

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



Prezes Zarządu
mgr Jan Waszczak

Wiceprezes Zarządu
mgr inż. Tadeusz Kaszowski

Katowice, październik 2005 r.

SPIS TREŚCI

I. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	3
1. PODSTAWOWE PRODUKTY	3
2. CHARAKTERYSTYKA GŁÓWNYCH RYNKÓW ZBYTU I ZAOPATRZENIA	4
3. INFORMACJA O SPÓŁKACH WCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	5
4. ZMIANY W ZASADACH ZARZĄDZANIA	5
5. KAPITAŁ ZAKŁADOWY I STRUKTURA WŁASNOŚCI AKCJI	6
6. INFORMACJE O UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY	7
7. SKŁAD I WYNAGRODZENIA ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ	7
8. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ	8
9. ZDARZENIA ISTOTNIE WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ	8
10. TRANSAKCJE WZAJEMNE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	8
11. INWESTYCJE	9
12. ZATRUDNIENIE	9
II. SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA	9
1. ANALIZA OSIĄGNIĘTYCH W I PÓŁROCZU 2005 R. WYNIKÓW EKONOMICZNO-FINANSOWYCH	9
2. INFORMACJA O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, POŻYCZKACH, OTRZYMANYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH	11
3. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ	13
III. INFORMACJE DODATKOWE	14
1. WYKORZYSTANIE ŚRODKÓW Z EMISJI AKCJI	14
2. INFORMACJA O POSTĘPOWANIU UKŁADOWYM	14
3. INFORMACJA O UMOWACH Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO PRZEGLĄDU I BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	14

I. Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej

1. Podstawowe produkty

SEGMENT RUR

Spółka „Ferrum” S.A. jest zakładem przetwórczym specjalizującym się w produkcji rur stalowych ze szwem:

- spawanych spiralnie
- spawanych wzdłużnie
- zgrzewanych prądami wysokiej częstotliwości.

Spółka jest liderem w produkcji rur wielkogabarytowych do przesyłu mediów. Wykonuje również izolację zewnętrzną powłoką polietylenową 3LPE, zewnętrzne powłoki laminatowe oraz cementowanie wewnętrzne rur stalowych. Dysponuje potencjałem umożliwiającym elastyczne reagowanie na potrzeby rynku, na którym działa.

W pierwszym półroczu 2005 r. nastąpił ponad dwukrotny wzrost wartościowy i ilościowy sprzedaży w porównaniu z analogicznym okresem ubr. Największy wzrost nastąpił w zakresie sprzedaży rur spiralnie (o 61.111 tys. zł – o 153%) i wzdłużnie (o 16.257 tys. zł – o 325%) spawanych.

Sprzedaż w ujęciu wartościowym

Tabela 1

Wyszczególnienie	I półrocze 2005 tys. zł	I półrocze 2004 tys. zł	Zmiana
Rury spiralnie spawane	101.059	39.948	+153%
Rury wzdłużnie spawane	21.266	5.009	+325%
Rury zgrzewane	27.479	20.740	+33%
Razem rury :	149.804	65.697	+128%
Usługi izolacji	109	419	-74%

Sprzedaż w ujęciu ilościowym

Tabela 2

Wyszczególnienie	I półrocze 2005 tys. ton	I półrocze 2004 tys. ton	Zmiana
Rury spiralnie spawane	26,4	12,6	+110%
Rury wzdłużnie spawane	6	1,6	+275%
Rury zgrzewane	9,8	7,7	+27%
Razem rury :	42,2	21,9	+93%
Usługi izolacji w tys. m ²	1,5	5	-70%

SEGMENT KONSTRUKCJI SPAWANYCH

Spółka „Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum” sp. z o.o. zajmuje się produkcją:

- konstrukcji spawanych
- zbiorników

Spółka ZKS Ferrum sp. z o.o. świadczy również usługi m.in. obróbki cieplnej, gięcia, cięcia, obróbki skrawaniem i wykonuje badania ultradźwiękiem. Konstrukcje produkcji ZKS Ferrum sp. z o.o. są wykorzystywane w przemyśle w takich sektorach gospodarki jak energetyka, hutnictwo, przemysł cementowy oraz w sektorach gazowniczym i petrochemicznym.

W I półroczu 2005 r. nastąpił wzrost wartości sprzedaży konstrukcji dla cementowni (człony pieców cementowych). Dynamika wzrostu do I półrocza 2004 r. w tej grupie asortymentowej wyniosła 58%.

