

Sprawozdanie Zarządu
z działalności

**GRUPY KAPITAŁOWEJ
„FERRUM” S.A.**

za okres
od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.



SPIS TREŚCI:

1. WPROWADZENIE	4
1.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej Ferrum S.A.	4
1.2. Wybrane dane finansowe.....	5
1.2.1. Wybrane dane skonsolidowane	6
1.2.2. Wybrane dane jednostkowe	6
1.3. Zasady sporządzenia sprawozdania	6
2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ FERRUM S.A.	7
2.1. Podstawowe produkty, towarach lub usługach.	7
2.1.1.1. Prezentacja sprzedaży w segmencie rur.....	8
2.1.2. SEGMENT KONSTRUKCJI SPAWANYCH.....	8
2.2. Charakterystyka głównych rynków zbytu i zaopatrzenia	9
2.2.1. SEGMENT RUR.....	9
2.2.2. SEGMENT KONSTRUKCJI SPAWANYCH.....	10
2.3. Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej zawarte w 2010r.	10
2.3.1. Umowy z zakresu działalności handlowej i zaopatrzeniowej	10
2.3.2. Umowy z zakresu działalności finansowej.....	11
2.3.3. Umowy z zakresu pozostałej działalności.....	12
2.3.4. Zdarzenia powiązane z umowami znaczącymi dla działalności.	12
2.4. Transakcje z podmiotami powiązanymi.	13
2.5. Ochrona środowiska.....	13
2.5.1. W aspekcie działalności „Ferrum” S.A.	13
2.5.2. W aspekcie działalności ZKS Ferrum S.A.....	14
2.6. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Ferrum S.A.	14
2.6.1. Zatrudnienie w Ferrum S.A.....	14
2.6.2. Zatrudnienie w ZKS Ferrum S.A.	15
2.6.3. Zatrudnienie w Ferrum Marketing Sp. z o.o.....	15
3. SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ FERRUM S.A.	15
3.1. Wyniki finansowe.	15
3.2. Wyniki ekonomiczno – finansowe przypadające na poszczególne segmenty działalności.	16
3.2.1. Segment rur.....	17
3.2.2. Segment konstrukcji spawanych	18
3.2.3. Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych.....	18
3.3. Sytuacja majątkowa - struktura aktywów i pasywów bilansu.	18
3.4. Sytuacja pieniężna	19
3.5. Wybrane wskaźniki finansowe.	19
3.6. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	19
3.7. Zaciągnięte oraz wypowiedziane umowy kredytu i pożyczki.	20
3.8. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach.	21
3.9. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach.....	21
3.10. Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi.	23
3.11. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.	23
3.11.1. Inwestycje w Ferrum S.A.	23
3.11.2. Inwestycje w ZKS Ferrum S.A.	24
3.12. Informacja o instrumentach finansowych.....	24
3.12.1. Kontrakty walutowe zawierane przez Ferrum S.A.	24
3.12.2. Kontrakty walutowe zawierane przez ZKS Ferrum S.A.....	25
3.13. Prognozy finansowe na 2010r.	25

3.14.	Opis wykorzystania wpływów z emisji.....	25
4.	PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ FERRUM S.A.	26
4.1.	Prognozy wyników finansowych na 2011r.	26
4.2.	Strategia oraz przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej.....	26
4.3.	Czynniki rozwoju.....	27
4.3.1.	Czynniki wewnętrzne.....	27
4.3.2.	Czynniki zewnętrzne.....	27
4.4.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.....	27
4.4.1.	Ryzyko ogólnoeconomiczne.	27
4.4.2.	Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży.	28
4.4.3.	Ryzyko wahań cen materiałów wsadowych i cen produktów na rynku.	28
4.4.4.	Ryzyko kursu walutowego.....	28
5.	AKCJE I AKCJONARIAT PODMIOTU DOMINUJĄCEGO.	28
5.1.	Struktura kapitału zakładowego Ferrum S.A.	28
5.2.	Struktura akcjonariatu Ferrum S.A.	28
5.3.	Zmiany w strukturze akcjonariatu Ferrum S.A.	29
5.4.	Informacje o umowach, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w strukturze akcjonariatu.....	31
5.5.	Akcje własne Ferrum S.A.	31
5.6.	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowników.	31
6.	INFORMACJE O OSOBACH ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	31
6.1.	Akcje Emitenta w posiadaniu członków zarządu i rady nadzorczej.....	31
6.2.	Akcje spółek powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.	32
6.3.	Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących.	32
6.3.1.	Wynagrodzenie Zarządu Spółki.	32
6.3.2.	Wynagrodzenie Rady Nadzorczej Spółki.	33
6.3.3.	Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi w sprawie rekompensaty.	33
6.4.	Skład osobowy organów zarządzających i nadzorujących Ferrum S.A.	33
7.	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO	34
7.1.	Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.	34
7.2.	Wskazanie w jakim zakresie emitent odstąpił od postanowień DPSN oraz wyjaśnienie przyczyn odstąpienia.	34
7.3.	System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.	35
7.4.	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji.	36
7.5.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.....	36
7.6.	Wskazanie ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu.....	37
7.7.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.	37
7.8.	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień.	37
7.9.	Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta.	37
7.10.	Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.	38
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.....	39
8.	POZOSTAŁE INFORMACJE	42
8.1.	Postępowania toczące się przed sądem.....	42

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej „Ferrum” S.A.
za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.

8.2.	Informacja o umowach z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.....	42
8.3.	Dane adresowe Ferrum S.A.	43

1. WPROWADZENIE

1.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej Ferrum S.A.

Grupa Kapitałowa Ferrum składa się z jednostki dominującej – Ferrum S.A. oraz dwóch jednostek zależnych, tj. Zakładu Konstrukcji Spawanych Ferrum S.A. oraz Ferrum Marketing Sp. z o.o.

1.1.1. Jednostka dominująca - FERRUM Spółka Akcyjna

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.

1.1.2. Jednostka zależna - Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach

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

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 44 143,3 tys. zł i dzieli się na 1 000 000 akcji zwykłych na okaziciela i 3 414 327 akcji zwykłych imiennych o wartości nominalnej 10 zł każda akcja.

Ferrum S.A. posiada 100% akcji i 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy ZKS Ferrum S.A.

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

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

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

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

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

ZKS Ferrum S.A. objęty jest przez Emitenta konsolidacją metodą pełną.

1.1.3. Jednostka zależna - FERRUM MARKETING sp. z o.o. w organizacji z siedzibą w Katowicach

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. Ferrum S.A. posiada 100% udziałów i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników FERRUM MARKETING sp. z o.o. FERRUM MARKETING sp. z o.o. objęte jest konsolidacją metodą pełną.

1.1.4. Powiązania organizacyjne i kapitałowe poza Grupą Kapitałową Ferrum S.A.

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

1.1.5. Opis zmian w organizacji oraz zasadach zarządzania Grupą Kapitałową

W celu poprawy sprzedaży, w 2010 r. Grupa Kapitałowa Ferrum rozszerzona została o nową spółkę celową - powołana została do życia jednostka zależna - FERRUM MARKETING sp. z o.o. w organizacji z siedzibą w Katowicach, którego przedmiot działalności obejmuje prowadzenie działalności marketingowej i promocyjnej.

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 30.04.2010 r.]. 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.

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

Zarówno Emitent jak i jego podmioty zależne nie posiadają oddziałów.

„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.

W dniach 24-25 czerwca 2010r. jednostka certyfikująca TÜV NORD przeprowadziła audit nadzoru potwierdzający zgodność posiadanych systemów z normami ISO. Pozytywny wynik tego auditu skutkuje przedłużeniem ważności certyfikatu zaświadczającego, że stosujemy zintegrowany system zarządzania jakością i środowiskiem wg normy ISO 9001:2008 i ISO 14001:2004.

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

W 2010 roku w ramach posiadanych uprawnień i certyfikatów w Zakładzie Konstrukcji Spawanych Ferrum Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach przeprowadzono opisane poniżej inspekcje i audyty.

W dniu 25.02.2010 roku w ramach posiadanych uprawnień na produkcję jednostkową zgodnie z Dyrektywą 97/23/WE oraz spełnianiem pełnych wymagań jakościowych zgodnie z przepisami AD 2000-HP0 oraz normą EN ISO 3834-2 (EN 729-2) został przeprowadzony przez TÜV NORD I audit nadzorczy z wynikiem pozytywnym. (Certyfikat TÜV NORD nr 07-202-3037 HP/EN/WZ 1288/09 z dnia 26.03.2009 roku ważny do lutego 2012 roku). W dniach 06÷07.07.2010 roku został przeprowadzony przez TÜV NORD I audit nadzoru, z wynikiem pozytywnym, posiadanego przez Spółkę Certyfikatu TÜV NORD CERT nr 04 100 031709 dla Systemu Zarządzania wg EN ISO 9001:2008 z dnia 06.08.2009 roku ważny do 07.10.2012 roku. Wnioski zawarte w raporcie z auditu w zakresie potencjału doskonalenia realizowane są na bieżąco.

W dniu 29.11.2010 roku CLDT Poznań przeprowadziło nadzór wykonywanych przez nas badań laboratoryjnych NDT w ramach posiadanego Świadectwa Podwykonawcy UDT i Świadectwa Uznania Laboratorium nr LB-011/09 z dnia 25.08.2009 roku z wynikiem pozytywnym. Świadectwo ważne do 24.08.2012 roku.

1.2. Wybrane dane finansowe

Do przeliczenia poszczególnych pozycji bilansu przyjęto kurs obowiązujący na ostatni dzień każdego okresu, czyli na dzień 31.12.2009r. - 1 EUR = 4,1082 PLN, na dzień 31.12.2010r. - 1 EUR = 3,9603 PLN.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej „Ferrum” S.A.
za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.

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 2009r. - 1EUR= 4,3406 PLN, a za 12 miesięcy 2010r. - 1EUR= 4,0044 PLN

1.2.1. Wybrane dane skonsolidowane

	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	274 091	295 650	68 447	68 113
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-11 660	13 970	-2 912	3 218
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-16 424	10 218	-4 101	2 354
Zysk (strata) netto	-9 900	8 845	-2 472	2 038
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-28 981	-7 291	-7 237	-1 680
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 209	-4 208	-1 301	-969
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	33 351	10 088	8 329	2 324
Przepływy pieniężne netto razem	-839	-1 411	-210	-325
Aktywa razem na dzień	339 122	303 207	85 630	73 805
Zobowiązania długoterminowe	26 840	46 785	6 777	11 388
Zobowiązania krótkoterminowe	151 380	90 067	38 224	21 924
Kapitał własny	160 902	166 355	40 629	40 493
Kapitał akcyjny	75 839	75 839	19 150	18 460
Liczba akcji (w sztukach)	24 518 256	24 250 574		

1.2.2. Wybrane dane jednostkowe

	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 księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	6,71	6,44	1,69	1,57

1.3. Zasady sporządzenia sprawozdania

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ferrum S.A. w 2010 roku zostało sporządzone zgodnie z § 92 ust. 3-4 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259) i obejmuje dane finansowe spółki Ferrum S.A. [dalej: Spółka] oraz podmiotu zależnego [ZKS Ferrum S.A.].

Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe zawarte w skonsolidowanym raporcie rocznym, którego elementy znajdują się również w niniejszym Sprawozdaniu Zarządu, sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

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

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

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

2. Działalność Grupy Kapitałowej Ferrum S.A.

2.1. Podstawowe produkty, towary lub usługi.

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

2.1.1. SEGMENT RUR.

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 od 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.

2.1.1.1. Prezentacja sprzedaży w segmencie rur

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 gorącowałcowanej 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 grupie produktów:

Rury	2010 r.	2009	Zmiana
Wartościowo (tys. zł).	231 898	225 028	3,0%
Ilościowo (tys. ton)	79,8	78,3	1,9%

2.1.2. SEGMENT KONSTRUKCJI SPAWANYCH

Rodzaj przeważającej działalności ZKS Ferrum wg Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD 2007) jest objęty symbolem 2511 Z Produkcja Konstrukcji Metalowych i ich części.

W szczególności najczęściej wykonywane zlecenia obejmują produkcję zbiorników na paliwa i gaz, zbiorników ciśnieniowych, wież, silosów, kominów, płaszczy bębnowych, tulei, cylindrów, korpusów wewnętrznych oraz wylotów pary niskoprężnych turbin parowych, kadzi, wanien, konstrukcji do budowy linii ciągłego odlewania stali, wież obrotowych, korpusów maszyn i urządzeń (prasy, nożyce), kadzi lejniczych i pośrednich.

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

Tabela 2 - Sprzedaż w ujęciu wartościowym podmiotu zależnego

Wyszczególnienie	2010 tys. zł	2009 tys. zł	Zmiana
Konstrukcje spawane	16 510	36 577	-54,9%
Zbiorniki	3 160	24 404	-87,1%
Usługi różne	1 019	532	91,5%
Razem :	20 689	61 513	-66,4%

Analiza segmentu konstrukcji wskazuje na wzrost zapotrzebowania w grupie obiektów budowlanych (hale, stadiony sportowe), natomiast konstrukcje przeznaczone m.in. dla energetyki zostają przesuwane w czasie z powodu wdrażania procedur unijnych, oraz przesunięciem w czasie inwestycji budowy i rozbudowy terminali paliw.

