzewanych prądami wielkiej częstotliwości. W tym zakresie poniesiono nakłady inwestycyjne w wysokości 755 tys. zł. Zadanie zrealizowano.
- Zakupu nowych walców formujących w linii zgrzewania rur (rolki i pierścienie dystansowe) rozszerzających asortyment produkcji profili o nowe wymiary ponosząc nakład w wysokości 323 tys. zł.
- Zabudowy systemu zabezpieczeń akustycznych w hali produkcji rur zgrzewanych, nakłady w wysokości



92 tys. zł.

- Kontynuacji modernizacji magazynu rur ponosząc w 2010 r. nakłady w wysokości 40 tys. zł.
- Modernizacji wewnętrznej sieci światłowodowej w wysokości 30 tys. zł.
- Zabudowy nowej bramy segmentowej w kwocie 22 tys. zł.
- W pozostałej części, wskazane nakłady dotyczą głównie zakupów gotowych dóbr inwestycyjnych, tj. tokarki uniwersalnej, przecinarki plazmowej, mierników do badań laboratoryjnych, urządzenia spawalniczego, trawersy, środków transportu kołowego oraz leasingu samochodów, spektrometru i ukosowarki ponosząc nakłady w wysokości 1 130 tys. zł.

W roku 2010 poniesiono nakłady na wartości niematerialne w kwocie 2 346 tys. zł związane z wydatkami na realizację projektu celowego pod nazwą „Epoksydowanie powierzchni wewnętrznej rur spawanych i kształtowników zimnogiętych zgrzewanych prądami wielkiej częstotliwości” oraz zakupem licencji na oprogramowanie.

Poniesione w 2010 roku nakłady zostały sfinansowane ze środków własnych, leasingu i dotacji z Ministerstwa Nauki i Szkolnictwa Wyższego.

W roku 2011 Spółka planuje realizację inwestycji rzeczowych na poziomie ok. 18 mln zł w zakresie:

- modernizacji maszyn i urządzeń, w celu poprawy ich wydajności oraz jakości produkcji,
- modernizacji i unowocześnienia infrastruktury informatycznej,
- rozszerzenie gamy wymiarowej produkowanych profili.

Biorąc pod uwagę poziom planowanych inwestycji Spółka przewiduje ich realizację przede wszystkim przy wykorzystaniu środków własnych oraz leasingu.

### 3.11. Informacja o instrumentach finansowych.

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

Spółka dokonuje 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 spółki. 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 Spółki 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.

W Spółce nie stosuje się rachunkowości zabezpieczeń, jednak Emitent podjął odpowiednie działania, aby rachunkowość zabezpieczeń funkcjonowała u Emitenta oraz w spółkach wchodzących w jej skład.

Zestawienie zawartych transakcji typu forward wg stanu na 31.12.2010 r. przedstawiono poniżej.

**Tabela 10 Zestawienie zawartych przez Ferrum S.A. transakcji typu forward wg stanu na 31.12.2010 r.**

<i>Miesiąc rozliczenia</i>	<i>Kwota w EUR</i>	<i>Kurs na datę rozliczenia</i>	<i>Wycena bilansowa w zł</i>
<b>NDF FORWARDY – SPRZEDAŻ WALUTY</b>			
od 01.01.- 31.12.2011 r.	5 700 000,00	3,1980	(4 624 194,59)
od 01.01.2012 r. do 31.06.2012 r.	2 850 000,00	3,1980	(2 312 097,30)
<b>Ogółem realizacja NDF w okresie 01.01.2011-15.06.2012</b>	<b>8 550 000,00</b>	<b>3,1980</b>	<b>(6 936 291,89)</b>
<b>Razem</b>			<b>(6 936 291,89)</b>

\* NDF FORWARDY – w terminie od 15.07.2009r – 15.06.2012 r. Spółka jest zobowiązana do rozliczania miesięcznie 475 tys. EUR. Z uwagi na fakt, że są to Non Deliverable Forwards Spółka rozlicza jedynie różnicę między kursem z kontraktu a kursem z dnia rozliczenia każdej dostawy.

### **3.12. Prognozy finansowe na 2010r.**

Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych na rok 2010.

### **3.13. Opis wykorzystania wpływów z emisji.**

W okresie 2010 r. oraz do dnia przekazania niniejszego sprawozdania Spółka nie dokonywała emisji żadnych papierów wartościowych.

## **4. Perspektywy rozwoju emitenta**

### **4.1. Prognozy wyników finansowych na 2011r.**

W dniu 13 stycznia 2011 r. [raport bieżący nr 3/2011 z dnia 13.01.2011r.] Zarząd Spółki przekazał do publicznej wiadomości prognozę wyników dotyczącą roku 2011:

- Przychody ze sprzedaży: 368 mln zł,
- EBITDA: 41 mln zł,
- EBIT (zysk operacyjny): 30 mln zł,
- Zysk netto: 21 mln zł.

Prognoza została sporządzona m.in. przy następujących założeniach:

- zwiększenia przychodów Spółki w związku z planowanymi zadaniami inwestycyjnymi realizowanymi przez Klientów Spółki - podmioty krajowe i zagraniczne w roku 2011,
- nieznacznego wzrostu kosztów stałych związanych z funkcjonowaniem Spółki,
- braku istotnych zmian w sytuacji makroekonomicznej i politycznej oraz przepisach prawa, które mogłyby istotnie wpłynąć na działalność prowadzoną przez Spółkę,
- braku istotnych i częstych fluktuacji kursów walutowych,
- braku istotnych zdarzeń o charakterze jednorazowym, których Zarząd Emitenta nie mógł przewidzieć, oraz oszacować ich skutków finansowych.

Przygotowując prognozę dokonano kalkulacji kosztów finansowych w oparciu o zawarte umowy kredytowe.

W ocenie Zarządu Ferrum S.A. prognoza przewidywanych wyników finansowych na 2011r. stanowi dobry prognostyk w zakresie perspektyw rozwoju Spółki.

Na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego Zarząd Ferrum S.A. nie widzi zagrożeń w zakresie możliwości realizacji prognozowanych wyników przekazanych w ww. raporcie bieżącym nr 3/2011. W przypadku, gdy jakkolwiek z prognozowanych pozycji określonych powyżej będzie odbiegała o co najmniej 10% od wartości prognozowanej, Zarząd Spółki przedstawi niezwłocznie korektę prognozy w formie raportu bieżącego.

### **4.2. Strategia oraz przewidywany rozwój Ferrum S.A.**

W dniu 18 października 2010 roku Emitent przekazał do publicznej wiadomości pozytywnie zaopiniowaną i zaakceptowaną przez Radę Nadzorczą strategię Ferrum S.A do roku 2015.

Zgodnie z przyjętym dokumentem celem nadrzędnym realizacji strategii Spółki jest długoterminowe i trwałe zwiększanie wartości Ferrum S.A. między innymi poprzez:

- utrzymanie wysokiej pozycji na krajowym rynku producentów rur ze szwem do przesyłu mediów,
- dalsze rozszerzanie rynków zagranicznych, również wykraczających poza Unię Europejską oraz

- osiągnięcie znaczącej pozycji w produkcji kształtowników zamkniętych.

Zgodnie z przyjętą strategią, aby utrzymać przewagę konkurencyjną, Spółka powinna w ciągu 5 lat (tj. do 2015 r.) doprowadzić do zwiększenia ilościowej produkcji i sprzedaży o około 80 % w stosunku do aktualnie osiągniętych, co przyniesie dalsze obniżenie kosztu jednostkowego poprzez tak zwany efekt skali. Działania inwestycyjne będą ukierunkowane również na maksymalne wykorzystanie zdolności produkcyjnych oraz na rozbudowę infrastruktury magazynowej.

Zgodnie z przyjętą strategią w obszarze działalności inwestycyjnej Emitent planuje:

- modernizację i rozbudowę powierzchni magazynowych,
- modernizację ogrzewania i instalacji zaopatrzenia w powietrze,
- modernizację linii zgrzewania poprzez podwojenie zdolności wykańczalni,
- budowę hali magazynowej dla rur oraz zakup linii do epoksydowania,
- w kolejnych latach planuje się modernizację urządzeń do testów wodnych, badania prądami wirowymi.

Szczegółowe informacje nt. przyjętej strategii Spółki do 2015 roku zostały przekazane raporcie bieżącym nr 84/2010 z dnia 19 października 2010 r.

### **4.3. Czynniki rozwoju**

W ocenie Emitenta istotny wpływ na osiągnięte wyniki będą miały opisane poniżej czynniki.

#### **4.3.1. Czynniki wewnętrzne**

Podstawowe czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa i zależne od Spółki związane są z realizacją opisanej powyżej strategii. Do czynników tych można zaliczyć:

- 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.

#### **4.3.2. Czynniki zewnętrzne**

Czynniki zewnętrzne, które w ocenie Spółki będą mogły mieć wpływ na wyniki osiągnięte w perspektywie kolejnych miesięcy 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 gazów w Polsce,
- stopień wykorzystania środków unijnych o charakterze infrastrukturalnym.

### **4.4. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.**

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

#### **4.4.1. Ryzyko ogólnoeconomiczne.**

Ryzyko ogólnoeconomiczne związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce i na świecie, niestabilnością systemu podatkowego i prawnego oraz zmianami stóp procentowych w istotny sposób determinuje tempo

wzrostu gospodarczego i tym samym oddziałuje na popyt na dobra inwestycyjne oraz realizację projektów infrastrukturalnych, co zasadniczo wpływa na wielkość sprzedaży realizowanej przez Emitenta i w konsekwencji na jego wyniki finansowe.

W warunkach gospodarczych kryzysu ekonomicznego dobra inwestycyjne - infrastrukturalne, którymi są produkty Emitenta, mogą być w szczególności narażone na zmniejszony popyt. Jak się wydaje, w związku z podźwignięciem się gospodarki z ogólnoswiatowego kryzysu, ryzyko to ma jednak obecnie mniejsze niż w roku 2010 znaczenie.

#### **4.4.2. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży.**

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

#### **4.4.3. Ryzyko wahań cen materiałów wsadowych i cen produktów na rynku.**

Ceny materiałów wsadowych mają zasadnicze znaczenie dla prawidłowej konstrukcji kalkulacji produktów finalnych Emitenta. W przypadku gwałtownych wahań cen materiału wsadowego może dojść do sytuacji, w której Grupa nie będzie w stanie natychmiastowo przełożyć wzrostu cen materiału wsadowego na wzrost cen produkowanych rur i profili, w efekcie czego może sprzedawać produkty realizując niższe marże.

Wyniki osiągnięte w poszczególnych okresach przez spółkę pokazują uzależnienie rentowności również od wahań cen produktów na rynku. Ferrum ogranicza możliwość zrealizowania się tego ryzyka poprzez śledzenie trendów występujących na rynku krajowym i zagranicznym i szybkie reagowanie na zachodzące zmiany.

#### **4.4.4. Ryzyko kursu walutowego.**

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

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

## 5. Akcje i akcjonariat.

### 5.1. Struktura kapitału zakładowego.

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.

### 5.2. Struktura akcjonariatu.

Struktura akcjonariatu – akcjonariusze posiadający ponad 5% w ogólnej liczbie głosów

**Tabela 2 Struktura akcjonariatu na dzień przekazania raportu, tj. 17.03.2011r.**

Akcjonariusz	Ilość akcji oraz liczba głosów z tych akcji	% udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów
Pan Sławomir Pietrzak wraz podmiotem powiązanym HW Pietrzak Holding Sp. z o.o.**	8 098 363	33,00%
Pan Sławomir Bajor wraz z „B.S.K. Return” S.A. oraz podmiotami powiązanymi*	8 097 795	32,99%
Pozostali	8 347 094	34,01%

W tabeli zaprezentowano pośrednie udziały:

\* 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 6 744 610 akcji Ferrum S.A., stanowiących 27,48% udziału w kapitale zakładowym Ferrum S.A., uprawniających do 6 744 610 głosów, co stanowi 27,48% ogólnej liczby głosów w Ferrum S.A.

**Tabela 3 Struktura akcjonariatu na dzień 31.12.2010r.**

Akcjonariusz	Ilość akcji oraz liczba głosów z tych akcji	% udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów
Pan Sławomir Bajor wraz z „B.S.K. Return” S.A. oraz podmiotami powiązanymi*	8 097 795	32,99%
Pan Sławomir Pietrzak wraz podmiotem powiązanym HW Pietrzak Holding Sp. z o.o.**	7 277 111	29,65%
Fundusze zarządzane przez IPOPEMA TFI S.A.	1 600 000	6,52%
Pozostali	7 568 346	30,84%

W tabeli zaprezentowano pośrednie udziały:

\* 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 6 697 730 głosów, co stanowi 27,29% ogólnej liczby głosów w Ferrum S.A.

**Tabela 4 Struktura akcjonariatu na dzień przekazania ostatniego raportu okresowego tj. 15.11.2010r.**

Akcjonariusz	Ilość akcji oraz liczba głosów z tych akcji	% udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów
Pan Sławomir Bajor wraz z „B.S.K. Return” S.A. oraz podmiotami powiązanymi*	8 097 795	32,99%
Pan Sławomir Pietrzak wraz podmiotem powiązanym HW Pietrzak Holding Sp. z o.o.**	7 277 111	29,65%
Fundusze zarządzane przez IPOPEMA TFI S.A.	1 354 804	5,52%
Pozostali	7 813 542	31,84%

W tabeli zaprezentowano pośrednie udziały:

\* 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 6 697 730 głosów, co stanowi 27,29% ogólnej liczby głosów w Ferrum S.A.

### 5.3. Zmiany w strukturze akcjonariatu.

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

- W dniu 22 listopada 2010r. Sławomir Pietrzak nabył na rynku regulowanym 300 000 akcji Ferrum S.A.

Po dokonaniu transakcji Sławomir Pietrzak posiadał bezpośrednio 879 381 akcji Ferrum S.A., stanowiło 3,58% udziału w kapitale zakładowym i uprawniało do 879 381 głosów na walnym zgromadzeniu Ferrum S.A., co stanowiło 3,58% ogólnej liczby głosów Ferrum S.A. W związku z ww. transakcją stan akcji Ferrum S.A. posiadanych bezpośrednio przez HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. nie zmienił się i wynosił po transakcji 6 697 730 akcji Ferrum S.A., co stanowiło 27,29% udziału w kapitale zakładowym. Akcje te uprawniały do 6 697 730 głosów na walnym zgromadzeniu Ferrum S.A., co stanowiło 27,29% ogólnej liczby głosów w Ferrum S.A.

Łącznie po dokonaniu transakcji Sławomir Pietrzak wraz z w/w podmiotem posiadał 7 577 111 akcji Ferrum S.A., stanowiących 30,87% udziału w kapitale zakładowym Ferrum S.A., uprawniających do 7 577 111 głosów, co stanowiło 30,87% ogólnej liczby głosów w Ferrum S.A.

[raport bieżący nr 92/2010 z dnia 30.11.2010r.]

- W dniu 10 grudnia 2010r. Sławomir Pietrzak zbył poza rynkiem regulowanym 300 000 akcji Ferrum S.A.

Po dokonaniu transakcji Sławomir Pietrzak posiadał bezpośrednio 579 381 akcji Ferrum S.A., co dawało 2,36% udziału w kapitale zakładowym i uprawniało do 579 381 głosów na walnym zgromadzeniu Ferrum S.A., co stanowiło 2,36% ogólnej liczby głosów Ferrum S.A. Stan akcji Ferrum S.A. posiadanych bezpośrednio przez HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. nie zmienił się i wynosił po transakcji 6 697 730 akcji Ferrum S.A., co dawało 27,29% udziału w kapitale zakładowym. Akcje te uprawniały do 6 697 730 głosów na walnym zgromadzeniu Ferrum S.A., co stanowiło 27,29% ogólnej liczby głosów w Ferrum S.A.

Łącznie po dokonaniu transakcji Sławomir Pietrzak wraz z w/w podmiotem posiadał 7 277 111 akcji Ferrum S.A., stanowiących 29,65% udziału w kapitale zakładowym Ferrum S.A., uprawniających do 7 277 111 głosów, co stanowiło 29,65% ogólnej liczby głosów w Ferrum S.A.

[raport bieżący nr 96/2010 z dnia 16.12.2010r.]

- W dniu 4 stycznia 2011r. Sławomir Pietrzak w drodze transakcji pakietowej pozasesyjnej zawartej na rynku regulowanym nabył 346 800 akcji Ferrum S.A.

Po dokonaniu transakcji Sławomir Pietrzak posiadał bezpośrednio 926 181 akcji Ferrum S.A., co dawało 3,77% udziału w kapitale zakładowym uprawniający do 926 181 głosów na walnym zgromadzeniu Ferrum S.A., co stanowiło 3,77% ogólnej liczby głosów Ferrum S.A. Stan akcji Ferrum S.A. posiadanych bezpośrednio przez HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. nie zmienił się i wynosił po transakcji 6 697 730 akcji Ferrum S.A., co dawało 27,29% udziału w kapitale zakładowym. Akcje te uprawniały do 6 697 730 głosów na walnym zgromadzeniu Ferrum S.A., co stanowiło 27,29% ogólnej liczby głosów w Ferrum S.A.

Łącznie po dokonaniu transakcji Sławomir Pietrzak wraz z w/w podmiotem posiadał 7 623 911 akcji Ferrum S.A., stanowiących 31,06% udziału w kapitale zakładowym Ferrum S.A., uprawniających do 7 623 911 głosów, co stanowiło 31,06% ogólnej liczby głosów w Ferrum S.A.

[raport bieżący nr 1/2011 z dnia 4.01.2011r.]

- W dniu 31 stycznia 2011r. TOTAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty zarządzany przez IPOPEMA TFI z siedzibą w Warszawie zbył 700 000 akcji Ferrum S.A.

Po dokonaniu transakcji fundusze zarządzane przez IPOPEMA TFI z siedzibą w Warszawie posiadały bezpośrednio 900 000 akcji Ferrum S.A., co dawało 3,67% udziału w kapitale zakładowym, uprawniając do 900 000 głosów na walnym zgromadzeniu Ferrum S.A., co stanowiło 3,67% ogólnej liczby głosów Ferrum S.A.

[raport bieżący nr 8/2011 z dnia 04.02.2011r.]

- W dniu 31 stycznia 2011r. (transakcja rozliczona 1 lutego 2011r.) Sławomir Pietrzak nabył w drodze transakcji pakietowej pozasesyjnej na rynku regulowanym 170 000 akcji Ferrum S.A.

Po dokonaniu transakcji Sławomir Pietrzak posiadał bezpośrednio 1 096 181 akcji Ferrum S.A., co dawało 4,47% udziału w kapitale zakładowym, uprawniając do 1 096 181 głosów na walnym zgromadzeniu Ferrum S.A., co stanowiło 4,47% ogólnej liczby głosów Ferrum S.A. Stan akcji Ferrum S.A. posiadanych bezpośrednio przez HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. nie zmienił się i wynosił po transakcji 6 697 730 akcji Ferrum S.A., co dawało 27,29% udziału w kapitale zakładowym. Akcje te uprawniały do 6 697 730 głosów na walnym zgromadzeniu Ferrum S.A., co stanowiło 27,29% ogólnej liczby głosów w Ferrum S.A.

Łącznie po dokonaniu transakcji Sławomir Pietrzak wraz z w/w podmiotem posiadał 7 793 911 akcji Ferrum S.A., stanowiących 31,76% udziału w kapitale zakładowym Ferrum S.A., uprawniających do 7 793 911 głosów, co stanowiło 31,76% ogólnej liczby głosów w Ferrum S.A.  
[raport bieżący nr 9/2011 z dnia 04.02.2011r.]

- W dniu 9 lutego 2011r. Sławomir Pietrzak nabył w drodze transakcji pakietowej pozasesyjnej na rynku regulowanym 305 452 akcji Ferrum S.A. i jednocześnie dokonał w drodze transakcji zawartej poza rynkiem regulowanym zbycia 47 880 akcji Ferrum S.A.

Po dokonaniu transakcji Sławomir Pietrzak posiadał bezpośrednio 1 353 753 akcji Ferrum S.A., co dawało 5,51% udziału w kapitale zakładowym, uprawniając do 1 353 753 głosów na walnym zgromadzeniu Ferrum S.A., co stanowiło 5,51% ogólnej liczby głosów Ferrum S.A. Stan akcji Ferrum S.A. posiadanych bezpośrednio przez HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. nie zmienił się i wynosił po transakcji 6 697 730 akcji Ferrum S.A., co dawało 27,29% udziału w kapitale zakładowym. Akcje te uprawniały do 6 697 730 głosów na walnym zgromadzeniu Ferrum S.A., co stanowiło 27,29% ogólnej liczby głosów w Ferrum S.A.

Łącznie po dokonaniu transakcji Sławomir Pietrzak wraz z w/w podmiotem posiadał 8 051 483 akcji Ferrum S.A., stanowiących 32,80% udziału w kapitale zakładowym Ferrum S.A., uprawniających do 8 051 483 głosów, co stanowiło 32,80% ogólnej liczby głosów w Ferrum S.A.  
[raport bieżący nr 13/2011 z dnia 10.02.2011r.]