Sprzedaż w ujęciu wartościowym

Tabela 3

Wyszczególnienie	I półrocze 2005 tys. zł	I półrocze 2004 tys. zł	Zmiana
Zbiorniki paliwowe i LPG	368	2.445	-85%
Płaszcz, bębny, kotły	934	833	+12%
Człony pieców cementowych	3.451	2.187	+58%
Wanny cynownicze i trawialnicze	338	699	-52%
Pale (dalby)	-	713	-100%
Inne konstrukcje spawane	377	1.919	-80%
Konstrukcje dla energetyki	1.339	2.659	-50%
Usługi	1.134	1.181	-4%
Razem :	7.941	12.636	-37%

2. Charakterystyka głównych rynków zbytu i zaopatrzenia

Decydujące znaczenie dla działalności Grupy Kapitałowej Ferrum S.A. ma rynek krajowy. Głównym kierunkiem eksportu wyrobów grupy na rynki zagraniczne są rynki niemiecki, austriacki, duński a w ramach realizacji przyjętej w I półroczu br. strategii również estoński.

SEGMENT RUR

Największymi odbiorcami spółki w I półroczu 2005 r. są Konsorcjum Prochem-Megagaz oraz Logstor Ror Polska. Głównym dostawcą materiałów wsadowych wykorzystywanych do produkcji rur 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, Feron – Ukraina oraz wznowiono zakupy z Dunaffer – Węgry.

Rynki zbytu w porównaniu do roku ubiegłego zmieniły się nieznacznie. Wiodącym rynkiem jest rynek ciepłowniczy i petrochemiczny.

Decydujące znaczenie dla spółki ma rynek krajowy, na który kierowane jest 93% sprzedaży netto. W stosunku do I półrocza 2004 r. udział ten praktycznie się nie zmienił.

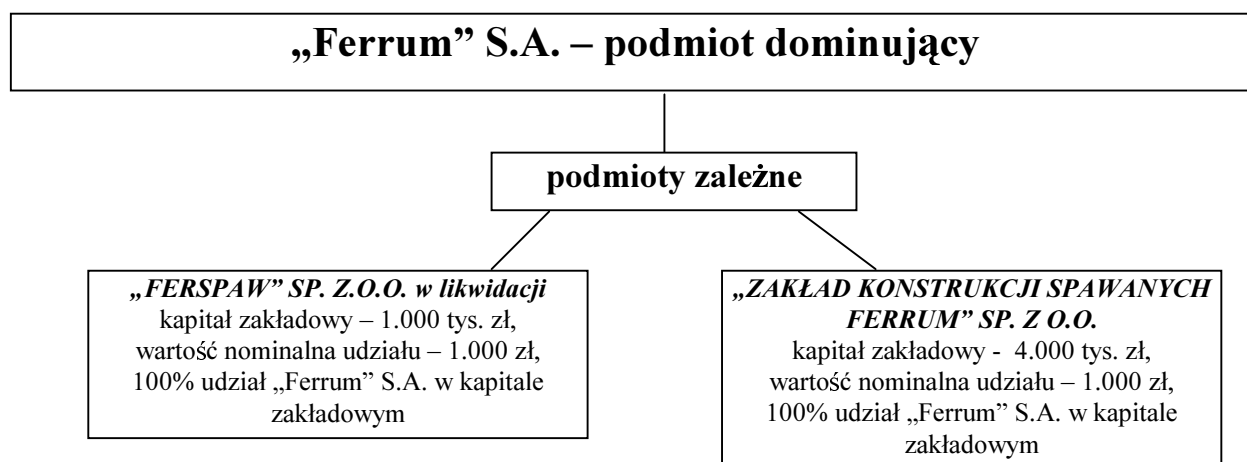
SEGMENT KONSTRUKCJI SPAWANYCH

Największymi odbiorcami spółki „Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum” sp. z o.o. w I półroczu 2005 r. są firmy BOR-POL, F.L. Smidth, FFE Minerals oraz ROSCO Polska. Materiały wsadowe kupowane są głównie w kraju. Wiodącym rynkiem w I półroczu 2005 r. są konstrukcje dla cementowni, których udział dzięki zamówieniom eksportowym wzrósł ponad dwukrotnie i wyniósł 43,5%.

Decydujące znaczenie dla ZKS Ferrum sp. z o.o. ma rynek krajowy, na który kierowane jest 83% sprzedaży netto. W stosunku do I półrocza 2004 r. udział ten praktycznie się nie zmienił.