W grupie asortymentowej zbiorników, zanotowano najniższą od kilku lat sprzedaż. Wynika to m. in. z faktu skomplikowanej sytuacji w branży paliwowo - gazowej spowodowanej międzynarodowym kryzysem gospodarczym, odsuwaniem w czasie zaplanowanych inwestycji z powodu wydłużonych procedur przydziału oczekiwanych dotacji unijnych, oraz wstrzymaniem procesów modernizacyjnych w energetyce.

Na tradycyjnym dla spółki zależnej rynku stalowych konstrukcji spawanych spółka została dotknięta przede wszystkim malejącym wolumenem zamówień oraz spadającymi cenami, co odbiło się na poziomie generowanej marży z realizowanych kontraktów i ich rentowności.

2.2. Charakterystyka głównych rynków zbytu i zaopatrzenia

Łączna wartość skonsolidowanej sprzedaży netto wyniosła 274 091 tys. zł i była niższa o 7 % od wartości osiągniętej w 2009r.

Decydujące znaczenie dla działalności Grupy Kapitałowej „Ferrum” S.A. ma rynek krajowy, na który kierowane jest 64 % wartości sprzedaży skonsolidowanej. W stosunku do 2009 r. wzrósł udział sprzedaży krajowej o 15 pkt % w całości sprzedaży skonsolidowanej. Udział sprzedaży Grupy Kapitałowej „Ferrum” S.A. na rynki zagraniczne w skonsolidowanej sprzedaży ogółem obniżył się z 51 % w 2009r. do 36 % w 2010r.

2.2.1. SEGMENT RUR

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%

ze 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 podmiotem dominującym wobec HW PIETRZAK oraz pełni w tym podmiocie funkcję Prezesa Zarządu.

2.2.2. SEGMENT KONSTRUKCJI SPAWANYCH

Udział sprzedaży na rynki zagraniczne w sprzedaży ogółem w 2010r. wyniósł w ramach tego segmentu 12% i w stosunku do 2009r. był o 21 pkt % niższy. Głównym kierunkiem eksportu w 2010r. były Francja, Norwegia, Dania i Słowacja. Do największych odbiorców ZKS Ferrum S.A. należały firmy UNISERV Budownictwo Przemysłowe S.A, Górażdże Cement S.A., BOR-POL sp. z o.o., przy czym żaden z tych odbiorców nie przekroczył 10% w sprzedaży ogółem.

W 2010r. głównymi dostawcami materiałów wsadowych w segmencie konstrukcji spawanych były firmy: BSK Return S.A. i THYSSENKRUPP ENERGOSTAL S.A., przy czym wartość dostaw pierwszego z dostawców przekroczyła 10% w sprzedaży netto ZKS Ferrum S.A. i wyniosła 17%.

2.3. Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej zawarte w 2010r.

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

2.3.1. 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 gorącowałcowaną 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 2010r. wyniosła 16,9 mln zł. [raport bieżący nr 50/2010 z 02.07.2010r.]

- 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 2010r. 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 gorącowałcowanych, 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 2010r. 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 częściowych na dostawę fabrycznie nowych izolowanych rur stalowych, przy czym łączna kwota za realizację umów częściowych 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 dostawę taśmy gorącowalcowanej w kręgach wykorzystywanej przez FERRUM S.A. w procesie produkcji rur złożonego przez Emitenta w ramach realizacji Umowy Ramowej na dostawę 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 2010r. do 15 grudnia 2010r. 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 2010r. wyniosła 26,3 mln zł.

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

2.3.2. 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 2010r. Emitent i ING Bank Śląski S.A. aneksowały obowiązującą umowę kredytu w rachunku bieżącym na finansowanie ujemnego salda w rachunku bieżącym, otwartych akredytyw i wystawionych gwarancji, ustalając termin obowiązywania podwyższonego limitu w ten sposób, iż limit kredytu w wysokości 33,3 mln zł obowiązuje do dnia 31 maja 2010 roku. W terminie od dnia 1 czerwca 2010 roku wysokość finansowania powraca do wcześniej obowiązującego tj. 30 mln zł. W następnych latach data końcowa będzie ulegała automatycznemu przedłużaniu o kolejne roczne okresy, o ile Bank lub Emitent nie złożą oświadczenia o nie przedłużaniu umowy kredytowej.

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

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

[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.

2.3.3. Umowy z zakresu pozostałej działalności.

W dniu 18 sierpnia 2010r. 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.*

2.3.4. 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 2010r., wpisu zastawu rejestrowego na rzecz ING Banku Śląskiego S.A. Przedmiotowy zastaw ustanowiony został do najwyższej sumy zabezpieczenia 24 mln zł, jako zabezpieczenie wierzytelności 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 7.07.2010 r.]

- 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 2010r. 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 2010r. w sprawie wykreślenia zastawu rejestrowego ustanowionego na 400 000 szt. akcji niezdematerializowanych zwykłych na okaziciela serii A i 600 000 szt. akcji niezdematerializowanych 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 wierzytelności Banku z tytułu umowy kredytowej, o której mowa w raporcie bieżącym nr 26/2009 z dnia 31 marca 2009r. W związku ze zmianą prawnych zabezpieczeń wierzytelności 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 2010r. 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.]

2.4. 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 nocy nr 26 – transakcje z jednostkami powiązanymi: należności i zobowiązania, koszty i przychody z wzajemnych transakcji.

2.5. Ochrona środowiska.

Ferrum S.A. oraz ZKS Ferrum S.A. zobowiązane są do przestrzegania określonych zasad i norm związanych z ochroną środowiska naturalnego. Z uwagi na przedmiot prowadzonej działalności zagadnienie to nie dotyczy natomiast Ferrum Marketing Sp. z o.o.

2.5.1. W aspekcie działalności „Ferrum” S.A.

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*. *Czysta 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.

2.5.2. W aspekcie działalności ZKS Ferrum S.A.

Na podstawie *Decyzji Prezydenta Miasta Katowic nr 19/I/03 z dn. 09.04.2003 roku* i nowej decyzji nr 127/O/10 obowiązującej od 29.10.2010 roku do 31.10.2020 roku, ZKS Ferrum Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach raz w roku realizuje zobowiązanie dotyczące pomiarów emisji zanieczyszczeń w gazach odlotowych oraz raz na pół roku przesyła sprawozdanie dotyczące korzystania ze środowiska wraz z opłatą za wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza.

W związku ze złożeniem wniosku o wydanie nowej decyzji firma Ekonom Sp. z o.o. posiadająca akredytację z Polskiego Centrum Akredytacji przygotowała kompleksowe studium ochrony powietrza wraz z pomiarami stężeń i emisji pyłowych oraz gazowych substancji wprowadzonych do powietrza przez piece komorowe opalane gazem ziemnym „Żarzak D” oraz „Żarzak MINI”. Sprawozdania z powyższych badań zostały przesłane do Urzędu Miasta Katowice – Wydział Zdrowia i Kształtowania Środowiska. Koszt kompleksowego opracowania i wykonania pomiarów emisji w związku z wydaniem Decyzji Prezydenta Miasta Katowice nr 127/O/10 wyniósł w 2010 roku 5 612 zł.

Zgodnie ze zobowiązaniem wynikającym m.in. z przepisów Ustawy z dnia 27.04.2001 *Prawo Ochrony Środowiska* [Dz.U. 2001 Nr 62 poz. 627 art. 285 z późniejszymi zmianami] spółka prowadzi ewidencję emisji zanieczyszczeń oraz dokonuje obliczeń w zakresie wysokości opłat należnych za wprowadzanie do powietrza zanieczyszczeń pyłowo – gazowych pochodzących ze źródeł energetycznych i technologicznych eksploatowanych przez spółkę. ZKS Ferrum Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach dokonał opłat za emisję zanieczyszczeń za dwa półrocza 2010 roku na konto Urzędu Marszałkowskiego Województwa Śląskiego w Katowicach oraz przesłał w/w Urzędowi, jak również do Wojewódzkiego Inspektoratu Ochrony Środowiska w Katowicach półroczne zbiorcze zestawienie informacji o zakresie korzystania ze środowiska i wysokości należnych opłat wraz ze sprawozdaniem dotyczącym wprowadzenia gazów lub pyłów do powietrza. Opłaty z tego tytułu wyniosły w 2010 roku łącznie 3 454 zł.

Gospodarka odpadami uregulowana jest na podstawie *decyzji Prezydenta Miasta Katowice nr 22/O/2009 z 11.02.2009 roku*, która obowiązuje do 31.12.2018 roku wraz z *decyzją nr 68/O/2010 z 01.06.2010 roku* - zmieniającą brzmienie punktu IV, V i XIII głównej decyzji i stanowi pozwolenie na wytwarzanie odpadów niebezpiecznych i innych, niż niebezpieczne z określeniem miejsca i sposobu magazynowania odpadów w zakładzie.

Ponadto zgodnie ze zobowiązaniem wynikającym z w/w przepisów prawa spółka prowadzi ewidencję jakościową i ilościową wytwarzanych odpadów w postaci Kart Ewidencji Odpadu i Kart Przekazania Odpadu. Raz w roku, tj. do końca marca zakład przesyła sprawozdanie dotyczące wielkości wytwarzanych odpadów do Urzędu Miasta Katowice i do Urzędu Marszałkowskiego Województwa Śląskiego w Katowicach.

W ramach działalności ZKS Ferrum Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach znajduje się również gospodarka wodno – ściekowa, która prowadzona jest na podstawie *umowy nr 7/RE/02 z dnia 11.01.2002 roku* z Ferrum S.A., do której raz w roku przekazywane są wyniki analiz fizykochemicznych wody i ścieków. Wykonanie analizy Spółka zleca Ośrodkowi Badań Środowiska EKOLAB Sp. z o.o. w Katowicach posiadającemu akredytację z Polskiego Centrum Akredytacji. Jej koszt w 2010 roku wyniósł 256 zł.

ZKS Ferrum Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach stosuje technologie energo- i materiałooszczędne oraz zapobiegające zwiększeniu emisji zanieczyszczeń pyłowo-gazowych do środowiska, jak również powstawaniu nadmiernej ilości odpadów.

2.6. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Ferrum S.A.

2.6.1. 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%
Razem:	428	425	+0,7%

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

2.6.2. Zatrudnienie w ZKS Ferrum S.A.

W ZKS Ferrum S.A. według stanu na dzień 31.12.2010r. było zatrudnionych 133 pracowników.

Struktura zatrudnienia ZKS Ferrum S.A.

Wyszczególnienie	31.12.2010 osoby	31.12.2009 osoby	Zmiana
Stanowiska robotnicze	96	120	-20,0%
Stanowiska nierobotnicze	35	45	-22,2%
Razem:	131	165	-20,6%

Zatrudnienie w Spółce w 2010r. w stosunku do stanu na koniec 2009r. obniżyło się zarówno na stanowiskach nierobotniczych jak i robotniczych co jest efektem wdrażanych działań reorganizacyjnych i optymalizacyjnych.

2.6.3. Zatrudnienie w Ferrum Marketing Sp. z o.o.

Ferrum Marketing sp. z o.o. jest obecnie na etapie organizowania swojej działalności w związku z powyższym na dzień 31 grudnia 2010 r. nie posiadała zatrudnienia.

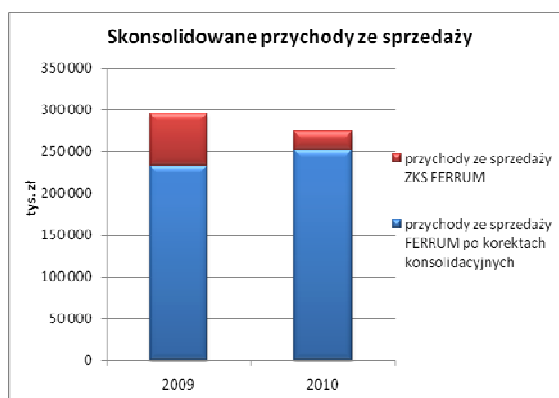
3. Sytuacja ekonomiczno-finansowa Grupy Kapitałowej Ferrum S.A.

3.1. Wyniki finansowe.

Sprzedaż

Przychody ze skonsolidowanej sprzedaży netto produktów, towarów i materiałów wyniosły w 2010 roku 274 091 tys. zł i były o 21 559 tys. zł niższe od przychodów osiągniętych w roku poprzednim. Główną przyczyną spadku sprzedaży była niższa sprzedaż osiągnięta w spółce zależnej ZKS Ferrum S.A. W 2010 r. istotnie spadły przychody tej spółki, co było bezpośrednim następstwem spowolnienia gospodarczego w szczególności w powiązaniu ze specyfiką rynku na którym działa ta spółka.

Jednocześnie rok 2009 był okresem, w którym, mimo malejącej ilości zapytań ofertowych, Ferrum S.A. odnotowała bardzo dobre wyniki. Mimo pierwszych oznak spowolnienia gospodarczego w kraju oraz kryzysu gospodarczego na świecie, przedsiębiorstwa Grupy Kapitałowej Ferrum kontynuowały wcześniej rozpoczęte inwestycje, o których decyzje zapadły w 2007 i 2008r. Wobec powyższego dopiero w 2010r. ujawnił się całkowity efekt istotnego wstrzymania pod koniec 2008r. i w 2009r. projektów inwestycyjnych i modernizacyjnych.



Zysk z działalności operacyjnej

Na działalności operacyjnej w 2010 roku Grupa Kapitałowa poniosła stratę w wysokości 11 660 tys. zł w miejsce zysku w kwocie 13 970 tys. zł w roku ubiegłym.

