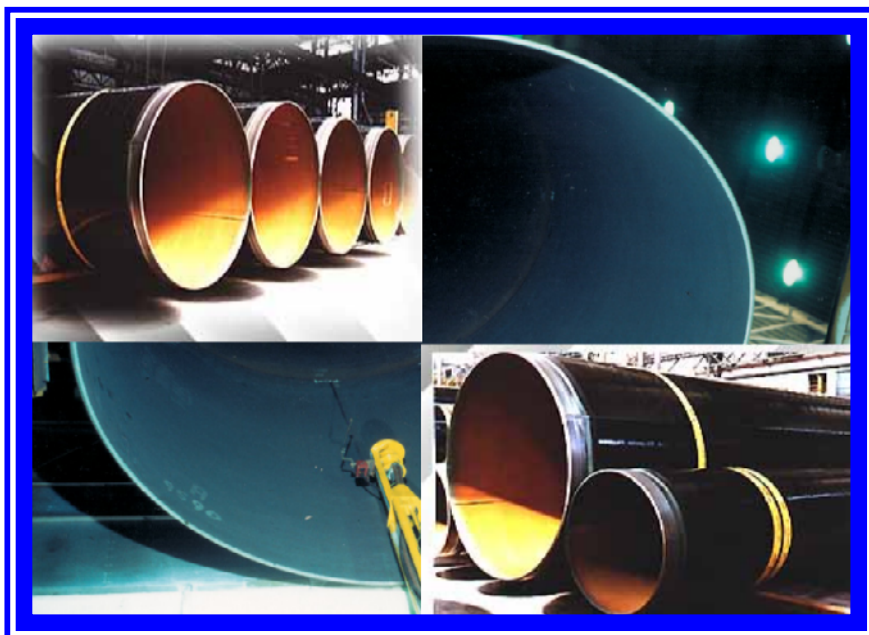




Sprawozdanie Zarządu
z działalności **"FERRUM" S.A.**
za I półrocze 2005

Prezes Zarządu
mgr Jan Waszczak

Wiceprezes Zarządu
mgr inż. Tadeusz Kaszowski

Katowice, sierpień 2005

SPIS TREŚCI

I. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	3
1. PODSTAWOWE INFORMACJE	3
2. KAPITAŁ ZAKŁADOWY I STRUKTURA WŁASNOŚCI AKCJI	3
3. SKŁAD I WYNAGRODZENIA ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ	4
4. POSIADANE PRZEZ „FERRUM” S.A. UDZIAŁY I AKCJE W INNYCH PODMIOTACH	5
5. ZMIANY W ZASADACH ZARZĄDZANIA	5
6. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH UMOWACH I WYDARZENIACH W I PÓŁROCZU 2005 R.	5
7. TRANSAKCJE WZAJEMNE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	6
8. CHARAKTERYSTYKA GŁÓWNYCH RYNKÓW ZBYTU I SPRZEDAŻY	6
9. INWESTYCJE	9
10. ZATRUDNIENIE	9
II. SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA	9
1. ANALIZA OSIĄGNIĘTYCH W I PÓŁROCZU 2005 R. WYNIKÓW EKONOMICZNO-FINANSOWYCH	9
2. INFORMACJA O KREDYTACH, POŻYCZKACH, OTRZYMANYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH	13
3. ZAGROŻENIA ORAZ CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU SPÓŁKI	14
III. INFORMACJE DODATKOWE	14
1. WYKORZYSTANIE ŚRODKÓW Z EMISJI AKCJI SERII „D”	14
2. INFORMACJA O POSTĘPOWANIU UKŁADOWYM	14

I. Charakterystyka działalności spółki

1. Podstawowe informacje

„Ferrum” Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach, ul. Porcelanowa 11 zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Katowicach - Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dnia 19.11.2001r. pod numerem KRS : 0000063239.

1.1. Przedmiot działalności

Podstawowym przedmiotem działalności spółki jest prowadzenie działalności gospodarczej w zakresie:

- produkcji rur stalowych i konstrukcji metalowych
- izolacji wewnętrznej i zewnętrznej rur

„Ferrum” S.A. jest liderem w produkcji rur wielkogabarytowych do przesyłu mediów. Dysponuje potencjałem umożliwiającym elastyczne reagowanie na potrzeby rynku, na którym działa.

1.2. Podstawowe produkty

Spółka jest zakładem przetwórczym specjalizującym się w produkcji wielkogabarytowych rur stalowych ze szwem:

- zgrzewanych prądami wysokiej częstotliwości
- spawanych spiralnie
- spawanych wzdłużnie

„Ferrum” S.A. wykonuje również izolację zewnętrzną powłoką polietylenową 3LPE, cementowanie wewnętrzne rur stalowych oraz zewnętrzne powłoki laminatowe.