3. Informacja o spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

„Ferrum” S.A. jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej „Ferrum” S.A., w skład której wg stanu na 30.06.2005 r. wchodziły dwa podmioty zależne.



Grupę Kapitałową objętą sprawozdaniem skonsolidowanym w I półroczu 2005 r. tworzą „Ferrum” S.A. oraz „Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum” sp. z o.o. – konsolidowany metodą pełną.

„Ferspaw” sp. z o.o. mający marginalne znaczenie znajduje się w stanie likwidacji. Emitent zakończył likwidację i oczekuje na postanowienie sądu o wykreśleniu tej spółki z rejestru.

4. Zmiany w zasadach zarządzania

W I półroczu 2005 r. nie wystąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta oraz jego grupą kapitałową.

W spółkach grupy kapitałowej odnowiono certyfikat dotyczący stosowanego systemu zarządzania jakością ISO 9001. „Ferrum” S.A. jest również spółką przyjazną dla środowiska co dokumentuje posiadany certyfikat stosowanego systemu zarządzania środowiskiem ISO 14001.

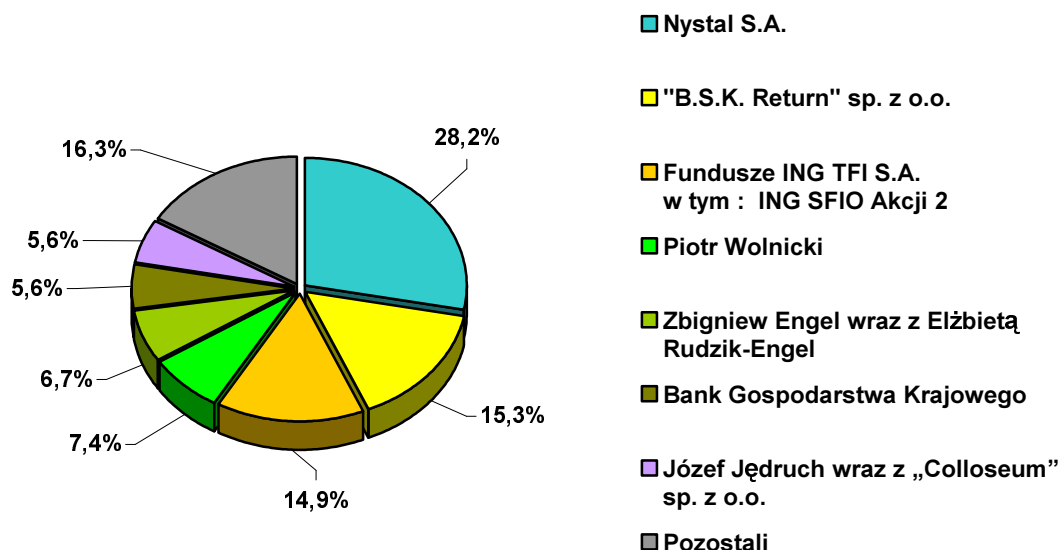
5. Kapitał zakładowy i struktura własności akcji

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

Struktura akcjonariatu „Ferrum” S.A. wg stanu na 30.06.2005 r.

Tabela 4

Akcjonariusz	Ilość akcji / głosów	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 :	1.831.620	14,9%
ING SFIO Akcji 2	633.732	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%



Akcje spółki w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących wg stanu na dzień 30.06.2005 r.:

Zarząd

- Jan Waszczak 11.673 akcji o wartości nominalnej 3,09 zł każda

Rada Nadzorcza

- Konrad Mitrski 1.940 akcji o wartości nominalnej 3,09 zł każda
- Jerzy Woźniak 7.300 akcji o wartości nominalnej 3,09 zł każda
- Sławomir Bajor 3.048 akcji o wartości nominalnej 3,09 zł każda

Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadały akcji „Ferrum” S.A. wg stanu na dzień 30.06.2005 r. Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadały w I półroczu 2005 r. udziałów w jednostkach powiązanych emitenta.

6. Informacje o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

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.

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.

Emitent otrzymał deklarację „Nystal” S.A. o niezbywaniu akcji FERRUM S.A. przez okres 12 miesięcy po zakończeniu subskrypcji akcji serii D.

7. Skład i wynagrodzenia Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Zarząd „FERRUM” S.A.

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 |

Zarząd „ZKS FERRUM” sp. z o.o.