#### **5.4. Informacje o umowach, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w strukturze akcjonariatu.**

Emitentowi nie są znane umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

#### **5.5. Akcje własne.**

Na dzień 31 grudnia 2010 r. Spółka nie posiadała akcji własnych.

W okresie 2010 roku jak i do dnia przekazania niniejszego raportu okresowego Spółka nie nabywała akcji własnych.

Jednocześnie w dniu 21 stycznia 2010 r. Spółka dokonała zbycia posiadanych 364.948 akcji własnych Ferrum S.A. 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.

Sprzedane akcje własne Spółki nabyte zostały w ramach realizacji Programu skupu akcji własnych nabywanych pierwotnie w celu umorzenia, który był wykonywany na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 18 czerwca 2008r. Realizacja programu rozpoczęła się w dniu 23 października 2008 roku.

Zbycie akcji własnych przez Emitenta zostało dokonane zgodnie z Uchwałą Nr 1/2009 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Ferrum S.A. z dnia 10 września 2009 r., zgodnie z którą akcje skupione przez Emitenta mogą podlegać odsprzedaży (zmiana celu programu skupu).

Celem transakcji było pozyskanie środków pieniężnych na finansowanie bieżącej działalności Ferrum S.A. oraz 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. [RB nr 12/2010 z 26.01.2010 r.]

#### **5.6. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.**

W Spółce nie funkcjonuje program kontroli akcji pracowniczych.

## 6. Informacje o osobach zarządzających i nadzorujących.

### 6.1. Akcje Emitenta w posiadaniu członków zarządu i rady nadzorczej.

**Tabela 5. Wykaz akcji będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących**

Osoba zarządzająca / nadzorująca	Ilość akcji / głosów na dany dzień	Udział % w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów	Wartość nominalna akcji
Tadeusz Kaszowski (Wiceprezes Zarządu)	1 974	0,01%	6 099,66 zł
Sławomir Bajor (członek Rady Nadzorczej)	280 647	1,14%	867 199,23 zł
Sławomir Pietrzak (członek Rady Nadzorczej)			
stan na dzień 21.03.2011	1 353 753	5,51%	4 183 096,77 zł
stan na dzień 31.12.2010	579 381	2,36%	1 790 287,29 zł
stan na dzień 15.11.2010	579 381	2,36%	1 790 287,29 zł

\*Pan Tadeusz Kaszowski oraz Pan Sławomir Bajor nie dokonywali zmian w stanie posiadania akcji Ferrum S.A. w okresie od dnia publikacji raportu okresowego za III kwartał tj 15.11.2010 do dnia publikacji niniejszego rocznego raportu okresowego.

Pan Sławomir Bajor posiada akcje w Spółce również pośrednio, poprzez spółki z Grupy BSK Return S.A. (które są podmiotami blisko związanymi w rozumieniu art. 160 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi). Pan Sławomir Bajor oraz podmioty z nim związane posiadają łącznie 8.097.795 szt. akcji Emitenta, co stanowi 32,99 % udziału w kapitale zakładowym Emitenta i w ogólnej liczbie głosów (patrz również punkt nr 2.5).

Pan Sławomir Pietrzak posiada również akcje Spółki pośrednio, poprzez HW Pietrzak Holding sp. z o.o. (będącej podmiotem blisko związanym w rozumieniu art. 160 ust.2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi). Łącznie ww. podmiot blisko związany oraz Pan Sławomir Pietrzak na dzień 21.03.2011 r. tj. dzień przekazania sprawozdania za rok 2010 r. byli w posiadaniu 8.051.483 szt. akcji Emitenta, co stanowi 32,80 % udziału w kapitale zakładowym Emitenta i w ogólnej liczbie głosów. (patrz również punkt nr 2.5).

Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta nie posiadają akcji Spółki.

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

### 6.2. Akcje spółek powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.

Nazwa spółki powiązanej	Osoba zarządzająca / nadzorująca w Ferrum S.A.	Ilość akcji/udziałów na dzień 31.12.2010	Wartość nominalna akcji/udziałów na dzień 31.12.2010r
<b>BSK RETURN S.A.</b>	Sławomir Bajor	7 400 000	3 700 000,00 zł
<b>HW Pietrzak Holding sp. z o.o.</b>	Sławomir Pietrzak	200 000	100 000 000,00 zł

Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadały akcji w spółkach powiązanych z Ferrum S.A. wg stanu na dzień 31.12.2010 r.

### 6.3. Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących.

Wartość wynagrodzeń osób zarządzających jak również nadzorujących emitenta w roku 2010 kształtował się następująco:



### 6.3.1. Wynagrodzenie Zarządu Spółki.

#### **Łączne wynagrodzenie Zarządu w roku 2010 wyniosło 736,3 tys. zł w tym:**

- a\ Grzegorz Szymczyk - wynagrodzenie w kwocie: 265,5 tys. zł. (od 18.03.2010r.),
- b\ Tadeusz Kaszowski - wynagrodzenie w kwocie: 332,6 tys. zł,
- c\ Ryszard Giemza - wynagrodzenie w kwocie: 138,2 tys. zł. (pełnił funkcję Prezesa Zarządu do 18.03.2010r.; zatrudniony na stanowisku Dyrektora Naczelnego do 30.04.2010r.)

#### **Wynagrodzenie dodatkowe**

W okresie 01.01.2010-24.03.2010 r. Ryszard Giemza pełnił funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej ZKS Ferrum S.A. i z tego tytułu otrzymał wynagrodzenie w wysokości 16,1 tys. zł.

Prezes Zarządu Emitenta Grzegorz Szymczyk w okresie 25.03.2010-31.12.2010 r. pełnił funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej ZKS Ferrum S.A. oraz od 13.05.2010-29.06.2010 był oddelegowany przez Radę Nadzorczą do pełnienia funkcji Członka Zarządu ZKS Ferrum S.A. Łącznie za pełnione funkcje w ZKS Ferrum S.A. otrzymał wynagrodzenie w wysokości 11,8 tys. zł.

Wiceprezes Zarządu Emitenta Tadeusz Kaszowski w okresie 17.11.2010-31.12.2010 r. pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej ZKS Ferrum S.A. oraz od 17.11.2010-31.12.2010 był oddelegowany przez Radę Nadzorczą do pełnienia funkcji Członka Zarządu ZKS Ferrum S.A. Łącznie za pełnione funkcje w ZKS Ferrum S.A. otrzymał wynagrodzenie w wysokości 8,2 tys. zł.

### 6.3.2. Wynagrodzenie Rady Nadzorczej Spółki.

#### **Łączne wynagrodzenie Rady Nadzorczej w roku 2010 wyniosło 265,1 tys. zł w tym:**

- a\ Bogusław Leśnodorski - wynagrodzenie w kwocie: 42,2 tys. zł.
- b\ Przemysław Stańczyk - wynagrodzenie w kwocie: 12,1 tys. zł. (od września 2010r.)
- c\ Piotr Chała - wynagrodzenie w kwocie: 12,1 tys. zł. (od września 2010r.)
- d\ Sławomir Bajor - wynagrodzenie w kwocie: 55,3 tys. zł.
- e\ Sławomir Pietrzak - wynagrodzenie w kwocie: 35,8 tys. zł. (od marca 2010r.)
- f\ Krzysztof Bilkiewicz - wynagrodzenie w kwocie: 46,0 tys. zł.
- g\ Witold Marszałek - wynagrodzenie w kwocie: 12,1 tys. zł. (od września 2010r.)
- h\ Daniel Ozon - wynagrodzenie w kwocie: 23,7 tys. zł. (do września 2010r.)
- i\ Marek Dolina - wynagrodzenie w kwocie: 10,2 tys. zł. (do marca 2010r.)
- j\ Józef Jędruch - wynagrodzenie w kwocie: 6,6 tys. zł. (do lutego 2010r.)
- k\ Piotr Bieniek - wynagrodzenie w kwocie: 6,5 tys. zł. (do lutego 2010r.)
- l\ Marzena Bielecka - wynagrodzenie w kwocie: 2,5 tys. zł. (do stycznia 2010r.)

#### **Wynagrodzenie dodatkowe**

W okresie 01.01.2010-07.10.2010 r. Pan Sławomir Bajor, Członek Rady Nadzorczej Emitenta pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej ZKS Ferrum S.A. i z tego tytułu otrzymał wynagrodzenie w wysokości 23,5 tys. zł.

W okresie 25.03.2010-31.12.2010 r. Pan Piotr Chała, Członek Rady Nadzorczej Emitenta pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej ZKS Ferrum S.A. i z tego tytułu otrzymał wynagrodzenie w wysokości 12,3 tys. zł.

### 6.3.3. Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi w sprawie rekompensaty.

Zgodnie z treścią Uchwały Rady Nadzorczej Nr 52/VI/10 z dnia 08.04.2010 r. (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, Emitent nie posiada wiedzy na temat istnienia innych umów zawartych z Członkami Zarządu lub Członkami Rady Nadzorczej, które w swej treści odnosiłyby się do przedmiotowej materii.

## **7. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego.**

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

Emitent w swojej działalności podlega „Dobrym Praktykom Spółek Notowanych na GPW” (DPSN), które zostały przyjęte Uchwałą nr 12/1170/2007 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 4 lipca 2007 r. W dniu 19 maja 2010 roku GPW dokonała, pierwszej po 4 lipca 2007 r., zmiany w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW. Dobre Praktyki zostały dostosowane do ostatnich zmian w przepisach prawa, aktualnych, międzynarodowych trendów w corporate governance, oraz oczekiwań uczestników rynku. Zmiany w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW weszły w życie 1 lipca 2010 roku. Tekst DPSN jest dostępny na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. poświęconej tematyce dobrych praktyk spółek notowanych na GPW (<http://corp-gov.gpw.pl/>).

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

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

### **7.2. Wskazanie w jakim zakresie emitent odstąpił od postanowień DPSN oraz wyjaśnienie przyczyn odstąpienia.**

Zarząd "Ferrum" S.A. oświadcza, że Emitent przestrzegał w 2010 r. zasady ładu korporacyjnego zawarte w DPSN za wyjątkiem zasady cz I. pkt 1 oraz II. pkt 2 ..

Zasada pkt 1 części I Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW (DPSN)- w następującym zakresie: transmitowania obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrowania przebiegu obrad i upubliczniania go na swojej stronie internetowej.

Wyjaśnienie przyczyn odstąpienia:

Odstąpienie od stosowania tej rekomendacji spowodowane jest brakiem sprzętu umożliwiającego rejestrowanie, transmitowanie i upublicznianie na stronie internetowej przebiegu obrad Walnych Zgromadzeń, a inwestycja w tego typu sprzęt, oprogramowanie oraz ich obsługa byłaby z punktu widzenia kosztów niewspółmiernie wysoka wobec potencjalnych korzyści związanych z zastosowaniem tej rekomendacji.

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

Wyjaśnienie przyczyn odstąpienia

Wbrew wstępnym intencjom Emitenta zasada ta nie jest i nie będzie w pełni stosowana. Ferrum S.A. prowadzi stronę internetową w języku angielskim jedynie w zakresie dotyczącym działalności Spółki. Zasada nie będzie wdrożona ze względu na wysokie koszty jej stosowania.

W roku 2009 Emitent nie przestrzegał zasady - nr III. pkt 6

Zasada opisana w pkt 6 części III Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW (DPSN) Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od Spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze Spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do *Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej)*. Niezależnie od postanowień pkt b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem Spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5 % i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

W wyniku zmian osobowych w składzie rady nadzorczej Emitenta, jakie miały miejsce w roku 2010, ww. zasada była przestrzegana. Obecnie dwóch członków rady nadzorczej spełnia kryteria niezależności.

### **7.3. System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.**

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych, które są przygotowywane i publikowane m.in. zgodnie z zasadami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych [...].

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

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

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

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

Spółka regularnie ocenia jakość systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych. Na podstawie przeprowadzonej oceny Zarząd stwierdza, że na dzień 31 grudnia 2010 roku nie istniały żadne niedociągnięcia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na skuteczność kontroli wewnętrznej w zakresie raportowania finansowego.

#### 7.4. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji.

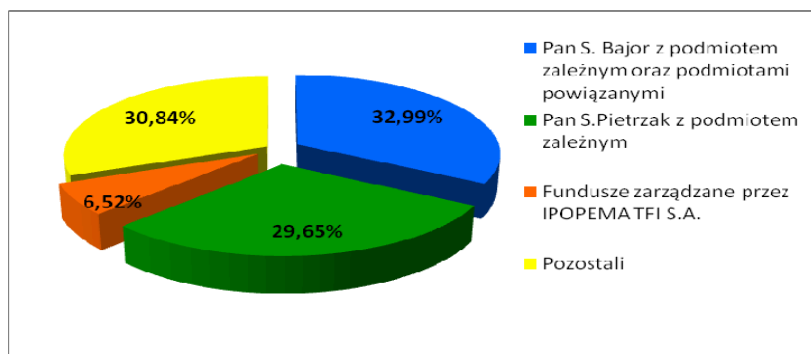
Kapitał własny „Ferrum” S.A. na dzień 31.12.2010 r. wynosił 164 475 813,26 zł i w stosunku do stanu na koniec 2009 r. nieznacznie wzrósł. Kapitał zakładowy Emitenta wynosi 75 838 648,68 zł i dzieli się na 24 543 252 akcje zwykłe na okaziciela (serie A, B, C, D i E) o wartości nominalnej 3,09 zł każda.

**Tabela 1 - Struktura akcjonariatu „Ferrum” S.A. wg stanu na 31.12.2010 r.**

Akcjonariusz	Ilość akcji	% udział w kapitale zakładowym	Ilość głosów	% udział w kapitale zakładowym
Pan Sławomir Bajor wraz z „B.S.K. Return” S.A. oraz podmiotami powiązanymi*	8 097 795	32,99%	8 097 795	32,99%
Pan Sławomir Pietrzak wraz z podmiotem powiązanym HW Pietrzak Holding Sp. z o.o.**	7 277 111	29,65%	7 277 111	29,65%
Fundusze zarządzane przez IPOPEMA TFI S.A.	1 600 000	6,52%	1 600 000	6,52%
pozostali akcjonariusze	7 568 346	30,84%	7 568 346	30,84%
<b>RAZEM</b>	<b>24 543 252</b>	<b>100,00%</b>	<b>24 543 252</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 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 6 697 730 głosów, co stanowi 27,29% ogólnej liczby głosów w Ferrum S.A.



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

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

#### **7.6. Wskazanie ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu.**

Z zastrzeżeniem przepisów powszechnie obowiązujących w Spółce nie występują ograniczenia w zakresie wykonywania praw głosu.

#### **7.7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.**

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

Statut Spółki w swoim brzmieniu ustalonym na dzień 12 maja 2010 r. i obowiązującym w tym brzmieniu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie zawiera jakichkolwiek ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych oraz ograniczeń w zakresie wykonywania praw głosu przypadających na akcje „Ferrum” S.A. W stosunku do akcji Spółki istnieją ograniczenia dotyczące zbywania i wykonywania praw głosu wyłącznie wynikające z powszechnie obowiązujących przepisów prawa w tym Kodeksu spółek handlowych, Kodeksu postępowania karnego i przepisów regulujących obrót akcjami na GPW w Warszawie.

#### **7.8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień.**

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających Spółką określa Kodeks spółek handlowych oraz Statut Spółki. Statut spółki jest dostępny na stronie internetowej - [www.ferrum.com.pl](http://www.ferrum.com.pl),  
(<http://www.ferrum.com.pl/index2.php?a=document&documentId=156>)

Zgodnie z treścią Statutu Spółki Członków Zarządu powołuje Rada Nadzorcza na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata. Mandat Członka Zarządu powołanego przed upływem danej kadencji Zarządu, wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu. Rada Nadzorcza może odwołać Prezesa Zarządu, Członka Zarządu lub cały Zarząd przed upływem kadencji Zarządu. Członek Zarządu może być odwołany lub zawieszony w czynnościach także przez Walne Zgromadzenie.

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

#### **7.9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta.**

Zgodnie z art. 430 Kodeksu spółek handlowych zmiana Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia oraz wpisu do rejestru. Uchwała Walnego Zgromadzenia w przedmiocie zmian Statutu wymaga większości  $\frac{3}{4}$  głosów oddanych - art. 414 ksh i artykuł 26.3 Statutu Ferrum S.A.

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

Wszystkie zasady dotyczące zmiany Statutu Emitenta zostały przedstawione w Statucie Spółki który znajduje się na stronie internetowej Emitenta - [www.ferrum.com.pl](http://www.ferrum.com.pl)

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

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

Sposób działania Walnego Zgromadzenia Ferrum S.A., jego zasadnicze uprawnienia oraz prawa akcjonariuszy i sposobów ich wykonywania, co do zasady zbieżny jest z przepisami o charakterze powszechnie obowiązującym, które znajdują odzwierciedlenie w aktach korporacyjnych Spółki. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia, prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania regulują następujące przepisy:

1. Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U.00.94.1037 z późn. zm.),
2. Statut "FERRUM" S.A. (dostępny na stronie internetowej emitenta [www.ferrum.com.pl](http://www.ferrum.com.pl), (<http://www.ferrum.com.pl/index2.php?a=document&documentId=156>),
3. Regulamin Walnego Zgromadzenia "FERRUM" S.A. uchwalony przez ZWZA "Huta Ferrum S.A." w dniu 31 maja 1996 r. z uwzględnieniem zmian wprowadzonych Uchwałą Nr I/2000 NWZA z 28 czerwca 2000 r., Uchwałą Nr I/2001 NWZA z dnia 6 września 2001 r., Uchwałą ZWZ Nr XIX/2007 z dnia 10 maja 2007 r. oraz Uchwałą NWZ Nr 8/2009 z dnia 10 września 2009 r. (dostępny na stronie internetowej emitenta [www.ferrum.com.pl](http://www.ferrum.com.pl), (<http://www.ferrum.com.pl/index2.php?a=document&documentId=156>),

Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez ogłoszenie przekazywane do wiadomości publicznej w formie raportu bieżącego oraz umieszczenie ogłoszenia na stronie internetowej [www.ferrum.com.pl](http://www.ferrum.com.pl) w zakładce relacji inwestorskich (<http://www.ferrum.com.pl/index2.php?a=document&documentId=116>)

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

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

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

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

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

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- udzielenie absolutorium Członkom organów Spółki z wykonywania przez nich obowiązków,
- postępowanie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu Zarządu albo nadzoru,
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, jeżeli wartość pojedynczej transakcji przewyższy kwotę 1.000.000,00 zł. (słownie: jeden milion złotych 00/100),
- emisja obligacji, w tym emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 KSH.
- nabycie własnych akcji w przypadku określonym w art. 362§ 1 pkt. 2 KSH oraz upoważnienie do ich nabywania w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt. 8 KSH,
- powzięcie uchwały o podziale zysku lub o pokryciu straty,
- zmiana przedmiotu działalności Spółki,

- zmiana Statutu Spółki,
- podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- łączenie, podział i przekształcenie Spółki,
- rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- ustalenie dnia nabycia praw do dywidendy oraz daty wypłaty dywidendy,
- zawarcie przez Spółkę umowy kredytu, pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z Członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurentem, likwidatorem albo na rzecz którejkolwiek z tych osób,
- ustalanie wynagrodzeń Członków Rady Nadzorczej w tym także w formie prawa udziału w zysku Spółki za dany rok obrotowy, przeznaczony do podziału między akcjonariuszy, oraz udzielanie Radzie Nadzorczej upoważnienia do ustalania, że wynagrodzenie Członków Zarządu obejmuje również takie prawo,
- zawarcie umowy, o której mowa w art. 7 KSH.

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

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

#### **Zarząd**

Zarząd „FERRUM” S.A. w 2010 r.

Skład Zarządu VI kadencji od 1 stycznia 2010 roku do 18 marca 2010 roku

- o Ryszard Giemza - Prezes Zarządu Dyrektor Naczelny
- o Tadeusz Kaszowski - Wiceprezes Zarządu Dyrektor ds. Produkcji i Handlu

W dniu 18 marca 2010 r. Uchwałą Rady Nadzorczej został odwołany z funkcji Prezesa Zarządu Pan Ryszard Giemza. Jednocześnie w tym samym dniu na stanowisko Prezesa Zarządu został powołany Pan Grzegorz Szymczyk).

Od dnia 18.03.2010r. do chwili przekazania niniejszego sprawozdania Zarząd działa w składzie:

- o Grzegorz Szymczyk - Prezes Zarządu, Dyrektor Naczelny
- o Tadeusz Kaszowski - Wiceprezes Zarządu, Dyrektor ds. Produkcji i Handlu

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

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

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

### **Rada Nadzorcza**

Na dzień 01 stycznia 2010 r. Rada Nadzorcza działała w składzie:

- |                         |   |
|-------------------------|---|
| 1) Sławomir Bajor       | - Przewodniczący Rady Nadzorczej            |
| 2) Bogusław Leśnodorski | - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej |
| 3) Krzysztof Bilkiewicz | - Sekretarz Rady Nadzorczej                 |
| 4) Marek Dolina         | - Członek Rady Nadzorczej                   |
| 5) Marzena Bielecka     | - Członek Rady Nadzorczej                   |
| 6) Piotr Bieniek        | - Członek Rady Nadzorczej                   |
| 7) Józef Jędruch        | - Członek Rady Nadzorczej                   |

W dniu 20 stycznia 2010r. Pani Marzena Bielecka złożyła rezygnację z pełnionej funkcji. Tym samym skład Rady Nadzorczej uległ zmianie z siedmiu na sześciu członków.