Na ujemny wynik z działalności operacyjnej wpłynęła przede wszystkim strata poniesiona w spółce zależnej ZKS Ferrum S.A. co było bezpośrednio efektem załamania koniunktury na rynku konstrukcji stalowych

uwidocznionego w pełni dopiero w 2010r. Spadek wolumenów oraz cen przełożył się na obniżenie poziomu generowanej marży z realizowanych przez spółkę zależną kontraktów. Dodatkowo w 2010 r. ZKS Ferrum S.A. nie nadążała z dostosowaniem wielkości mocy produkcyjnych do malejącego popytu na jej usługi, w związku z czym wolno malejące koszty stałe istotnie przyczyniły się do powiększenia straty odnotowanej w tym segmencie..

Zysk netto

Poniesiona przez Grupę Kapitałową strata netto w 2010r. wyniosła – 9 900 tys. zł w miejsce zysku netto w kwocie 8 845 tys. zł osiągniętego w roku poprzednim. Główny wpływ na wynik netto grupy miała strata netto na poziomie 13 284 tys. zł poniesiona przez spółkę zależną.

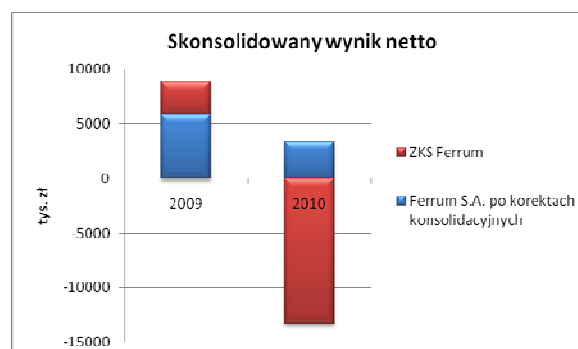
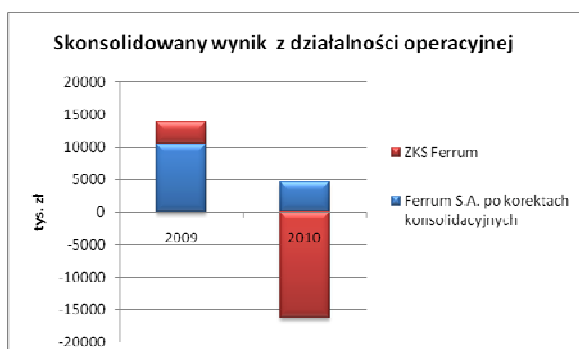
Wpływ na wynik finansowy 2010r. miały także różnice przejściowe różniące wartość bilansową od wartości podatkowej. Z tego tytułu podatek dochodowy odroczony ujęty w rachunku zysków i strat w 2010 r. przedstawia się następująco:

- efekt podatkowy z tyt sprzedaży akcji własnych przez podmiot dominujący	(-)	646	tys. zł
- wykorzystanie rezerwy z tytułu podatku odroczonego	(-)	346	tys. zł
- wykorzystanie aktywów z tytułu podatku odroczonego	(+)	2 274	tys. zł
- utworzenie rezerwy z tytułu podatku odroczonego	(+)	2 840	tys. zł
- utworzenie aktywów z tytułu podatku odroczonego (głównie aktywowanie strat podatkowych)	(-)	10 646	tys. zł
razem	(-)	6 524	tys. zł

Tabela 6 Wyniki Grupy Kapitałowej Ferrum S.A. w 2010r.

Wyszczególnienie	okres 12 m-cy 2010	okres 12 m-cy 2009
Przychody ze sprzedaży netto	274 091	295 650
Wynik z działalności operacyjnej	-11 660	13 970
EBITDA	1 199	26 475
Podatek dochodowy odroczony	-6 524	1 373
Wynik netto	- 9 900	8 845
Marża z działalności operacyjnej	-4,25%	4,73%
Marża EBITDA	0,44%	8,95%
Marża netto	-3,61%	2,99%

Niższe wyniki osiągnięte w 2010r. w porównaniu do roku 2009, są przede wszystkim pochodną straty poniesionej w spółce zależnej ZKS Ferrum S.A.



3.2. Wyniki ekonomiczno – finansowe przypadające na poszczególne segmenty działalności.

Tabela 9 Wyniki wg segmentów działalności w 2010r.(w tys. zł)

Segmenty branżowe Grupy	Segment rur	Segment konstrukcji spawanych	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
<i>Rachunek zysków i strat</i>				
Sprzedaż	253 795	22 100	- 1 804	274 091
Zysk z działalności operacyjnej	4 066	- 16 219	+493	-11 660
Wynik przed opodatkowaniem	343	-16 497	-270	-16 424
Wynik netto	3 937	-13 284	-553	- 9 900
Amortyzacja	11 286	1 760	-187	12 859
EBITDA	15 352	-14 459	+306	1 199
<i>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</i>				
Aktywa segmentu	329 897	57 839	-48 614	339 122
Zobowiązania segmentu	165 420	22 704	-9 904	178 220
<i>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych</i>				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 30 052	1 872	- 801	-28 981
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 117	-595	-497	-5 209
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	33 410	-1 362	+ 1303	33 351

Tabela 10 Wyniki wg segmentów działalności w 2009 r.(w tys. zł)

Segmenty branżowe Grupy	Segment rur	Segment konstrukcji spawanych	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
<i>Rachunek zysków i strat</i>				
Sprzedaż	236 287	62 121	- 2 758	295 650
Zysk z działalności operacyjnej	10 947	3 471	-448	13 970
Wynik przed opodatkowaniem	8 092	3 130	-1 004	10 218
Wynik netto	6 854	2 995	-1 004	8 845
Amortyzacja	11 287	1 219	-1	12 505
EBITDA	22 234	4 690	-449	26 475
<i>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</i>				
Aktywa segmentu	280 910	33 692	-11 395	303 207
Zobowiązania segmentu	124 818	13 412	-1 378	136 852
<i>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych</i>				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-7 471	180	-	-7 291
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 239	31	-	-4 208
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	12 558	-2 470	-	10 088

3.2.1. Segment rur

W 2010r., w segmencie rur Spółka osiągnęła zysk z działalności operacyjnej na poziomie 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. 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 2010r. 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 2010r. 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
razem	(-)	3 594	tys. zł

3.2.2. Segment konstrukcji spawanych

W 2010r. w segmencie konstrukcji spawanych Spółka poniosła stratę z działalności operacyjnej na poziomie 16,2 mln zł i stratę netto w kwocie 13,3 mln zł. W stosunku do 2009r. wynik operacyjny był niższy o 19,7 mln zł, a wynik netto obniżył się o 16,3 mln zł. Wpływ na ten rezultat miała przede wszystkim niższa o 64% sprzedaż w ujęciu wartościowym oraz odpisy aktualizujące na zapasy materiałów (0,7mln zł), należności (0,9 mln zł), utworzenie rezerwy na kary umowne otrzymane i przyszłe wysoce prawdopodobne (1,1 mln zł).

Istotny wpływ na wynik finansowy Spółki w 2010r. 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 2010r. korygował wynik brutto in plus w kwocie 3 213 tys. zł głównie w następstwie aktywowania straty podatkowej z 2010r.

3.2.3. Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych

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

Tabela 11 - Zmiany wielkości szacunkowych (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2009	Zmiana w 2010 r.
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13 708	5 335	8 373
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	20 683	18 189	2 494
Rezerwa na koszty przyszłych okresów (dotyczy m.in. rozwiązania części rezerw na kontrakty długoterminowe w podmiocie zależnym)	1 207	895	312
Rezerwa na nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalne i niewykorzystane urlopy	7 141	7 356	-215
Odpisy aktualizujące należności	3 654	1 586	2 068
Odpisy aktualizujące zapasy	11 114	737	10 377

3.3. Sytuacja majątkowa - struktura aktywów i pasywów bilansu.

W stosunku do stanu na koniec roku 2009r. w okresie sprawozdawczym wartość majątku trwałego wzrosła o 2 592 tys. zł. Powiększenie majątku trwałego na dzień 31 grudnia 2010r. związane było między innymi ze zaktualizowaniem wyceny nieruchomości inwestycyjnej w podmiocie dominującym.

W strukturze majątku udział aktywów trwałych wyniósł 51,7 % i obniżył się o 5,3 pkt % w stosunku do stanu na koniec grudnia 2009r.

Na koniec grudnia 2010r. majątek obrotowy stanowił 48,3 % wartości aktywów ogółem i wzrósł o 5,3 pkt % w stosunku do stanu na koniec grudnia 2009r. W wartościach bezwzględnych jego wartość wzrosła o 33 323 tys. zł, przede wszystkim wskutek wzrostu wartości zapasów o 38 070 tys. zł. Wzrost zapasów był związany m.in. z realizacją kontraktów przez podmiot dominujący dla firm z sektora ciepłowniczego oraz spółki Gaz System.

W zakresie źródeł finansowania w 2010r. nastąpiło obniżenie kapitału własnego o 5 453 tys. zł głównie w wyniku poniesionej za 2010r. przez Grupę Kapitałową straty. W strukturze pasywów udział kapitału własnego wg stanu na 31 grudnia 2010r. wyniósł 47,4 % i obniżył się o 7,5pkt % w stosunku do stanu na koniec grudnia 2009r.

Wartość łącznych zobowiązań wg stanu na koniec grudnia 2010r. wyniosła 178 220 tys. zł i w porównaniu do końca grudnia 2010r. wzrosła o 41 368 tys. zł. Zmianie uległa również struktura terminowa zobowiązań w wyniku zmniejszenia zobowiązań długoterminowych przede wszystkim wskutek przeksięgowania części kredytu na zobowiązania krótkoterminowe oraz obniżenia ujemnej długoterminowej wyceny forwardów. Zwiększeniu uległy zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów, w tym na skutek zaciągnięcia w roku 2010. kredytów obrotowych przez podmiot dominujący w kwocie 35 mln zł oraz zwiększenia zobowiązań Grupy Kapitałowej z tytułu dostaw i usług w kwocie 16 152 tys. zł.

3.4. Sytuacja pieniężna

Środki pieniężne wg stanu na dzień 31 grudnia 2010r. wyniosły 246 tys. zł i obniżyły się o 839 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 5 209 tys. zł. złożyły się głównie wydatki związane z nakładami inwestycyjnymi, realizacją projektu celowego i ujemnymi różnicami kursowymi.

Przepływ środków pieniężnych z działalności finansowej w 2010r. wyniósł 33 351 tys. zł. Dodatnie saldo związane było z zaciągnięciem kredytów oraz wpływami ze sprzedaży akcji własnych w podmiocie dominującym, których łączna kwota była wyższa od spłaty kredytów, płatności z tytułu leasingu oraz kosztów obsługi zadłużenia.

3.5. Wybrane wskaźniki finansowe.

Tabela 7 Wybrane wskaźniki finansowe

Nazwa wskaźnika	2010	2009	Algorytm liczenia
EBITDA(tys. zł)	1 199	26 475	Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja
Wskaźniki płynności finansowej			
Wskaźnik bieżącej płynności	1,08	1,45	Majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe
Szybki wskaźnik płynności	0,44	0,79	(Majątek obrotowy – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźniki zadłużenia			
Relacja zobowiązań do majątku ogółem	0,48	0,38	Zobowiązania długo i krótkoterminowe / majątek ogółem
Relacja zobowiązań do kapitału własnego	1,01	0,70	Zobowiązania długo i krótkoterminowe / kapitał własny
Wskaźnik pokrycia długu majątkiem trwałym	6,53	3,69	Majątek trwały / zobowiązania długoterminowe
Wskaźniki rentowności			
ROA	-2,92%	2,92%	Zysk netto / aktywa * 100%
ROE	-6,15%	5,32%	Zysk netto / kapitał własny * 100%
Wskaźnik rentowności netto	-3,61%	2,99%	Zysk netto / przychody ze sprzedaży * 100%

Źródło: Grupa Kapitałowa

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

Wśród istotnych czynników i zdarzeń wpływających na skonsolidowany 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 podmiotu dominującego,

- niższa skonsolidowana sprzedaż o 7% tj. o 21,6 mln zł
- aktualizację wyceny memoriałowej transakcji typu forward wpływającą na wynik Grupy Kapitałowej in plus w kwocie 7,1 mln zł,
- ujemny wynik ze zrealizowanych w 2010 r. transakcji typu forward na poziomie -4,4 mln zł,
- utworzenie odpisu aktualizującego wartości zapasów wyrobów gotowych do ceny netto w kwocie 9,3 mln zł,
- utworzenie odpisu aktualizującego wartość zapasów materiałów w kwocie 1,1 mln zł,
- utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności z tytułu dostaw i usług 1,9 mln zł,
- utworzenie rezerwy na kary umowne otrzymane i przyszłe wysoce prawdopodobne 1,1 mln zł w spółce zależnej,
- 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 wynik netto /

3.7. Zaciągnięte oraz wypowiedziane umowy kredytu i pożyczki.

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

Nazwa firmy udzielającej kredytu lub pożyczki KREDYTY	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.
KREDYTY (w tys. zł)		84 397		
POŻYCZKI (w tys. zł)		-		
OGÓŁEM (w tys. zł)		84 397		

Tabela 14 Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych i wypowiedzianych według stanu na 31.12.2010r. ZKS Ferrum S.A.

