

SPRAWOZDANIE ROBOCZE

uzupełniające Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu pełnego sprawozdania skonsolidowanego grupy kapitałowej
w której jednostką dominującą jest "FERRUM" S. A.
z siedzibą w Katowicach, ul. Porcelanova 11

1. Przeglądem objęto skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od dnia **1 stycznia 2006 r.** do dnia **30 czerwca 2006 r.** w okresie od dnia 4 września 2006 r. do dnia 20 września 2006 r.
2. *Sprawozdanie niniejsze sporządził biegły rewident* – Anna Jeziorska-Hesse nr ewid. 9455/7065, zam. w Zawierciu, ul. Klonowa 7/31.
3. *Skład Zarządu* jednostki dominującej – "Ferrum" S. A. w pierwszym półroczu 2006 roku był następujący:

Prezesem Zarządu	był	pan Jan Waszczak
Wiceprezesem Zarządu	był	pan Tadeusz Kaszowski
4. *Głównym Księgowym* jednostki dominującej był pan Stanisław Głowacki
5. Badanie zostało przeprowadzone przez biegłego rewidenta w oparciu o umowę Nr 24/06/06 z dnia 12 maja 2006 r. (wraz z aneksem nr 1/06 z dnia 1 sierpnia 2006 r.) zawartą z MW RAFIN Marian Wcisło Biuro Usług Rachunkowości i Finansów Spółka Jawna z siedzibą w Sosnowcu, Al. Zwycięstwa 3, wpisanym na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod nr 3076.

Umowa ta została zawarta w wykonaniu Uchwały Nr 362/V/06 Rady Nadzorczej "Ferrum" S.A. z dnia 24.04.2006 r.

MW RAFIN Marian Wcisło Biuro Usług Rachunkowości i Finansów Spółka Jawna z siedzibą w Sosnowcu oraz biegły rewident badający sprawozdania finansowe są niezależni od badanej jednostki.

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. Skład grupy kapitałowej

1. W skład grupy kapitałowej objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wchodzi jednostka zależna włączona bezpośrednio do skonsolidowanego sprawozdania finansowego – "Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum Sp. z o.o.", Katowice, ul Hutnicza 3.
2. "Ferrum" S.A. oraz "Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum Sp. z o.o." nie zawarły umowy o utworzeniu podatkowej grupy kapitałowej.

II. Charakterystyka jednostek grupy kapitałowej

1. Przedmiot działalności

Przedmiotem działalności jednostki dominującej jest głównie:

- produkcja rur stalowych,
- obróbka metali i nakładanie powłok na rury stalowe,

Przedmiotem działalności spółki zależnej jest głównie:

- produkcja konstrukcji metalowych i ich części,
- produkcja cystern, pojemników i zbiorników metalowych, rur,
- produkcja grzejników i kotłów centralnego ogrzewania,
- obróbka metali i nakładanie powłok na metale,
- produkcja narzędzi, złączy, śrub, łańcuchów i sprężyn.

2. Podstawa prawna działalności

- w zakresie jednostki dominującej:

- Akt notarialny z dnia 8.03.1995 r., repertorium A nr 2736/95, sporządzony przed notariuszem Pawłem Błaszczkiem w Kancelarii Notarialnej w Warszawie, ul. Długa 31,
- Akty notarialne zmieniające treść statutu spółki:
 - z dnia 24.05.2000 r. – repertorium A nr 6064//200, KN Jacka Wojdyło w Katowicach,
 - z dnia 15.05.2001 r. – repertorium A nr 3185/2001, sporządzony przez notariusza Małgorzatę Janik, KN w Katowicach,

- z dnia 25.01.2002 r. – repertorium A nr 724/2002, sporządzony przez notariusza Małgorzatę Janik, KN w Katowicach,
- z dnia 23.06.2003 r. – repertorium A nr 4708/2003, sporządzony przez notariusza Małgorzatę Janik-Rymarczyk, KN w Katowicach
- z dnia 27.05.2004 r. – repertorium A nr 3339/2004, sporządzony przez notariusza Annę Osiecką, KN w Łędzinach,
- z dnia 22.12.2004 r. – repertorium A 7959/2004, sporządzony przez notariusza Annę Osiecką, KN w Łędzinach,
- z dnia 24.03.2005 r. – repertorium A nr 1638/2005, sporządzony przez notariusza Annę Osiecką, KN w Łędzinach.

- w zakresie jednostki zależnej:

- Akt założycielski powołujący Spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością z dnia 5.12.2001 r. – akt notarialny repertorium A nr 11690/2001, sporządzony przez Kancelarię Notarialną Jacka Wojdyło w Katowicach, ul. Kopernika 26;
- Akt notarialny zmieniający treść umowy spółki z dnia 11.12.2001 r. – repertorium A nr 11873/2001 sporządzony przez Kancelarię Notarialną Jacka Wojdyło w Katowicach, ul. Kopernika 26;

3. Organ rejestrowy i data wpisu do rejestru

Wpisy do Rejestru Przedsiębiorców dokonane zostały na podstawie postanowień Sądu Rejonowego w Katowicach Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego:

- jednostki dominującej z dnia 19.11.2001 r. – sygn. sprawy: KA.VIII NS-REJ.KRS/603/04/821 pod numerem KRS: 0000063239,
- jednostki zależnej z dnia 13.12.2001 r. – sygn. sprawy KA.VIII NS-REJ.KRS/15186/1/440 pod numerem KRS 0000072513.