Od dnia 20 stycznia 2010r do 25 stycznia 2010r. Rada Nadzorcza działała w składzie:

- |                         |   |
|-------------------------|---|
| 1) Sławomir Bajor       | - Przewodniczący Rady Nadzorczej            |
| 2) Bogusław Leśnodorski | - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej |
| 3) Krzysztof Bilkiewicz | - Sekretarz Rady Nadzorczej                 |
| 4) Marek Dolina         | - Członek Rady Nadzorczej                   |
| 5) Piotr Bieniek        | - Członek Rady Nadzorczej                   |
| 6) Józef Jędruch        | - Członek Rady Nadzorczej                   |

W dniu 25 stycznia 2010r. Pan Bogusław Leśnodorski złożył rezygnację z pełnionej funkcji. Od tego dnia do dnia 18 lutego 2010r. Rada Nadzorcza działała w składzie:

- |                         |                                  |
|-------------------------|----------------------------------|
| 1) Sławomir Bajor       | - Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| 2) Krzysztof Bilkiewicz | - Sekretarz Rady Nadzorczej      |
| 3) Marek Dolina         | - Członek Rady Nadzorczej        |
| 4) Piotr Bieniek        | - Członek Rady Nadzorczej        |
| 5) Józef Jędruch        | - Członek Rady Nadzorczej        |

W dniu 18 lutego 2010r. Pan Piotr Bieniek złożył rezygnację z pełnionej funkcji. Skład Rady Nadzorczej od dnia rezygnacji Pana Piotra Bieniek do dnia 19 lutego 2010r. przedstawiał się następująco:

- |                         |                                  |
|-------------------------|----------------------------------|
| 1) Sławomir Bajor       | - Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| 2) Krzysztof Bilkiewicz | - Sekretarz Rady Nadzorczej      |
| 3) Marek Dolina         | - Członek Rady Nadzorczej        |
| 4) Józef Jędruch        | - Członek Rady Nadzorczej        |

W dniu 19 lutego 2010r. Pan Józef Jędruch złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza od dnia 19 lutego 2010r do dnia 18 marca 2010r. działała w składzie:

- |                         |                                  |
|-------------------------|----------------------------------|
| 1) Sławomir Bajor       | - Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| 2) Krzysztof Bilkiewicz | - Sekretarz Rady Nadzorczej      |
| 3) Marek Dolina         | - Członek Rady Nadzorczej        |

W dniu 18 marca 2010r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie „FERRUM” S.A. uchwałą nr 6/2010 odwołało Pana Marka Dolinę. Następnie uchwałami nr 8/2010, 9/2010 oraz 10/2010 powołano nowych Członków Rady Nadzorczej. Osobami powołanymi do składu Rady Nadzorczej byli Panowie Sławomir Pietrzak, Bogusław Leśnodorski oraz Daniel Ozon.

Skład Rady Nadzorczej od dnia 18 marca 2010r przedstawiał się następująco:

- |                         |   |
|-------------------------|---|
| 1) Sławomir Bajor       | - Przewodniczący Rady Nadzorczej            |
| 2) Bogusław Leśnodorski | - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej |
| 3) Daniel Ozon          | - Sekretarz Rady Nadzorczej                 |



- 4) Krzysztof Bilkiewicz - Członek Rady Nadzorczej  
5) Sławomir Pietrzak - Członek Rady Nadzorczej

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie „FERRUM” S.A. w dniu 24 września 2010r odwołało wszystkie osoby ze składu Rady Nadzorczej Spółki VI kadencji, następnie dokonując poszerzenia składu Rady Nadzorczej z pięciu do siedmiu osób dokonało wyboru następujących osób:

- 1) Bogusław Leśnodorski - Przewodniczący Rady Nadzorczej  
2) Przemysław Stańczyk - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej  
3) Piotr Chała - Sekretarz Rady Nadzorczej  
4) Sławomir Bajor - Członek Rady Nadzorczej  
5) Krzysztof Bilkiewicz - Członek Rady Nadzorczej  
6) Witold Marszałek - Członek Rady nadzorczej  
7) Sławomir Pietrzak - Członek Rady Nadzorczej

Do dnia przekazania niniejszego sprawozdania tj. do dnia 17 marca 2011 r. nie miały miejsca zmiany w składzie rady Nadzorczej.

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

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

W roku 2010 w ramach Rady Nadzorczej Spółki funkcjonował Komitet Audytu. Z uwagi na fakt, iż do dnia 24 września 2010 roku Rada Nadzorcza Ferrum S.A. liczyła 5 członków funkcje Komitetu Audytu były wykonywane przez Radę Nadzorczą kolegiąlnie przez wszystkich jej członków.

Od dnia odbycia Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia (tj. 24 września 2010 roku), kiedy to akcjonariusze dokonali poszerzenia składu Rady Nadzorczej z pięciu do siedmiu osób, uchwałą Rady Nadzorczej nr 69/VI/10 powołano trzy (3) osobowy skład Komitetu Audytu „FERRUM” S.A.

**W skład Komitetu Audytu powołano:**

- 1) Witold Marszałek - Przewodniczący Komitetu Audytu  
2) Bogusław Leśnodorski - Członek Komitetu Audytu  
3) Przemysław Stańczyk - Członek Komitetu Audytu

W roku 2010 Komitet Audytu odbył 3 posiedzenia.

Przedmiotem spotkań obrad Komitetu było:

- dokonanie oceny sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Zarządu „FERRUM” S.A. za rok 2009 przed jego zaudytowaniem;
- dokonanie oceny skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności grupy kapitałowej „FERRUM” S.A. za rok 2009 przed jego zaudytowaniem;
- wybór firmy audytorskiej;
- przyjęcie sprawozdania Komitetu Audytu z działalności w okresie od 01.01.2010r. do 30.06.2010r.;
- przegląd półrocznego Sprawozdania finansowego Spółki za I półrocze 2010r. (jednostkowe i skonsolidowane, dokonany przed przekazaniem do przeglądu dokonywanego przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych).

## **8. Pozostałe informacje.**

### **8.1. Postępowania toczące się przed sądem.**

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., wydanej 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 Ferrum S.A. 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 jego sytuacji finansowej.

### **8.2. Informacja o umowach z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.**

W dniu 26 lipca 2010 r. Rada Nadzorcza Ferrum S.A. dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do przeprowadzenia odpowiednio przeglądu półrocznych oraz badania rocznych sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej Ferrum S.A. za rok 2010.

Wybór audytora nastąpił na podstawie art.20 ust.20.2 pkt 1 Statutu Spółki oraz § 12 pkt.2 ppkt. „a” Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Wybrany podmiot to PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie przy Al. Armii Ludowej 14. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych oraz doradztwa podatkowego zgodnie z art. 10 Ustawy z dnia 13.10.1994 r. o biegłych rewidentach i samorządach (Dz. U. nr 121, poz. 592 ze zm.). Jest on wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych w Krajowej Izbie Biegłych Rewidentów pod numerem 144. [Raport bieżący nr 64/2010 z 26.07.2010r.]

W dniu 18 sierpnia 2010 r. Emitent podpisał z PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie umowę o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 r. oraz za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010r. Łączna wysokość wynagrodzenia za usługi określone ww. umową wyniesie za okres 2010 roku 110 tys. zł netto.

Powyższe wynagrodzenie jest jedynym zobowiązaniem Emitenta wobec PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

W 2009 r. podmiotem, który dokonał przeglądu jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2009 r. oraz badania i oceny jednostkowego i skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za 2009 r. była spółka MW RAFIN Marian Wcisło Spółka Komandytowa z siedzibą Sosnowcu. Łączna wysokość wynagrodzenia z tytułu przeglądu, badania i oceny jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych wypłacona na rzecz ww. podmiotu wyniosła za okres 2009 roku 32,9 tys. zł netto, w tym: za przegląd sprawozdania finansowego za I półrocze 2009 r. jednostkowego i skonsolidowanego zapłacono 10,1 tys. zł + VAT. Ponadto w 2009 r. ww. podmiot świadczył na rzecz Emitenta usługi dokonywania interpretacji w zakresie rachunkowości. Wynagrodzenie z powyższego tytułu wyniosło w 2009 roku 24 tys. zł netto.

**8.3. 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 32 730-42-02

fax: +48 32 255-42-94

e-mail: [raporty@ferrum.com.pl](mailto:raporty@ferrum.com.pl)**Katowice, marzec 2011**

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

**"Ferrum" S.A.**

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010r.

SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI

STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

ZATWIERDZONYMI PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ

## Spis treści:

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	4
JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....	5
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	6
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	6
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	7
INFORMACJE DODATKOWE O PRZYJĘTYCH ZASADACH RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE .....	8
1. Informacje ogólne .....	8
2. Skład Zarządu „Ferrum” S.A. oraz Rady Nadzorczej „Ferrum” S.A. ....	8
3. Podstawa sporządzenia .....	8
4. Metody wyceny aktywów i pasywów bilansu, przychodów i kosztów .....	9
5. Opublikowane interpretacje zastosowane przez Spółkę przed datą obowiązywania .....	14
6. Opublikowane standardy i interpretacje, które jeszcze nie obowiązują i nie zostały wcześniej zastosowane przez Spółkę .....	15
7. Korekty dotyczące sprawozdań lat poprzednich oraz zmiany prezentacji .....	17
8. Zarządzanie ryzykiem .....	19
9. Zarządzanie ryzykiem kapitałowym .....	22
10. Ważne oszacowania i osądy księgowe .....	22
DODATKOWE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE .....	24
Nota 1 / Wartości niematerialne / .....	24
Nota 2a / Rzeczowe aktywa trwałe / .....	25
Nota 2b / Rzeczowe aktywa trwałe / .....	26
Nota 3 / Akcje w jednostkach zależnych i aktywa finansowe dostępne do sprzedaży / .....	27
Nota 4 / Instrumenty finansowe / .....	27
Nota 5 / Nieruchomość inwestycyjna / .....	29
Nota 6 / Zapasy / .....	29
Nota 7 / Należności handlowe oraz pozostałe należności / .....	30
Nota 8 / Środki pieniężne i ich ekwiwalenty / .....	31
Nota 9 / Kapitał podstawowy oraz akcje własne / .....	31

„Ferrum” S.A.  
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2010 roku  
(w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej)

<b>Nota 10 / Rezerwy na świadczenia pracownicze / .....</b>	<b>32</b>
<b>Nota 11 / Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania / .....</b>	<b>33</b>
<b>Nota 12 / Pochodne instrumenty finansowe / .....</b>	<b>35</b>
<b>Nota 13 / Kredyty i pożyczki / .....</b>	<b>35</b>
<b>Nota 14 / Przychody ze sprzedaży / .....</b>	<b>36</b>
<b>Nota 15 / Koszty według rodzaju / .....</b>	<b>36</b>
<b>Nota 16 / Pozostałe przychody operacyjne / .....</b>	<b>37</b>
<b>Nota 17 / Pozostałe koszty operacyjne / .....</b>	<b>37</b>
<b>Nota 18 / Przychody i koszty finansowe / .....</b>	<b>37</b>
<b>Nota 19 / Odroczonego podatku dochodowego / .....</b>	<b>38</b>
<b>Nota 20 / Podatek dochodowy / .....</b>	<b>39</b>
<b>Nota 21 / Zysk na jedną akcję / .....</b>	<b>39</b>
<b>Nota 22 / Nota objaśniająca do rachunku przepływów pieniężnych / .....</b>	<b>39</b>
<b>Nota 23 / Aktywa i zobowiązania warunkowe / .....</b>	<b>40</b>
<b>Nota 24 / Informacje o znaczących zdarzeniach jakie wystąpiły po dniu bilansowym nie uwzględnionych w bilansie oraz rachunku zysków i strat / .....</b>	<b>40</b>
<b>Nota 25 / Propozycja podziału zysku / .....</b>	<b>40</b>
<b>Nota 26 / Transakcje z jednostkami powiązаными / .....</b>	<b>40</b>
<b>Nota 27 / Dane dotyczące wynagrodzenia i pożyczki dla członków Zarządu i Rady Nadzorczej / .....</b>	<b>42</b>
<b>Nota 28 / Zatwierdzenie sprawozdania finansowego / .....</b>	<b>42</b>

## SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	Stan na 31.12.2010r.	Stan na 31.12.2009r. przekształcone	Stan na 01.01.2009r. przekształcone
<b>AKTYWA</b>				
<b>I. Aktywa trwałe</b>		<b>179 333</b>	<b>175 902</b>	<b>189 110</b>
1. Wartości niematerialne	1	5 481	4 579	5 356
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2ab	107 515	121 758	126 341
3. Nieruchomości inwestycyjne	5	47 875	39 404	38 198
4. Udział w jednostkach powiązanych	3	16 562	10 018	10 391
5. Należności długoterminowe	7	1 900	143	8 824
<b>II. Aktywa obrotowe</b>		<b>150 564</b>	<b>105 008</b>	<b>120 504</b>
1. Zapasy	6	92 422	51 266	65 761
2. Należności z tytułu dostaw i usług	7	53 102	46 202	40 524
3. Pozostałe należności	7	4 867	6 296	14 123
4. Pochodne instrumenty finansowe krótkoterminowe	12	0	312	0
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8	173	932	96
<b>Aktywa razem</b>		<b>329 897</b>	<b>280 910</b>	<b>309 614</b>
<b>PASYWA</b>				
<b>I. Kapitał własny</b>	<b>9</b>	<b>164 477</b>	<b>156 092</b>	<b>150 686</b>
1. Kapitał akcyjny		75 839	75 839	75 839
2. Akcje własne		0	-1 696	-248
3. Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej		65 051	65 051	65 051
4. Pozostały kapitał zapasowy		21 038	14 252	8 678
5. Niepodzielony wynik finansowy		-1 388	-4 208	-4 208
6. Zysk (strata) netto		3 937	6 854	5 574
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>29 538</b>	<b>44 946</b>	<b>25 365</b>
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19	9 906	12 854	11 616
2. Długoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	10	5 864	5 951	6 257
3. Kredyty i pożyczki	13	9 909	15 921	0
4. Zobowiązania długoterminowe	11	1 455	1 706	238
5. Pochodne instrumenty finansowe długoterminowe	12	2 404	8 514	7 254
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>135 882</b>	<b>79 872</b>	<b>133 563</b>
1. Krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	10	859	994	811
2. Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania		40	23	22
3. Kredyty i pożyczki	13	74 489	36 420	35 339
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	11	45 802	33 366	39 748
5. Pochodne instrumenty finansowe krótkoterminowe	12	4 532	5 681	25 726
6. Pozostałe zobowiązania	11	10 160	3 388	31 917
<b>Pasywa razem</b>		<b>329 897</b>	<b>280 910</b>	<b>309 614</b>

Noty przedstawione na stronach 8-42 stanowią integralną część niniejszego rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

## JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	Kwota za okres od 01.01 do 31.12.2010r.	Kwota za okres od 01.01 do 31.12.2009r. przekształcone
<b>Działalność kontynuowana</b>			
<b>I. Przychody ze sprzedaży</b>	<b>14</b>	<b>253 795</b>	<b>236 287</b>
1. Przychody ze sprzedaży produktów	14	236 126	231 718
2. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	14	17 669	4 569
<b>II. Koszt własny sprzedaży</b>	<b>15</b>	<b>243 607</b>	<b>209 071</b>
1. Koszt własny sprzedanych produktów	15	227 533	205 406
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	15	16 074	3 665
<b>III. Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>10 188</b>	<b>27 216</b>
IV. Pozostałe przychody operacyjne	16	12 509	9 261
V. Koszty sprzedaży	15	6 764	9 009
VI. Koszty ogólnego zarządu	15	9 325	7 468
VII. Pozostałe koszty operacyjne	17	2 542	9 053
<b>VIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>4 066</b>	<b>10 947</b>
IX. Przychody finansowe	18	-	65
X. Koszty finansowe	18	3 723	2 920
<b>XI. Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>343</b>	<b>8 092</b>
<b>XII. Podatek dochodowy</b>	<b>20</b>	<b>-3 594</b>	<b>1 238</b>
- podatek bieżący		-	-
- podatek odroczony	20	-3 594	1 238
<b>XIII. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>3 937</b>	<b>6 854</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	21	24 518 256	24 250 574
Zysk(strata) na jedną akcję zwykłą	21	0,16	0,28

Noty przedstawione na stronach 8-42 stanowią integralną część niniejszego rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.



## SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Kwota za okres od 01.01 do 31.12.2010r.	Kwota za okres od 01.01 do 31.12.2009r. przekształcone
<b>I. Zysk (strata) netto</b>	<b>3 937</b>	<b>6 854</b>
II. Inne całkowite dochody przed opodatkowaniem	-	-
III. Podatek dochodowy od składników innych całkowitych dochodów ogółem	-	-
IV. Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu	-	-
<b>V. Całkowite dochody po opodatkowaniu ogółem</b>	<b>3 937</b>	<b>6 854</b>

Noty przedstawione na stronach 8-42 stanowią integralną część niniejszego rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

## SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał akcyjny	Akcje własne	Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej	Pozostały kapitał zapasowy			Razem	Kapitał własny razem
				Kapitał z podzielone go wyniku lat ubiegłych	Kapitał z przeszaco wania w związku z przejściem na MSSF 1	Wynik bieżący i niepodziel ony z lat ubiegłych		
<b>Za okres 01.01.-31.12.2009 r.</b>								
Stan na 1 stycznia 2009 r. przed zmianami zasad	75 839	0	65 051	2 309	6 369	5 574	155 142	155 142
Korekta lat poprzednich		-248				-4 208	-4 456	-4 456
Stan na 1 stycznia 2009 r. przekształcone	75 839	-248	65 051	2 309	6 369	1 366	150 686	150 686
Całkowite dochody 2009 r.						6 854	6 854	6 854
Razem całkowite dochody	0	0	0	0	0	6 854	6 854	6 854
Zakup akcji własnych		-1 448					-1 448	-1 448
Podział zysku za 2008 r.				5 574		-5 574		
Stan na 31 grudnia 2009 r.	75 839	-1 696	65 051	7 883	6 369	2 646	156 092	156 092
<b>Za okres 01.01.-31.12.2010 r.</b>								
Stan na 1 stycznia 2010 r.	75 839	-1 696	65 051	7 883	6 369	2 646	156 092	156 092
Całkowite dochody 2010 r.						3 937	3 937	3 937
Razem całkowite dochody	0	0	0	0	0	3 937	3 937	3 937
Sprzedż akcji własnych (Nota nr 9)		1 696				2 752	4 448	4 448
Podział zysku za 2009 r.				6 786		-6 786		
Stan na 31 grudnia 2010r.	75 839		65 051	14 669	6 369	2 549	164 477	164 477

Noty przedstawione na stronach 8-42 stanowią integralną część niniejszego rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

## SPRAWOZDANIE Z PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Kwota za okres od 01.01 do 31.12.2010r.	Kwota za okres od 01.01 do 31.12.2009r. przekształcone
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>I. Zysk (strata) netto</b>	<b>3 937</b>	<b>6 854</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>-33 989</b>	<b>-14 325</b>
1. Amortyzacja	11 286	11 287
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	12
3. Odsetki i udziały w zyskach	3 895	3 625
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-2 036	-1 108
5. Zmiana stanu rezerw	2 009	-49
6. Zmiana stanu zapasów	-41 157	14 496
7. Zmiana stanu należności	-7 931	-2 557
8. Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem pożyczek i kredytów	18 587	-30 036
9. Zmiana stanu podatku odroczonego	-5 162	1 218
10. Rozliczenie instrumentów pochodnych	-4 390	-17 723
11. Inne korekty- wycena nieruchomości inwestycyjnej	-9 090	6 510
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia</b>	<b>-30 052</b>	<b>-7 471</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych działalności inwestycyjnej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>1 501</b>	<b>968</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	57	466
2. Wpływ - zbycie aktywów finansowych	-	433
3. Wpływ aktywów finansowych z jednostek powiązanych	1 303	-
4. Inne wpływy inwestycyjne	141	69
<b>II. Wydatki</b>	<b>5 618</b>	<b>5 207</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	4 361	5 204
2. Wydatki nabycie aktywów finansowych	5	-
3. Inne wydatki inwestycyjne - w jednostkach powiązanych	1 252 800	3 -
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>-4 117</b>	<b>-4 239</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>46 923</b>	<b>33 869</b>
1. Sprzedaż akcji własnych	5 094	0
2. Kredyty i pożyczki	41 829	33 869
<b>II. Wydatki</b>	<b>13 513</b>	<b>21 311</b>
1. Spłaty kredytów i pożyczek	9 772	16 862
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	445	380
3. Odsetki	3 296	2 621
4. Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	1 448
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>33 410</b>	<b>12 558</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>-759</b>	<b>848</b>
<b>E. Zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>-759</b>	<b>836</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-12
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>932</b>	<b>96</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:</b>	<b>173</b>	<b>932</b>

Noty przedstawione na stronach 8-42 stanowią integralną część niniejszego rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

## **INFORMACJE DODATKOWE O PRZYJĘTYCH ZASADACH RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE**

### **1. Informacje ogólne**

Podstawowe informacje o podmiocie sporządzającym sprawozdanie finansowe:

„Ferrum” S.A. jest spółką akcyjną notowaną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Polsce.