<i>Nazwa firmy udzielającej kredytu lub pożyczki</i> KREDYTY	<i>Kwota kredytu / pożyczki tys. zł</i>		<i>Termin spłaty</i>	<i>Zabezpieczenie</i>
	<i>wg. umowy</i>	<i>stan na 31.12.10</i>		
ALIOR BANK WIBOR 1 M+marża Banku	3 000	2 997	24.05.2011	Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego i innych rachunków kredytobiorcy, weksel in blanco, hipotek umowna kaucyjna, przelew wierzytelności z polisy ubezpieczeniowej
BRE BANK WIBOR O/N+marża Banku	1 000	993	06.10.2011	Weksel in blanco, poręczenie Ferrum S.A.
Kredyt Bank WIBOR O/N +marża Banku	1 000	909	25.07.2011	Hipoteka kaucyjna, weksel in blanco
KREDYTY (w tys. zł)	5 000	4 899		
POŻYCZKA (w tys. zł) od Ferrum S.A. Oprocentowanie 6% p.a.	2 000	800	31.12.2011	Zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach
OGÓŁEM (w tys. zł)	7 000	5 699		

3.8. 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.

3.9. 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.

<i>Beneficjent</i>	<i>Tytułem</i>	<i>Kwota tys. zł</i>	<i>Data udzielenia</i>	<i>Data wygaśnięcia</i>
ZKS Ferrum S.A.	Gwarancji	752	31.01.2007 r.	31.07.2012
ZKS Ferrum S.A.	Spłaty kredytu	1 100	20.07.2010 r.	07.11.2011
ZKS Ferrum S.A.	Umowy o udzielenie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych w ramach określonego limitu gwarancyjnego	1 500	20.12.2010 r.	19.06.2011 r.
RAZEM PORĘCZENIA		3 352		

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	21.06.2010r.	21.04.2011r.

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	14.07.2010r.	13.02.2011r.
HDI Asekuracja Towarzystwo Ubezpieczeniowe S.A.	Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. Warszawa	335	28.09.2010r.	15.02.2011r.
HDI Asekuracja Towarzystwo Ubezpieczeniowe S.A.	Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. Warszawa	545	04.11.2010r.	20.03.2011r.
HDI Asekuracja Towarzystwo Ubezpieczeniowe S.A.	Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. Warszawa	14 000	30.11.2010r.	01.03.2011r.
HDI Asekuracja Towarzystwo Ubezpieczeniowe S.A.	Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. Warszawa	550	06.12.2010r.	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.

Gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe udzielone na rzecz ZKS Ferrum S.A. wg stanu na dzień 31.12.2010 r.

Udzielający Gwarancji	Odbiorca Gwarancji	Rodzaj gwarancji	Kwota w tys. zł	Data Udzielenia	Data Wygaśnięcia
ING Bank Śląski	Alstom Power sp. z o.o.	dobrego wykonania	627	26.01.2007r.	30.04.2012r.
Alianz Polska	Orlen Gaz sp. z o.o.	Z tyt. właściwego usunięcia wad i usterek	58	11.03.2009r.	10.03.2012r.
Alianz Polska	PKN ORLEN S.A.	Z tyt. właściwego usunięcia wad i usterek	950	16.03.2009r.	11.08.2012r.
Alianz Polska	Energomontaż Południe S.A.	usunięcia wad i usterek	178	01.10.2008r.	09.12.2012r.
Alianz Polska	Mostostal Kędzierzyn S.A.	Z tyt. właściwego usunięcia wad i usterek	68	24.03.2009r.	15.08.2011r.
Alior Bank	Mostostal Zabrze Holding S.A.	Z tyt. właściwego usunięcia wad i usterek	257, w tym: 86	02.03.2010r. 02.03.2015r.	02.03.2015r. 28.02.2020r.
ERGO HESTIA	GóraŹdże Cement S.A.	usunięcia wad i usterek	68	02.06.2009r.	02.06.2013r.
Alianz Polska	Orlen Gaz sp. z o.o.	usunięcia wad i usterek	58	29.08.2007r.	14.07.2011r.
Alior Bank	Fabryka Kotłów RAFAKO S.A.	dobrego wykonania	207	17.11.2009r.	15.01.2011r.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej „Ferrum” S.A.
za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.

Alior Bank	Grupa Lotos S.A.	dobrego wykonania	223	30.10.2009r.	30.03.2011r.
Alior Bank	Grupa Lotos S.A.	dobrego wykonania	506	01.12.2009r.	10.12.2011r.
WARTA S.A.	PKN ORLEN S.A.	właściwego usunięcia wad	580	20.12.2010r.	31.10.2013r.
RAZEM			3 780		

3.10. Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi.

Celem Grupy Kapitałowej Ferrum 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 Ferrum S.A. ryzyko utraty płynności finansowej przez Grupę Kapitałową rozumianej jako zdolność do regulowania zobowiązań w wyznaczonych terminach jest niewielkie. Ocena opiera się głównie na bieżącej oraz prognozowanej sytuacji finansowej Ferrum S.A., będącej głównym podmiotem w Grupie.

W odniesieniu do wpływu spółek zależnych na wyniki Grupy Kapitałowej, Zarząd Ferrum S.A. zwraca uwagę iż zanotowana w 2010 r. strata wygenerowana przez ZKS Ferrum S.A. wystąpiła po raz pierwszy od kilku lat. Dodatkowo należy pamiętać iż w 2010r wniesiono aportem do tej spółki majątek, w związku, z czym kapitały własne spółki zależnej na 31 grudnia 2010r. wynosiły 35,1 mln zł. Jednocześnie mimo zanotowanej przez ZKS Ferrum S.A. straty, zadłużenie spółki zależnej pozostało na stabilnym poziomie w stosunku do roku ubiegłego, co było możliwe dzięki uwolnieniu istotnych środków z tytułu obniżenia poziomu kapitałów obrotowych.

Spodziewany wzrost zapotrzebowania na kapitał obrotowy wraz z planowanym rozwojem segmentu konstrukcji stalowych będzie finansowany poprzez kredyty obrotowe zaciągnięte pod konkretne zlecenia, pożyczki wewnątrz grupowe oraz faktoring.

3.11. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

3.11.1. Inwestycje w Ferrum S.A..

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.
- 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, które były związane z zakupem licencji na oprogramowanie oraz wydatkami na realizację projektu celowego pod nazwą „Epoksydowanie powierzchni wewnętrznej rur spawanych i kształtowników zimnogiętych zgrzewanych prądami wielkiej częstotliwości” oraz.

Poniesione w 2010 roku nakłady, o których mowa powyżej 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.

3.11.2. Inwestycje w ZKS Ferrum S.A.

W 2010 r. Ferrum S.A. wniosła aportem do spółki majątek trwały wyceniony w wartości godziwej w wysokości 34 143 tys. zł, na co składały się:

- budynki – grupa 1	18 317 tys. zł
- budowle – grupa 2	1 511 tys. zł
- maszyny i urządzenia – grupa 4-8	4 688 tys. zł
- środki niskocenne	141 tys. zł
- grunty – prawo wieczystego użytkowania	9 486 tys. zł.

W roku 2010 nakłady na zakupy i budowę środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych wyniosły 658 tys. zł z tego:

a) środki trwałe przyjęte do użytkowania OT	419 tys. zł w tym:
• inwestycje	365 tys. zł
• zakupy	53 tys. zł
b) nakłady na środki trwałe w budowie	239 tys. zł.

W 2010 roku zakupione środki trwałe dotyczyły głównie:

- zespołu sprężarkowego
- zgrzewarek do kołków ELOTOP
- urządzeń spawalniczych KEMPI 4000 W i 5500 Weld z podajnikiem
- urządzeń spawalniczych MAG Tiger 500 i MAG ATA 500 PLUS 2
- zestawu do badań magnetyczno-proszkowych w świetle UV
- urządzenia do spawania łukiem krytym firmy ESAB
- spawarki inwertorowej MINARC 220 KEM-6102220

W 2011r. wykonanie niezbędnych napraw i remontów będzie finansowane z bieżących środków własnych natomiast planowane nakłady inwestycyjne będą prawdopodobnie wymagały finansowania zewnętrznego.

W związku z wykazaną stratą za rok 2010, Spółka będzie zmuszona wybrać priorytety z planów inwestycyjnych i skoncentrować się na najpilniejszych potrzebach oraz inwestycjach, które istotnie zwiększają potencjał sprzedażowy ZKS Ferrum S.A. w stosunku do poziomu nakładów.

3.12. Informacja o instrumentach finansowych.

3.12.1. Kontrakty walutowe zawierane przez Ferrum S.A..

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 przez Ferrum S.A. transakcji typu forward wg stanu na 31.12.2010r. przedstawiono poniżej.

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

<i>Miesiąc rozliczenia</i>	<i>Kwota w EUR</i>	<i>Kurs na datę rozliczenia</i>	<i>Wycena bilansowa w zł</i>
NDF FORWARDY – SPRZEDAŻ WALUTY			
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)
Ogółem realizacja NDF w okresie 01.01.2011-15.06.2012	8 550 000,00	3,1980	(6 936 291,89)
Razem			(6 936 291,89)

* 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.

3.12.2. Kontrakty walutowe zawierane przez ZKS Ferrum S.A.

W przypadku sprzedaży eksportowej, ZKS Ferrum S.A. rozważa możliwość zabezpieczenia się przed ryzykiem kursowym poprzez zawarcie w momencie podpisania umowy, kontraktu forward na sprzedaż waluty, w której ma zostać wystawiona faktura VAT z terminem sprzedaży w okresie spodziewanego uregulowania płatności przez kontrahenta.

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

Tabela 20 Zestawienie zawartych przez Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum S.A. transakcji typu forward wg stanu na 31.12.2010r.

<i>Miesiąc rozliczenia</i>	<i>Kwota w EUR</i>	<i>Kurs na datę rozliczenia</i>	<i>Wycena bilansowa w zł</i>
Styczeń 2011 r.	315 865	4,1144	47 285,08
Luty 2011 r.	19 384	4,0140	780,47
Razem	335 249	4,1086	48 065,55

3.13. Prognozy finansowe na 2010r.

Grupa Kapitałowa Ferrum S.A. nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok 2010.

3.14. Opis wykorzystania wpływów z emisji.

W okresie 2010r. oraz do dnia przekazania niniejszego sprawozdania podmiot dominujący nie dokonywał emisji żadnych papierów wartościowych.

4. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej Ferrum S.A.

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.

Z perspektywy segmentu konstrukcji spawanych, celem na 2011r. jest osiągnięcie poziomu przychodów i dopasowanie struktury organizacyjnej ZKS Ferrum S.A. tak aby Spółka nie generowała straty.

4.2. Strategia oraz przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej

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 2015r.) 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.

Na przełomie 2010 i 2011r. nastąpiły zmiany we władzach ZKS Ferrum S.A. Obecnie strategią zarządu ZKS Ferrum S.A. jest przede wszystkim koncentrowanie się na niszach rynkowych, w których ta spółka ma doświadczenie i liczne referencje, poszerzenie zakresu usług poprzez uruchomienie zakupionych w 2010 r. a jeszcze nie uruchomionych maszyn do obróbki mechanicznej oraz zwiększenie skuteczności składanych ofert. Obecnie ZKS Ferrum S.A. buduje portfel zamówień na II półrocze 2011r. W świetle powyższego Zarząd Emitenta zwraca uwagę, iż oznaką ożywienia gospodarczego na rynku na którym działa spółka zależna jest zwiększona ilość adresowanych do niej zapytań ofertowych.

4.3. Czynniki rozwoju

W ocenie Grupy Kapitałowej Ferrum S.A. istotny wpływ na osiągane wyniki będą miały opisane poniżej czynniki.

4.3.1. Czynniki wewnętrzne

Podstawowe czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju, zależne od Grupy Kapitałowej Ferrum S.A. 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 Grupy Kapitałowej Ferrum S.A. 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 Grupy Kapitałowej Ferrum S.A., jak i związane bezpośrednio z jej 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 i modernizacyjnych (np. w energetyce), co zasadniczo wpływa na wielkość sprzedaży realizowanej przez Grupę Kapitałową Ferrum S.A i w konsekwencji na jej wyniki finansowe.

W warunkach gospodarczych kryzysu ekonomicznego dobra inwestycyjne - infrastrukturalne, którymi są produkty Grupy Kapitałowej Ferrum S.A, mogą być w szczególny sposób narażone na zmniejszony popyt. Jak się wydaje, w związku z podźwignięciem się gospodarki z ogólnoświatowego kryzysu, ryzyko to ma jednak obecnie mniejsze niż w roku 2010 znaczenie.

4.4.2. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży.

Istotne z punktu widzenia Ferrum S.A jest ryzyko związane z sezonowością sprzedaży. Sprzedaż produktów Spółki dominującej 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 Grupy Kapitałowej Ferrum S.A. 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. Grupa Kapitałowej Ferrum S.A 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 Grupy Kapitałowej Ferrum S.A, w związku z eksportem produktów i importem materiałów wsadowych są w znacznym stopniu związane ze zmianami kursów walutowych. W spółce dominującej 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 dodatnio na wynik ze sprzedaży podmiotu dominującego ze względu na realizowaną marżę, natomiast obniża wynik z działalności finansowej i zwiększa wypływ środków pieniężnych w związku z realizacją transakcji zabezpieczających.