Zarząd „ZKS FERRUM” sp. z o.o. w I półroczu 2005 działał w składzie:

- | | |
|--------------------|--|
| o Wojciech Nazarek | - Prezes Zarządu |
| o Karol Jeleń | - Członek Zarządu Dyrektor ds. Finansowych |

Rada Nadzorcza „FERRUM” S.A.

Na dzień 01.01.2005 r. Rada Nadzorcza działała w składzie:

- | | |
|--------------------|---|
| o Konrad Milterski | - 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 Milterski | - 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 |

Rada Nadzorcza „ZKS FERRUM” sp. z o.o.

Do dnia 9 maja 2005 r. Rada Nadzorcza działała w składzie:

- | | |
|-------------------|---|
| o Jan Waszczak | - Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| o Sławomir Bajor | - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej |
| o Bogusław Łoszak | - Sekretarz Rady Nadzorczej |

Od dnia 10 maja 2005 r. Pan Tadeusz Demel zastąpił Pana Bogusława Łoszaka na stanowisku Sekretarza Rady Nadzorczej.

Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących w spółkach Grupy Kapitałowej „FERRUM” S.A.

Wynagrodzenia osób zarządzających w spółkach grupy objętych konsolidacją za I półrocze 2005 r. wyniosły 540,1 tys. zł a nadzorujących 94,9 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.

8. Przewidywany rozwój grupy kapitałowej

Zasadniczym celem Grupy Kapitałowej Ferrum S.A. w 2005 r. jest dalszy wzrost sprzedaży oraz rentowności prowadzonej działalności.

Podmiot dominujący w grupie spółka „Ferrum” S.A. rozszerza rynki zbytu dla swoich wyrobów. Regularnie spłaca zobowiązania układowe (saldo tych zobowiązań na dzień 30.06.2005 r. wynosi 8,4 mln zł) oraz pozaukładowe wobec instytucji bankowych i dostawców materiału wsadowego.

Celem „Zakładu Konstrukcji Spawanych Ferrum” sp. z o.o. jest zwiększenie przychodów i dalsza poprawa wyniku netto realizowana między innymi poprzez maksymalne wykorzystanie zdolności produkcyjnych oraz konsekwentną minimalizację kosztów we wszystkich obszarach działalności. Po zrestrukturyzowaniu spółki rozważane jest jej włączenie w struktury „Ferrum” S.A.

9. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność grupy kapitałowej

Do zdarzeń istotnie wpływających na działalność Grupy Kapitałowej „Ferrum” S.A. w I półroczu 2005 r. należą w szczególności:

- przeprowadzona przez „Ferrum” S.A. emisja akcji serii D mająca na celu zwiększenie kapitału obrotowego i zdynamizowanie sprzedaży,
- zawarte kontrakty na sprzedaż rur na rynek estoński i litewski będące wynikiem wdrażanej strategii ekspansji na nowe rynki zbytu,
- zwiększanie sprzedaży spółki,
- zawarta z „Izostal” S.A. umowa na dostawę rur stalowych o wartości ca 6,8 mln zł,
- ubezpieczanie należności (umowa z TU Euler Hermes S.A.) z tytułu dostaw i usług w ramach prowadzonej działalności z opcją windykacji należności oraz oceny zdolności kredytowej klientów,
- odnotowywanie zysku netto przez restrukturyzowany podmiot „ZKS Ferrum” sp. z o.o.

Mocą postanowienia Sądu Rejonowego w Katowicach Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 25 stycznia 2005 r. nastąpiła zmiana nazwy emitenta z "Huta Ferrum" Spółka Akcyjna na "Ferrum" Spółka Akcyjna (powrót do historycznej nazwy sprzed ponad 100 lat z uwagi na nie prowadzenie w firmie żadnych procesów hutniczych tj. odlewania i walcowania).

10. 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 blachy).

11. Inwestycje

W I półroczu 2005 r. w grupie kapitałowej poniesiono nakłady w wysokości 568 tys. zł. Kwota ta obejmuje nakłady w wysokości 175 tys. zł związane z przejęciem przez podmiot dominujący środków trwałych w postaci gruntu i budynku od będącej w likwidacji spółki zależnej „Ferspaw” sp. z o.o. W pozostałej części wskazane nakłady dotyczyły głównie zakupów gotowych dóbr inwestycyjnych (znakownica rur, sprzęt komputerowy, wyposażenie diagnostyczne) realizowane w oparciu o posiadane własne środki finansowe.