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

ul. Porcelanowa, nr 11, kod 40-246, poczta Katowice, jest zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Katowicach Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem **KRS: 0000063239**,

- **PKD: 2420Z** Produkcja rur stalowych,

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

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

W skład spółki nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne, które samodzielnie sporządzają sprawozdania finansowe.

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

- „Ferrum” S.A. - jednostka dominująca wyższego szczebla,
- ZKS Ferrum S.A. – jednostka zależna bezpośrednio kontrolowana przez jednostkę dominującą,
- Ferrum Marketing Sp. z o.o. – jednostka zależna bezpośrednio kontrolowana przez jednostkę dominującą

Sprawozdanie finansowe według stanu na 31 grudnia 2010 roku obejmujące okres od 01 stycznia do 31 grudnia 2010 roku oraz dane porównywalne według stanu na 31 grudnia 2009 roku oraz za okres od 01 stycznia do 31 grudnia 2009 roku.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Zdaniem Zarządu nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

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

Skład Zarządu "Ferrum" S.A. w 2010 roku był następujący :

- |                     |   |   |
|---------------------|---|---|
| - Ryszard Giemza    | - | Prezes Zarządu – pełnił funkcję do 18 marca 2010 r. |
| - Grzegorz Szymczyk | - | Prezes Zarządu - pełnił funkcję od 18 marca 2010 r. |
| - Tadeusz Kaszowski | - | Wiceprezes Zarządu,                                 |

Skład Rady Nadzorczej "Ferrum" S.A. na dzień 31.12.2010 roku był następujący :

- |                        |   |  |
|------------------------|---|--|
| - Bogusław Leśnodorski | - | Przewodniczący Rady Nadzorczej,            |
| - Przemysław Stańczyk  | - | Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej, |
| - Piotr Chała          | - | Sekretarz Rady Nadzorczej,                 |
| - Sławomir Bajor       | - | Członek Rady Nadzorczej,                   |
| - Krzysztof Bilkiewicz | - | Członek Rady Nadzorczej,                   |
| - Witold Marszałek     | - | Członek Rady Nadzorczej,                   |
| - Sławomir Pietrzak    | - | Członek Rady Nadzorczej.                   |

### **3. Podstawa sporządzenia**

Sprawozdanie finansowe Spółki „Ferrum”S.A. zostało sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (UE) . Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z zasadą kosztu historycznego za wyjątkiem nieruchomości inwestycyjnej i instrumentów pochodnych.

## 4. Metody wyceny aktywów i pasywów bilansu, przychodów i kosztów

### Transakcje i salda w walutach obcych

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji lub wyceny, jeżeli pozycje podlegają przeszacowaniu. Zyski i straty kursowe z tytułu rozliczenia tych transakcji oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmują się w rachunku zysków i strat.

Zyski i straty na różnicach kursowych prezentowane są w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałe przychody/koszty operacyjne.

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym spółki wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym dana jednostka prowadzi działalność („waluta funkcjonalna”). Sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotych, które są walutą funkcjonalną i walutą prezentacji Spółki.

### Wartości niematerialne

Wartości niematerialne ujmują się początkowo w księgach według cen ich nabycia lub poniesionych na nie kosztów wytworzenia.

Stosowane roczne stawki amortyzacyjne dla wartości niematerialnych są następujące:

- prawo wieczystego użytkowania gruntu – 99 lat,
- koszty prac rozwojowych w ciągu – 5 lat,
- licencje, prawa autorskie i oprogramowanie komputerowe w ciągu - 2 lat,
- pozostałych wartości niematerialnych w ciągu - 5 lat

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

Nakłady na nabycie prawa wieczystego użytkowania gruntu są prezentowane w pozycji wartości niematerialne w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i są pomniejszane o dokonane odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułu utraty wartości.

Prawo wieczystego użytkowania gruntów otrzymane na mocy decyzji administracyjnej jest ujmowane wyłącznie w pozycjach pozabilansowych w wartości wynikających z wyceny będącej podstawą do naliczenia opłat za wieczyste użytkowanie i nie podlega amortyzacji.

Za wyjątkiem kosztów prac rozwojowych wszystkie wartości niematerialne wytworzone przez Spółkę nie podlegają aktywowaniu i ujmowane są w zysku i stracie okresu, w którym dotyczące ich koszty zostały poniesione. Wartość niematerialną powstałą w wyniku prac rozwojowych ujmują się wtedy i tylko wtedy, gdy Spółka posiada dokumentację potwierdzającą:

- możliwość, z technicznego punktu widzenia, ukończenia składnika wartości niematerialnych tak, aby nadawał się do użytkowania lub sprzedaży,
- zamiar ukończenia składnika wartości niematerialnych oraz jego użytkowania lub sprzedaży,
- zdolność do użytkowania lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych,
- sposób, w jaki składnik wartości niematerialnych będzie wytwarzał prawdopodobne przyszłe korzyści ekonomiczne,
- dostępność stosownych środków technicznych, finansowych i innych, które mają służyć ukończeniu prac rozwojowych oraz użytkowaniu lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych,
- możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych, które można przyporządkować temu składnikowi wartości niematerialnych.

Aby ocenić, czy składnik wartości niematerialnych wytworzony przez Spółkę spełnia kryteria dotyczące ujmowania, dzieli się proces powstawania aktywów na:

- etap prac badawczych; oraz
- etap prac rozwojowych.

Nie ujmują się żadnego składnika wartości niematerialnych, powstałego w wyniku prac badawczych z uwagi na fakt, iż Spółka nie jest w stanie udowodnić istnienia składnika wartości niematerialnych, który będzie wytwarzał prawdopodobne przyszłe korzyści ekonomiczne. Nakłady poniesione na prace badawcze ujmują się w kosztach w momencie ich poniesienia.

Koszty prac rozwojowych są sumą nakładów poniesionych od dnia, w którym po raz pierwszy dany składnik wartości niematerialnych spełni ww. kryteria dotyczące ujmowania pozycji. Koszty te obejmują wszystkie

nakłady, które mogą być bezpośrednio przyporządkowane czynnościom tworzenia, produkcji i przystosowania składnika aktywów do użytkowania w sposób zamierzony przez Zarząd.

### **Rzeczowe aktywa trwałe**

Rzeczowe aktywa trwałe ujmowane są w cenie nabycia lub w koszcie wytworzenia. Na moment początkowego ujęcia środków trwałych ujmowane są przewidywane koszty ich demontażu, usunięcia i przywrócenia do stanu pierwotnego miejsca, w którym dany składnik aktywów się znajduje i których obowiązek poniesienia powstaje w chwili instalacji składnika aktywów lub jego używania. Koszty finansowania zewnętrznego, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu składnika aktywów, aktywuje się jako część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia tego składnika aktywów.

Specjalistyczne znaczące części zamienne, których wykorzystania oczekuje się przez czas dłuższy niż jeden rok ujmuje się jako rzeczowe aktywa trwałe. Podobnie ujmuje się te części zamienne oraz wyposażenie związane z serwisem, które mogą być wykorzystywane jedynie dla poszczególnych pozycji rzeczowych aktywów trwałych. Pozostałe części zamienne oraz wyposażenie związane z serwisem wykazuje się jako zapasy i ujmuje w zysku lub stracie w momencie ich wykorzystywania.

Amortyzację rozpoczyna się, gdy środek trwały jest dostępny do użytkowania. Amortyzację zaprzestaje się na wcześniejszą z dat: środek trwały zostaje zaklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży lub zostaje usunięty z ewidencji bilansowej na skutek likwidacji, sprzedaży, bądź wycofania z użytkowania.

Na dzień gdy środek trwały jest dostępny do użytkowania ustalane są okres lub stawka i metoda jego amortyzacji oraz wartość końcowa.

Aktywa amortyzowane są poddawane przeglądom pod kątem utraty wartości, jeżeli zdarzenia lub zmiany okoliczności wskazują, że wartość bilansowa może być niemożliwa do odzyskania. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości wykazuje się w wysokości, o którą wartość bilansowa składnika aktywów przewyższa wartość odzyskiwalną. Wartość odzyskiwalna stanowi wyższą z dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży i wartości użytkowej. Dla potrzeb oceny utraty wartości aktywa grupuje się na najniższym poziomie, dla którego występują możliwe do zidentyfikowania przepływy pieniężne (ośrodki wypracowujące środki pieniężne).

Niefinansowe aktywa, w odniesieniu do których uprzednio stwierdzono utratę wartości, ocenia się na każdy dzień bilansowy pod kątem występowania przesłanek wskazujących na możliwość odwrócenia dokonanego odpisu.

W bilansie, środki trwałe wykazane są w wartości netto, to znaczy w wartości początkowej pomniejszonej o dotychczas dokonane odpisy amortyzacyjne oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Wartość końcową oraz okres użytkowania składnika aktywów weryfikuje się co najmniej na koniec każdego roku finansowego.

Przykładowe okresy użytkowania są następujące:

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

### **Inwestycje w jednostki zależne**

Udziały w jednostkach zależnych są na dzień sprawozdawczy wyceniane według cen nabycia po pomniejszeniu o odpisy z tytułu utraty wartości.

### **Nieruchomości inwestycyjne**

Nieruchomość inwestycyjna to nieruchomość (grunt, budynek lub część budynku albo oba te elementy), które Spółka traktuje jako źródło przychodów z czynszów lub utrzymuje w posiadaniu ze względu na spodziewany przyrost ich wartości, względnie obie te korzyści, przy czym nieruchomość taka nie jest:

- wykorzystywana w produkcji, dostawach towarów, świadczeniu usług lub czynnościach administracyjnych ani też

- przeznaczona do sprzedaży w ramach zwykłej działalności spółki.

Do wyceny nieruchomości inwestycyjnej Spółka stosuje model wartości godziwej. Oznacza to, że wartość nieruchomości stanowi cena, za jaką nieruchomość mogłaby zostać wymieniona na warunkach rynkowych pomiędzy dobrze poinformowanymi stronami. Dokonując szacunku wartości godziwej wyklucza się ceny zawyżone lub zaniżone ze względu na specyficzne warunki transakcji lub okoliczności, jakie takiej transakcji towarzyszą, takie jak nietypowe formy finansowania zakupu czy sprzedaż i leasing zwrotny, inne szczególne warunki czy koncesje przyznane przez stronę jakkolwiek powiązaną ze sprzedażą.

Szacunek wartości godziwej przeprowadza się na koniec roku, chyba, że w trakcie okresu zaistnieją zdarzenia lub okoliczności wskazujące na możliwość istotnej zmiany wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnej.

Zysk lub strata wynikająca ze zmiany wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnej wpływa na zysk lub stratę netto w okresie, w którym nastąpiła zmiana.

## Zapasy

Zapasy wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia lub też według wartości netto możliwej do uzyskania, w zależności od tego która z kwot jest niższa.

Na cenę nabycia lub koszt wytworzenia zapasów składają się wszystkie koszty zakupu, koszty przetworzenia oraz inne koszty poniesione w trakcie doprowadzenia zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu.

Produkty gotowe oraz produkcję w toku wycenia się według rzeczywistego kosztu wytworzenia, na który składają się koszty pozostające w bezpośrednim związku z danym produktem oraz uzasadnione części kosztów pośrednich związanych z wytworzeniem danych produktów i produkcji w toku.

Rozchód wyrobów gotowych dokonuje się według cen przeciętnych tj. w wysokości średniej ważonej rzeczywistego kosztu wytworzenia stanu produktów na początek okresu sprawozdawczego i ich przychodów z produkcji w ciągu tego okresu.

W bilansie zapasy są wykazywane w wartości netto, to jest po pomniejszeniu o utworzone na nie odpisy aktualizujące.

## Instrumenty finansowe

### 1) Aktywa finansowe

#### Pożyczki i należności handlowe

Pożyczki i należności handlowe ujmuje się początkowo w wartości godziwej, a następnie wycenia się je według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu), z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, pomniejszając je przy tym o odpis z tytułu utraty wartości.

Spółka tworzy odpisy aktualizujące na należności od dłużników postawionych w stan likwidacji, upadłości, kwestionujących należności oraz zalegających na dzień bilansowy z zapłatą, jeżeli ocena ich sytuacji gospodarczej i finansowej wskazuje, że spłata należności w najbliższym czasie nie jest prawdopodobna. Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się do pozostałych kosztów operacyjnych.

#### Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Kategoria ta obejmuje aktywa finansowe przeznaczone do obrotu. Składnik aktywów finansowych zalicza się do tej kategorii, jeżeli nabyty został przede wszystkim w celu sprzedaży w krótkim terminie. Kategoria ta obejmuje również instrumenty pochodne, o ile nie są przedmiotem rachunkowości zabezpieczeń. Aktywa z tej kategorii zalicza się do aktywów obrotowych lub trwałych w zależności od przewidywanego okresu rozliczenia instrumentu.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są początkowo ujmowane w wartości godziwej, natomiast koszty transakcyjne stanowią koszt okresu.

Wycena na dzień bilansowy ujmowana jest w rachunku zysków i strat.

Powyższe zasady rachunkowości dotyczą także zobowiązań finansowych wyrażonych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

#### Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to niestanowiące instrumentów pochodnych instrumenty finansowe przeznaczone do tej kategorii albo niezaliczone do żadnej z pozostałych. Zalicza się je do aktywów trwałych, o ile Zarząd nie zamierza ich zbyć w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Zyski lub straty wynikające ze składnika aktywów finansowych zaliczonego do dostępnych do sprzedaży ujmuje się w pozostałych całkowitych dochodach, z wyjątkiem odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości różnic kursowych, do momentu wyłączenia składnika aktywów finansowych z bilansu, kiedy skumulowane zyski lub straty poprzednio ujęte w pozostałych całkowitych dochodach ujmuje się w wyniku finansowym.

### **Środki pieniężne**

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje o wysokim stopniu płynności o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy. Kredyty w rachunku bieżącym są prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako składnik krótkoterminowych kredytów i pożyczek w ramach zobowiązań krótkoterminowych.

## **2) Zobowiązania finansowe**

### **Zobowiązania handlowe**

Zobowiązania handlowe w początkowym ujęciu wykazuje się w wartości godziwej, zaś w okresie późniejszym wykazuje się je według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu), stosując metodę efektywnej stopy procentowej.

### **Kredyty i pożyczki**

Kredyty i pożyczki ujmuje się początkowo w wartości godziwej, pomniejszonej poniesione koszty transakcyjne. Kredyty i pożyczki są następnie wykazywane według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu). Wszelkie różnice pomiędzy otrzymaną kwotą (pomniejszoną o koszty transakcyjne), a wartością wykupu ujmuje się metodą efektywnej stopy procentowej w zysku lub stracie przez okres obowiązywania odnośnych umów.

Opłaty zapłacone z tytułu udostępnienia kredytu ujmuje się jako koszty transakcyjne kredytu w takim zakresie, w jakim jest prawdopodobne, że kredyt zostanie wykorzystany w całości lub w części. W tym przypadku opłaty odracza się do czasu wykorzystania kredytu. W takim zakresie, w jakim brak jest dowodów na prawdopodobieństwo wykorzystania całości lub części kredytu, opłata jest kapitalizowana jako zaliczka na poczet usług w zakresie płynności i amortyzowana w okresie kredytowania, do którego się odnosi.

### **Zobowiązania długoterminowe**

Zobowiązania długoterminowe w początkowym ujęciu wykazuje się w wartości godziwej, pomniejszonej o poniesione koszty transakcyjne, zaś w okresie późniejszym wykazuje się je według zamortyzowanego kosztu, stosując metodę efektywnej stopy procentowej.

### **Leasing**

Umowa leasingowa zaliczana jest do leasingu finansowego, jeżeli następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków z tytułu posiadania przedmiotu leasingu.

Umowy leasingu inne niż leasing finansowy klasyfikowane są jako leasing operacyjny.

To, czy dana umowa leasingowa jest leasingiem finansowym, czy też leasingiem operacyjnym zależy od treści ekonomicznej transakcji, a nie od formy umowy.

Rozpoczęcie okresu leasingu jest to data, od której leasingobiorcy przysługuje prawo do korzystania z przedmiotu leasingu. Jest to data początkowego ujmowania leasingu (tj. ujęcia aktywów, zobowiązań, przychodów lub kosztów z tytułu leasingu).

Przy obliczaniu wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych, stopą dyskontową jest stopa procentowa leasingu, jeżeli możliwe jest jej ustalenie. W przeciwnym razie stosuje się krańcową stopę procentową leasingobiorcy. Wszelkie początkowe koszty bezpośrednio leasingobiorcy zwiększają kwotę wykazywaną jako składnik aktywów.

Minimalne opłaty leasingowe zostają rozdzielone pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie niespłaconego salda zobowiązania. Koszty finansowe są rozliczane na poszczególne okresy objęte okresem leasingu, aby uzyskać stałą okresową stopę procentową w stosunku do niespłaconego salda zobowiązania. Warunkowe opłaty leasingowe są księgowane jako koszty w okresach, w których je poniesiono.

Leasing finansowy powoduje naliczanie amortyzacji aktywów podlegających amortyzacji, a także kosztów finansowych w każdym z okresów obrotowych.

Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego są ujmowane jako koszty metodą liniową przez okres leasingu chyba, że zastosowanie innej systematycznej metody lepiej odzwierciedla sposób rozłożenia w czasie korzyści czerpanych przez Spółkę.

### **Aktywa i rezerwy na odroczony podatek dochodowy od osób prawnych**

Podatek dochodowy za okres sprawozdawczy obejmuje podatek bieżący i odroczony. Podatek ujmuje się w zysku lub stracie.

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego danego roku obrotowego i wykazywane jako zobowiązanie w kwocie, w jakiej zostanie zapłacone.

Dochód do opodatkowania (strata podatkowa) to dochód (strata) za dany okres, ustalony zgodnie z zasadami ustanowionymi przez władze podatkowe, na podstawie których podatek dochodowy podlega zapłacie (zwrotowi).

Obciążenie podatkowe (przychód podatkowy) jest to łączna kwota bieżącego i odroczonego podatku, uwzględniona przy ustalaniu zysku lub straty za dany okres.

Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikające z różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową ujmowane jest w pełnej wysokości, metodą bilansową.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który umożliwi wykorzystanie różnic przejściowych oraz strat podatkowych.

Jeżeli jednak odroczony podatek dochodowy powstał z tytułu początkowego ujęcia składnika aktywów lub zobowiązania w ramach transakcji innej niż połączenie jednostek gospodarczych, która nie wpływa ani na wynik finansowy, ani na dochód podatkowy (stratę podatkową), nie wykazuje się go.

Odroczony podatek dochodowy ustala się przy zastosowaniu obowiązujących prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy stawek podatkowych, które zgodnie z oczekiwaniami będą obowiązywać w momencie realizacji odnośnych aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub uregulowania zobowiązania z tego tytułu.

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlegają kompensacie, jeżeli występuje możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do dokonania kompensaty aktywów z tytułu bieżącego podatku dochodowego z zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku dochodowego oraz jeżeli aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą podatków naliczonych przez te same władze podatkowe od jednostki podlegającej opodatkowaniu lub różnych jednostek podlegających opodatkowaniu w przypadku, gdy istnieje zamiar rozliczenia sald w kwotach netto.

### **Kapitały**

Akcje zwykłe zalicza się do kapitału własnego. Koszty poniesione bezpośrednio w związku z emisją nowych akcji lub opcji wykazuje się w kapitale własnym jako pomniejszenie, po opodatkowaniu wpływów z emisji.

Nabycie akcji własnych.

Jeśli jednostka nabywa własne instrumenty kapitałowe, to instrumenty te (nabyte akcje własne) odejmuje się od kapitału własnego. Nabycie, sprzedaż, emisja lub umorzenie własnych instrumentów kapitałowych przez jednostkę nie powoduje ujęcia w wyniku finansowym jednostki żadnych zysków lub strat. Takie akcje własne mogą być nabyte i zatrzymane przez Spółkę lub inną jednostkę będącą członkiem skonsolidowanej grupy. Kwoty zapłacone lub otrzymane ujmuje się bezpośrednio w kapitale własnym.

Kwotę nabytych akcji zatrzymanych przez Spółkę ujawnia się jako odrębną pozycję w bilansie oraz w Zestawieniu Zmian w Kapitale Własnym.

Kapitał zapasowy tworzy się z odpisu zysku netto oraz jest efektem przejścia na MSSF. Ponadto Spółka tworzy kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej. Zwiększenia i zmniejszenia kapitału zapasowego następują wyłącznie na podstawie uchwał Walnego Zgromadzenia.

### **Rezerwy na zobowiązania**

Rezerwy tworzy się na pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, które w przyszłości mogą spowodować wypływ aktywów generujących korzyści ekonomiczne oraz których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować. Stan utworzonych rezerw jest weryfikowany na dzień bilansowy i korygowany w celu odzwierciedlenia bieżącego, najbardziej właściwego szacunku.