5. Akcje i akcjonariat podmiotu dominującego.

5.1. Struktura kapitału zakładowego Ferrum S.A.

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 Ferrum S.A..

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

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

Akcyonariusz	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.

Akcyonariusz	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.

Akcyonariusz	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 Ferrum S.A.

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 Ferrum S.A.

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 Grupie Kapitałowej Ferrum S.A 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 17.03.2011	1 353 753	5,51%	4 183 096,77 zł

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej „Ferrum” S.A.
za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.

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 5.2).

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
BSK RETURN S.A.	Sławomir Bajor	7 400 000	3 700 000,00 zł
HW Pietrzak Holding sp. z o.o.	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 01.01.2010-24.03.2010r. 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 25.03.2010-31.12.2010r. 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.

6.4. Skład osobowy organów zarządzających i nadzorujących Ferrum S.A.

Szczegółowe informacje nt. składu osobowego organów zarządzających i nadzorujących Emitenta znajdują się w punkcie 7.11 niniejszego sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ferrum.

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 nr II. 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 Grupy miesięcznej sprawozdawczości zarządczej i operacyjnej pochodzą z systemów finansowo-księgowych. 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 odpowiednie komórki organizacyjne w poszczególnych spółkach Grupy Kapitałowej przy współudziale kierownictwa średniego i wyższego szczebla poszczególnych komórek organizacyjnych. W odniesieniu do zakończonych okresów sprawozdawczych szczegółowej analizie podlegają wyniki finansowe Spółek 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 Spółek, zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości. Przygotowywanie sprawozdań finansowych i raportów okresowych rozpoczyna się po akceptacji wyników zakończonego okresu przez Głównych Księgowych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

W Spółkach Grupy Kapitałowej dokonuje się corocznych przeglądów strategii i planów ekonomiczno-finansowych. W proces szczegółowego planowania i budżetowania, obejmujący wszystkie obszary funkcjonowania Spółek zaangażowane jest kierownictwo średniego i wyższego szczebla. Przygotowany przez odpowiednie komórki organizacyjne w poszczególnych spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej na kolejny rok plan ekonomiczno-finansowy przyjmowany jest przez Zarządy Spółek i zatwierdzane przez Rady Nadzorcze. W trakcie roku Zarządy Spółek analizują 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.

Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej regularnie oceniają jakość systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych. Na podstawie przeprowadzonej oceny Zarząd Emitenta 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.

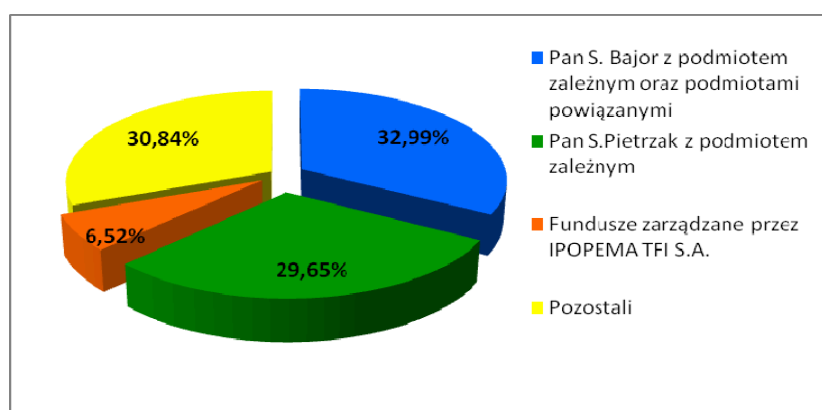
Kapitał własny „Ferrum” S.A. na dzień 31.12.2010 r. wynosił 164 475 813,26 zł i w stosunku do stanu na koniec 2009 r. nieznacznie wzrósł. Kapitał zakładowy Emitenta wynosi 75 838 648,68 zł i dzieli się na 24 543 252 akcje zwykłe na okaziciela (serie A, B, C, D i E) o wartości nominalnej 3,09 zł każda.

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

Akcionariusz	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%
RAZEM	24 543 252	100,00%	24 543 252	100,00%

* 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 7 277 111 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/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/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/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 2009r. (dostępny na stronie internetowej emitenta 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 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/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 1 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) 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 Leśnodorskiego 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/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 kolegialnie 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 2010r. 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 2010r., wydanego w związku z wykonaniem przez Ferrum Spółkę Akcyjną w Katowicach ww. układu. Uprawomocnienie postanowienia nastąpiło w dniu 17 lutego 2010r., o czym Emitent informował raportem bieżącym nr 18/2010 z dnia 2 marca 2010r.

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

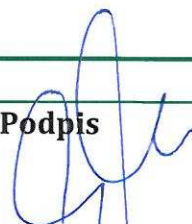
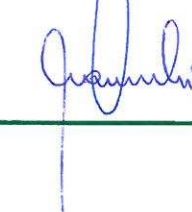
Kontakt dla inwestorów:

Marek Królik
tel. +48 32 730-42-02
fax: +48 32 255-42-94
e-mail: raporty@ferrum.com.pl

Katowice, marzec 2011

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ

Stanowisko/Funkcja	Imię i Nazwisko
Prezes Zarządu	Grzegorz Szymczyk
Wiceprezes Zarządu	Tadeusz Kaszowski

Podpis


Grupa Kapitałowa „Ferrum” S.A.

ROCZNE SKONSOLIDOWANE

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010r.

SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI

STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

ZATWIERDZONYMI PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ

Spis treści:

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	4
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	6
SKONSOLIDOWANE 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 Grupę przed datą obowiązywania.....	15
6. Opublikowane standardy i interpretacje, które jeszcze nie obowiązują i nie zostały wcześniej zastosowane przez Grupę.....	15
7. Korekty dotyczące sprawozdań lat poprzednich oraz zmiany prezentacji	18
8. Zarządzanie ryzykiem	20
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 / Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży /	27
Nota 4 / Instrumenty finansowe /	27
Nota 5 / Nieruchomość inwestycyjna /	28
Nota 6 / Zapasy /	29
Nota 7 / Należności handlowe oraz pozostałe należności /	29
Nota 8 / Środki pieniężne i ich ekwiwalenty /	30
Nota 9 / Kapitał podstawowy oraz akcje własne /	31

Nota 10 / Rezerwy na zobowiązania/	32
Nota 10a / Rezerwy na świadczenia pracownicze /	32
Nota 11 / Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania /	33
Nota 12 / Pochodne instrumenty finansowe /	34
Nota 13 / Kredyty i pożyczki /	35
Nota 14 / Przychody ze sprzedaży /	36
Nota 14 a / Przychody ze sprzedaży – struktura terytorialna /	36
Nota 15 / Koszty według rodzaju /	36
Nota 16 / Pozostałe przychody operacyjne /	36
Nota 17 / Pozostałe koszty operacyjne /	37
Nota 18 / Przychody i koszty finansowe /	37
Nota 19 / Odroczony podatek dochodowy /	37
Nota 20 / Podatek dochodowy/	38
Nota 21 / Zysk/strata na jedną akcję/	39
Nota 22 / Nota objaśniająca do rachunku przepływów pieniężnych/	39
Nota 23 / Aktywa i zobowiązania warunkowe/	40
Nota 24 / Informacje o znaczących zdarzeniach jakie wystąpiły po dniu bilansowym nie uwzględnionych w bilansie oraz rachunku zysków i strat/	40
Nota 25 / Propozycja podziału zysku/	40
Nota 26 / Transakcje z jednostkami powiązanymi /	40
Nota 27 / Dane dotyczące wynagrodzenia i pożyczki dla członków Zarządu i Rady Nadzorczej/	41
Nota 28 / Zatwierdzenie sprawozdania finansowego/	41
Nota 29 / Informacje dotyczące segmentów działalności/	41

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	Stan na 31.12.2010r.	Stan na 31.12.2009r. przekształcone	Stan na 01.01.2009r. przekształcone
AKTYWA				
I. Aktywa trwałe		175 385	172 793	186 420
1. Wartości niematerialne	1	5 886	4 586	5 404
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2ab	119 725	128 657	133 616
3. Nieruchomości inwestycyjne	5	47 874	39 404	38 198
4. Udział w jednostkach powiązanych	3	-	-	373
5. Należności długoterminowe	7	1 900	146	8 829
II. Aktywa obrotowe		163 737	130 414	153 348
1. Zapasy	6	97 101	59 031	80 166
2. Należności z tytułu dostaw i usług	7	61 096	61 898	54 723
3. Pozostałe należności	7	5 246	6 865	15 949
4. Należności z tytułu bieżącego podatku	7	-	1 223	-
5. Pochodne instrumenty finansowe krótkoterminowe	12	48	312	-
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8	246	1 085	2 510
Aktywa razem		339 122	303 207	339 768
PASYWA				
I. Kapitał własny	9	160 902	166 355	158 958
1. Kapitał akcyjny		75 839	75 839	75 839
2. Akcje własne		-	-1 696	-248
3. Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej		65 051	65 051	65 051
4. Zyski zatrzymane		20 012	27 161	18 316
II. Zobowiązania długoterminowe		26 840	46 785	25 842
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19	6 975	12 854	11 615
2. Długoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	10	5 864	6 189	6 314
3. Kredyty i pożyczki	13	9 909	15 921	-
4. Zobowiązania długoterminowe	11	1 688	3 307	659
5. Pochodne instrumenty finansowe długoterminowe	12	2 404	8 514	7 254
III. Zobowiązania krótkoterminowe		151 380	90 067	154 968
1. Krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	10	1 277	1 167	1 035
2. Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania		1 207	895	1 633
3. Kredyty i pożyczki	13	79 388	41 134	40 704
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	11	52 736	36 584	44 738
5. Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	11	-	-	1 594
6. Pochodne instrumenty finansowe krótkoterminowe	12	4 532	5 755	26 766
7. Pozostałe zobowiązania	11	12 240	4 532	38 498
Pasywa razem		339 122	303 207	339 768

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

SKONSOLIDOWANY 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
Działalność kontynuowana			
I. Przychody ze sprzedaży	14	274 091	295 650
1. Przychody ze sprzedaży produktów	14	255 041	290 480
2. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	14	19 050	5 170
II. Koszt własny sprzedaży	15	272 827	259 080
1. Koszt własny sprzedanych produktów	15	255 630	255 107
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	15	17 197	3 973
III. Zysk brutto ze sprzedaży		1 264	36 570
IV. Pozostałe przychody operacyjne	16	12 062	9 006
V. Koszty sprzedaży	15	6 877	9 023
VI. Koszty ogólnego zarządu	15	13 475	12 924
VII. Pozostałe koszty operacyjne	17	4 634	9 659
VIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej		-11 660	13 970
IX. Przychody finansowe	18	-	65
X. Koszty finansowe	18	4 764	3 817
XI. Zysk (strata) przed opodatkowaniem		-16 424	10 218
XII. Podatek dochodowy	20	-6 524	1 373
- podatek bieżący		-	135
- podatek odroczony	20	-6 524	1 238
XIII. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		-9 900	8 845
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	21	24 518 256	24 250 574
Zysk(strata) na jedną akcję zwykłą	21	-0,40	0,36
Zysk(strata) netto z działalności kontynuowanej przypadające:			
Właścicielom podmiotu dominującego		-9 900	8 845
Udziałowcom niekontrolującym		-	-

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

SKONSOLIDOWANE 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
I. Zysk (strata) netto	-9 900	8 845
II. Inne całkowite dochody przed opodatkowaniem	-	-
III. Podatek dochodowy od składników innych całkowitych dochodów ogółem	-	-
IV. Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu	-	-
V. Całkowite dochody po opodatkowaniu ogółem	-9 900	8 845
Całkowite dochody ogółem przypadające:		
Właścicielom podmiotu dominującego	-9 900	8 845
Udziałowcom niekontrolującym	-	-

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał akcyjny	Akcje własne	Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej	Zyski zatrzymane	Razem	Kapitał własny razem
Za okres 01.01.-31.12.2009 r.						
Stan na 1 stycznia 2009 r. przed zmianami zasad	75 839	0	65 051	22 523	163 165	163 165
Korekta lat poprzednich		-248		-4 208	-4 456	-4 456
Stan na 1 stycznia 2009 r. przekształcone	75 839	-248	65 051	18 315	158 957	158 957
Całkowite dochody 2009 r.				8 845	8 845	8 845
Razem całkowite dochody	0	0	0	8 845	8 845	8 845
Zakup akcji własnych		-1 448			-1 448	-1 448
Stan na 31 grudnia 2009 r.	75 839	-1 696	65 051	27 161	166 355	166 355
Za okres 01.01.-31.12.2010 r.						
Stan na 1 stycznia 2010 r.	75 839	-1 696	65 051	27 161	166 355	166 355
Całkowite dochody 2010 r.				-9 900	-9 900	-9 900
Razem całkowite dochody	0	0	0	-9 900	-9 900	-9 900
Sprzedaż akcji własnych (Nota nr 9)		1 696		2 752	4 448	4 448
Stan na 31 grudnia 2010r.	75 839		65 051	20 012	160 902	160 902

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Kwota za okres od 01.01 do 31.12.2010r.	Kwota za okres od 01.01 do 31.12.2009r. przekształcone
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	-9 900	8 845
II. Korekty razem	-19 081	-16 136
1. Amortyzacja	12 859	12 505
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	14
3. Odsetki i udziały w zyskach	4 771	1 959
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-2 024	-1 131
5. Zmiana stanu rezerw	146	-681
6. Zmiana stanu zapasów	-38 070	21 135
7. Zmiana stanu należności	1 244	-2 167
8. Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem pożyczek i kredytów	20 837	-37 797
9. Zmiana stanu podatku odroczonego	-5 879	1 239
10. Rozliczenie instrumentów pochodnych	-4 390	-17 723
10. Inne korekty- wycena nieruchomości inwestycyjnej	-8 575	6 511
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-28 981	-7 291
- metoda pośrednia		
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	198	2 562
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	57	2 061
2. Wpływ - zbycie aktywów finansowych	-	432
3. Inne wpływy inwestycyjne	141	69
II. Wydatki	5 407	6 770
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	4 956	6 767
2. Inne wydatki inwestycyjne	451	3
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-5 209	-4 208
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	47 908	33 869
1. Wpływ ze sprzedaży akcji własnych	5 094	-
2. Kredyty i pożyczki	42 814	33 869
II. Wydatki	14 557	23 781
1. Spłaty kredytów i pożyczek	9 772	17 513
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	1 212	1 857
3. Odsetki	3 573	2 963
4. Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	1 448
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	33 351	10 088
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-839	-1 411
E. Zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-839	-1 425
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-14
F. Środki pieniężne na początek okresu	1 085	2 510
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	246	1 085

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

INFORMACJE DODATKOWE O PRZYJĘTYCH ZASADACH RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

Podstawowe informacje o podmiocie sporządzającym skonsolidowane 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.