Inwestycja mająca na celu rozszerzenie asortymentu wyrobów „Ferrum” S.A. o produkcję rur o średnicy 139,7 mm jest w trakcie realizacji. Została opisana w informacjach dodatkowych w pkt. 1 dotyczącym wykorzystania wpływów z emisji akcji serii „D”.

„Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum” sp. z o.o. w I półroczu 2005 r. nie dokonywał inwestycji poza wydatkami na zakup środków trwałych finansowanych środkami własnymi.

12. Zatrudnienie

W Grupie Kapitałowej „Ferrum” S.A. według stanu na dzień 30.06.2005 r. było zatrudnionych 549 pracowników, z tego 420 osób w „Ferrum” S.A. i 129 osób w „Zakładzie Konstrukcji Spawanych Ferrum” sp. z o.o.

Struktura zatrudnienia w Grupie Kapitałowej „Ferrum” S.A.

Tabela 5

Wyszczególnienie	30.06.2005 osoby	30.06.2004 osoby	zmiana
Stanowiska robotnicze	448	409	+9,5%
Stanowiska nierobotnicze	101	133	-24,1%
Razem:	549	542	+1,3%

W stosunku do stanu na koniec I półrocza 2004 r. zatrudnienie w grupie wzrosło o 7 osób z uwagi na wzrost zamówień. Zarówno w „Ferrum” S.A. jak i w „Zakładzie Konstrukcji Spawanych Ferrum” sp. z o.o. zmieniono strukturę zatrudnienia ograniczając stanowiska nierobotnicze i zwiększając robotnicze.

II. Sytuacja ekonomiczno-finansowa

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

Analiza rachunku wyników

W I półroczu 2005 r. grupa kapitałowa osiągnęła zysk netto w wysokości 3.978 tys. zł. Przychody ze sprzedaży netto wyniosły 163.294 tys. zł.

Struktura wyniku netto

Tabela 6

Wyszczególnienie	I półrocze 2005 tys. zł	I półrocze 2004 tys. zł	Zmiana
Wynik ze sprzedaży	7.375	-1.460	+8.835
Wynik z pozostałej działalności operacyjnej	-783	695	-1.478
Wynik z działalności finansowej	-2.614	-1.002	-1.612
Saldo zysków i strat nadzwyczajnych	0	0	0
Podatek dochodowy	0	0	0
Wynik netto:	3.978	-1.767	+5.745

Sytuację finansową grupy kapitałowej w I półroczu 2005 r. w porównaniu z analogicznym okresem ubr. charakteryzowała wysoka dynamika sprzedaży – wzrost wartości sprzedaży o 102%. Konsekwencją tego było osiągnięcie zysku ze sprzedaży i zysku netto w miejsce ponoszonych w I półroczu 2004 r. strat.

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

- ✓ czynniki makroekonomiczne, w tym silna złotówka, która wpływała na rentowność sprzedaży eksportowej oraz wpłynęła na zwiększenie konkurencyjności importowanych rur,
- ✓ wyłączenie konsolidacyjne przychodu z tytułu aktualizacji rezerwy na udziały w spółce zależnej „Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum” sp. z o.o. w kwocie 3.000 tys. zł,
- ✓ koszty faktoringu,
- ✓ odsetki od kredytów i pożyczek oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług,
- ✓ nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi.

Emitent opublikował prognozę wyników finansowych na rok 2005 dla Grupy Kapitałowej „Ferrum” S.A. (raport bieżący nr 9/2005 z dnia 23.03.2005). Prognoza zakładała osiągnięcie przez Grupę Kapitałową „Ferrum” S.A. przychodów netto ze sprzedaży w wysokości 285 mln zł i 16,5 mln zł zysku netto. Opublikowana prognoza została opracowana na podstawie jednostkowych danych podmiotu dominującego i spółki zależnej.

Osiągnięte za I półrocze br. wyniki przedstawiają się następująco:

przychody netto ze sprzedaży: 163,3 mln zł

zysk netto: 4,0 mln zł

Osiągnięte przychody netto ze sprzedaży odchylają się in plus o 14,6% w stosunku do prognozowanych co ma związek z uplasowaniem na rynku większego wolumenu rur. Jednakże bardzo silna złotówka spowodowała uaktywnienie się konkurencji zagranicznej. Konkurenci upłynniają nadwyżkę zapasów rur co przy silnej złotówce wpływa na konieczność dostosowania marży do sytuacji na rynku. Konieczność dostosowania się do silnej konkurencji zagranicznej spowodowała, iż nie była możliwa realizacja marży na poziomie zakładanym w budżecie w I półroczu 2005 roku.