### **Rezerwy na świadczenia pracownicze**

Rezerwy na świadczenia pracownicze są specyficznym rodzajem rezerw na przyszłe świadczenia pracownicze takie jak nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne.

Świadczenia pracownicze to wszystkie formy świadczeń oferowanych w zamian za pracę.

W spółce tworzy się rezerwy na:

- odprawy emerytalne,
- nagrody jubileuszowe,



- niewykorzystane urlopy.

Spółka ujmuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej rezerwy z tytułu wypłaty powyższych świadczeń w wysokości bieżącej zobowiązania na dzień bilansowy, z uwzględnieniem korekt z tytułu zysków lub strat aktuarialnych oraz kosztów przeszłego zatrudnienia. Wysokość zobowiązania z tytułu powyższych świadczeń wyliczana jest przez niezależną firmę doradztwa aktuarialnego metodą prognozowanych świadczeń jednostkowych.

Zyski i straty aktuarialne powiększają lub zmniejszają koszty w zysku lub stracie w okresie, w którym powstały.

Rezerwy na świadczenia pracownicze aktualizowane są na koniec każdego kwartału.

### **Dotacje**

Dotacje od państwa ujmuje się według wartości godziwej, gdy występuje wystarczająca pewność ich otrzymania oraz dotrzymania przez Spółkę wszystkich związanych z dotacjami warunków.

Dotacje państwowe do zakupu rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się w zobowiązaniach długoterminowych jako przychody przyszłych przychodów z tytułu dotacji państwowych i odnosi się je do przychodów w rachunku zysków i strat metodą liniową, w czasie odpowiadającym przewidywanym okresom użytkowania odnośnych aktywów.

### **Przychody**

Przychody ze sprzedaży wyrobów gotowych i usług

Przychody ze sprzedaży wyrobów gotowych wykazuje się w wartości godziwej otrzymanej lub należnej zapłaty z tytułu dostawy rur, profili stalowych oraz innych produktów Spółki. Przychody ze sprzedaży usług odzwierciedlają wartość godziwą otrzymanej lub należnej zapłaty z tytułu wykonywania izolacji i dodatkowych powłok do oferowanych produktów. Przychody z transakcji ujmuje się na podstawie stopnia zaawansowania realizacji transakcji na dzień bilansowy.

Przychody prezentowane są po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, zwroty, rabaty i upusty.

Spółka ujmuje przychody, kiedy:

- kwotę przychodów można wiarygodnie zmierzyć oraz
- gdy prawdopodobne jest, że jednostka uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne,
- gdy spełnione zostały konkretne opisane niżej kryteria dla każdego rodzaju działalności.

Spółka opiera swoje szacunki na wynikach historycznych, uwzględniając rodzaj klienta, rodzaj transakcji oraz szczegóły konkretnych umów.

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów ujmuje się w momencie przeniesienia na nabywcę znaczącego ryzyka i korzyści wynikających z praw własności do produktów, towarów i materiałów zgodnie z warunkami dostaw zawartymi w umowach sprzedaży. Przychody ze sprzedaży wykazuje się na podstawie cen określonych w umowach sprzedaży, po pomniejszeniu o szacowane rabaty i inne zmniejszenia sprzedaży.

Przychody z tytułu odsetek

Przychody z tytułu odsetek ujmuje się proporcjonalnie do upływu czasu metodą efektywnej stopy procentowej. Gdy należność traci na wartości, jednostka obniża jej wartość bilansową do poziomu wartości odzyskiwalnej, równej oszacowanym przyszłym przepływom pieniężnym zdyskontowanym według pierwotnej stopy procentowej instrumentu, a następnie stopniowo rozlicza się kwotę dyskonta w korespondencji z przychodami z tytułu odsetek. Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek, które utraciły wartość, ujmuje się według pierwotnej stopy procentowej.

Przychody z tytułu dywidend

Przychody z tytułu dywidend ujmuje się w momencie nabycia prawa do otrzymania płatności.

### **Zysk lub strata netto na akcję**

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

## **5. Opublikowane interpretacje zastosowane przez Spółkę przed datą obowiązywania**

### **Zmiany do MSR 24 „Transakcje z jednostkami powiązanymi”.**

Zmiany do MSR 24 „Transakcje z jednostkami powiązanymi” zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 4 listopada 2009 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 r. lub po tej dacie.

Zmiany wprowadzają uproszczenia w zakresie wymagań odnośnie ujawniania informacji przez jednostki powiązane z instytucjami państwowymi oraz doprecyzowują definicje jednostki powiązanej.

Spółka stosuje zmiany do MSR 24 od 1 stycznia 2010 r., jednak nie wprowadziły one znaczących zmian w zakresie ujawnianych informacji.

## **6. Opublikowane standardy i interpretacje, które jeszcze nie obowiązują i nie zostały wcześniej zastosowane przez Spółkę**

W niniejszym jednostkowym sprawozdaniu finansowym spółka nie zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu następujących opublikowanych standardów lub interpretacji przed ich datą wejścia w życie:

### **a) Zmiany do MSR 32 „Klasyfikacja emisji praw poboru”.**

Zmiany do MSR 32 „Klasyfikacja emisji uprawnień” zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 8 października 2009 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 r. lub po tej dacie.

Zmiany dotyczą rachunkowości emisji uprawnień (uprawnień, opcji, warrantów), denominowanych w walucie innej niż waluta funkcjonalna emitenta. Zmiany wymagają, aby, przy spełnieniu określonych warunków, emisja uprawnień była klasyfikowana jako kapitał własny niezależnie od tego, w jakiej walucie ustalona jest cena realizacji uprawnienia.

Spółka zastosuje zmiany do MSR 32 od 1 stycznia 2011 r.

### **b) MSSF 9 „Instrumenty finansowe Część 1 :Klasyfikacja i wycena”**

MSSF 9 „Instrumenty finansowe” został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 12 listopada 2009 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub po tej dacie. W październiku 2010 r. MSSF 9 został uzupełniony o problematykę klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych. Nowy standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub po tej dacie.

Standard wprowadza jeden model przewidujący tylko dwie kategorie klasyfikacji aktywów finansowych: wyceniane w wartości godziwej i wyceniane według zamortyzowanego kosztu. Klasyfikacja jest dokonywana na moment początkowego ujęcia i uzależniona od przyjętego przez jednostkę modelu zarządzania instrumentami finansowymi oraz charakterystyki umownych przepływów pieniężnych z tych instrumentów.

Większość wymogów do MSR 39 w zakresie klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych została przeniesiona do MSSF 9 w niezmiennym kształcie. Kluczową zmianą jest nałożony na jednostki wymóg prezentowania innych całkowitych dochodach skutków zmian własnego ryzyka kredytowego z tytułu zobowiązań finansowych wyznaczonych do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Spółka zastosuje MSSF 9 od 1 stycznia 2013 r.

Na dzień sporządzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego, MSSF 9 nie został jeszcze zatwierdzony przez Unię Europejską.

### **c) Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”.**

Zmiany do MSSF 1 „Ograniczone zwolnienie z prezentacji informacji porównawczych zgodnie z MSSF 7 dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy” zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 28 stycznia 2010 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 r. lub po tej dacie.

Zmiany wprowadzają dodatkowe zwolnienia dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy dotyczące ujawniania informacji wymaganych przez zmiany do MSSF 7 wydane w marcu 2009 w zakresie wyceny do wartości godziwej i ryzyka płynności.

Spółka zastosuje zmiany do MSSF 1 od 1 stycznia 2011 r.

**d) Zmiany do MSSF 7 „Przekazanie aktywów finansowych”**

Zmiany do MSSF 7 „Przekazanie aktywów finansowych” zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w październiku 2010 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się od 1 lipca 2011 r. lub po tej dacie.

Zmiany wymagają ujawniania dodatkowych informacji o ryzyku wynikającym z przekazania aktywów finansowych. Zawierają wymóg ujawnienia, według klas aktywów, charakteru, wartości bilansowej oraz opisu ryzyka i korzyści dotyczących aktywów finansowych przekazanych innemu podmiotowi, ale pozostających nadal w biznesie jednostki. Wymagane jest również ujawnienie informacji umożliwiających użytkownikowi poznanie kwoty ewentualnego powiązanego zobowiązania oraz relacji pomiędzy danym składnikiem aktywów finansowych a odnośnym zobowiązaniem. W przypadku, gdy aktywa finansowe zostały usunięte z bilansu, ale jednostka nadal jest narażona na pewne ryzyko i może uzyskać pewne korzyści związane z przekazanym składnikiem aktywów, wymagane jest dodatkowo ujawnienie informacji umożliwiających zrozumienie skutków takiego ryzyka.

Spółka zastosuje zmiany do MSSF 7 od 1 lipca 2011 r.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, zmiany do MSSF 7 nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

**e) Realizacja wartości aktywów – Zmiany do MSR 12**

Zmiany do MSR 12 „Realizacja wartości aktywów” zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w grudniu 2010 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 r. lub po tej dacie.

Zmiany dotyczą wyceny zobowiązań i aktywów z tytułu podatku odroczonego od nieruchomości inwestycyjnych wycenianych w wartości godziwej zgodnie z MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne” i wprowadzają możliwe do obalenia domniemanie, że wartość nieruchomości inwestycyjnej może być odzyskana całkowicie poprzez sprzedaż. To domniemanie można obalić, gdy nieruchomość inwestycyjna jest utrzymywana w modelu biznesowym, którego celem jest wykorzystanie zasadniczo wszystkich korzyści ekonomicznych reprezentowanych przez nieruchomość inwestycyjną w czasie, a nie w chwili sprzedaży. SKI-21 „Podatek dochodowy – Realizacja wartości przeszacowanych aktywów, które nie podlegają amortyzacji” odnoszący się do podobnych kwestii dotyczących aktywów nie podlegających amortyzacji, które są wyceniane zgodnie z modelem aktualizacji wartości przedstawionym w MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” został włączony do MSR 12 po wyłączeniu wytycznych dotyczących nieruchomości inwestycyjnych wycenianych w wartości godziwej.

Spółka zastosuje zmiany do MSR 12 od 1 stycznia 2012 r.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, zmiany do MSR 12 nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

**f) Poważna hiperinflacja i wycofanie ustalonych dat dla podmiotów przyjmujących MSSF po raz pierwszy – Zmiany do MSSF 1**

Zmiany do MSSF 1 „Poważna hiperinflacja i wycofanie ustalonych dat dla podmiotów przyjmujących MSSF po raz pierwszy” zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w grudniu 2010 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 r. lub po tej dacie.

Zmiana dotycząca znaczącej hiperinflacji stwarza dodatkowe wyłączenie w wypadku, gdy podmiot, który był pod wpływem znaczącej hiperinflacji, ponownie zaczyna lub po raz pierwszy zamierza sporządzać swoje sprawozdania finansowe zgodnie z MSSF. Wyłączenie pozwala podmiotowi na wybór wyceny aktywów i pasywów według wartości godziwej i wykorzystania tej wartości godziwej jako domniemanego kosztu tych aktywów i pasywów w bilansie otwarcia w pierwszym sprawozdaniu z sytuacji finansowej zgodnym z MSSF.

RMSR zmieniła również MSSF 1 w celu wykluczenia odniesień do ustalonych dat dla jednego wyjątku i jednego wyłączenia w odniesieniu do aktywów i zobowiązań finansowych. Pierwsza zmiana wymaga od podmiotów stosujących MSSF po raz pierwszy prospektywnego zastosowania wymogów dotyczących usunięcia z bilansu zgodnie z MSSF od dnia przejścia na MSSF, a nie od 1 stycznia 2004 r. Druga zmiana dotyczy aktywów finansowych lub zobowiązań wykazywanych w wartości godziwej przy początkowym ujęciu, gdy wartość godziwa jest ustalana za pomocą technik wyceny z powodu braku aktywnego rynku, i pozwala na zastosowanie wytycznych prospektywnie od dnia przejścia na MSSF, a nie od 25 października

2002 r. czy od 1 stycznia 2004 r. Oznacza to, że podmioty stosujące MSSF po raz pierwszy nie muszą ustalać wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych przed dniem przejścia na MSSF. Do tych zmian dostosowano również MSSF 9.

Spółka zastosuje zmiany do MSSF 1 od 1 lipca 2011 r.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, zmiany do MSSF 1 nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

#### **g) Poprawki do MSSF 2010**

Rada d/s Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała 6 maja 2010 r. “Poprawki do MSSF 2010”, które zmieniają 7 standardów. Poprawki zawierają zmiany w prezentacji, ujmowaniu oraz wycenie oraz zawierają zmiany terminologiczne i edycyjne. Większość zmian będzie obowiązywać dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2011 r.

Spółka zastosuje poprawki do MSSF zgodnie z przepisami przejściowymi.

Na dzień sporządzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego, Poprawki do MSSF 2010 nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

#### **h) Zmiany do KIMSF 14 „Zaliczki na poczet minimalnych wymogów finansowania”**

Zmiany do interpretacji KIMSF 14 zostały wydane przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 26 listopada 2009 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2011 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera wytyczne zakresie ujęcia wcześniejszej wpłaty składek na pokrycie minimalnych wymogów finansowania jako aktywa w jednostce wpłacającej.

Spółka zastosuje zmiany do KIMSF14 od 1 stycznia 2011 r.

#### **i) KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych”**

Interpretacja KIMSF 19 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 26 listopada 2009 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 lipca 2010 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta objaśnia zasady rachunkowości stosowane w sytuacji, gdy w wyniku renegotjacji przez jednostkę warunków jej zadłużenia zobowiązanie zostaje uregulowane poprzez emisję instrumentów kapitałowych skierowaną na wierzyciela. Interpretacja wymaga wyceny instrumentów kapitałowych w wartości godziwej i rozpoznania zysku lub straty w wysokości różnicy pomiędzy wartością księgową zobowiązania a wartością godziwą instrumentu kapitałowego.

Spółka zastosuje KIMSF19 od 1 stycznia 2011 r.

Oszacowanie wpływu zmian w/w standardów i interpretacji MSSF na przyszłe jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki jest przedmiotem aktualnie prowadzonej analizy, których rezultat nie jest jeszcze znany.

### **7. Korekty dotyczące sprawozdań lat poprzednich oraz zmiany prezentacji**

Spółka dokonała następujących reklasyfikacji oraz zmian prezentacyjnych w sprawozdaniach finansowych za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010r oraz okresy porównywalne.

Prezentacja zrealizowanych wyników na kontraktach forward:

- za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009r dokonano reklasyfikacji kwoty 1 374 tysięcy złotych poprzez zmniejszenie pozostałych przychodów operacyjnych i zmniejszenie przychodów finansowych,

Prezentacja przychodów z tytułu dywidendy od jednostki zależnej:

- za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009r dokonano reklasyfikacji kwoty 1 004 tysięcy złotych poprzez zwiększenie pozostałych przychodów operacyjnych i zmniejszenie przychodów finansowych.

„Ferrum” S.A.  
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2010 roku  
(w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej)

Prezentacja pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych z tytułu odsetek (nettowanie):

- za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009r dokonano reklasyfikacji kwoty 264 tysięcy złotych poprzez zmniejszenie pozostałych przychodów operacyjnych i zmniejszenie pozostałych kosztów operacyjnych.

Prezentacja kosztów funkcjonowania działu handlowego:

- za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009r dokonano reklasyfikacji kwoty 1 413 tysięcy złotych poprzez zmniejszenie kosztów zarządu i zwiększenie kosztów sprzedaży.

Prezentacja wyceny kontraktów forward:

- w sprawozdaniu za rok 2009 zakończony 31.12.2009 oraz za rok 2008 zakończony 31.12.2008r. (stan na 01.01.2009) dokonano zmiany prezentacji kwoty 8 514 tysięcy złotych (31.12.2009) i odpowiednio 7 254 tysięcy złotych (01.01.2009) poprzez zmniejszenie stanu w pozycji pochodne instrumenty finansowe krótkoterminowe w pasywach sprawozdania z sytuacji finansowej oraz zwiększenie stanu w pozycji pochodne instrumenty finansowe długoterminowe w pasywach sprawozdania z sytuacji finansowej,  
- w sprawozdaniu za rok 2009r. zakończony 31.12.2009 dokonano zmiany prezentacji kwoty 312 tysięcy złotych poprzez zwiększenie stanu w pozycji pochodne instrumenty finansowe krótkoterminowe w pasywach sprawozdania z sytuacji finansowej raz zwiększenie stanu w pozycji pochodne instrumenty krótkoterminowe w aktywach sprawozdania z sytuacji finansowej.

Prezentacja wykupionych akcji własnych:

- w sprawozdaniu za rok 2009 zakończony 31.12.2009r. oraz za rok 2008 zakończony 31.12.2008r. (stan na 01.01.2009r.) dokonano zmiany prezentacji kwoty 1 696 tysięcy złotych (31.12.2009r.) i odpowiednio 248 tysięcy złotych (01.01.2009r.) poprzez zmniejszenie stanu w pozycji inne należności w aktywach sprawozdania z sytuacji finansowej oraz zmniejszenie stanu w pozycji kapitał własny-akcje własne w pasywach sprawozdania z sytuacji finansowej.

Prezentacja prawa wieczystego użytkowania gruntu:

- w sprawozdaniu za rok 2009 zakończony 31.12.2009 oraz za rok 2008 zakończony 31.12.2008 (stan na 01.01.2009r.) dokonano zmiany prezentacji kwoty 497 tysięcy złotych (31.12.2009) i odpowiednio 535 tysięcy złotych (01.01.2009) poprzez zmniejszenie stanu w pozycji rzeczowy majątek trwały – grunty w aktywach sprawozdania z sytuacji finansowej oraz zwiększenie stanu pozycji wartości niematerialne – prawo wieczystego użytkowania w aktywach sprawozdania z sytuacji finansowej.

Prezentacja funduszy specjalnych:

- w sprawozdaniu za rok 2009 zakończony 31.12.2009 oraz za rok 2008 zakończony 31.12.2008r. (stan na 01.01.2009r.) dokonano zmiany prezentacji kwoty 740 tysięcy złotych (31.12.2009r.) i odpowiednio 693 tysiące złotych (01.01.2009r.) poprzez zmniejszenie stanu w pozycji inne zobowiązania w pasywach sprawozdania z sytuacji finansowej oraz zmniejszenie stanu pozycji inne należności kwoty 703 tysięcy złotych i pozycję środki pieniężne 37 tysięcy złotych (31.12.2009r.) i odpowiednio 677 tysięcy złotych i 16 tysięcy złotych (01.01.2009r.).

Prezentacja aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

- w sprawozdaniu za rok 2009 zakończony 31.12.2009 oraz za rok 2008 zakończony 31.12.2008r. (stan na 01.01.2009r.) dokonano zmiany prezentacji kwoty 5 298 tysięcy złotych (31.12.2009r.) i odpowiednio 6 293 tysiące złotych (01.01.2009 r.) w związku z dokonaniem kompensaty aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Zmiana spowodowała zmniejszenie aktywów z tytułu podatku dochodowego oraz zmniejszenie rezerwy z tytułu podatku dochodowego.

Prezentacja factoringu:

- w sprawozdaniu z sytuacji finansowej dokonano zmiany prezentacji factoringu, co spowodowało w sprawozdaniu za rok 2008 (stan na 01.01.2009 r.) zwiększenie w pozycji należności z tytułu dostaw o kwotę 5 545 tysięcy złotych oraz wzrost innych zobowiązań również o kwotę 5 545 tysięcy złotych. Na dzień 31.12.2009 r. nie występowały należności objęte usługą factoringu.

Zmiana ta wpłynęła również na prezentację pozycji w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych czego skutkiem było zwiększenie zmiany stanu zobowiązań oraz zmniejszenie stanu należności o kwotę 5 545 tysięcy złotych.

W sprawozdaniu z przepływów pieniężnych dokonano zmiany zasad prezentowania zmian dotyczących instrumentów pochodnych oraz otrzymanych dywidend:

- w sprawozdaniu za rok 2009r. zakończony 31.12.2009 dokonano zmiany prezentacji kwoty dywidendy 1 004 tysięcy złotych poprzez zmniejszenie w pozycji zmiana stanu należności i zwiększenie w pozycji odsetki i udziały w zyskach (dywidendy);
- ponadto w działalności operacyjnej wyodrębniono pozycję dotyczącą zmian w instrumentach pochodnych w kwocie -17 723 tysięcy złotych.

W sprawozdaniu z przepływów pieniężnych na 31.12.2009 r. dokonano zmianę prezentacji kwoty 1 448 tysięcy złotych dotyczącej wydatków na zakup akcji własnych. Zmiana ta wpłynęła na zmianę stanu należności oraz zwiększenie wydatków z działalności finansowej w pozycji – nabycie udziałów (akcji) własnych.

W sprawozdaniu z przepływów pieniężnych na 31.12.2009 r. dokonano również reklasyfikacji kwoty 6 703 tysiące złotych poprzez zmianę stanu zobowiązań oraz zwiększenie innych korekt.