„Ferrum” S.A. jest jednostką dominującą. W skład grupy kapitałowej wchodzi następujące spółki:

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

Jednostka dominująca posiada 100% akcji/udziałów w jednostkach zależnych.

Skonsolidowane 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 Grupę 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 - pełni 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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej „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

Konsolidacja

Jednostki zależne to wszelkie jednostki w odniesieniu, do których Grupa ma prawo kierowania ich polityką finansową i operacyjną, co zwykle towarzyszy posiadaniu liczby akcji zapewniającej ponad połowę ogólnej liczby praw głosu. Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejścia nad nimi kontroli przez Grupę. Przestaje się je konsolidować z dniem ustania kontroli.

Eliminowane są przychody i koszty, rozrachunki i niezrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy spółkami Grupy. Eliminacji podlegają również niezrealizowane straty. Zasady rachunkowości stosowane przez jednostki zależne zostały dostosowane do zasad rachunkowości stosowanych przez Grupę.

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 ujmuje 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym 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 jednostki dominującej i jednostek zależnych jak również walutą prezentacji Grupy.

Wartości niematerialne

Wartości niematerialne ujmuje 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 Grupę 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 ujmuje się wtedy i tylko wtedy, gdy Grupa 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 Grupę spełnia kryteria dotyczące ujmowania, dzieli się proces powstawania aktywów na:

- etap prac badawczych; oraz
- etap prac rozwojowych.

Nie ujmuje się żadnego składnika wartości niematerialnych, powstałego w wyniku prac badawczych z uwagi na fakt, iż Grupa nie jest w stanie udowodnić istnienia składnika wartości niematerialnych, który będzie wytwarzał prawdopodobne przyszłe korzyści ekonomiczne. Nakłady poniesione na prace badawcze ujmuje 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 przeglądowi 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

Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomość inwestycyjna to nieruchomość (grunt, budynek lub część budynku albo oba te elementy), które Grupa 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.

Do wyceny nieruchomości inwestycyjnej Grupa 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.

Grupa 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 ujmują 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 ujmują 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 ujmują się początkowo w wartości godziwej, pomniejszonej o 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 ujmują się metodą efektywnej stopy procentowej w zysku lub stracie przez okres obowiązywania odnośnych umów.

Opłaty zapłacone z tytułu udostępnienia kredytu ujmują 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 korzyści 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 bezpośrednie 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 Grupę.

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 wynikającego 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 Grupa 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 jednostkę dominującą lub inną jednostkę będącą członkiem Grupy. Kwoty zapłacone lub otrzymane ujmuje się bezpośrednio w kapitale własnym.

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

Kapitał zapasowy tworzy się z nadwyżki ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej.

Zyski zatrzymane obejmują wypracowane zyski i poniesione straty oraz różnicę z tytułu przejścia na MSSF.

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 weryfikowana 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.

Grupa 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 Grupę 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

Grupa produkuje i sprzedaje rury oraz profile. Przychody ze sprzedaży wyrobów gotowych wykazuje się w wartości godziwej otrzymanej lub należnej zapłaty z tytułu dostawy rur, profili stalowych oraz innych produktów Grupy. 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. Grupa 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.

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

Grupa świadczy usługi w zakresie spawania konstrukcji metalowych. Usługi te ujmowane są zgodnie ze stopniem zaawansowania.

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 Grupę przed datą obowiązywania

Zmiany do MSR 24 „Transakcje z jednostkami powiązаныmi”.

Zmiany do MSR 24 „Transakcje z jednostkami powiązаныmi” 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.

Grupa 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 Grupę

W niniejszym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Grupa 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.

Grupa 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 niezmienionym kształcie. Kluczową zmianą jest nałożony na jednostki wymóg prezentowania innych całkowitych dochodów skutków zmian własnego ryzyka kredytowego z tytułu zobowiązań finansowych wyznaczonych do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Grupa zastosuje MSSF 9 od 1 stycznia 2013 r.

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego 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.

Grupa 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 2011r. 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.

Grupa 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.

Grupa 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.

Grupa 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.

Grupa zastosuje poprawki do MSSF zgodnie z przepisami przejściowymi.

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego 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.

Grupa 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.

Grupa zastosuje KIMSF19 od 1 stycznia 2011 r.

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

7. Korekty dotyczące sprawozdań lat poprzednich oraz zmiany prezentacji

Grupa 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 zwiększenie pozostałych przychodów operacyjnych i zmniejszenie przychodów finansowych,

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

- za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009r dokonano reklasyfikacji kwoty 428 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 o kwotę 703 tysięcy złotych i pozycję środki pieniężne o kwotę 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 5 350 tysięcy złotych (31.12.2009r.) i odpowiednio 6 337 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 wyodrębniając je w osobnej pozycji w działalności operacyjnej w kwocie 17.723 tys. zł.

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.

Grupa 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 Grupę 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 Grupy dotyczący zarządzania ryzykiem skupia się przede wszystkim na zapewnieniu odpowiedniej płynności umożliwiającej realizację postawionych przez Grupę zadań inwestycyjnych.

a) Ryzyko zmiany kursów walut

Grupa 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 Grupie występuje częściowo zjawisko naturalnego hedgingu wynikające z faktu realizacji zarówno zakupu jak i sprzedaży w EUR, jednak ze względu na występujące różnice w terminach rozliczenia transakcji zakupu i sprzedaży powstaje otwarta pozycja walutowa, którą Grupa 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 dodatnio na wynik ze sprzedaży, natomiast obniża wynik z działalności finansowej i zwiększa wpływ środków pieniężnych w związku z realizacją transakcji zabezpieczających. Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Analiza wrażliwości na ryzyko zmiany kursów podstawowych walut

Wartość ekspozycji w walucie 2010		Kurs waluty na 31.12.2010 r.	Zmiana kursu waluty o: -1% 1%	
Należności handlowe 2010				
EUR	2 701	3,9603	-107	107
Zobowiązania handlowe 2010				
EUR	1 959	3,9603	78	-78
Wartość ekspozycji w walucie 2009		Kurs waluty na 31.12.2009 r.	Zmiana kursu waluty o: -1% 1%	
Należności handlowe				
EUR	4 180	4,1082	-172	172
Zobowiązania handlowe				
EUR	4 367	4,1082	179	-179

Grupa 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

Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej związku z częściowym finansowaniem swojej działalności kredytami bankowymi. Głównym celem zarządzania ryzykiem stopy procentowej jest zabezpieczenie ponoszonych przez Grupę 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.

Bank	zmiana oprocent. kredytu o 1%	zmiana oprocent. kredytu o 0,5%	zmiana oprocent. kredytu o -0,5%
Kredyty i pożyczki	893		-446
Leasing finansowy	20		-10
31.12. 2009 r.			
Kredyty i pożyczki		285	-285
Leasing finansowy		11	-11

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 Grupy. W przypadku banków i instytucji finansowych akceptuje się jednostki o wysokiej wiarygodności.

Grupa nie posiada ratingów banków i instytucji finansowych.

Grupa 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 Grupę jest ubezpieczona przez towarzystwo ubezpieczeniowe. Niezależnie od tego Grupa na bieżąco monitoruje stan należności celem ograniczenia ryzyka ich nieściągalności.

Grupa 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.

Kontrahenci bez zewnętrznego ratingu kredytowego	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.	01.01.2009 r.
Grupa 1	481	696	5 541
Grupa 2	3 223	1 188	8 372
Grupa 3	44 685	39 398	51 354
	48 389	41 282	65 267
Pochodne instrumenty finansowe	48	312	-
Środki na rachunkach bankowych	215	1 072	2 463

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

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

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

d) Ryzyko płynności

Celem Grupy 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 Grupy 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.

Stan na 31 grudnia 2009	Poniżej jednego	Od roku do 2 lat	Od 2 do 5 lat	Ponad 5 lat
--------------------------------	----------------------------	-----------------------------	--------------------------	--------------------

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

	roku			
Kredyty i pożyczki	41 134	6 766	10 567	-
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	36 904	-	-	-
Zobowiązania				
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	1 204	720	522	-
Przeznaczone do obrotu i rozliczane w				
kwotach netto finansowe instrumenty	5 755	5 633	2 881	-
pochodne				
Stan na 31 grudnia 2010				
Kredyty i pożyczki	79 388	5 592	4 975	-
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	57 776	-	-	-
Zobowiązania				
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	1 349	534	379	-
Przeznaczone do obrotu i rozliczane w				
kwotach netto finansowe instrumenty	4 532	2 404	-	-
pochodne				

9. Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

Celem Grupy w zarządzaniu ryzykiem kapitałowym jest ochrona zdolności Grupy do kontynuowania działalności, a także utrzymanie optymalnej struktury kapitału. Grupa 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	89 297	57 055
minus: środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-246	-1 085
Zadłużenie netto	89 051	55 970
Kapitał własny razem	160 902	166 355
Kapitał ogółem	249 953	222 325
Wskaźnik zadłużenia	36%	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.

Grupa dokonuje oszacowań i przyjmuje założenia dotyczące przyszłości. Uzyskane w ten sposób oszacowania księgowe z definicji rzadko pokrywają 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. Grupa 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 notce (12).

Aktywa z tytułu odroczonego podatku odroczonego

W 2008 roku Grupa 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. Grupa 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. Aktywowania powyższych ujemnych różnic oraz strat podatkowych nie dokonano pomimo, że Grupa posiadała utworzone rezerwy na odroczonego podatek dochodowy 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 Grupy, 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 Grupa 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, Grupa 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 (10a). 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	760	6 828
Zwiększenia	-	177	4 998	-	5 175
Zmniejszenia	-	4 998	-	-	4 998
Wartość brutto na					
31 grudnia 2009 roku	764	-	5 481	760	7 005
Wartość umorzenia na					
01 stycznia 2009 roku	229	-	483	713	1 425
Zwiększenia	38	-	916	40	994
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
Wartość umorzenia na					
31 grudnia 2009 roku	267	-	1 399	753	2 419
Wartość netto na					
31 grudnia 2009 roku	497	-	4 082	7	4 586
Wartość brutto na					
01 stycznia 2010 roku	764		5 481	760	7 005
Zwiększenia	0	2 336	-	11	2 347
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
Wartość brutto na					
31 grudnia 2010 roku	764	2 336	5 481	771	9 352
Wartość umorzenia na					
01 stycznia 2010 roku	267	-	1 399	753	2 419
Zwiększenia	38	-	1 000	9	1 047
Zmniejszenia					
Wartość umorzenia na					
31 grudnia 2010 roku	305	-	2 399	762	3 466
Wartość netto na					
31 grudnia 2010 roku	459	2 336	3 082	9	5 886

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	1038	954
Koszty sprzedaży	-	-
Koszty administracyjne	9	40
Razem	1 047	994

Grupa posiada grunty użytkowane wieczyście o powierzchni 373 650 m².

Przyszłe płatności z tytułu opłat wieczystego użytkowania gruntu

	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Do roku	622	622
Od roku do 5 lat	2 488	2 488
Powyżej 5 lat	46 086	46 708

Nota 2a / Rzeczowe aktywa trwałe /

Rzeczowe aktywa trwałe	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	30 581	32 527
- urządzenia techniczne i maszyny	83 029	90 186
- środki transportu	994	736
- inne środki trwałe	5 121	5 208
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	119 725	128 657

Grupa nie dokonała odpisów aktualizujących wartość środków trwałych z uwagi na brak przesłanek.