4. Rejestracja podatkowa i statystyczna

"Ferrum" S.A.

NIP 634-012-87-94	- nadany dnia 3.06.1993 r.
NIP PL 6340128794	- nadany dnia 24.04.2004 r.
REGON 272581760	- nadany dnia 6.02.2002 r.

”Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum Sp. z o.o.”

NIP 954-23-92-521 - nadany dnia 8.01.2002 r.

NIP PL 9542392521 - nadany dnia 27.04.2004 r.

REGON 277682192 - nadany dnia 18.10.2002 r.

5. Wysokość kapitału podstawowego

Kapitał podstawowy grupy kapitałowej stanowi wartość kapitału podstawowego jednostki dominującej, który na dzień 30.06.2006 r. wynosił 37.919.324,34 zł. Stanowiły go wyłącznie akcje zwykłe na okaziciela w ilości 12.271.626 szt., o wartości nominalnej 3,09 zł. każda. Kapitał, zgodnie z literą prawa, został w całości objęty i pokryty gotówką.

Struktura akcjonariatu na 30.06.2006 r. przedstawiała się j. n.:

Akcjonariusze	<i>Ilość akcji</i>	Udział % ilości akcji
Nystal S.A. Świętochłowice	3.458.527	28,2
”B.S.K. Return” Sp. z o.o. Zawiercie	2.405.087	19,6
Fundusze ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.	1.831.620	14,9
Piotr Wolnicki	905.602	7,4
Bank Gospodarstwa Krajowego	686.983	5,6
Józef Jędruch wraz z ”Colloseum” Sp. z o.o.	684.228	5,6
Absolute East West Fund Limited	613.621	5,0
pozostali akcjonariusze	1.685.958	13,7
Razem:	12.271.626	100,0

Każdej akcji odpowiada jeden głos na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy spółki ”Ferrum” S.A.

III. Zatrudnienie ogółem w grupie kapitałowej – średniookresowe – 551 osób

w tym:

- w jednostce dominującej – 412 osoby
- w jednostce zależnej – 139 osób

IV. Podstawa prawna sporządzenia i badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej promulgowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości
2. Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej Nr 1606/2002 z dnia 19 lipca 2002r. w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości
3. Rozporządzenie Komisji Europejskiej Nr 1725/2003 z dnia 29 września 2003r. przyjmujące określone międzynarodowe standardy rachunkowości (wraz z późniejszymi zmianami)
4. Ustawa o rachunkowości z dnia 29.09.1994 r. (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r., nr 76, poz. 694 z późn. zmianami) w zakresie nie objętym uregulowaniami międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej;
5. Międzynarodowe Standardy Rewizji Finansowej

V. Informacje n/t powiązania kapitałowego z jednostką zależną

”Zakładem Konstrukcji Spawanych Ferrum Sp. z o.o.”

- ilość udziałów	4.000 sztuk,
- wartość udziałów na koniec okresu	4.000 tys. zł.,
- suma bilansowa na koniec okresu	6.897 tys. zł.,
- udział procentowy w sumarycznym zestawieniu spółek konsolidowanych	4,3 %,
- przychody ze sprzedaży, pozostałe przychody oraz przychody finansowe w okresie przeglądu	9.754 tys. zł.
- udział procentowy w sumarycznym zestawieniu spółek konsolidowanych	9,1 %,
- wynik finansowy brutto	965 tys. zł.
- udział procentowy w sumarycznym zestawieniu spółek konsolidowanych	25,8 %,

VI. Informacje dotyczące wpływu osób pełniących funkcje kierownicze w jednostce dominującej na jednostkę zależną

Prezes Zarządu ”Ferrum” S.A wchodzi w skład Rady Nadzorczej spółki ”Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum Sp. z o.o.”

W Zarządzie spółki "Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum Sp. z o.o." nie sprawują funkcji kierowniczych osoby będące w kierownictwie "Ferrum" S.A.

VII. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej "Ferrum" S.A. za rok 2005 (poprzedni okres obrachunkowy)

1. Sprawozdanie to było badane przez MW RAFIN Marian Wcisło Biuro Usług Rachunkowości i Finansów Spółka Jawna z siedzibą w Sosnowcu i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń. Obejmowało ono sprawozdanie finansowe jednostki dominującej "Ferrum" S.A. oraz jednostek zależnych objętych sprawozdaniem.
2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1.01.2005r. do 31.12.2005r. grupy kapitałowej "Ferrum" S.A. zostało zatwierdzone Uchwałą Nr IV/2006 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia "Ferrum" S.A. w dniu 8 czerwca 2006 r.
3. Zostało dnia 18 czerwca 2006 r. przesłane do ogłoszenia w Monitorze Polskim – "B", przedpłata nastąpiła dnia 25.07.2006 r. – faktura z dnia 27.07.2006 r. Nr MBF-4947/2006 Centrum Obsługi Kancelarii Prezesa Rady Ministrów.
4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2005 wraz ze sprawozdaniem z działalności grupy kapitałowej, opinią i raportem z badania oraz aktem notarialnym WZA, zatwierdzającym powyższe sprawozdanie złożono w Sądzie Rejonowym w Katowicach przy piśmie z dnia 14 czerwca 2006 r.