Spółka dokonała korekty sprawozdań z lat poprzednich w wyniku zmiany zasad kalkulacji świadczeń pracowniczych ze względu, że w latach poprzednich stosowano uproszczoną formułę kalkulacji rezerw. Skutkiem stosowania uproszczonej metody kalkulacji rezerwy w latach poprzednich były zaniżone. Wartość zobowiązania została wyliczona przez niezależną firmę doradztwa aktuarialnego na wszystkie daty objęte sprawozdaniem finansowym. Wszystkie zmiany tych założeń wpłynęły na wartość bilansową świadczeń pracowniczych. Przeszacowanie zostało uwzględnione w wyniku lat ubiegłych co spowodowało przekształcenie sprawozdań finansowych:

- w sprawozdaniu za rok 2008 zakończony 31.12.2008r. (stan na 01.01.2009r.) dokonano zmiany w kwocie 5 195 tysięcy złotych poprzez zwiększenie stanu w pozycji świadczenia pracownicze sprawozdania z sytuacji finansowej oraz zmniejszenie stanu w pozycji kapitał własny- niepodzielony wynik lat ubiegłych w pasywach sprawozdania z sytuacji finansowej.

Zmiana ta wpłynęła na wielkość podatku odroczonego, w związku z powyższym - w sprawozdaniu za rok 2008 zakończony 31.12.2008r. (stan na 01.01.2009r.) dokonano zmiany w kwocie 987 tysięcy złotych poprzez zwiększenie stanu w pozycji aktywa z tytułu podatku odroczonego oraz zwiększenie stanu w pozycji kapitał własny- niepodzielony wynik lat ubiegłych w pasywach sprawozdania z sytuacji finansowej.

- w sprawozdaniu za rok 2009 zakończony 31.12.2009r. zmiana zasad kalkulacji spowodowała rozwiązanie rezerwy na świadczenia pracownicze, w stosunku do poprawionej kwoty na 31.12.2008 r., w związku z powyższym dokonano zmiany w kwocie 84 tysięcy złotych poprzez zwiększenie stanu w pozycji wynik lat ubiegłych kwoty 69 tysięcy złotych oraz zmniejszenie w pozycji aktywa z tytułu podatku odroczonego kwoty 15 tysięcy złotych.

W opinii Zarządu powyższe zmiany zapewniają lepszą prezentację efektów prowadzonej działalności.

## **8. Zarządzanie ryzykiem**

Działalność prowadzona przez Spółkę naraża ją na wiele różnych rodzajów ryzyka finansowego: ryzyko rynkowe, ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmian stóp procentowych, ryzyko kredytowe oraz ryzyko utraty płynności. Ogólny program Spółki dotyczący zarządzania ryzykiem skupia się przede wszystkim na zapewnieniu odpowiedniej płynności umożliwiającej realizację postawionych przez Spółkę zadań inwestycyjnych.

### *a) Ryzyko zmiany kursów walut*

Spółka prowadzi działalność handlową na rynkach zagranicznych i narażona jest na ryzyko zmiany kursów walut, w szczególności kursu EURO. Ryzyko zmiany kursu walut wynika z przyszłych transakcji handlowych i ujętych aktywów i zobowiązań. W Spółce występuje częściowo zjawisko naturalnego hedgingu wynikające z faktu realizacji zarówno zakupu jak i sprzedaży w EUR, jednak ze względu na występujące różnice w terminach rozliczenia transakcji zakupu i sprzedaży powstaje otwarta pozycja walutowa, którą Spółka zabezpiecza poprzez transakcje typu forward w okresie rozliczeniowym do 3 miesięcy.

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

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Analiza wrażliwości na ryzyko zmiany kursów podstawowych walut

<b>Wartość ekspozycji w walucie 2010</b>		<b>Kurs waluty na 31.12.2010 r.</b>	<b>Zmiana kursu waluty o:</b>	
			<b>-1%</b>	<b>1%</b>
Należności handlowe 2010				
<b>EUR</b>	<b>2 524</b>	3,9603	-100	100
Zobowiązania handlowe 2010				
<b>EUR</b>	<b>1 959</b>	3,9603	78	-78
<b>Wartość ekspozycji w walucie 2009</b>		<b>Kurs waluty na 31.12.2009 r.</b>	<b>Zmiana kursu waluty o:</b>	
			<b>-1%</b>	<b>1%</b>
Należności handlowe				
<b>EUR</b>	<b>3 100</b>	4,1082	-127	127
Zobowiązania handlowe				
<b>EUR</b>	<b>4 358</b>	4,1082	179	-179

Spółka jest w trakcie opracowania polityki i procedury zarządzania ryzykiem walutowym oraz analizy możliwości stosowania rachunkowości zabezpieczeń.

b) Ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmian stóp procentowych

Spółka jest narażona na ryzyko stopy procentowej związku z częściowym finansowaniem swojej działalności kredytami bankowymi. Głównym celem zarządzania ryzykiem stopy procentowej jest zabezpieczenie ponoszonych przez Spółkę kosztów finansowych przed ich zwiększeniem w wyniku wzrostu stóp procentowych. Kredyty oprocentowane są wg zmiennej stopy 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.

<b>31.12. 2010 r.</b>			
	<b>zmiana oprocent. kredytu o 1% wzrost ods. o 20%</b>	<b>zmiana oprocent. kredytu o 0,5% wzrost ods. o 10%</b>	<b>zmiana oprocent. kredytu o -0,5% spadek ods. o 10%</b>
<b>BANK</b>	<b>120%</b>	<b>110%</b>	<b>90%</b>
ING BSK SA	330		-166
<i>kredyty</i>			
ING BSK SA	299		-149
<i>rach. bież.</i>			
PEKAO	1		-
<i>kredyt</i>			
<b>31.12. 2009 r.</b>			
ING BSK SA		101	-101
<i>kredyty</i>			
ING BSK SA		131	-131
<i>rach. bież.</i>			
BRE Bank SA		25	-25
<i>rach. bież.</i>			

c) Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe powstaje w przypadku środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, depozytów w bankach i instytucjach finansowych, a także zaangażowań kredytowych w odniesieniu do klientów Spółki. W przypadku banków i instytucji finansowych akceptuje się jednostki o wysokiej wiarygodności.

Spółka nie posiada ratingów banków i instytucji finansowych.

Spółka zawiera 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 Spółkę jest ubezpieczona przez towarzystwo ubezpieczeniowe. Niezależnie od tego Spółka na bieżąco monitoruje stan należności celem ograniczenia ryzyka ich nieściągalności.

Spółka korzysta z usług faktoringu z regresem. Na dzień 31 grudnia 2010 r. usługa dotyczyła należności o wartości nominalnej w kwocie 4 812 tys. zł, na dzień 31 grudnia 2009 nie występowały należności objęte usługą faktoringu, a na dzień 1 stycznia 2009 r. wyniosły 5 545 tys. zł.

Maksymalne ryzyko kredytowe równa się wartości bilansowej poszczególnych aktywów finansowych.

<b>Kontrahenci bez zewnętrznego raitingu kredytowego</b>	<b>31.12.2010 r.</b>	<b>31.12.2009 r.</b>	<b>01.01.2009 r.</b>
Grupa 1	481	696	382
Grupa 2	3 223	1 188	3 130
Grupa 3	44 535	40 331	48 090
	<b>48 239</b>	<b>42 215</b>	<b>51 602</b>
<b>Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym</b>	<b>800</b>	-	-
Grupa 2	800	-	-
<b>Środki na rachunkach bankowych</b>	<b>173</b>	<b>932</b>	<b>96</b>

Grupa 1 – nowi klienci i podmioty współpracujące ze Spółką mniej niż 6 miesięcy

Grupa 2 – obecni klienci, w tym podmioty współpracujące ze Spółką bez opóźnień w spłacie w przeszłości,

Grupa 3 – obecni klienci, w tym podmioty współpracujące ze Spółką z opóźnieniami w spłacie w przeszłości, wszystkie zaległe kwoty zostały w pełni odzyskane

#### **d) Ryzyko płynności**

Celem Spółki 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 ryzyko utraty płynności finansowej, rozumianej jako zdolność do regulowania zobowiązań w wyznaczonych terminach aktualnie jest minimalne.

Poniższa tabela zawiera analizę zobowiązań finansowych Spółki w odpowiednich przedziałach wiekowych, na podstawie pozostałego okresu do upływu umownego terminu zapadalności na dzień bilansowy. Kwoty przedstawione w tabeli zawierają odsetki do zapłaty w przyszłych okresach. Saldo przypadające do spłaty w terminie 12 miesięcy są wykazywane w wartościach bilansowych, ponieważ wpływ dyskonta jest nieistotny pod względem wartości.

<b>Stan na 31 grudnia 2009</b>	<b>Poniżej jednego roku</b>	<b>Od roku do 2 lat</b>	<b>Od 2 do 5 lat</b>	<b>Ponad 5 lat</b>
Kredyty i pożyczki	7 902	6 766	10 567	-
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	34 233	-	-	-
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	372	77	271	-
Przeznaczone do obrotu i rozliczane w kwotach netto finansowe instrumenty pochodne	5 369	5 633	2 881	-
<b>Stan na 31 grudnia 2010</b>				
Kredyty i pożyczki	43 044	5 592	4 975	-
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	51 827	-	-	-



Zobowiązania				
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	507	283	379	-
Przeznaczone do obrotu i rozliczane w kwotach netto finansowe instrumenty pochodne	4 532	2 404	-	-

## 9. Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

Celem Spółki w zarządzaniu ryzykiem kapitałowym jest ochrona zdolności Spółki do kontynuowania działalności, a także utrzymanie optymalnej struktury kapitału. Spółka monitoruje kapitał za pomocą wskaźnika zadłużenia. Wskaźnik ten oblicza się jako stosunek zadłużenia netto do łącznej wartości kapitału. Zadłużenie netto oblicza się jako sumę kredytów i pożyczek pomniejszoną o środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Łączną wartość kapitału oblicza się jako kapitał własny wykazany w bilansie wraz z zadłużeniem netto.

Wskaźniki zadłużenia przedstawiają się następująco:

	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Kredyty ogółem	84 398	52 341
minus: środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-173	-932
Zadłużenie netto	84 225	51 409
Kapitał własny razem	164 477	156 092
Kapitał ogółem	248 702	207 501
<b>Wskaźnik zadłużenia</b>	34%	25%

## 10. Ważne oszacowania i osądy księgowe

Wynikają one z dotychczasowych doświadczeń oraz innych czynników, w tym przewidywań odnośnie do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się zasadne. Oszacowania i osądy księgowe podlegają regularnej ocenie.

Spółka dokonuje oszacowań i przyjmuje założenia dotyczące przyszłości. Uzyskane w ten sposób oszacowania księgowe z definicji rzadko pokrywać się będą z faktycznymi rezultatami. Oszacowania i założenia, które niosą za sobą znaczące ryzyko konieczności wprowadzenia istotnej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w trakcie kolejnego roku obrotowego, omówiono poniżej.

Wartość godziwa instrumentów pochodnych lub innych instrumentów finansowych

Wartość godziwą instrumentów finansowych, które nie znajdują się w obrocie na aktywnym rynku (np. instrumentów pochodnych w obrocie pozagiełdowym), ustala się przy wykorzystaniu technik wyceny. Spółka kieruje się własnym osądem przy wyborze różnych metod i przyjmuje założenia oparte na warunkach rynkowych występujących na każdy dzień sprawozdawczy. Szczegóły dotyczące instrumentów pochodnych zaprezentowano w nocie (12).

Aktywa z tytułu odroczonego podatku odroczonego

W 2008 roku Spółka dokonała wyceny instrumentów pochodnych na kwotę 32.979 tys. zł. Z tytułu ujemnych różnic przejściowych dotyczących wyceny instrumentów pochodnych ujęto kwotę 2.921 tys. zł jako aktywo z tytułu podatku odroczonego natomiast potencjalna kwota odliczenia skutkująca powstaniem aktywa podatkowego w wysokości 3.344,93 tys. zł nie została ujęta. W 2009 roku część instrumentów pochodnych została zrealizowana co m.in. spowodowało powstanie straty podatkowej w wysokości 22.938 tys. zł. Spółka utworzyła aktywo z tytułu podatku odroczonego od kwoty 4.588 tys. zł strat podatkowych, tj. 872 tys. zł, natomiast kwota 3.468 tys. zł aktywa podatkowego z tytułu strat podatkowych możliwych do odliczenia nie została aktywowana. Aktywowanie powyższych ujemnych różnic oraz strat podatkowych nie dokonano pomimo, że Spółka posiadała utworzone rezerwy na odroczonego podatku dochodowego w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi z tytułu amortyzacji środków trwałych oraz przeszacowania nieruchomości inwestycyjnej w kwocie 17.405 tys. zł na koniec 2008 roku oraz 18.105 tys. zł na koniec 2009 roku, czyli w wartości przewyższającej rozpoznane i nierozpoznane aktywa podatku odroczonego. Powodem ujęcia aktywa

z tytułu podatku odroczonego w niepełnej kwocie był szacunek Spółki, że dodatnie różnice przejściowe w znacznym stopniu zostaną rozliczone po 2014 roku, tj po okresie w którym możliwe byłoby odliczenie większości strat podatkowych, a jednocześnie Spółka nie przewidywała powstania znaczących zysków podatkowych do końca 2014 roku umożliwiających rozliczenie strat.

W 2010 roku, biorąc pod uwagę podjęte przez Zarząd działania oraz prognozy przyszłych wyników finansowych, Spółka ujęła aktywo w wysokości 3.468 tys. zł od strat podatkowych z lat ubiegłych ujmując te kwotę wyniku finansowym za 2010 rok.

Szczegóły dotyczące podatku odroczonego zaprezentowano w nocie (19).

Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnej

Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnej oszacowana jest przez licencjonowanych rzeczoznawców, niemniej efekty wyceny mogą ulec zmianie w kolejnych okresach sprawozdawczych. Szczegóły dotyczące nieruchomości inwestycyjnej zaprezentowano w nocie (5).

Świadczenia emerytalne

Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych zależy od szeregu czynników określanych metodami aktuarialnymi przy wykorzystywaniu pewnych założeń. Założenia wykorzystywane przy ustaleniu rezerwy oraz kosztów z tytułu świadczeń pracowniczych zawierają założenia dotyczące stóp dyskonta, rocznej stopy wzrostu podstawy do odprawy oraz nagrody, współczynnik rotacji pracowników oraz określenie wieku emerytalnego dla poszczególnych grup pracowników.. Główne założenia dotyczące rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych ujawnione są w nocie (10). Wszystkie zmiany tych założeń wpływają na wartość bilansową rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych.

## DODATKOWE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE

### Nota 1 / Wartości niematerialne /

Wartości niematerialne	Prawo wieczystego użytkowania gruntu	Koszty prac rozwojowych w realizacji	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Inne wartości niematerialne oprogramowanie	Razem wartości niematerialne
Wartość brutto na 01 stycznia 2009 roku	764	4 821	483	583	6 651
Zwiększenia	-	177	4 998	-	5 175
Zmniejszenia	-	4 998	-	-	4 998
<b>Wartość brutto na 31 grudnia 2009 roku</b>	<b>764</b>	<b>-</b>	<b>5 481</b>	<b>583</b>	<b>6 828</b>
Wartość umorzenia na 01 stycznia 2009 roku	229	-	483	583	1 295
Zwiększenia	38	-	916	-	954
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
<b>Wartość umorzenia na 31 grudnia 2009 roku</b>	<b>267</b>	<b>-</b>	<b>1 399</b>	<b>583</b>	<b>2 249</b>
<b>Wartość netto na 31 grudnia 2009 roku</b>	<b>497</b>	<b>-</b>	<b>4 082</b>	<b>-</b>	<b>4 579</b>
Wartość brutto na 01 stycznia 2010 roku	764	-	5 481	583	6 828
Zwiększenia	0	2 336	-	11	2 347
Zmniejszenia-aport ZKS (Nota 2b)	689	-	-	-	689
<b>Wartość brutto na 31 grudnia 2010 roku</b>	<b>75</b>	<b>2 336</b>	<b>5 481</b>	<b>594</b>	<b>8 486</b>
Wartość umorzenia na 01 stycznia 2010 roku	267	-	1 399	583	2 249
Zwiększenia	15	-	1 000	2	1 017
Zmniejszenia-aport ZKS (Nota 2b)	261	-	0	-	261
<b>Wartość umorzenia na 31 grudnia 2010 roku</b>	<b>21</b>	<b>-</b>	<b>2 399</b>	<b>585</b>	<b>3 005</b>
<b>Wartość netto na 31 grudnia 2010 roku</b>	<b>54</b>	<b>2 336</b>	<b>3 082</b>	<b>9</b>	<b>5 481</b>

Amortyzację wartości niematerialnych ujęto w jednostkowym rachunku zysków i strat w następujących pozycjach:

	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	1 015	954
Koszty sprzedaży	-	-
Koszty administracyjne	2	-
<b>Razem</b>	<b>1 017</b>	<b>954</b>

### Grunty użytkowane przez Spółkę wieczyście

	Powierzchnia (m <sup>2</sup> )
<b>Stan na 31.12.2009 r.</b>	373 650
Zmiany w ciągu roku:	
-aport ZKS (Nota 2b)	43 102
- zwiększenia	-
<b>Stan na 31.12.2010 r.</b>	<b>330 548</b>

### Przyszłe płatności z tytułu opłat wieczystego użytkowania gruntu

	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Do roku	551	622
Od roku do 5 lat	2 204	2 488
Powyżej 5 lat	40 823	46 708

### Nota 2a / Rzeczowe aktywa trwałe /

	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>		
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	23 505	31 081
- urządzenia techniczne i maszyny	79 554	86 539
- środki transportu	946	621
- inne środki trwałe	3 510	3 517
<b>Rzeczowe aktywa trwałe, razem</b>	<b>107 515</b>	<b>121 758</b>

Spółka Ferrum S.A. nie dokonała odpisów aktualizujących wartość środków trwałych z uwagi na brak przesłanek.

Majątek Spółki stanowi zabezpieczenie kredytów. Szczegółowa informacja o rodzajach zabezpieczeń została ujawniona w (Nota 13)

### Amortyzację środków trwałych ujęto w jednostkowym rachunku zysków i strat w następujących pozycjach:

	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	9 990	9 995
Koszty sprzedaży	3	5
Koszty administracyjne	276	333
<b>Razem</b>	<b>10 269</b>	<b>10 333</b>

„Ferrum” S.A.  
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2010 roku  
(w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej)

**Nota 2b / Rzeczowe aktywa trwałe /**

	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Środki trwałe razem
<b>1. WARTOŚĆ POZYTOWA</b>						
<b>Na dzień 1 stycznia 2009</b>	<b>42 269</b>	<b>156 819</b>	<b>1 583</b>	<b>2 554</b>	<b>359</b>	<b>203 584</b>
a) zwiększenia (z tytułu)	120	4 649	335	77	2 615	7 796
- nakłady na oddane środki trwałe do użytkowania	-	4 219	94	77	-	4 390
-leasing	-	430	241	-	-	671
- na środki trwałe w budowie	-	-	-	-	2 615	2 615
- inne - ujawnienie	120	-	-	-	-	120
b) zmniejszenia (z tytułu)	1 935	591	399	93	0	3 018
- sprzedaż	-	434	3	-	-	437
- likwidacja	1 935	157	396	93	-	2 581
<b>Na dzień 31 grudnia 2009</b>	<b>40 454</b>	<b>160 877</b>	<b>1 519</b>	<b>2 538</b>	<b>2 974</b>	<b>208 362</b>
<b>2. UMORZENIE</b>						
<b>Na dzień 1 stycznia 2009</b>	<b>8 094</b>	<b>66 359</b>	<b>889</b>	<b>1 901</b>	<b>-</b>	<b>77 243</b>
Zmiany w roku	1 279	7 979	9	94	-	9 361
- amortyzacja za okres	1 788	8 146	212	187	-	10 333
- umorzenie - likwidacja, sprzedaż	-509	-167	-203	-93	-	-972
<b>Na dzień 31 grudnia 2009</b>	<b>9 373</b>	<b>74 338</b>	<b>898</b>	<b>1 995</b>	<b>0</b>	<b>86 604</b>
<b>3. WARTOŚĆ NETTO</b>						
<b>Na dzień 31 grudnia 2009</b>	<b>31 081</b>	<b>86 539</b>	<b>621</b>	<b>543</b>	<b>2 974</b>	<b>121 758</b>
<b>1. WARTOŚĆ POZYTOWA</b>						
<b>Na dzień 1 stycznia 2010</b>	<b>40 454</b>	<b>160 877</b>	<b>1 519</b>	<b>2 538</b>	<b>2 974</b>	<b>208 362</b>
a) zwiększenia (z tytułu)	220	1 547	840	221	1 886	4 714
- nakłady na oddane środki trwałe do użytkowania	220	1 520	292	38	-	2 070
-leasing	-	27	548	183	-	758
- na środki trwałe w budowie	-	-	-	-	1 886	1 886
b) zmniejszenia (z tytułu)	8 485	4 015	649	536	1 899	15 584
- aport ZKS	7 960	3 810	-	484	-	12 254
- likwidacja	525	167	649	20	-	1 361
-inne	-	38	-	32	1 899	1 969
<b>Na dzień 31 grudnia 2010</b>	<b>32 189</b>	<b>158 409</b>	<b>1 710</b>	<b>2 223</b>	<b>2 961</b>	<b>197 492</b>
<b>2. UMORZENIE</b>						
<b>Na dzień 1 stycznia 2010</b>	<b>9 373</b>	<b>74 338</b>	<b>898</b>	<b>1 995</b>	<b>0</b>	<b>86 604</b>
Zmiany w roku	-689	4 517	-134	-321	0	3 373
- amortyzacja za okres	1 497	8 340	230	202	0	10 269
- umorzenie - likwidacja, sprzedaż	-165	-183	-364	-42	0	-754
- aport ZKS	-2 021	-3 640	0	-481	0	-6 142
<b>Na dzień 31 grudnia 2010</b>	<b>8 684</b>	<b>78 855</b>	<b>764</b>	<b>1 674</b>	<b>0</b>	<b>89 977</b>
<b>3. WARTOŚĆ NETTO</b>						
<b>Na dzień 31 grudnia 2010</b>	<b>23 505</b>	<b>79 554</b>	<b>946</b>	<b>549</b>	<b>2 961</b>	<b>107 515</b>

„Ferrum” S.A. przeniosła tytułem wkładu niepieniężnego do spółki zależnej ZKS Ferrum S.A. własność zorganizowanej części przedsiębiorstwa. Wartość zorganizowanej części przedsiębiorstwa ustalona została zgodnie z wyceną na kwotę 34 143 tysięcy złotych i obejmuje prawo wieczystego użytkowania gruntu, budynki i budowle oraz środki trwałe z grupy 3-8 KŚT.