Analiza bilansu

W stosunku do stanu na koniec 2004 r. w okresie sprawozdawczym obniżyła się wartość majątku trwałego o 4.217 tys. zł głównie w wyniku jego amortyzacji, w strukturze majątku ogółem jego udział wyniósł 58,3% i obniżył się o 5,4 pkt %.

W zakresie majątku obrotowego nastąpił wzrost zarówno w wartościach bezwzględnych o 16.978 tys. zł, jak i w strukturze aktywów o 5,4 pkt % do poziomu 41,7% na 30.06.2005 r., będący m.in. 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 8.547 tys. zł). W strukturze pasywów kapitał własny wzrósł do poziomu 35,8% tj. o 7,8 pkt % a w wartościach bezwzględnych o 21.308 tys. zł w wyniku wzrostu kapitału własnego z tytułu emisji akcji serii D w podmiocie dominującym oraz dodatniego wyniku netto.

Analiza przepływów pieniężnych

Środki pieniężne wg stanu na 30.06.2005 r. osiągnęły poziom 8.366 tys. zł i wzrosły o 7.547 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 w podmiocie dominującym.

Struktura przepływów pieniężnych**Tabela 7**

Wyszczególnienie	tys. zł
Przepływy z działalności operacyjnej	-8.731
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-90
Przepływy z działalności finansowej	+16.368
Zmiana stanu środków pieniężnych netto:	7.547

Wybrane wskaźniki finansowe**Tabela 8**

Nazwa wskaźnika	I półrocze 2005	Algorytm liczenia
<u>EBITDA</u>	11,0	Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja (mln zł)
<u>Wskaźniki płynności finansowej</u>		
Wskaźnik bieżącej płynności	1,17	Majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterm.
Szybki wskaźnik płynności	0,64	(Majątek obrotowy – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe
Cykl inkasa należności (dni)	48	Należności ogółem*180 dni / sprzedaż netto
Cykl rotacji zapasów (dni)	47	Zapasy ogółem*180 dni / sprzedaż netto
<u>Wskaźniki zadłużenia</u>		
Relacja zobowiązań do majątku ogółem	0,56	Zobowiązania długo i krótkoterm / majątek ogółem
Relacja zobowiązań do kapitału własnego	1,56	Zobowiązania długo i krótkoterm. / kapitał własny
Wskaźnik pokrycia długu majątkiem trwałym	2,92	Majątek trwały / zobowiązania długoterminowe
Cykl płacenia zobowiązań bieżących (dni)	90	Zobow. krótkoterm. *180 dni / sprzedaż netto
<u>Wskaźniki rentowności</u>		
Wskaźnik rentowności aktywów	1,74%	Zysk netto / aktywa *100%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego	4,87%	Zysk netto / kapitał własny * 100%
Wskaźnik rentowności zysku ze sprzedaży	4,52%	Zysk ze sprzedaży / sprzedaż netto *100%
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto	2,44%	Zysk netto / sprzedaż netto *100%

2. Informacja o zaciągniętych kredytach, pożyczkach, otrzymanych poręczeniach i gwarancjach**Zobowiązania „Ferrum” S.A. z tytułu rat kredytów i pożyczek według stanu na 30.06.2005 r.****Tabela 9**

Nazwa firmy udzielającej kredytu lub pożyczki	Kwota kredytu / pożyczki do spłacenia tys. zł		Termin spłaty	Zabezpieczenie
KREDYTY	stan na 30.06.05	stan na 01.01.05		
Bank Ochrony Środowiska S.A.	3.914,9	4.771,3	02.2008	Cesja wierzytelności, hipoteka, przewłaszczenie rzeczy ruchomych, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
ING Bank Śląski S.A.	14.922,8	17.218,6	30.09.2008	Wpis do hipoteki, zastaw rejestrowy na środkach trwałych i zapasach, przelew wierzytelności, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie rzeczy