2. Kapitał zakładowy i struktura własności akcji

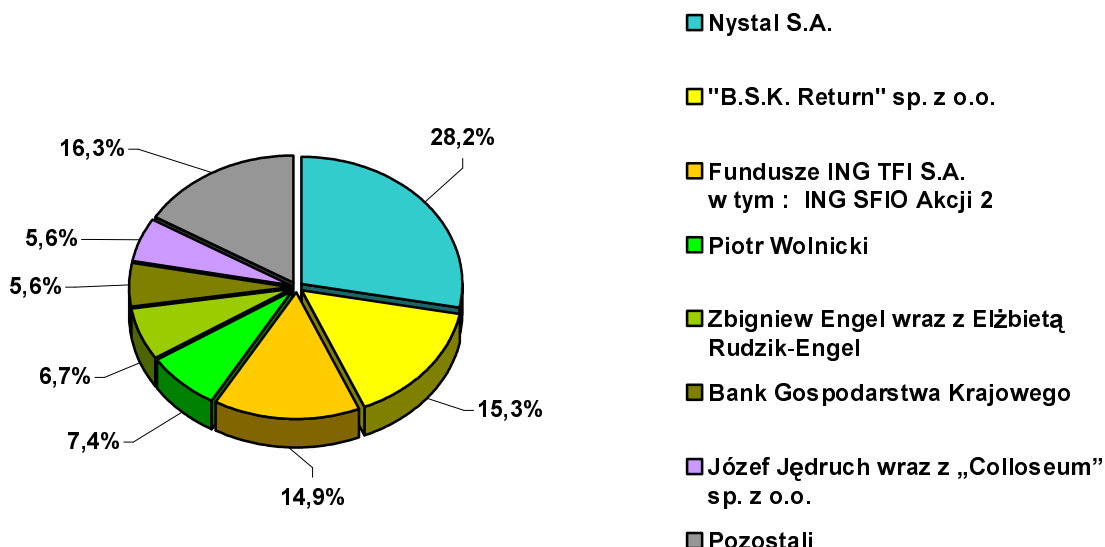
Kapitał zakładowy emitenta wynosi 37.919.324,34 złotych i dzieli się na 12.271.626 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 3,09 zł każda akcja serii A, B, C i D.

Struktura akcjonariatu wg stanu na 30.06.2005 r. przedstawiała się następująco:

Tabela 1

Właściciel akcji	Ilość	Udział
Nystal S.A.	3.458.527	28.2%
„BSK Return” sp.z o.o.	1.880.680	15.3%
Fundusze ING TFI S.A., w tym : ING SFIO Akcji 2	1.831.620 633.732	14.9% 5.2%
Piotr Wolnicki	905.602	7.4%
Zbigniew Engel wraz z Elżbietą Rudzik-Engel	816.112	6.7%
Bank Gospodarstwa Krajowego	686.983	5.6%
Józef Jędruch wraz z podmiotem zależnym KFI „Colloseum” Sp. z o.o.	684.228	5.6%

Każdej akcji odpowiada jeden głos na WZ „Ferrum” S.A.



Emitent otrzymał w dniu 25 marca 2005 r. deklarację „Nystal” S.A. z siedzibą w Katowicach przy ul. Konduktorskiej 14 o niezbywaniu akcji FERRUM S.A. przez okres 12 miesięcy po zakończeniu subskrypcji akcji serii D. Natomiast Fundusze ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. zawiadamiając o posiadaniu akcji emitenta oświadczyły, iż w okresie 12 miesięcy od dnia 27_kwietnia br. mogą zarówno zwiększyć jak i zmniejszyć stan posiadania akcji FERRUM S.A. co jest zależne od sytuacji spółki, oceny tej sytuacji, bieżącego poziomu wyceny spółki oraz zmian wielkości aktywów funduszy inwestycyjnych otwartych związanych z nabywaniem i zbywaniem jednostek uczestnictwa przez uczestników funduszy.

Emitentowi nie są znane umowy zawarte w I półroczu 2005 r. w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Stan posiadania akcji „Ferrum” S.A. na dzień 30.06.2005 r. przez osoby zarządzające i nadzorujące zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami był następujący:

Zarząd

- Jan Waszczak 11.673 akcji o wartości nominalnej 3,09 zł co stanowi 36.069,57 zł
- Tadeusz Kaszowski nie posiadał

Prokurent

- Stanisław Głowacki nie posiadał

Rada Nadzorcza

- Konrad Mitrski 1.940 akcji o wartości nominalnej 3,09 zł co stanowi 5.994,60 zł
- Jerzy Woźniak 7.300 akcji o wartości nominalnej 3,09 zł co stanowi 22.557,00 zł
- Sławomir Bajor 3.048 akcji o wartości nominalnej 3,09 zł co stanowi 9.418,32 zł
- Andrzej Krawczyk nie posiadał
- Krzysztof Kwiatkowski nie posiadał

Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadały w I półroczu 2005 r. udziałów w jednostkach powiązanych emitenta.