Wartość netto rzeczowych składników majątkowych na dzień wniesienia aportu 30.04.2010 roku wynosiła 6 539 tysięcy złotych.

Za aport Ferrum S.A. objęła 3 414 327 akcji serii C o wartości nominalnej 10 zł za akcję, o łącznej wartości 34 143 tysięcy złotych.

Spółka prezentuje objęte akcje w ZKS Ferrum S.A. w jednostkowym sprawozdaniu finansowym w kwocie 6 539 tysięcy złotych.

**Nota 3 / Akcje w jednostkach zależnych i aktywa finansowe dostępne do sprzedaży /**

	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>10 018</b>	<b>10 391</b>
- akcje, udziały w jednostkach zależnych	10 018	10 018
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	373
Zwiększenia :	6 544	239
- nabycie akcji (Nota 2b)	6 539	-
- nabycie udziałów	5	-
- rozwiązanie odpisu aktualizującego	-	239
Zmniejszenia	-	612
- utworzenie odpisu aktualizującego	-	-
- sprzedaż aktywów finansowych	-	612
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>16 562</b>	<b>10 018</b>
- akcje, udziały w jednostkach zależnych	16 562	10 018
- aktywa dostępne do sprzedaży	-	-

**Nota 4 / Instrumenty finansowe /**

**Instrumenty finansowe według typu**

	Pożyczki i należności	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Ogółem
<b>01 stycznia 2009</b>			
<b>Aktywa według sprawozdania z sytuacji Finansowej</b>			
Należności handlowe oraz pozostałe należności	59 507	-	59 507
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	96	-	96
<b>Ogółem</b>	<b>59 603</b>	<b>-</b>	<b>59 603</b>

	Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania handlowe i inne zobowiązania finansowe	Ogółem
<b>01 stycznia 2009</b>			
<b>Zobowiązania według sprawozdania z sytuacji finansowej</b>			
Pochodne instrumenty finansowe	32 980	-	32 980
Zobowiązania handlowe i inne zobowiązania	-	59 530	59 530
Kredyty i pożyczki	-	35 339	35 339
<b>Ogółem</b>	<b>32 980</b>	<b>94 869</b>	<b>127 849</b>

„Ferrum” S.A.  
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2010 roku  
(w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej)

	Pożyczki i należności	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Ogółem
<b>31 grudnia 2009</b>			
<b>Aktywa według sprawozdania z sytuacji finansowej</b>			
Pochodne instrumenty finansowe	-	312	312
Należności handlowe oraz pozostałe należności	49 625	-	49 625
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	932	-	932
<b>Ogółem</b>	<b>50 557</b>	<b>312</b>	<b>50 869</b>

	Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania handlowe i inne zobowiązania finansowe	Ogółem
<b>31 grudnia 2009</b>			
<b>Zobowiązania według sprawozdania z sytuacji finansowej</b>			
Pochodne instrumenty finansowe	14 195	-	14 195
Zobowiązania handlowe i inne zobowiązania	-	34 233	34 233
Kredyty i pożyczki	-	52 341	52 341
<b>Ogółem</b>	<b>14 195</b>	<b>86 574</b>	<b>100 769</b>

	Pożyczki i należności	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Ogółem
<b>31 grudnia 2010</b>			
<b>Aktywa według sprawozdania z sytuacji finansowej</b>			
Należności handlowe oraz pozostałe należności	56 101	-	56 101
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	173	-	173
<b>Ogółem</b>	<b>56 274</b>	<b>-</b>	<b>56 274</b>

	Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania handlowe i inne zobowiązania finansowe	Ogółem
<b>31 grudnia 2010</b>			
<b>Zobowiązania według sprawozdania z sytuacji finansowej</b>			
Pochodne instrumenty finansowe	6 936	-	6 936
Zobowiązania handlowe i inne zobowiązania	-	51 827	51 827
Kredyty i pożyczki	-	84 398	84 398
<b>Ogółem</b>	<b>6 936</b>	<b>136 225</b>	<b>143 161</b>

Spółce nie są znane zewnętrzne ratingi klientów.

Nie było przeterminowanych pożyczek udzielonych podmiotom powiązanim, które nie są jednocześnie objęte odpisem na utratę wartości.

### Nota 5 / Nieruchomość inwestycyjna /

<b>Nieruchomość inwestycyjna</b>	<b>31.12.2010r.</b>	<b>31.12.2009r.</b>
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>39 404</b>	<b>38 198</b>
- nieruchomość inwestycyjna	39 404	38 198
Zwiększenia :	8 471	1 206
- nabycie nieruchomości	-	-
- wzrost wartości nieruchomości inwestycyjnej	8 471	1 206
Zmniejszenia	-	-
- zbycie nieruchomości	-	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>47 875</b>	<b>39 404</b>

Na dzień 31.12.2010r. Spółka dokonała wyceny nieruchomości inwestycyjnej. Wartość rynkowa została oszacowana przez zewnętrznego rzeczoznawcę na poziomie 47 875 tys. zł.

Spółka utrzymuje nieruchomość ( w postaci prawa użytkowania wieczystego)w celu wzrostu wartości.

Nieruchomość gruntowa o łącznej powierzchni 66 932m<sup>2</sup> składa się z działek oznaczonych nr

- 1,2,3 NR KW 49887 /KA1K/00049887/8/,

- 7,8,9 NR KW 76874 / KA1K/00076874/2/,

- 12 NR KW 106112 / KA1K/00106112/3,

Obciążonych hipoteką umowną kaucyjną w wysokości 32 000 000 zł na rzecz ING Bank Śląski- umowa kredytowa z 31.03.2009r. oraz hipoteką umowną kaucyjną w wysokości 100 000 000 zł na rzecz ING Bank Śląski – umowa ramowa z 10.08.2007r.

- działka 10,11 NR KW 65740 /KA1K/00065740/4, obciążona hipoteką umowną kaucyjną w wysokości 32 000 000 zł na rzecz ING Bank Śląski – umowa kredytowa z 31.03.2009r.

### Nota 6 / Zapasy /

<b>Zapasy</b>	<b>31.12.2010 r.</b>	<b>31.12.2009 r.</b>
Materiały	39 612	21 331
Odpisy z tytułu aktualizacji wartości materiałów	-1 145	-737
Półprodukty i produkty w toku	1 871	1 205
Produkty gotowe	60 362	29 157
Odpis z tytułu aktualizacji wartości produktów gotowych	-9 269	-
Towary	991	310
<b>Zapasy netto razem</b>	<b>92 422</b>	<b>51 266</b>

Utworzono odpis aktualizujący dla materiałów nierotujących powyżej 2 lat według cen ustalonych jak dla rozchodu.

Utworzono odpis aktualizujący wartość zapasów wyrobów gotowych, których koszt wytworzenia przekracza wartość netto możliwą do uzyskania.

Na 31.12.2010r. zapasy o wartości 24 000 tys. zł stanowią zabezpieczenie wynikające z zawartej umowy kredytowej z ING Bank Śląskim z siedzibą w Katowicach (nota 12).



**Nota 7 / Należności handlowe oraz pozostałe należności /**

	<b>31.12.2010 r.</b>	<b>31.12.2009 r.</b>	<b>01.01.2009 r.</b>
Należności handlowe brutto	57 206	47 381	50 888
Udzielone pożyczki	800	-	-
Kaucje wpłacone	-	2 276	10 159
Należności z tyt. dywidendy	299	1 004	-
Minus: odpis aktualizujący wartości należności	-2 204	-1 036	-1 540
<b>Należności finansowe netto</b>	<b>56 101</b>	<b>49 625</b>	<b>59 507</b>
Należności z tyt. podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń	3 163	2 062	691
Pozostałe należności	880	1 281	3 573
Minus: odpisy aktualizujące wartość należności	-275	-327	-300
<b>Należności niefinansowe netto</b>	<b>3 768</b>	<b>3 016</b>	<b>3 964</b>
<b>Ogółem</b>	<b>59 869</b>	<b>52 641</b>	<b>63 471</b>
Minus: część długoterminowa	1 900	143	8 824
<b>Należności handlowe oraz pozostałe należności</b>	<b>57 969</b>	<b>52 498</b>	<b>54 647</b>
<b>część krótkoterminowa</b>	<b>2 374</b>	<b>1 316</b>	<b>678</b>
<b>- w tym od jednostek powiązanych</b>			

**Zmiany stanu odpisu aktualizującego należności handlowych i pozostałych przedstawia poniższa tabela**

	<b>31.12.2010 r.</b>	<b>31.12.2009 r.</b>
<b>Stan na początek okresu 1 stycznia</b>	<b>1 363</b>	<b>1 840</b>
Utworzenie odpisu	1 447	511
Należności spisane w trakcie roku, jako Nieściągalne	161	915
Odwrocenie kwot niewykorzystanych	170	73
<b>Stan na koniec okresu 31 grudnia</b>	<b>2 479</b>	<b>1 363</b>

Utworzenie odpisu z tytułu utraty wartości należności zostało ujęte w pozostałych kosztach operacyjnych jednostkowego rachunku zysków i strat (nota 16).

**Struktura wiekowa należności wykazujących utratę wartości przedstawia poniższa tabela:**

	<b>31.12.2010 r.</b>	<b>31.12.2009 r.</b>	<b>01.01.2009 r.</b>
Do 1 miesiąca	250	227	89
Od 1 do 3 miesięcy	-	201	182
Od 3 do 6 miesięcy	11	5	73
Od 6 do 12 miesięcy	65	8	22
Powyżej 12 miesięcy	1 878	595	1 174
<b>Ogółem</b>	<b>2 204</b>	<b>1 036</b>	<b>1 540</b>

Pozostałe kategorie należności handlowych nie zawierają pozycji o obniżonej wartości.

**Struktura wiekowa przeterminowanych należności nie wykazujących utraty wartości:**

	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.	01.01.2009 r.
Do 1 miesiąca	6 684	5 056	6 019
Od 1 do 3 miesięcy	378	1 078	1 690
Od 3 do 6 miesięcy	-	351	-
Od 6 do 12 miesięcy	-	925	196
Powyżej 12 miesięcy	-	-	-
<b>Ogółem</b>	<b>7 062</b>	<b>7 410</b>	<b>7 905</b>

**Wartości bilansowe należności handlowych Spółki są wyrażone w następujących walutach:**

	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
W walucie polskiej (złoty polski)	45 006	33 608
W walutach obcych ( wg walut po przeliczeniu na zł)	9 996	12 737
- w walucie EURO	2 524	3 100
<b>Ogółem</b>	<b>55 002</b>	<b>46 345</b>

**Nota 8 / Środki pieniężne i ich ekwiwalenty /**

	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.	01.01.2009 r.
Środki pieniężne w banku i kasie	173	932	96
<b>Środki pieniężne razem</b>	<b>173</b>	<b>932</b>	<b>96</b>

**Nota 9 / Kapitał podstawowy oraz akcje własne /**

**Struktura kapitału podstawowego**

Seria/emisja	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Data rejestracji
A	Zwykłe	4 314 000	13 330	01-06-1995
B	Zwykłe	3 000 000	9 270	28-04-1997
C	Zwykłe	3 074 433	9 500	19-09-2003
D	Zwykłe	1 883 193	5 819	20-05-2005
E	Zwykłe	12 271 626	37 920	14-01-2008
<b>Kapitał podstawowy razem</b>		<b>24 543 252</b>	<b>75 839</b>	

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 3,09 zł.

Wszystkie akcje wyemitowane przez Spółkę zostały w pełni opłacone.

„Ferrum” S.A. przeprowadziło w latach 2008 i 2009 program skupu akcji własnych w celu umorzenia. W ramach w/w programu Spółka nabyła łącznie 364 948 akcji własnych za kwotę 1 696 tysięcy złotych, z tego w 2008r. za kwotę 248 tysięcy złotych.

W styczniu 2010 roku Spółka dokonała sprzedaży 364 948 akcji własnych pozyskując kwotę pomniejszoną o koszty przeprowadzenia transakcji sprzedaży w wysokości 5 094 tysięcy złotych. Sprzedaż akcji dokonana została w czterech transakcjach pakietowych pozaseryjnych. Zbycie akcji 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.

W wyniku dokonania powyższych transakcji Spółka na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie posiada akcji własnych.

### Struktura akcjonariatu na dzień 31.12.2010r.

Akcjonariusz	Ilość akcji	% udział w kapitale zakładowym	Ilość głosów na WZ	% udział w ogólnej liczbie głosów na WZ
Pan Sławomir Bajor wraz „B.S.K. Return” S.A. oraz podmiotami powiązanymi*	8 097 795	32,99%	8 097 795	32,99%
Pan Sławomir Pietrzak wraz podmiotami powiązanym **	7 277 111	29,65%	7 277 111	29,65%
Fundusze zarządzane przez IPOPEMA TFI S.A.	1 600 000	6,52%	1 600 000	6,52%
Pozostali	7 568 346	30,84%	7 568 346	30,84%
<b>Razem</b>	<b>24 543 252</b>	<b>100,00%</b>	<b>24 543 252</b>	<b>100,00%</b>

W tabeli zaprezentowano pośrednie udziały:

\* 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.

### Struktura akcjonariatu na dzień 31.12.2009r.

Akcjonariusz	Ilość akcji	% udział w kapitale zakładowym	Ilość głosów na WZ	% udział w ogólnej liczbie głosów na WZ
„B.S.K. Return” wraz z Grupą	7 817 148	31,85%	7 817 148	31,85%
Nystal S.A.	2 727 718	11,11%	0*	0,00%
Sławomir Pietrzak	1 789 321	7,29%	1 789 321	7,29%
HW Pietrzak Holding sp. z o.o.	1 550 000	6,32%	4 990 800*	20,33%
Fundusze zarządzane przez IPOPEMA TFI S.A.	1 354 804	5,52%	1 354 804	5,52%
Pozostali	9 304 261	37,91%	8 591 179	35,01%
<b>Razem</b>	<b>24 543 252</b>	<b>100,00%</b>	<b>24 543 252</b>	<b>100,00%</b>

\*Na mocy umowy, o której mowa w art.87 ust.1pkt 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 31.07.2010r., 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.

### Nota 10 / Rezerwy na świadczenia pracownicze /

#### Ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej rezerwy

z tytułu:	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.
<b>Długoterminowe</b>			
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	4 637	4 686	4 994
Rezerwy na odprawy emerytalne	1 227	1 265	1 263
<b>Razem</b>	<b>5 864</b>	<b>5 951</b>	<b>6 257</b>
<b>Krótkoterminowe</b>			
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	477	704	481

„Ferrum” S.A.  
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2010 roku  
(w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej)

Rezerwy na odprawy emerytalne	29	26	36
Pozostałe rezerwy	353	264	294
<b>Razem</b>	<b>859</b>	<b>994</b>	<b>811</b>

Wysokość zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych na 31.12.2010r. została wyliczona przez niezależną firmę doradztwa aktuarialnego.

Główne zastosowane założenia aktuarialne:

- 1) Na wyliczenie rezerwy istotne znaczenie wywarła wysokość stopy dyskontowej, która odzwierciedla zmianę wartości pieniądza w czasie. W założeniach przyjęto stopę dyskontową opartą na aktualnej rentowności obligacji skarbowych. W celu ustalenia dyskonta dla okres, który znajduje się pomiędzy znanymi terminami wykupu obligacji skarbowych (od 2 do 10 lat) zastosowano prognozę opartą na funkcji liniowej, natomiast dla okresów krótszych niż 2 lata lub dłuższych niż 10 lat oszacowano stopę dyskontową poprzez ekstrapolację bieżącego oprocentowania obligacji skarbowych wzdłuż krzywej rentowności opartej na funkcji logarytmicznej.
- 2) Do wyliczenia rezerw na nagrody jubileuszowe oraz odprawy emerytalne przyjęto wskaźnik wzrostu podstawy na poziomie 6,34 %, który został wyliczony na podstawie danych publikowanych corocznie przez Komisję Trójstronną dotyczących wysokości minimalnego wynagrodzenia.
- 3) Przyjęto średnią wartość współczynnika rotacji obliczoną na podstawie danych z okresu 2004-2009 na poziomie 7,44%. Współczynnik rotacji obliczany jest jako iloraz osób, które w danym roku odeszły z pracy i średniorocznego zatrudnienia.

Kwoty ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów przedstawiają się następująco:

	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Stan zobowiązań na początek okresu	6 945	7 067
Koszty bieżącego zatrudnienia	545	498
Koszty odsetek	281	291
Straty /zyski aktuarialne	-54	-100
<b>Ogółem ujęte w kosztach</b>	<b>7 717</b>	<b>7 756</b>
Rezerwy wykorzystane	994	811
<b>Stan zobowiązań na koniec okresu w tym:</b>	<b>6 723</b>	<b>6 945</b>
część długoterminowa	5 864	5 951
część krótkoterminowa	859	994

**Średnia liczba pracowników**

	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Liczba pracowników	427	442

**Nota 11 / Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania /**

	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.	01.01.2009 r.
Zobowiązania handlowe, w tym:	45 802	33 385	39 767
- wobec jednostek powiązanych	29 470	12 338	3 615
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	1 009	694	404
Zobowiązania wobec banku z tyt. faktoringu	4 812	-	5 545
Zobowiązania z tyt. emisji własnych papierów wartościowych	-	-	13 500
Zobowiązania pozostałe	204	154	314
<b>Zobowiązania finansowe razem</b>	<b>51 827</b>	<b>34 233</b>	<b>59 530</b>
<b>Zobowiązania niefinansowe, w tym:</b>	<b>5 590</b>	<b>4 227</b>	<b>12 156</b>
Przychody przyszłych okresów	2 454	1 834	8 981
Pozostałe zobowiązania, w tym:	3 136	2 393	3 175
- zobowiązania z tyt. wynagrodzeń	1 313	1 020	1 028

„Ferrum” S.A.  
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2010 roku  
(w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej)

- zobowiązania z tyt. podatków, ceł i innych świadczeń	1 674	1 266	1 899
- zobowiązania pozostałe	149	107	465
<b>Razem zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania</b>	<b>57 417</b>	<b>38 460</b>	<b>71 903</b>
W tym część:			
Długoterminowa	1 455	1 706	238
Krótkoterminowa	55 962	36 754	71 665

#### Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego

	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Do roku	443	354
Od roku do 5 lat	566	340
<b>Razem</b>	<b>1 009</b>	<b>694</b>

#### Uzgodnienie minimalnych opłat leasingowych

	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	1 009	694
Przyszłe zobowiązania z tyt. odsetek	160	26
<b>Minimalne płatności leasingowe</b>	<b>1 169</b>	<b>720</b>

Spółka jako leasingobiorca na 31.12.2010 r. posiada umowy leasingowe o charakterze finansowym. Umowy dotyczą głównie środków transportu oraz urządzeń technicznych i zawierane są głównie na okres 3 lat.

#### Dotacje

	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Dotacje - dofinansowanie prac rozwojowych	2 424	1 744
Dotacja z WFOŚ i GW	31	90
<b>Razem</b>	<b>2 455</b>	<b>1 834</b>

Spółka w latach 2007 i 2008 otrzymała w kwocie 2 135 tys. zł dotację do aktywów na realizację opracowania i wdrożenia technologii wytwarzania wielkogabarytowych kształtowników zimno giętych na podstawie Umowy o dofinansowanie wykonanie projektu celowego nr 6 ZR9 2006C/06782 z dnia 1.12.2006 r. zawartej z Ministerstwem Nauki i Szkolnictwa Wyższego.

Dotacja rozliczana jest na przychody proporcjonalnie do stopnia amortyzowania wartości niematerialnych sfinansowanych tą dotacją. Na dzień 31.12.2010 r. nierozliczona kwota dotacji prezentowana jest w rozliczeniach międzyokresowych przychodów, w tym:

- długoterminowych 890 tys. zł
- krótkoterminowych 427 tys. zł

W 2010 roku Spółka otrzymała dotację w kwocie 1 107 tys. zł na realizację epoksydowania powierzchni wewnętrznej rur spawanych i kształtowników zimno giętych zgrzewanych prądami wielkiej częstotliwości na podstawie Umowy o dofinansowanie wykonanie projektu celowego nr 6 ZR7 2009C/07343 z dnia 27.10.2010 r. zawartej z Ministerstwem Nauki i Szkolnictwa Wyższego.