Nazwa firmy udzielającej kredytu lub pożyczki	Kwota kredytu / pożyczki do spłacenia tys. zł		Termin spłaty	Zabezpieczenie
				ruchomych, zastaw rejestrowy na linii HOESCH, poręczenie spółki ZKS, zastaw rejestrowy na udziałach w spółce ZKS
ING Bank Śląski S.A.	2.833,3	3.000	30.09.2008	Cesja wierzytelności
ING Bank Śląski S.A. gwarancja zrealizowana	3.755,6	4.333,4	30.09.2008	Weksel własny, hipoteka na nieruchomości
RAZEM KREDYTY	25.426,6	29.323,3		
POŻYCZKI	stan na 30.06.05	stan na 01.01.05		
Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej	3.085,2	3.685,1	30.06.2008	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	5,5	5,9	30.06.2008	Przelew wierzytelności, nieodwołalne pełnomocnictwo
BSK Return sp. z o.o.	-	169,1	-	-
RAZEM POŻYCZKI	3.090,7	3.860,1		
OGÓŁEM	28.517,3	33.183,4		

„Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum” sp. z o.o. w I półroczu 2005 r. nie zaciągał kredytów ani pożyczek oraz nie udzielał pożyczek na rzecz innych podmiotów.

Poreczenia udzielone Grupie Kapitałowej „Ferrum” S.A. wg stanu na dzień 30.06.2005 r.

Tabela 10

Poręczyciel	Tytułem	Kwota tys.	Data udzielenia	Data wygaśnięcia
Izostal Zawadzkie	pożyczki WFOŚ	2.500 PLN	28.05.1999	30.06.2008
HPR Chorzów	pożyczki WFOŚ	2.000 PLN	26.04.1999	30.06.2008
ZKS Ferrum sp. z o.o.	kredytu ING	1.000 PLN	27.05.2002	31.12.2008
ZKS Ferrum sp. z o.o.	kredytu ING	1.000 PLN	27.05.2002	30.06.2010
BSK Return sp. z o.o.	gwarancji ING	640 DKK	03.03.2005	30.06.2005

Poręczenie gwarancji ING Banku Śląskiego S.A. dotyczyło „Zakładu Konstrukcji Spawanych Ferrum” sp. z o.o. natomiast pozostałe poręczenia dotyczą działalności „Ferrum” S.A.

Gwarancje udzielone Grupie Kapitałowej „Ferrum” S.A. wg stanu na dzień 30.06.2005 r.

Tabela 11

Udzielający Gwarancji	Odbiorca gwarancji	Kwota tys.	Rodzaj gwarancji	Data udzielenia	Data wygaśnięcia
ING Bank Śląski	Oy LISTECH LTD	312 EUR	Płatności	17.02.2005	30.06.2005
ING Bank Śląski	F.L. Smidth A/S Dania	640 DKK	zwrotu zaliczki	03.03.2005	30.06.2005

Gwarancja dla firmy Oy LISTECH LTD dotyczyła „Ferrum” S.A. natomiast gwarancja dla F.L. Smidth A/S z Danii dotyczyła działalności „Zakładu Konstrukcji Spawanych Ferrum” sp. z o.o.

Według stanu na 30.06.2005 r. osoby nadzorujące, zarządzające oraz ich osoby bliskie nie miały zadłużenia wobec spółki. Emitent w I półroczu 2005 r. nie udzielił gwarancji i poręczeń w stosunku do osób zarządzających, nadzorujących oraz ich osób bliskich.

3. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

Ryzyko ogólnoeconomiczne i rynkowe

Polityka gospodarcza, fiskalna i pieniężna w istotny sposób determinują tempo wzrostu finalnego popytu krajowego w tym również na dobra inwestycyjne, co w pośredni sposób warunkuje wielkość sprzedaży Grupy Kapitałowej „Ferrum” S.A. i w konsekwencji jej wyniki finansowe. Ewentualne pogorszenie sytuacji gospodarczej spowodowałoby m.in. ogólny spadek aktywności gospodarowania oraz wzrost ryzyka inwestycyjnego. Wyroby przedsiębiorstw wchodzących w skład grupy kapitałowej są dobrami inwestycyjnymi i pogorszenie sytuacji gospodarczej miałoby wpływ na wyniki działalności gospodarczej grupy i perspektywy jej rozwoju. Czynnikiem neutralizującym negatywne skutki osłabienia koniunktury jest członkostwo naszego kraju w Unii Europejskiej, co zwiększa dostęp odbiorców grupy do funduszy unijnych, dzięki którym następuje finansowanie procesu modernizacji i wymiany infrastruktury. Również ożywienie w gospodarce wynikające czy to z czynników wewnętrznych (sytuacja w systemie podatkowym, zmiany regulacji prawnych, poziom stóp procentowych, stopa bezrobocia, stan budżetu państwa), czy też zewnętrznych (koniunktura na europejskim rynku stalowym, prowadzona polityka zagraniczna państwa) będzie miało wpływ na efekty ekonomiczne osiągane przez grupę. W tym sensie jest to czynnik ryzyka, który grupa musi realnie uwzględniać przy planowaniu wielkości produkcji.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Sprzedaż rur „Ferrum” S.A. wyraźnie wzrasta w miesiącach od marca do października, osiągając w tym okresie najwyższy poziom, a maleje od listopada do lutego, przyjmując niższy poziom szczególnie w miesiącach zimowych czego przyczyny leżą w cyklu działalności odbiorców. Poziom sprzedaży zależy bowiem od możliwości instalacji rur oraz wykonania remontów istniejących sieci. Spółka stara się zmniejszyć tę zależność poprzez realizację kontraktów na rynki unijne i eksport.