3. Skład i wynagrodzenia Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Zarząd

Zarząd „FERRUM” S.A. w I półroczu 2005 działał w składzie:

- o Jan Waszczak - Prezes Zarządu Dyrektor Naczelny
- o Tadeusz Kaszowski - Wiceprezes Zarządu Dyrektor ds. Produkcji i Handlu

Rada Nadzorcza

Na dzień 01.01.2005 r. Rada Nadzorcza działała w składzie:

- o Konrad Mitterski - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- o Jerzy Woźniak - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- o Sławomir Bajor - Sekretarz Rady Nadzorczej
- o Andrzej Krawczyk - Członek Rady Nadzorczej
- o Robert Glinicki - Członek Rady Nadzorczej

Zwyczajne Walne Zgromadzenie „FERRUM” S.A. w dniu 24 marca 2005 r. dokonało wyboru Rady Nadzorczej V kadencji, która na posiedzeniu w dniu 07.04.2005 r. ukonstytuowała się i od tego dnia działa w składzie:

- o Konrad Mitterski - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- o Jerzy Woźniak - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- o Sławomir Bajor - Sekretarz Rady Nadzorczej
- o Andrzej Krawczyk - Członek Rady Nadzorczej
- o Krzysztof Kwiatkowski - Członek Rady Nadzorczej

Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej

Wynagrodzenia Członków Zarządu za I półrocze 2005 r. wyniosły 430.3 tys. zł a Rady Nadzorczej 89.8 tys. zł. Prezes Zarządu „Ferrum S.A” Jan Waszczak w I półroczu 2005 r. pełnił funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej w spółce zależnej „Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum” sp. z o.o. i z tego tytułu otrzymał wynagrodzenie w wysokości 6.1 tys. zł.

4. Posiadane przez „Ferrum” S.A. udziały i akcje w innych podmiotach

Według stanu na 30.06.2005 r. Spółka posiadała udziały i akcje w następujących podmiotach:

Tabela 2

Wyszczególnienie	Łączna wartość nominalna posiadanych udziałów/akcji	Udział w kapitale zakładowym
Ferspaw sp. z o.o. w likwidacji	1 000	100,0%
Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum sp. z o.o.	4 018	100,0%
Huta Jedność S.A.	11	0,04%

Posiadane udziały w Hucie Jedność S.A. są objęte 100% rezerwą.

5. Zmiany w zasadach zarządzania

W I półroczu 2005 r. nie nastąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania Spółką.

W dniach 25-27 lipca 2005 r. został przeprowadzony z wynikiem pozytywnym przez RW TÜV audit kontrolny systemu zarządzania środowiskowego i jakości na zgodność z normą ISO 9001:2000 oraz 14001: 2004.

6. Informacje o znaczących umowach i wydarzeniach w I półroczu 2005 r.**I. Działalność handlowa:**

- zawarcie z „Izostal” S.A. umowy na dostawę rur stalowych o wartości ca 6,8 mln zł,
- zawarcie kontraktu dotyczącego sprzedaży rur na rynek estoński (ekspansja na nowe rynki zbytu).

II. Działalność finansowa:

- emisja akcji serii D - w wyniku emisji 1.883.193 dodatkowych akcji kapitał zakładowy został podwyższony o kwotę 5.819.066,37 zł i obecnie wynosi 37.919.324,34 zł,
- terminowa realizacja zobowiązań układowych,
- zawarcie umowy faktoringowej z ING Bankiem Śląskim S.A. – umowa jest kontynuacją dotychczasowej linii faktoringowej, nowy limit został zmniejszony do kwoty 10 mln zł.
- wybór Biura Usług Rachunkowości i Finansów M.W. „RAFIN” jako audytora spółki za okres 2005 roku - spółka korzystała z usług tego audytora w roku ubiegłym,
- ubezpieczenie należności z tytułu dostaw i usług w ramach prowadzonej działalności w Towarzystwie Ubezpieczeniowym Euler Hermes S.A. - zawarta umowa posiada opcję windykacji należności oraz oceny zdolności kredytowej klientów spółki.

Wynagrodzenie za przeprowadzenie przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego za okres I półrocza 2005 r. wyniesie 6 tys. zł netto. Dodatkowo spółka poniesie miesięcznie koszt interpretacji przepisów w zakresie rachunkowości w kwocie 2 tys. zł netto.

III. Ważniejsze wydarzenia w I półroczu 2005 r, na które emitent pragnie zwrócić uwagę:

Mocą postanowienia Sądu Rejonowego w Katowicach Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 25 stycznia 2005r. nastąpiła zmiana nazwy Emitenta z "Huta Ferrum" Spółka Akcyjna na "Ferrum" Spółka Akcyjna (powrót do historycznej nazwy sprzed ponad 100 lat).

7. Transakcje wzajemne z podmiotami powiązanymi

Łączne transakcje netto z podmiotami powiązanymi za okres 12 m-cy wyniosły 46 642 tys. zł, a wg kursu EUR na 30.06.2005 r., który kształtował się na poziomie 4,0401 PLN/EUR wyniosły 11 545 tys. EUR. Według poszczególnych podmiotów transakcje te przedstawiały się następująco:

- Ferspaw sp. z o.o. w likwidacji – 214 tys. zł (transakcje sprzedaży mediów),
- Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum sp. z o.o. – 2 959 tys. zł (transakcje sprzedaży mediów, dzierżawy nieruchomości i maszyn, usług obróbki rur),
- BSK Return sp. z o.o. – 35 660 tys. zł (transakcje sprzedaży rur, zakupu taśmy stalowej i blachy),
- Nystal S.A.- 7 809 tys. zł (transakcje zakupu blach).