Majątek Grupy 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	11 388	10 988
Koszty sprzedaży	3	5
Koszty administracyjne	421	518
Razem	11 812	11 511

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
1. WARTOŚĆ POCZĄTKOWA						
Na dzień 1 stycznia 2009	43 742	159 624	2 012	6 623	359	212 360
a) zwiększenia (z tytułu)	291	6 796	336	252	2 757	10 432
- nakłady na oddane środki trwałe do użytkowania	171	6 366	95	252	-	6 884
-leasing	-	430	241	-	-	671
- na środki trwałe w budowie	-	-	-	-	2 757	2 757
- inne - ujawnienie	120	-	-	-	-	120
b) zmniejszenia (z tytułu)	1 935	591	553	93	1 784	4 956
- sprzedaż	-	434	157	-	-	591
- likwidacja	1 935	157	396	93	-	2 581
- inne	-	-	-	-	1 784	1 784
Na dzień 31 grudnia 2009	42 098	165 829	1 795	6 782	1 332	217 836
2. UMORZENIE						
Na dzień 1 stycznia 2009	8 202	67 110	1 038	2 394	-	78 744
Zmiany w roku	1 369	8 533	21	512	-	10 435
- amortyzacja za okres	1 878	8 700	328	605	-	11 511
- umorzenie - likwidacja, sprzedaż	-509	-167	-307	-93	-	-1 076
Na dzień 31 grudnia 2009	9 571	75 643	1 059	2 906	0	89 179
3. WARTOŚĆ NETTO						
Na dzień 31 grudnia 2009	32 527	90 186	736	3 876	1 332	128 657
1. WARTOŚĆ POCZĄTKOWA						
Na dzień 1 stycznia 2010	42 098	165 829	1 795	6 782	1 332	217 836
a) zwiększenia (z tytułu)	220	1 939	860	226	2 585	5 830
- nakłady na oddane środki trwałe do użytkowania	220	1 912	312	43	-	2 487
-leasing	-	27	548	183	-	758
- na środki trwałe w budowie	-	-	-	-	2 585	2 585
b) zmniejszenia (z tytułu)	525	249	763	52	2 262	3 851
- likwidacja	525	211	763	20	-	1 519
-inne	-	38	-	32	2 262	2 332
Na dzień 31 grudnia 2010	41 793	167 519	1 892	6 956	1 655	219 815
2. UMORZENIE						
Na dzień 1 stycznia 2010	9 571	75 643	1 059	2 906	0	89 179
Zmiany w roku	1 641	8 847	-161	584	0	10 911
- amortyzacja za okres	1 806	9 074	306	626	0	11 812
- umorzenie - likwidacja, sprzedaż	-165	-227	-467	-42	0	-901
Na dzień 31 grudnia 2010	11 212	84 490	898	3 490	0	100 090
3. WARTOŚĆ NETTO						
Na dzień 31 grudnia 2010	30 581	83 029	994	3 466	1 655	119 725

Nota 3 / Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży /

	31.12.2010 r	31.12.2009 r.
Stan na początek okresu	-	373
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	373
Zwiększenia :	-	239
- rozwiązanie odpisu aktualizującego	-	239
Zmniejszenia	-	612
- sprzedaż aktywów finansowych	-	612
Stan na koniec okresu	-	-
- 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
01 stycznia 2009			
Aktywa według sprawozdania z sytuacji Finansowej			
Należności handlowe oraz pozostałe należności	73 711	-	73 711
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 510	-	2 510
Ogółem	76 221	-	76 221

	Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania handlowe i inne zobowiązania finansowe	Ogółem
01 stycznia 2009			
Zobowiązania według sprawozdania z sytuacji finansowej			
Pochodne instrumenty finansowe	34 020	-	34 020
Zobowiązania handlowe i inne zobowiązania	-	65 461	65 461
Kredyty i pożyczki	-	40 704	40 704
Ogółem	34 020	106 165	140 185

	Pożyczki i należności	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Ogółem
31 grudnia 2009			
Aktywa według sprawozdania z sytuacji Finansowej			
Pochodne instrumenty finansowe	-	312	312
Należności handlowe oraz pozostałe należności	64 320	-	64 320
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 085	-	1 085
Ogółem	65 405	312	65 717

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

	Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania handlowe i inne zobowiązania finansowe	Ogółem
31 grudnia 2009			
Zobowiązania według sprawozdania z sytuacji finansowej			
Pochodne instrumenty finansowe	14 269	-	14 269
Zobowiązania handlowe i inne zobowiązania	-	39 165	39 165
Kredyty i pożyczki	-	57 055	57 055
Ogółem	14 269	96 220	110 489

	Pożyczki i należności	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Ogółem
31 grudnia 2010			
Aktywa według sprawozdania z sytuacji finansowej			
Pochodne instrumenty finansowe	-	48	48
Należności handlowe oraz pozostałe należności	62 996	-	62 996
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	246	-	246
Ogółem	63 242	-	63 290

	Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania handlowe i inne zobowiązania finansowe	Ogółem
31 grudnia 2010			
Zobowiązania według sprawozdania z sytuacji finansowej			
Pochodne instrumenty finansowe	6 936	-	6 936
Zobowiązania handlowe i inne zobowiązania	-	59 802	59 802
Kredyty i pożyczki	-	89 297	89 297
Ogółem	6 936	149 099	156 035

Grupie nie są znane zewnętrzne ratingi klientów.

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

Nota 5 / Nieruchomość inwestycyjna /

Nieruchomość inwestycyjna	31.12.2010r	31.12.2009r.
Stan na początek okresu	39 404	38 198
- nieruchomość inwestycyjna	39 404	38 198
Zwiększenia :	8 470	1 206
- nabycie nieruchomości	-	-
- wzrost wartości nieruchomości inwestycyjnej	8 470	1 206
Zmniejszenia	-	-
- zbycie nieruchomości	-	-
Stan na koniec okresu	47 874	39 404

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

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

Nieruchomość gruntowa o łącznej powierzchni 66 932m² 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 /

Zapasy	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Materiały	41 502	25 315
Odpisy z tytułu aktualizacji wartości materiałów	-1 845	-737
Półprodukty i produkty w toku	5 360	4 986
Produkty gotowe	60 362	29 157
Odpis z tytułu aktualizacji wartości produktów gotowych	-9 269	-
Towary	991	310
Zapasy netto razem	97 101	59 031

Utworzono odpis aktualizujący dla materiałów nierotujących powyżej 1 roku 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 w Ferrum o wartości 24 000 tys. zł stanowią zabezpieczenie wynikające z zawartej umowy kredytowej z ING Bank Śląskim z siedzibą w Katowicach oraz zapasy w ZKS Ferrum stanowią zabezpieczenie wynikające z zawartej umowy kredytowej z Alior Bankiem (nota 12).

Nota 7 / Należności handlowe oraz pozostałe należności /

	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.	01.01.2009 r.
Należności handlowe brutto	66 375	63 303	65 288
Udzielone pożyczki	-	-	-
Kaucje wpłacone	-	2 276	10 159
Należności z tyt. dywidendy	-	-	-
Minus: odpis aktualizujący wartości należności	-3 379	-1 259	-1 736
Należności finansowe netto	62 996	64 320	73 711
Należności z tyt. podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń	4 556	3 299	2 131
Pozostałe należności	965	1 617	3 959
Minus: odpisy aktualizujące wartość należności	-275	-327	-300
Należności niefinansowe netto	5 246	4 589	5 790
Ogółem	68 242	68 909	79 501
Minus: część długoterminowa	-1 900	-146	-8 829
Należności handlowe oraz pozostałe należności część krótkoterminowa	66 342	68 763	70 672
- w tym od jednostek powiązanych	1 161	1 097	273

Zmiany stanu odpisu aktualizującego należności handlowych i pozostałych przedstawia poniższa tabela

	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Stan na początek okresu 1 stycznia	1 586	2 036
Utworzenie odpisu	2 501	686
Należności spisane w trakcie roku, jako nieściągalne	161	915
Odwrócenie kwot niewykorzystanych	272	221
Stan na koniec okresu 31 grudnia	3 654	1 586

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

Struktura wiekowa przeterminowanych należności wykazujących utratę wartości:

	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.	01.01.2009 r.
Do 1 miesiąca	250	226	89
Od 1 do 3 miesięcy	195	285	252
Od 3 do 6 miesięcy	11	13	73
Od 6 do 12 miesięcy	891	8	22
Powyżej 12 miesięcy	2 032	727	1 300
Ogółem	3 379	1 259	1 736

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	13 101	13 533	5 772
Od 1 do 3 miesięcy	409	8 221	1 906
Od 3 do 6 miesięcy	360	359	30
Od 6 do 12 miesięcy	737	925	736
Powyżej 12 miesięcy	-	-	-
Ogółem	14 607	23 038	8 444

Wartości bilansowe należności handlowych Grupy są wyrażone w następujących walutach:

	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
W walucie polskiej (złoty polski)	52 300	44 869
W walutach obcych (wg walut po przeliczeniu na zł)	10 696	17 175
- w walucie EURO	2 701	4 180
Ogółem	62 996	62 044

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	246	1 085	2 510
Środki pieniężne razem	246	1 085	2 510

Nota 9 / Kapitał podstawowy oraz akcje własne /

Struktura kapitału podstawowego jednostki dominującej

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
Kapitał podstawowy razem		24 543 252	75 839	

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 3,09 zł.

Wszystkie akcje wyemitowane przez Jednostkę dominującą 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 Jednostka dominująca na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie posiada akcji własnych.

Struktura akcjonariatu jednostki dominującej 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%
Razem	24 543 252	100,00%	24 543 252	100,00%

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 jednostki dominującej 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%

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

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%
Razem	24 543 252	100,00%	24 543 252	100,00%

*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 zobowiązania/

	Rezerwa na kary umowne	Rezerwa na sądowe nakazy zapłaty	Pozostałe rezerwy	Razem
Stan na 31 grudnia 2009 roku	-	-	895	895
W tym:				
Krótkoterminowe	-	-	895	895
Ujęcie w sprawozdaniu z całkowitych dochodów				
- Utworzenie dodatkowych rezerw	1 134	3	70	1 207
Rozwiązanie rezerw				
W tym:				
- w części wykorzystanej	-	-	-472	-472
- części niewykorzystanej	-	-	-400	-400
Stan na 31 grudnia 2010 roku	1 134	3	70	1 207
W tym:				
Krótkoterminowe	1 134	3	70	1 207

Nota 10a / 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.
Długoterminowe			
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	4 637	4 793	4 994
Rezerwy na odprawy emerytalne	1 227	1 396	1 320
Razem	5 864	6 189	6 314
Krótkoterminowe			
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	607	877	706
Rezerwy na odprawy emerytalne	110	26	36
Pozostałe rezerwy	560	264	293
Razem	1 277	1 167	1 035

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	7 356	7 349
Koszty bieżącego zatrudnienia	741	909
Koszty odsetek	281	291
Straty /zyski aktuarialne	-54	-100
Ogółem ujęte w kosztach	8 324	8 449
Rezerwy wykorzystane	1 183	1 093
Stan zobowiązań na koniec okresu w tym:	7 141	7 356
część długoterminowa	5 864	6 189
część krótkoterminowa	1 277	1 167

Średnia liczba pracowników

	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Liczba pracowników	557	604

Nota 11 / Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania /

	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.	01.01.2009 r.
Zobowiązania handlowe, w tym:	52 736	36 603	44 757
- wobec jednostek powiązanych	30 175	12 602	4 299
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	2 026	2 261	1 024
Zobowiązania wobec banku z tyt. faktoringu	4 812	-	5 545
Zobowiązania z tyt. emisji własnych papierów wartościowych	-	-	13 500
Zobowiązania pozostałe	228	301	635
Zobowiązania finansowe razem	59 802	39 165	65 461
Zobowiązania niefinansowe, w tym:	6 862	5 258	18 434
Przychody przyszłych okresów	2 455	1 886	12 723
Pozostałe zobowiązania, w tym:	4 407	3 372	5 711
- zobowiązania z tyt. wynagrodzeń	1 749	1 464	1 726
- zobowiązania z tyt. podatków, ceł i innych świadczeń	2 452	1 767	2 772
- zobowiązania pozostałe	206	141	1 213
Razem zobowiązania handlowe i pozostałe Zobowiązania	66 664	44 423	83 895
W tym część:			
Długoterminowa	1 688	3 307	659
Krótkoterminowa	64 976	41 116	83 236

Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego

	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Do roku	1 228	923
Od roku do 5 lat	798	1 338
Razem	2 026	2 261

Uzgodnienie minimalnych opłat leasingowych

	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	2 026	2 261
Przyszłe zobowiązania z tyt. odsetek	235	185
Minimalne płatności leasingowe	2 261	2 446

Grupa 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
Razem	2 455	1 834

Grupa 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 Grupa 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	48	6 936	312	14 195	-	32 980
Krótkoterminowe	48	4 532	312	5 755	-	26 766
Długoterminowe	-	2 404	-	8 514	-	7 254

Grupa 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.
Długoterminowe		
Kredyty bankowe	9 909	15 921
	9 909	15 921
Krótkoterminowe		
Kredyty bankowe	6 012	6 762
Kredyt w rachunku bieżącym	73 376	34 372
	79 388	41 134
Razem kredyty i pożyczki	89 297	57 055

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

Struktura walutowa kredytów zawartych przez Grupę:

	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Złoty polski	89 297	57 055
Ogółem	89 297	57 055

Grupa dysponuje następującymi niewykorzystanymi liniami kredytowymi:

	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
O zmiennym oprocentowaniu:		
- wygasające w ciągu jednego roku	1 526	3 352