Powyższa umowa jest w trakcie realizacji.

Na dzień 31.12.2010 r. otrzymana dotacja prezentowana jest w przychodach przyszłych okresów.

Dotacja z WFOŚ i GW dotyczyła częściowego dofinansowania na zakup środka trwałego. Na dzień 31. 12. 2010 r. przedmiotowa dotacja prezentowana jest w przychodach przyszłych okresów z uwagi na zakończenie okresu rozliczenia.

**Nota 12 / Pochodne instrumenty finansowe /**

**Walutowe kontrakty terminowe typu forward**

	31.12.2010 r.		31.12.2009 r.		01.01.2009 r.	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
Ogółem	-	6 936	312	14 195	-	32 980
Krótkoterminowe	-	4 532	312	5 681	-	25 726
Długoterminowe	-	2 404	-	8 514	-	7 254

Spółka wycenia instrumenty pochodne w wartości godziwej przez wynik finansowy z zastosowaniem technik wyceny nie opartych na danych rynkowych (Level 3 zgodnie z MSSF).

**Nota 13 / Kredyty i pożyczki /**

Kredyty i pożyczki	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
	<b>Długoterminowe</b>	
Kredyty bankowe	9 909	15 921
	9 909	15 921
<b>Krótkoterminowe</b>		
Kredyty bankowe	6 012	6 762
Kredyt w rachunku bieżącym	68 477	29 658
	74 489	36 420
<b>Razem kredyty i pożyczki</b>	<b>84 398</b>	<b>52 341</b>

Wartość godziwa kredytów nie różni się istotnie od ich wartości bilansowej, ponieważ wpływ dyskonta nie jest znaczący.

**Struktura walutowa kredytów zawartych przez Spółkę:**

	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Złoty polski	84 398	52 341
<b>Ogółem</b>	<b>84 398</b>	<b>52 341</b>

**Spółka dysponuje następującymi niewykorzystanymi liniami kredytowymi:**

	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
O zmiennym oprocentowaniu: - wygasające w ciągu jednego roku	1 523	3 352

Limity wygasające w ciągu jednego roku to limity przyznawane na okres jednego roku.

### Zobowiązania z tytułu kredytów wraz z zabezpieczeniami

Nazwa jednostki, siedziba	Kwota kredytu		Termin spłaty	Warunki oprocentowani a	Zabezpieczenia
	wg umowy	stan na 31.12.201 0			
ING Bank Śląski S.A. Katowice	10 000	5 796	30.09.201 2	1 M WIBOR+marża	Hipoteka kaucyjna-32 000 000,- zł,zastaw rejestrowy na linii zgrzewania, Wýdz rur spiralnie spawanych, Wýdz Rur izolowanych Hoesch-74 994 161,98 zł, do wys.32 000 000,- zł, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
ING Bank Śląski S.A. Katowice	13 500	10 125	30.09.201 4	1 M WIBOR+marża	Hipoteka kaucyjna-32 000 000,- zł,zastaw rejestrowy na linii zgrzewania, Wýdz rur spiralnie spawanych, Wýdz Rur izolowanych Hoesch-74 994 161,98 zł, do wys.32 000 000,- zł, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
ING Bank Śląski S.A. Katowice	35 000	33 477	31.08.201 1	1 M WIBOR+marża	Hipoteka kaucyjna-42 000 000,- zł, zastaw rejestrowy na linii zgrzewania - 36 000 000,- zł, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, cesja wierzytelności
ING Bank Śląski S.A. Katowice	20 000	20 000	31.05.201 1	1 M WIBOR+marża	Zastaw rejestrowy na zapasach - 24 000 000,- zł, przelew wierzytelności z tyt. umowy zabezpieczenia zapasów
BANK PEKAO S.A.	15 000	15 000	30.11.201 1	1 M WIBOR+marża	Hipoteka kaucyjna-30 000 000,- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku bankowego
<b>Razem</b>		<b>84 398</b>			

Średnie oprocentowanie kredytów w roku 2010 wyniosło 5,39%.

#### Nota 14 / Przychody ze sprzedaży /

Przychody ze sprzedaży	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Przychody ze sprzedaży produktów – rur	233 327	227 023
Przychody z pozostałej działalności	2 799	4 695
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	17 669	4 569
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>253 795</b>	<b>236 287</b>

#### Nota 15 / Koszty według rodzaju /

Koszty według rodzaju	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Amortyzacja	11 286	11 287
Zużycie materiałów i energii	215 358	158 737
Usługi obce	9 340	10 119
Podatki i opłaty	3 232	3 727
Wynagrodzenia	21 508	17 146
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 969	3 502
Pozostałe koszty rodzajowe	4 335	1 964
<b>Koszty według rodzaju, razem</b>	<b>269 028</b>	<b>206 482</b>
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	25 406	-20 400
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-	4 999
Koszty sprzedaży	6 764	9 009
Koszty ogólnego zarządu	9 325	7 468
<b>Koszt własny sprzedanych produktów</b>	<b>227 533</b>	<b>205 406</b>
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	16 074	3 665
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>243 607</b>	<b>209 071</b>

**Nota 16 / Pozostałe przychody operacyjne /**

<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>31.12.2010 r.</b>	<b>31.12.2009 r.</b>
Wynik na różnicach kursowych w tym:	1 921	-
- z tytułu wyceny memoriałowej forwardu	6 947	-
- z tytułu zrealizowanych różnic kursowych na forwardach	-4 391	-
- z tytułu pozostałych różnic kursowych	-635	-
Rozliczenie dotacji na prace rozwojowe	427	391
Odwrócenie odpisów aktualizujących na należności	171	68
Odszkodowania, reklamacje	655	378
Odsetki z działalności operacyjnej	8	313
Przychody z tyt. przyznanej dywidendy	599	1 004
Przychody z tyt. umorzenia układu	-	6 704
Aktualizacja nieruchomości inwestycyjnej	8 471	-
Inne przychody operacyjne	257	403
<b>Pozostałe przychody operacyjne, razem</b>	<b>12 509</b>	<b>9 261</b>

**Nota 17 / Pozostałe koszty operacyjne /**

<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>31.12.2010 r.</b>	<b>31.12.2009 r.</b>
Wynik na różnicach kursowych w tym:	-	7 454
- z tytułu wyceny memoriałowej forwardu	-	-19 096
- z tytułu zrealizowanych różnic kursowych na forwardach	-	17 722
- z tytułu pozostałych różnic kursowych	-	8 828
Odpisy aktualizujące wartość należności	1 109	247
Odsetki z działalności operacyjnej	17	230
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	508	266
Opłaty z tytułu factoringu	482	265
Odszkodowania, reklamacje	85	211
Inne koszty operacyjne	341	380
<b>Pozostałe koszty operacyjne, razem</b>	<b>2 542</b>	<b>9 053</b>

W 2009 roku Spółka spełniła warunki umorzenia zobowiązań w związku z podpisanym w 2003 układem z wierzycielami.

**Nota 18 / Przychody i koszty finansowe /**

<b>Przychody finansowe</b>	<b>31.12.2010 r.</b>	<b>31.12.2009 r.</b>
Umorzone odsetek od kredytu	-	6
Wynik na sprzedaży aktywów finansowych	-	59
<b>Przychody finansowe razem</b>	<b>-</b>	<b>65</b>
<b>Koszty finansowe</b>		
Odsetki, prowizje od kredytów bankowych	3 524	2 833
Inne odsetki	127	42
Prowizje od gwarancji bankowych	28	-
Inne koszty finansowe	44	45
<b>Koszty finansowe razem</b>	<b>3 723</b>	<b>2 920</b>



### Nota 19 /Odroczony podatek dochodowy /

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego kompensuje się ze sobą, jeżeli Spółka posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do skompensowania bieżących aktywów i zobowiązań podatkowych i jeżeli odroczony podatek dochodowy podlega tym samym organom podatkowym. Spółka w sprawozdaniu finansowym wykazuje następujące kwoty:

<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>31.12.2010 r.</b>	<b>31.12.2009 r.</b>	<b>01.01.2009 r.</b>
- przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	5 366	3 695	3 067
- przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	5 094	1 603	3 226
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego razem</b>	<b>10 460</b>	<b>5 298</b>	<b>6 293</b>
<b>Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>			
- przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	20 351	18 105	17 405
- przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	15	47	504
<b>Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku razem</b>	<b>20 366</b>	<b>18 152</b>	<b>17 909</b>
<b>Podatek odroczony netto</b>	<b>9 906</b>	<b>12 854</b>	<b>11 616</b>

Zmiany stanu aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego w trakcie roku przedstawiają się w sposób następujący:

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	Wycena instrumentów pochodnych i rozrachunków	Wycena aktywów obrotowych	Strata podatkowa do rozliczenia	Pozostałe	Razem
<b>Na dzień 1 stycznia 2009</b>	<b>1 714</b>	<b>2 922</b>	<b>444</b>	<b>129</b>	<b>1 084</b>	<b>6 293</b>
a) zwiększenia	1	38	0	742	0	781
b) zmniejszenia	300	283	109	0	1 084	1 776
<b>Na dzień 31 grudnia 2009</b>	<b>1 415</b>	<b>2 677</b>	<b>335</b>	<b>871</b>	<b>0</b>	<b>5 298</b>
<b>Na dzień 1 stycznia 2010</b>	<b>1 415</b>	<b>2 677</b>	<b>335</b>	<b>871</b>	<b>0</b>	<b>5 298</b>
a) zwiększenia	111	792	2 055	4 285	192	7 435
b) zmniejszenia	118	2 143	12	0	0	2 273
<b>Na dzień 31 grudnia 2010</b>	<b>1 408</b>	<b>1 326</b>	<b>2 378</b>	<b>5 156</b>	<b>192</b>	<b>10 460</b>

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Rezerwa na różnicę pomiędzy amortyzacją podatkową a bilansową	Rezerwa na wycenioną nieruchomości inwestycyjną	Pozostałe	Razem
<b>Na dzień 1 stycznia 2009</b>	<b>10 147</b>	<b>7 258</b>	<b>504</b>	<b>17 909</b>
a) zwiększenia	471	229	47	747
b) zmniejszenia	0	0	504	504
<b>Na dzień 31 grudnia 2009</b>	<b>10 618</b>	<b>7 487</b>	<b>47</b>	<b>18 152</b>
<b>Na dzień 1 stycznia 2010</b>	<b>10 618</b>	<b>7 487</b>	<b>47</b>	<b>18 152</b>
a) zwiększenia	815	1 609	136	2 560
b) zmniejszenia	178	0	168	346
<b>Na dzień 31 grudnia 2010</b>	<b>11 255</b>	<b>9 096</b>	<b>15</b>	<b>20 366</b>

W związku z publikacją w Raporcie bieżącym nr 3/2011 z dnia 13.01.2011 r. prognozy wyników na 2011 rok oraz przyjętej strategii do roku 2015 (Raport nr 84/2010 z dnia 19.10.2010 r.) Spółka ujęła aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na kwotę 4 285 tys. zł w odniesieniu do strat, które można rozliczyć w przyszłych okresach.

Spółka na koniec 2009 r. nie utworzyła aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na kwotę 3 486 tys. zł w odniesieniu do straty podatkowej w kwocie 22 938 tys. zł, która w całości podlega do rozliczenia do 2014 r.

#### Nota 20 /Podatek dochodowy/

	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Podatek odroczonego	-3 594	1 238
	<b>-3 594</b>	<b>1 238</b>

Podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem brutto różni się w następujący sposób od teoretycznej kwoty, którą uzyskano by, stosując stawkę podatku 19%:

	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Zysk przed opodatkowaniem	343	8 092
Podatek wyliczony według stawki 19%	65	1 537
Aktywa utworzone od strat z lat ubiegłych	-3 468	-
Pozostałe	-126	-299
<b>Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego</b>	<b>-3 594</b>	<b>1 238</b>

Władze podatkowe mogą przeprowadzić kontrolę ksiąg rachunkowych i rozliczeń podatkowych w ciągu 5 lat od zakończenia roku, w którym złożono deklaracje podatkowe i obciążyć Spółkę dodatkowym wymiarem podatku wraz z karami i odsetkami.

W opinii Zarządu nie istnieją okoliczności wskazujące na możliwości powstania istotnych zobowiązań z tego tytułu.

#### Nota 21 /Zysk na jedną akcję/

##### Podstawowy zysk na akcję

Podstawowy zysk na jedną akcję wylicza się jako iloraz zysku przypadającego na akcjonariuszy Spółki oraz średniej ważonej liczby akcji zwykłych w ciągu roku.

	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Zysk przypadający na akcjonariuszy Jednostki dominującej	3 937	6 854
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	24 518 256	24 250 574
<b>Podstawowy zysk na jedną akcję</b>	<b>0,16</b>	<b>0,28</b>

##### Rozwodniony zysk na akcję

Rozwodniony zysk na akcję wylicza się, korygując średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w taki sposób, jak gdyby nastąpiła zmiana na potencjalne akcje zwykłe powodując rozwodnienie. Spółka nie posiada instrumentów powodujących rozwodnienie potencjalnych akcji zwykłych, w związku z powyższym rozwodniony zysk na akcję jest równy wskaźnikowi podstawowemu zysk na akcję.

#### Nota 22 /Nota objaśniająca do rachunku przepływów pieniężnych/

	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Środki pieniężne w kasie	26	8
Środki pieniężne na rachunku bankowym	147	924

„Ferrum” S.A.  
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2010 roku  
(w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej)

<b>Razem środki pieniężne</b>	<b>173</b>	<b>932</b>
<b>Odsetki i udziały w zyskach</b>	<b>31.12.2010 r.</b>	<b>31.12.2009 r.</b>
Odsetki zapłacone od kredytów	3 233	2 583
Odsetki od leasingu	63	38
Należne i otrzymane dywidendy	599	1004
<b>Razem</b>	<b>3 895</b>	<b>3 625</b>
<b>Zmiana stanu zapasów</b>	<b>31.12.2010 r.</b>	<b>31.12.2009 r.</b>
Stan zapasów na początek roku	51 265	65 761
Stan zapasów na koniec roku (-)	-92 422	-51 265
<b>Razem</b>	<b>- 41 157</b>	<b>14 496</b>
<b>Zmiana stanu zobowiązań</b>	<b>31.12.2010 r.</b>	<b>31.12.2009 r.</b>
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań	43 755	-29 946
Korekty bilansowej zmiany z tyt:		
Zaciągnięte kredyty, pożyczki	-41 829	-33 869
Odsetki, dywidendy	-	-
Spłata kredytów, pożyczek	9 772	16 863
Zobowiązania z tyt. środków trwałych	-58	-328
Zobowiązania z tyt. instrumentów pochodnych	6 947	17 244
<b>Zmiana stanu zobowiązań wykazana w przepływach pieniężnych</b>	<b>18 587</b>	<b>-30 036</b>

**Nota 23 /Aktywa i zobowiązania warunkowe/**

Ferrum” S.A. wg stanu na dzień 31.12.2010r. posiada zobowiązanie warunkowe na kwotę 752 tys. zł z tytułu poręczenia dla ING Bank Śląski w związku z wystawioną gwarancją na zobowiązania ZKS Ferrum S.A.. wobec Alstom Power Sp. z o.o.(z tytułu gwarancji jakości wyrobu) oraz na 1 100 tys. zł z tytułu poręczenia dla BRE Banku Spółka Akcyjna w związku z zawarciem przez ZKS Ferrum S.A. umowy kredytowej.

Ponadto Ferrum S.A. udzieliła poręczenia wekslowego za zobowiązania wynikające z weksli Spółki ZKS Ferrum S.A. wystawionych w celu zabezpieczenia wierzytelności Towarzystwa Ubezpieczeń i Reasekuracji „WARTA” Spółka Akcyjna z tytułu limitu gwarancji.

**Nota 24 /Informacje o znaczących zdarzeniach jakie wystąpiły po dniu bilansowym nie uwzględnionych w bilansie oraz rachunku zysków i strat/**

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

**Nota 25 /Propozycja podziału zysku/**

Wypracowany za 2010 rok zysk w kwocie 3 936 251,18 zł proponuje się przeznaczyć na kapitał zapasowy.

**Nota 26 / Transakcje z jednostkami powiązаныmi /**

## DANE ZA ROK 2009

### a) Saldo rozrachunków

Nazwa spółki	Należności	Zobowiązania
Z.K.S. S.A. (podmiot zależny)	277	59
BSK RETURN S.A. (znaczący inwestor)	242	8 932
HW PIETRZAK HOLDING SP. Z O.O. (znaczący inwestor)	277	3 347
NYSTAL S.A.	520	-
<b>Razem</b>	<b>1 316</b>	<b>12 338</b>

### b) Saldo pozostałych rozrachunków

Nazwa spółki	Należności	Zobowiązania
Z.K.S. S.A. – należności z tyt. dywidendy	1 004	-
<b>Razem</b>	<b>1 004</b>	<b>-</b>

### c) Przychody z wzajemnych transakcji

Nazwa spółki	Produkty i usługi	Towary i materiały	Pozostałe przychody
Z.K.S. S.A. (podmiot zależny)	2 684	-	1 004
BSK RETURN S.A. (znaczący inwestor)	502	2 425	-
HW PIETRZAK HOLDING SP. Z O.O. (znaczący inwestor)	424	-	-
NYSTAL S.A.	828	383	-
<b>Razem</b>	<b>4 438</b>	<b>2 808</b>	<b>1 004</b>

### d) Koszty wzajemnych transakcji

Nazwa spółki	Produkty i usługi	Towary i materiały	Pozostałe koszty
Z.K.S. S.A. (podmiot zależny)	68	6	50
BSK RETURN S.A. (znaczący inwestor)	370	41 457	35
HW PIETRZAK HOLDING SP. Z O.O. (znaczący inwestor)	0	3 130	-
NYSTAL S.A.	0	548	-
<b>Razem</b>	<b>438</b>	<b>45 141</b>	<b>85</b>

## DANE ZA ROK 2010

### a) Saldo rozrachunków

Nazwa spółki	Należności	Zobowiązania
Z.K.S. S.A. (podmiot zależny)	433	17
- w tym odpis aktualizujący		
BSK RETURN S.A. (znaczący inwestor)	472	298
HW PIETRZAK HOLDING SP. Z O.O. (znaczący inwestor)	668	29 155
<b>Razem</b>	<b>1 573</b>	<b>29 470</b>

### b) Saldo pozostałych rozrachunków

„Ferrum” S.A.  
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2010 roku  
(w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej)

<b>Nazwa spółki</b>	<b>Należności</b>	<b>Zobowiązania</b>
Z.K.S. S.A. – należności z tyt. dywidendy	299	-
Z.K.S. S.A. - należności z tyt. pożyczki	800	-
Razem	1 099	-

c) Przychody z wzajemnych transakcji

<b>Nazwa spółki</b>	<b>Produkty i usługi</b>	<b>Towary i materiały</b>	<b>Pozostałe przychody</b>
Z.K.S. S.A. (podmiot zależny)	1 588	-	599
BSK RETURN S.A. ( znaczący inwestor)	1 091	2 586	-
HW PIETRZAK HOLDING SP. Z O.O. ( znaczący inwestor)	4 803	-	266
NYSTAL S.A	121	-	-
Razem	7 603	2 586	865

d) Koszty wzajemnych transakcji

<b>Nazwa spółki</b>	<b>Produkty i usługi</b>	<b>Towary i materiały</b>	<b>Pozostałe koszty</b>
Z.K.S. sp. z o.o. ( podmiot zależny)	216	-	-
BSK RETURN S.A. ( znaczący inwestor)	210	18 795	4
HW PIETRZAK HOLDING SP. Z O.O. ( znaczący inwestor)	-	90 427	127
NYSTAL S.A	-	-	-
Razem	426	109 222	131

W roku 2010 wystąpiły transakcje z podmiotami powiązanymi w tym z BSK Return S.A., HW Pietrzak Holding Sp. z .o.o. oraz ZKS Ferrum S.A., były to jednak transakcje o charakterze typowym i rynkowym, których charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez te spółki.

**Nota 27 /Dane dotyczące wynagrodzenia i pożyczki dla członków Zarządu i Rady Nadzorczej/**

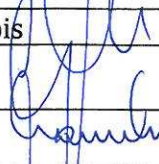
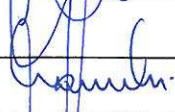
Wynagrodzenie Zarządu Spółki za 2010r. wyniosło 736 tysięcy złotych.

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej za 2010r. wyniosło 265 tysięcy złotych.

**Nota 28 / Zatwierdzenie sprawozdania finansowego/**

Zarząd Ferrum S.A. oświadcza, że z dniem 21 marca 2011 r. zatwierdza niniejsze sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

**PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU**

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2011-03-16	Grzegorz Szymczyk	Prezes Zarządu	
2011-03-16	Tadeusz Kaszowski	V-ce Prezes Zarządu	

**PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH**

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2011-03-16	Barbara Sterkowicz	Główny Księgowy	