8. Charakterystyka głównych rynków zbytu i sprzedaży

Decydujące znaczenie dla działalności emitenta w I półroczu 2005 r. miał rynek krajowy, na którym zrealizowano 92.9% wartości sprzedaży netto, eksport łącznie z dostawami wewnątrzwspólnotowymi stanowił pozostałe 7.1% sprzedaży netto. W stosunku do I półrocza 2004 r. sprzedaż eksportowa w wartościach bezwzględnych była wyższa o 5 510 tys. zł. Biorąc pod uwagę sprzedaż rur w tonach w I półroczu 2005 r. sprzedaż eksportowa była wyższa o 1.4 tys. ton niż w I półroczu 2004 r. i wyniosła 4 tys. ton. Główne kierunki sprzedaży poza obszar Polski w I półroczu 2005 r. były następujące:

Tabela 3

Wyszczególnienie	I półrocze 2004 r.	I półrocze 2005 r.
Niemcy	92.2%	50.0%
Austria	-	27.5%
Estonia	-	13.7%
Słowacja	-	3.1%
Holandia	4.2%	2.2%
Dania	2.5%	1.6%
Czechy	-	0.7%
Szwecja	-	0.6%
Norwegia	1.1%	0.6%

Przychody ze sprzedaży eksportowej oraz dostaw wewnątrzwspólnotowych w I półroczu 2005 roku w odniesieniu do okresu porównywalnego wzrosły o 97% tj. o 5 510 tys. zł. W strukturze sprzedaży wewnątrzwspólnotowej głównym partnerem handlowym są Niemcy. Spółka dostarcza także rury na rynek austriacki, a realizując przyjętą strategię w I półroczu 2005 r. rozpoczęła również dostawy na rynek estoński.

W grupie największych odbiorców Spółki w zakresie rur, których udział w sprzedaży produktów, towarów i materiałów za I półrocze 2005 r. przekroczył 10% jest Konsorcjum Prochem-Megagaz oraz Logstor Ror Polska.

Główny dostawca

Dostawcą osiągającym co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem jest: Ferrometal Holdings Ltd. W I półroczu 2005 r. obok już istniejących dostawców uruchomiono dostawy z nowych źródeł zaopatrzenia w taśmę walcowaną na gorąco w kręgach tj. OY Listech – Rosja, Feronia – Ukraina, wznowiono zakupy z Dunaffer – Węgry.

Rynki zbytu

W I półroczu 2005 r. struktura wartości sprzedaży rur na poszczególne rynki zbytu była następująca:

Tabela 4

Sprzedaż krajowa	I półrocze 2005 r.
Rynek petrochemiczny	57.3%
Rynek budownictwa, robót ziemnych i kanalizacyjnych	18.9%
Rynek ciepłowniczy	10.0%
Rynek eksportowy	7.5%
Rynek gazowniczy	6.3%

Wiodącym rynkiem zbytu w I półroczu 2005 r. była petrochemia, gdzie dostarczano rury stalowe wraz z powłokami polietylenowymi.

Drugi pod względem wielkości dostaw rynek ciepłowniczy, wykazuje obecnie dynamiczny wzrost ale jest bardzo konkurencyjny.

Zauważa się tendencje wzrostowe na rynku budownictwa, robót ziemnych i wodno-kanalizacyjnym. Pozyskanie przez Polskę funduszy unijnych ożywiło znacząco rynek wodno-kanalizacyjny, na który spółka dostarcza rury stalowe z izolacją polietylenową i wewnętrzną wykładziną cementową.

Kontynuowane są prace nad rozszerzeniem asortymentu wyrobów spółki o produkcję rur o średnicy 139.7 mm. Szacowany roczny rynek zbytu na ten przekrój rury wynosi 4 tys. ton.

Osiągnięty poziom sprzedaży w I półroczu 2005 r. na tle wielkości za I półrocze 2004 r.

a) sprzedaż spółki za półrocze 2004 i 2005 w ujęciu wartościowym w tys. zł

Tabela 5

Wyszczególnienie	I półrocze 2004 r.		I półrocze 2005 r.	
	w tys. zł	struktura %	w tys. zł	Struktura %
Rury wzdłużnie spawane	5 009.1	7.0	21 265.8	13.6
Rury spiralnie spawane	39 948.3	55.9	101 059.1	64.6
Rury zgrzewane	20 739.5	29.0	27 478.8	17.6