Sprzedaż produktów „Zakładu Konstrukcji Spawanych Ferrum” sp. z o.o. wzrasta w przypadku konstrukcji spawanych w miesiącach od września do marca z uwagi na okres remontowy w branżach będących klientami spółki, natomiast rynki zbytu zbiorników w szczególności paliwowych charakteryzują się stabilizacją sprzedaży od kwietnia do grudnia oraz jej sezonową obniżką w pierwszym kwartale.

Ryzyko konkurencji

Ryzyko to jest różne dla poszczególnych podmiotów z Grupy Kapitałowej Ferrum S.A. W asortymencie rur do przesyłu mediów „Ferrum” S.A. jest liderem na rynku krajowym posiadając jedynie konkurencję wśród producentów zagranicznych. ZKS Ferrum sp. z o.o. jest narażony na działania konkurencji w zakresie produkcji zbiorników paliwowych, ma jednak przewagę nad konkurencją w przypadkach, w których kluczowym czynnikiem pozyskania zamówienia jest termin dostawy. Ze względu na specjalizację w produkcji konstrukcji spawanych dla poszczególnych gałęzi przemysłu liczba podmiotów na tym rynku jest ograniczona maksymalnie do kilku podmiotów.

Ryzyko kursowe

Grupa Kapitałowa Ferrum S.A. rozlicza niektóre kontrakty na bazie euro, dolara czy duńskiej korony. Zachowanie się kursów tych walut ma wpływ na osiągnięte wyniki finansowe. Podmioty grupy starają się równoważyć pozycje walutowe aby ograniczyć wpływ różnic kursowych na wynik. Zakupy walut dokonywane są za pośrednictwem dużych instytucji finansowych.

III. Informacje dodatkowe

1. Wykorzystanie środków z emisji akcji

Wpływy z przeprowadzonej w I półroczu 2005 r. emisji akcji serii „D” „Ferrum” S.A. 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 inwestowana w zakup wyposażenia do produkcji rur o średnicy 139,7 mm (nie produkowanych w Polsce) aby poszerzyć produkowany asortyment wyrobów. Zakupiono dokumentację techniczną oraz dokonano wyboru wykonawcy oprzyrządowania. Prace zostaną ukończone w IV kwartale br. Szacowany roczny rynek zbytu na ten przekrój rury wynosi 4.000 ton.

2. Informacja o postępowaniu układowym

Postanowieniem z dnia 23.12.2003 r. Sąd Rejonowy w Katowicach zatwierdził układ spółki z wierzycielami. Raty układowe są spłacane terminowo.

3. Informacja o umowach z podmiotem uprawnionym do przeglądu i badania sprawozdań finansowych

„Ferrum” S.A. zawarła w dniu 14 marca 2005 r. z Biurem Usług Rachunkowości i Finansów M.W. „RAFIN” w siedzibą Sosnowcu umowę o przeprowadzenie przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2005 r. Koszt przeglądu wyniósł zarówno w roku bieżącym jak i ubiegłym 3 tys. zł netto. Łączna wysokość wynagrodzenia z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych wyniesie za okres 2005 r. 30 tys. zł netto. Wynagrodzenie to nie różni się od wynagrodzenia wypłaconego za identyczną usługę wykonaną w 2004 r.

Dodatkowo w marcu 2005 r. zawarto umowę o wykonanie interpretacji przepisów w zakresie problemów związanych i wynikających z regulacji prawnej dotyczącej zagadnień rachunkowości o miesięcznej wartości 2 tys. zł netto.