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

Zobowiązania z tytułu kredytów wraz z zabezpieczeniami

Nazwa	Kwota kredytu		Termin	Zabezpieczenia	
jednostki, siedziba	wg umowy	stan na 31.12.2010	spląty	Warunki oprocentowania	
ING Bank Śląski S.A. Katowice	10 000	5 796	30.09.2012	1 M WIBOR+marża	Hipoteka kaucyjna-32 000 000,- zł, zastaw rejestrowy na linii zgrzewania, Wydz. rur spiralnie spawanych, Wydz. 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	30.09.2014	1 M WIBOR+marża	Hipoteka kaucyjna-32 000 000,- zł, zastaw rejestrowy na linii zgrzewania, Wydz. rur spiralnie spawanych, Wydz. 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	31.08.2011	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	31.05.2011	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	30.11.2011	1 M WIBOR+marża	Hipoteka kaucyjna-30 000 000,- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku bankowego
Alior Bank	3 000	2 997	24.05.2011	1 M WIBOR +marża	Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego i innych rachunków kredytobiorcy, weksel in blanco, hipoteka umowna kaucyjna na 4,5 mln zł, przelew wierzytelności na rzecz Banku z polisy ubezpieczeniowej. Od ognia i innych zdarzeń losowych
BRE Bank	1 000	993	06.10.2011	1 M WIBOR+marża	Weksel in blanco, poręczenie Ferrum S.A.
Kredyt Bank	1 000	909	25.07.2011	1 M WIBOR+marża	Hipoteka kaucyjna, weksel in blanco
Razem		89 297			

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 ze sprzedaży konstrukcji spawanych	19 670	60 981
Przychody z pozostałej działalności	2 044	2 476
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	19 050	5 170
Razem przychody ze sprzedaży	274 091	295 650

Nota 14 a / Przychody ze sprzedaży – struktura terytorialna /

Przychody ze sprzedaży	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Przychody ze sprzedaży krajowej	180 208	145 073
Przychody ze sprzedaży eksportowej i dostaw wewnątrzwspólnotowych	93 883	150 577
Razem przychody ze sprzedaży	274 091	295 650

Nota 15 / Koszty według rodzaju /

Koszty według rodzaju	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Amortyzacja	12 859	12 505
Zużycie materiałów i energii	228 459	177 948
Usługi obce	16 550	27 655
Podatki i opłaty	3 774	4 047
Wynagrodzenia	29 217	26 647
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	5 828	5 693
Pozostałe koszty rodzajowe	5 009	2 623
Koszty według rodzaju, razem	301 696	257 118
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	25 686	-25 015
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	28	5 079
Koszty sprzedaży	6 877	9 023
Koszty ogólnego zarządu	13 475	12 924
Koszt własny sprzedanych produktów	255 630	255 107
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	17 197	3 973
Koszt własny sprzedaży	272 827	259 080

Nota 16 / Pozostałe przychody operacyjne /

Pozostałe przychody operacyjne	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Wynik na różnicach kursowych w tym:	1 983	-
- z tytułu wyceny memoriałowej forwardu	6 947	-
- z tytułu zrealizowanych różnic kursowych na forwardach	-4 391	-
- z tytułu pozostałych różnic kursowych	-573	-
Rozliczenie dotacji na prace rozwojowe	427	391
Odszkodowania, reklamacje	655	378
Odsetki z działalności operacyjnej	220	487
Przychody z tyt. umorzenia układu	-	6 704
Aktualizacja nieruchomości inwestycyjnej	8 470	-
Inne przychody operacyjne	307	1 046
Pozostałe przychody operacyjne, razem	12 062	9 006

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

Nota 17 / Pozostałe koszty operacyjne /

Pozostałe koszty operacyjne	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Wynik na różnicach kursowych w tym:	-	7 897
- z tytułu wyceny memoriałowej forwardu	-	-19 096
- z tytułu zrealizowanych różnic kursowych na forwardach	-	17 722
- z tytułu pozostałych różnic kursowych	-	9 271
 Odpisy aktualizujące wartość należności	1 992	84
Odszkodowania, kary	1 112	332
Odsetki z działalności operacyjnej	17	230
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	520	266
Koszty z tytułu zaniechanej inwestycji	90	-
Inne koszty operacyjne	903	850
Pozostałe koszty operacyjne, razem	4 634	9 659

Nota 18 /Przychody i koszty finansowe /

Przychody finansowe	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Umorzone odsetek od kredytu	-	6
Wynik na sprzedaży aktywów finansowych	-	59
Przychody finansowe razem	-	65
Koszty finansowe		
Odsetki, prowizje od kredytów bankowych	3 799	3 174
Inne odsetki	411	333
Opłaty z tytułu factoringu	482	265
Prowizje od gwarancji bankowych	28	-
Inne koszty finansowe	44	45
Koszty finansowe razem	4 764	3 817

Nota 19 /Odroczony podatek dochodowy /

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

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.	01.01.2009 r.
- przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	8 068	3 695	3 067
- przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	5 640	1 640	3 284
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego razem	13 708	5 335	6 351
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
- przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	20 585	18 105	17 405
- przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	98	84	561
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku razem	20 683	18 189	17 966
Podatek odroczony netto	6 975	12 854	11 615

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

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

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
Na dzień 1 stycznia 2009	1 714	2 922	494	129	1 092	6 351
a) zwiększenia	1	38	0	742	17	798
b) zmniejszenia	300	283	147	0	1 084	1 814
Na dzień 31 grudnia 2009	1 415	2 677	347	871	25	5 335
Na dzień 1 stycznia 2010	1 415	2 677	347	871	25	5 335
a) zwiększenia	191	792	2 214	6 987	462	10 646
b) zmniejszenia	118	2 143	12	0	0	2 273
Na dzień 31 grudnia 2010	1 488	1 326	2 549	7 858	487	13 708

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Rezerwa na różnicę pomiędzy amortyzacją podatkową a bilansową	Rezerwa na wycenioną nieruchomości inwestycyjną	Pozostałe	Razem
Na dzień 1 stycznia 2009	10 147	7 258	561	17 966
a) zwiększenia	471	229	47	747
b) zmniejszenia	0	0	524	524
Na dzień 31 grudnia 2009	10 618	7 487	84	18 189
Na dzień 1 stycznia 2010	10 618	7 487	84	18 189
a) zwiększenia	1 049	1 609	182	2 840
b) zmniejszenia	178	0	168	346
Na dzień 31 grudnia 2010	11 489	9 096	98	20 683

Grupa na koniec 2009 r. nie utworzyła aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na kwotę 3 486 tys. zł w odniesieniu do straty podatkowej w pełnej 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 bieżący	-	135
Podatek odroczony	-6 524	1 238
	-6 524	1 373

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	-16 424	10 218
Podatek wyliczony według stawki 19%	-3 121	1 941
Aktywa utworzone od strat z lat ubiegłych	-3 468	-
Ujemne różnice od których nie utworzono aktywów	-	-733
Pozostałe	65	165
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	-6 524	1 373

Władze podatkowe mogą przeprowadzić kontrolę ksiąg rachunkowych i rozliczeń podatkowych w ciągu 5 lat od zakończenia roku, w którym złożono deklaracje podatkowe i obciążyć Grupę 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/strata na jedną akcję/

Podstawowy zysk/strata na akcję

Podstawowy zysk/strata na jedną akcję wylicza się jako iloraz zysku/straty przypadającego/ej na akcjonariuszy jednostki dominującej oraz średniej ważonej liczby akcji zwykłych w ciągu roku.

	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Zysk/strata	-9 900	8 845
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	24 518 256	24 250 574
Podstawowy zysk na jedną akcję	-0,40	0,36

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. Grupa 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	31	13
Środki pieniężne na rachunku bankowym	215	1 072
Razem środki pieniężne	246	1 085

	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Odsetki i udziały w zyskach		
Odsetki zapłacone od kredytów	4 431	1 921
Odsetki od leasingu	340	38
Razem	4 771	1 959

	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Zmiana stanu zapasów		
Stan zapasów na początek roku	59 031	80 166
Stan zapasów na koniec roku (-)	-97 101	-59 031
Razem	-38 070	21 135

	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Zmiana stanu zobowiązań		
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań	47 150	-44 466
Korekty bilansowej zmiany z tyt:		
Zaciągnięte kredyty, pożyczki	-42 814	-33 869
Spłata kredytów, pożyczek	9 772	17 513
Zobowiązania z tyt. środków trwałych	-266	340
Zobowiązania z tyt. instrumentów pochodnych	6 995	22 685
Zmiana stanu zobowiązań wykazana w przepływach pieniężnych	20 837	-37 797

Nota 23 / Aktywa i zobowiązania warunkowe /

Grupa, 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 wobec Alstom Power Sp. z o.o. (z tytułu gwarancji jakości wyrobu).

Ponadto Grupa udzieliła wystawiła weksle 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 Grupie po dacie zamknięcia bilansu nie miały miejsca zdarzenia gospodarcze, które powinny być ujęte w sprawozdaniu.

Nota 25 / Propozycja podziału zysku /

Zarząd nie proponuje wypłaty z zysku jednostki dominującej za rok 2010.

Nota 26 / Transakcje z jednostkami powiązanymi /

DANE ZA ROK 2009

a) Saldo rozrachunków

Nazwa spółki	Należności	Zobowiązania
BSK RETURN S.A. (znaczący inwestor)	300	9 255
HW PIETRZAK HOLDING SP. Z O.O. (znaczący inwestor)	277	3 347
NYSTAL S.A.	520	-
Razem	1 097	12 602

b) Przychody z wzajemnych transakcji

Nazwa spółki	Produkty i usługi	Towary i materiały	Pozostałe przychody
BSK RETURN S.A. (znaczący inwestor)	502	2 887	-
HW PIETRZAK HOLDING SP. Z O.O. (znaczący inwestor)	424	-	-
NYSTAL S.A.	828	386	-
Razem	1 754	3 273	-

c) Koszty wzajemnych transakcji

Nazwa spółki	Produkty i usługi	Towary i materiały	Pozostałe koszty
BSK RETURN S.A. (znaczący inwestor)	370	44 129	35
HW PIETRZAK HOLDING SP. Z O.O. (znaczący inwestor)	0	3 130	-
NYSTAL S.A.	0	2 408	-
Razem	370	49 667	85

DANE ZA ROK 2010

a) Saldo rozrachunków

Nazwa spółki	Należności	Zobowiązania
BSK RETURN S.A. (znaczący inwestor)	493	1 020
HW PIETRZAK HOLDING SP. Z O.O. (znaczący inwestor)	668	29 155
Razem	1 161	30 175

b) Przychody z wzajemnych transakcji

Nazwa spółki	Produkty i usługi	Towary i materiały	Pozostałe przychody
BSK RETURN S.A. (znaczący inwestor)	1 599	2 586	-
HW PIETRZAK HOLDING SP. Z O.O. (znaczący inwestor)	4 803	-	266
NYSTAL S.A.	121	-	-
Razem	6523	2 586	266

d) Koszty wzajemnych transakcji

Nazwa spółki	Produkty i usługi	Towary i materiały	Pozostałe koszty
BSK RETURN S.A. (znaczący inwestor)	210	22 344	4
HW PIETRZAK HOLDING SP. Z O.O. (znaczący inwestor)	-	90 427	127
Razem	210	112 771	131

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

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

Wynagrodzenie Zarządu jednostki dominującej za 2010r. wyniosło 736 tysięcy złotych.

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej jednostki dominującej za 2010r. wyniosło 265 tysiące złotych.

Nota 28 / Zatwierdzenie sprawozdania finansowego/

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

Nota 29 / Informacje dotyczące segmentów działalności/

Zarząd analizuje segmenty poprzez pryzmat poszczególnych jednostek na podstawie sprawozdawczości finansowej. Wyróżnione zostały 2 segmenty:

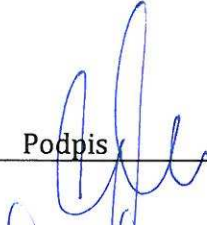
- segment rur – produkty oferowane przez Ferrum S.A.
- segment konstrukcji stalowych – produkty oferowane przez ZKS Ferrum S.A.

Segmenty sprawozdawcze zostały zanalizowane na poziomie zysku brutto ze sprzedaży.

Segmenty branżowe Grupy 31.12.2010	Segment rur	Segment konstrukcji spawanych	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
Rachunek zysków i strat				
Sprzedaż ogółem	253 795	22 100	1 804	274 091
w tym:				
- sprzedaż na zewnątrz grupy	252 207	21 884	0	274 091
- sprzedaż wewnątrz grupy	1 588	216	1 804	0
Zysk z działalności operacyjnej	4 066	-16 219	493	-11 660
Wynik przed opodatkowaniem	343	-16 497	493	-16 424
Amortyzacja	11 286	1 760	187	12 859
Bilans				
Aktywa segmentu	329 897	57 839	48 614	339 122
Zobowiązania segmentu	165 420	22 704	9 904	178 220

Segmenty branżowe Grupy 31.12.2009	Segment rur	Segment konstrukcji spawanych	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
Rachunek zysków i strat				
Sprzedaż ogółem,	236 287	62 121	2 758	295 650
w tym:				
- sprzedaż na zewnątrz grupy	233 603	62 047	0	295 650
- sprzedaż wewnątrz grupy	2 684	74	2 758	0
Zysk z działalności operacyjnej	10 947	3 471	-448	13 970
Wynik przed opodatkowaniem	8 092	3 130	1 004	10 218
Amortyzacja	11 286	1 219	-	12 505
Bilans				
Aktywa segmentu	280 910	33 692	11 395	303 207
Zobowiązania segmentu	124 818	13 412	1 378	136 852

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	