Wyszczególnienie	I półrocze 2004 r.		I półrocze 2005 r.	
Usługi izolacji	419.2	0.6	109.2	0.0
Pozostała sprzedaż	3 525.6	4.9	3091.3	2.0
Razem produkty i usługi (I)	69 641.7	97.4	153 004.2	97.8
Materiały i złomy	571.3	0.8	1 167.4	0.8
Pozostała sprzedaż towarów i materiałów	1 296.8	1.8	2 211.8	1.4
Razem towary i materiały (II)	1 868.1	2.6	3 379.2	2.2
Razem sprzedaż netto(I+II)	71 509.8	100.0	156 383.4	100.0

b) sprzedaż spółki za I półrocze 2004 i 2005 w ujęciu ilościowym w tonach

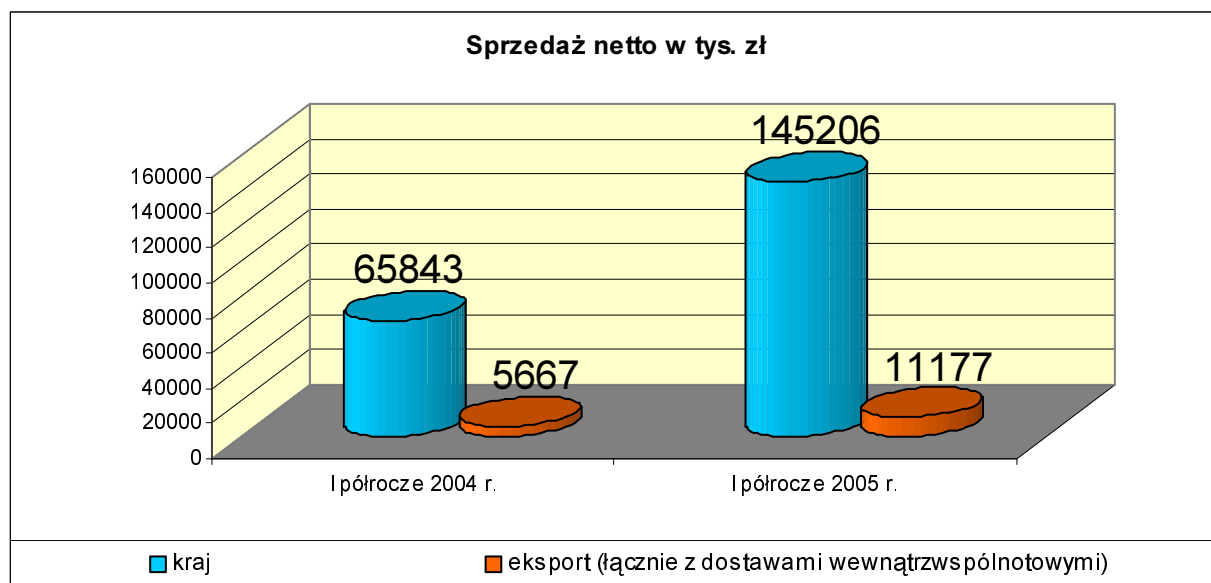
Tabela 6

Wyszczególnienie	J.m.	I półrocze 2004 r.	I półrocze 2005 r.
Rury wzdłużnie spawane	T	1 552	5 980
Rury spiralnie spawane	T	12 604	26 423
Rury zgrzewane	T	7 705	9 838
Usługi izolacji	tys. m ²	5	1.5

Przychody ze sprzedaży netto w I półroczu 2005 r. wyniosły 156 383.4 tys. zł i były wyższe od osiągniętych w analogicznym okresie ubr. aż o 84 873.6 tys. zł tj. o 119 %, na co złożyły się zarówno wyższe przychody ze sprzedaży produktów i usług o 83 362.5 tys. zł, jak i towarów i materiałów o 1 511.1 tys. zł.

Biorąc pod uwagę sprzedaż w ujęciu ilościowym spółka sprzedała o 20 380 ton rur więcej niż w analogicznym okresie ubr.

Sprzedaży netto w podziale na kraj i eksport kształtowała się następująco:



9. Inwestycje

W I półroczu 2005 r. poniesiono nakłady w wysokości 298.9 tys. zł. Kwota ta obejmuje nakłady w wysokości 175 tys. zł związane z przejęciem środków trwałych w postaci gruntu i budynku od będącej w likwidacji spółki zależnej „Ferspaw” sp. z o.o. W pozostałej części wskazane nakłady dotyczą głównie zakupów gotowych dóbr inwestycyjnych (znakownica rur, sprzęt komputerowy, wyposażenie diagnostyczne) realizowane w oparciu o posiadane własne środki finansowe.

Kontynuowane są prace nad rozszerzeniem asortymentu wyrobów „Ferrum” S.A. o produkcję rur o średnicy 139,7 mm. Zakończenie prac jest planowane na IV kwartał br. Szacowany roczny rynek zbytu na ten przekrój rury wynosi 4.000 ton.

10. Zatrudnienie

Według stanu na dzień 30.06.2005 r. „Ferrum” S.A. zatrudniała 420 pracowników. W stosunku do stanu na koniec II kwartału 2004 r. zatrudnienie wzrosło o 18 osób z uwagi na wzrost zamówień oraz konieczność zapewnienia obsługi logistycznej. Zmieniono strukturę zatrudnienia ograniczając stanowiska nierobotnicze i zwiększając robotnicze. Część pracowników zatrudnionych na stanowiskach robotniczych pracuje na podstawie terminowych umów o pracę dzięki czemu spółka może elastycznie reagować na sytuację na rynku.

Poniżej prezentujemy strukturę zatrudnienia:

Tabela 7

Stan w osobach na dzień			
	30.06.2004 r.	30.06.2005 r.	zmiana
Stanowiska robotnicze	308	350	+13,6%
Stanowiska nierobotnicze	94	70	-25,5%
Razem	402	420	+4,5%

II. Sytuacja ekonomiczno-finansowa

1. Analiza osiągniętych w I półroczu 2005 r. wyników ekonomiczno-finansowych

Analiza rachunku wyników

W I półroczu 2005 r. spółka osiągnęła zysk netto w wysokości 6 522 tys. zł. Przychody ze sprzedaży netto wyniosły 156 383 tys. zł.

Struktura osiągniętego wyniku netto była następująca:

Tabela 8

Wyszczególnienie	I półrocze 2004 r.	I półrocze 2005 r.	Zmiana
Wynik ze sprzedaży	-346	6 723	7069
Wynik z pozostałej działalności operacyjnej	-104	542	646
Wynik z działalności finansowej	161	-743	-904
Saldo zysków i strat nadzwyczajnych	-45	0	45
Podatek dochodowy	0	0	0
Wynik netto	-334	6 522	6856

Wśród czynników, które ujemnie wpłynęły na wynik finansowy w 2004 r. można wymienić m.in.:

- ✓ czynniki makroekonomiczne, w tym silna złotówka, która wpływała na rentowność sprzedaży eksportowej oraz wpłynęła na zwiększenie konkurencyjności importowanych rur,
- ✓ koszty faktoringu,
- ✓ nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi,
- ✓ odsetki od kredytów i pożyczek,
- ✓ odsetki od zobowiązań.

Z uwagi na fakt iż spółka rozlicza niektóre kontrakty na bazie euro oraz dolara, zachowanie się kursów tych walut ma wpływ na osiągnięte wyniki finansowe. Emitent stara się równoważyć pozycje walutowe tak, aby ograniczyć wpływ różnic kursowych na wynik.

Wśród czynników, które dodatnio wpłynęły na wynik finansowy w I półroczu 2005 r. można wymienić m.in.:

- ✓ wyższy poziom sprzedaży o 119% w stosunku do I półrocza 2004 r.,
- ✓ przychody z tytułu aktualizacji rezerwy na udziały w spółce zależnej „Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum” sp. z o.o. 3 000 tys. zł,

Emitent nie publikował prognozy wyników finansowych „Ferrum” S.A. na 2005 r.

Analiza bilansu

Tabela 9

Lp.	Wyszczególnienie	Stan na 30.06.04	Stan na 31.12.04	Stan na 30.06.05	Zmiana (5-3)	Zmiana (5-4)
1	2	3	4	5	6	7
A	Majątek trwały	141187	135780	134207	-6980	-1573
I	Wart. niematerialne i prawne	23	14	48	25	34
II	Rzeczowe aktywa trwałe	134761	130948	126808	-7953	-4140
III	Należności długoterminowe	0	0	0	0	0
IV	Inwestycje długoterminowe	3018	1018	4018	1000	3000
V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3385	3799	3333	-52	-466
B	Majątek obrotowy	45595	75419	92313	46718	16894
I	Zapasy	14717	38482	40541	25824	2059
II	Należności krótkoterminowe	30187	36439	42963	12776	6524
III	Inwestycje krótkoterminowe	148	234	8181	8033	7947
IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	542	265	628	86	363
	SUMA AKTYWÓW	186782	211199	226520	39738	15321
A	Kapitał własny	47115	58799	82651	35536	23852
I	Kapitał podstawowy	32100	32100	37919	5819	5819
II	Należne wpłaty na kapitał podstawowy	0	0	0	0	0
III	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0	0	0	0	0
IV	Kapitał zapasowy	15349	15349	38210	22861	22861
V	Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0	0	0
VI	Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	0	0	0
VII	Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0	0	0	0

Lp.	Wyszczególnienie	Stan na 30.06.04	Stan na 31.12.04	Stan na 30.06.05	Zmiana (5-3)	Zmiana (5-4)
VIII	Zysk (strata netto)	-334	11349	6522	6856	-4827
IX	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0	0	0	0	0
B	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	139666	152400	143869	4203	-8531
I	Rezerwy na zobowiązania	8698	8552	8163	-535	-389
II	Zobowiązania długoterminowe	40605	46846	41790	1185	-5056
III	Zobowiązania krótkoterminowe	85202	86033	83061	-2141	-2972
IV	Rozliczenia międzyokresowe	5161	10969	10855	5694	-114
	SUMA PASYWÓW	186782	211199	226520	39738	15321

W stosunku do stanu na koniec 2004 r. w okresie sprawozdawczym obniżyła się wartość majątku trwałego o 1 573 tys. zł, a w strukturze majątku ogółem jego udział wyniósł 59.2% i obniżył się o 5.1 pkt %.

W zakresie majątku obrotowego nastąpił wzrost zarówno w wartościach bezwzględnych o 16 894 tys. zł, jak i w strukturze aktywów o 5.1 pkt % do poziomu 40.8 % na 30.06.2005 r., będący wynikiem wzrostu stanu należności. W zakresie źródeł finansowania w I półroczu 2005 r. nastąpił spadek kapitału obcego (łącznie z rezerwami na zobowiązania i rozliczeniami międzyokresowymi) w wartościach bezwzględnych (spadek o 8 531 tys. zł). W strukturze pasywów kapitał własny wzrósł do poziomu 36.5% tj. o 8.7 pkt % a w wartościach bezwzględnych o 23 852 tys. zł w wyniku wzrostu kapitału własnego z tytułu emisji akcji serii D oraz dodatniego wyniku netto.

Analiza przepływów pieniężnych

Środki pieniężne wg stanu na 30.06.2005 r. osiągnęły poziom 8 181 tys. zł i wzrosły o 8 037 tys. zł w stosunku do stanu na koniec 2004 r. Środki te pochodziły przede wszystkim z działalności finansowej, w tym z emisji akcji serii D. Środki pozyskane z emisji zostały przeznaczone na zasilenie kapitału obrotowego. Struktura przepływów pieniężnych z poszczególnych rodzajów działalności została przedstawiona w poniższej tabeli.

Tabela 10

Wyszczególnienie	w tys. zł
Przepływy z działalności operacyjnej	-8 418
Przepływy z działalności inwestycyjnej	77
Przepływy z działalności finansowej	16 378
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	8 037

Analiza wskaźnikowa

Wskaźnik EBITDA

Za pierwsze półrocze 2005 Spółka zrealizowała dodatni wynik na działalności operacyjnej, co znalazło odzwierciedlenie w przeszło dwukrotnie wyższej wartości dodatniej EBITDA w porównaniu do I półrocza 2004.

Wskaźniki płynności

Płynność finansowa Spółki mierzona wskaźnikami bieżącym i szybkim wykazuje systematyczną poprawę.

Nieznacznie wydłużył się cykl rotacji zapasów, poprawa nastąpiła w zakresie cyklu rotacji należności i płatności zobowiązań. Skrócenie cyklu zobowiązań bieżących nastąpiło w wyniku terminowej realizacji zobowiązań wobec dostawców oraz terminowej spłaty zobowiązań układowych.

Wskaźniki zadłużenia

Poziom zadłużenia wynikał z zaciągniętych w latach 90-tych na sfinansowanie budowy linii zgrzewania rur. W ciągu I półrocza spółka spłaciła ponad 6.8 mln zobowiązań, z tego wynikających z układu 849 tys. zł.

Wskaźniki rentowności

Za I półrocze 2005 r. spółka osiągnęła zarówno dodatni wynik na sprzedaży, jak i zysk netto.

Wybrane wskaźniki finansowe

Tabela 11

Nazwa wskaźnika	I półrocze 2004 r.	I półrocze 2005 r.	Algorytm liczenia
<u>EBITDA</u>	4.19	11.87	Wynik netto na działalności operacyjnej + amortyzacja (mln zł)
<u>Wskaźniki płynności finansowej</u>			
Wskaźnik bieżącej płynności	0.54	1.11	Majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterm.
Szybki wskaźnik płynności	0.36	0.62	(Majątek obrotowy – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe
Cykl inkasa należności (dni)	75	49	Należności ogółem*180 dni / sprzedaż netto
Cykl rotacji zapasów (dni)	37	47	Zapasy ogółem*180 dni / sprzedaż netto
<u>Wskaźniki zadłużenia</u>			
Relacja zobowiązań do majątku ogółem	0.67	0.55	Zobowiązania długo i krótkoterm / majątek ogółem
Relacja zobowiązań do kapitału własnego	2.66	1.51	Zobowiązania długo i krótkoterm./ kapitał własny
Wskaźnik pokrycia długu majątkiem trwałym	3.48	3.21	Majątek trwały / zobowiązania długoterminowe
Cykl płacenia zobowiązań bieżących (dni)	213	96	Zobow. krótkoterm. *180 dni / sprzedaż netto
<u>Wskaźniki rentowności</u>			
Wskaźnik rentowności aktywów	-0.18	2.88	Zysk netto / aktywa *100%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego	-0.71	7.89	Zysk netto / kapitał własny * 100%
Wskaźnik rentowności zysku ze sprzedaży	-0.48	4.30	Zysk ze sprzedaży / sprzedaż netto *100%
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto	-0.48	4.17	Zysk netto / sprzedaż netto *100%

2. Informacja o kredytach, pożyczkach, otrzymanych poręczeniach i gwarancjach

Według stanu na 30.06.2005 r. spółka posiadała następujące zobowiązania z tytułu rat kredytów i pożyczek:

Tabela 12

Nazwa firmy udzielającej kredytu lub pożyczki	Kwota kredytu / pożyczki do spłacenia w tys. zł		Termin spłaty	Zabezpieczenie
KREDYTY	stan na 01.01.05r.	stan na 30.06.05r.		
Bank Ochrony Środowiska S.A.	4 771.3	3 914.9	02.2008 r.	Cesja wierzytelności, hipoteka, przewłaszczenie rzeczy ruchomych, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
ING Bank Śląski S.A.	17 218.6	14 922.8	30.09.2008 r.	Wpis do hipoteki, zastaw rejestrowy na środkach trwałych i zapasach, przelew wierzytelności, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie rzeczy ruchomych, zastaw rejestrowy na linii HOESCH, poręczenie spółki ZKS, zastaw rejestrowy na udziałach w spółce ZKS
ING Bank Śląski S.A.	3 000.0	2 833.3	30.09.2008 r.	Cesja wierzytelności
ING Bank Śląski S.A. gwarancja zrealizowana	4 333.4	3 755.6	30.09.2008 r.	Weksel własny, hipoteka na nieruchomości
RAZEM KREDYTY	29 323.3	25 426.6		
POŻYCZKI	stan na 01.01.05r.	stan na 30.06.05r.		
Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej	3 685.1	3 085.2	30.06.2008 r.	Weksel własny, poręczenia innych firm, sądowy zastaw rejestrowy na linii do cementowania rur, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej	5.9	5.5	30.06.2008 r.	Przelew wierzytelności, nieodwołalne pełnomocnictwo
BSK Return sp. z o.o.	169.1	-	-	-
RAZEM POŻYCZKI	3 860.1	3 090.7		
OGÓŁEM	33 183.4	28 517.3		

Poręczenia udzielone spółce wg stanu na dzień 30.06.2005r:

Tabela 13

Poręczyciel	z tytułu	Kwota w zł	Data udzielenia	Data wygaśnięcia
Izostal Zawadzkie	pożyczki WFOŚ	2 500 000	28.05.1999	30.06.2008
HPR Chorzów	pożyczki WFOŚ	2 000 000	26.04.1999	30.06.2008
ZKS Ferrum sp. z o.o.	kredytu ING	1 000 000	27.05.2002	31.12.2008
ZKS Ferrum sp. z o.o.	kredytu ING	1 000 000	27.05.2002	30.06.2010
Razem		6 500 000		

Udzielone spółce gwarancje wg stanu na dzień 30.06.2005r.:

Tabela 14

Udzielający gwarancji	Odbiorca gwarancji	Kwota w EUR	Rodzaj gwarancji	Data udzielenia	Data wygaśnięcia
ING Bank Śląski	Oy LISTECH LTD	311 850	Gwarancja płatności	17.02.2005 r.	30.06.2005

Według stanu na 30.06.2005 r. osoby nadzorujące, zarządzające oraz ich osoby bliskie nie miały zadłużenia wobec spółki.

Ponadto emitent w I półroczu 2005 r. nie udzielił gwarancji i poręczeń w stosunku do osób zarządzających, nadzorujących oraz ich osób bliskich.

3. Zagrożenia oraz czynniki istotne dla rozwoju Spółki

Zasadniczym celem firmy w 2005 r. jest utrzymanie pozycji lidera produkcji rur wielkogabarytowych do przesyłu mediów, dalszy wzrost rentowności prowadzonej działalności oraz utrzymanie wizerunku kwalifikowanego producenta rur o wysokich parametrach jakościowych. Spółka dokonuje ekspansji na nowe rynki zbytu. Powyższe cele realizowane są między innymi poprzez optymalizację wykorzystania zdolności produkcyjnych oraz konsekwentną minimalizację kosztów działalności we wszystkich obszarach.

Proces restrukturyzacji finansowej w obecnej fazie jest realizowany poprzez regularną spłatę zobowiązań układowych i pozaukładowych wobec instytucji bankowych i dostawców materiału wsadowego.

Do istotnych czynników wpływających na sytuację Spółki należy zaliczyć :

- kształtowanie się koniunktury gospodarczej w Polsce i na rynkach zagranicznych,
- sytuację i politykę gospodarczą Polski oraz Unii Europejskiej,
- politykę fiskalną państwa i ryzyko zmian regulacji prawnych,
- ryzyko walutowe,
- ożywienie inwestycji na krajowym rynku gazowniczym i petrochemicznym, konkurencję,
- sezonowość sprzedaży – rynki zbytu w segmentach ciepłowniczym, gazowym i petrochemicznym charakteryzują się sezonowością z uwagi na ograniczenie inwestycji w miesiącach zimowych
- wyniki przetargów krajowych dotyczących rur wodno-kanalizacyjnych,
- udziały w dużych przetargach i dostawach projektowych poza obszarem Polski.

III. Informacje dodatkowe

1. Wykorzystanie środków z emisji akcji serii „D”

Wpływy z emisji akcji serii „D” w wysokości 17.3 mln zł są wykorzystywane zgodnie z celami emisji przedstawionymi w prospekcie emisyjnym na zwiększenie kapitału obrotowego i zdynamizowanie sprzedaży spółki. Część wpływów z emisji jest zainwestowana w zakup wyposażenia do produkcji rur o średnicy 139,7 mm (nie produkowanych w Polsce) aby poszerzyć produkowany asortyment wyrobów. Zakupiono dokumentację techniczną oraz dokonuje się wyboru wykonawcy oprzyrządowania. Prace zostaną ukończone w IV kwartale br.

2. Informacja o postępowaniu układowym

Postanowieniem z dnia 23.12.2003 r. Sąd Rejonowy w Katowicach zatwierdził układ emitenta z wierzycielami. Wobec uprawomocnienia się tego postanowienia w IV kwartale 2004 r. układ jest realizowany. Raty układowe są spłacane terminowo.