VIII. Wnioski i zalecenia biegłych rewidentów z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy – nie wystąpiły.

IX. Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia 2006r. do 30 czerwca 2006 r. tj. na dzień bilansowy 30 czerwca 2006 r., składa się z:

- a) skonsolidowanego bilansu sporządzonego na dzień 30 czerwca 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **213.803 tys. zł.,**
- b) skonsolidowanego rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku wykazującego zysk w kwocie **3.661 tys. zł.,**
- c) zestawienia zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

- wykazującego zwiększenie kapitału własnego o kwotę **3.661 tys. zł.,**
- d) skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych wykazującego zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu pierwszego półrocza 2006 roku na sumę **2.742 tys. zł.,**
- e) informacji dodatkowych o przyjętych zasadach rachunkowości oraz innych informacji objaśniających.

X. Kierownik jednostki dominującej złożył wszystkie żądane przez biegłego rewidenta oświadczenia, wyjaśnienia i informacje.

W trakcie badania nie nastąpiły ograniczenia zakresu ani metod badania.

XI. Przegląd sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją:

1. Sprawozdanie finansowe za okres pierwszego półrocza 2006 roku jednostki dominującej było przedmiotem przeglądu, który przeprowadzony został przez MW RAFIN Biuro Usług Rachunkowości i Finansów Spółka Jawna z siedzibą w Sosnowcu w oparciu o umowę Nr 24/06/06 z dnia 12 maja 2006 r. (wraz z aneksem nr 1/06 z dnia 1 sierpnia 2006 r.). Raport był bez zastrzeżeń.
2. Sprawozdanie finansowe za okres pierwszego półrocza 2006 roku jednostki zależnej objętej konsolidacją metodą pełną było przedmiotem badania przeprowadzonego przez MW RAFIN Biuro Usług Rachunkowości i Finansów Spółka Jawna z siedzibą w Sosnowcu w oparciu o umowę nr 30/06/06 z dnia 8 czerwca 2006 r. Raport był bez zastrzeżeń.

XII. Struktura podmiotowa i metody konsolidacji sprawozdań finansowych

Jednostka dominująca objęła konsolidacją "Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum Sp. z o.o." metodą pełną.

B. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA SPRAWOZDANIA

Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości

1. "Ferrum" S.A. posiada aktualną dokumentację opisującą przyjętą przez nią politykę rachunkowości zgodną z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz związanymi z nimi interpretacjami.

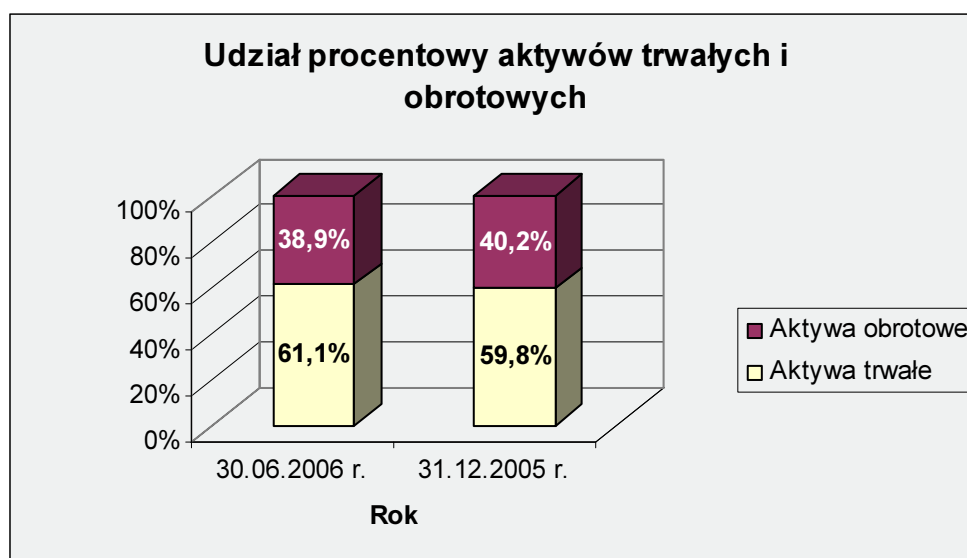
2. Jednostka zależna objęta konsolidacją sporządziła sprawozdania jednostkowe za pierwsze półrocze 2006 r. wg zasad zgodnych z ustawą o rachunkowości i krajowych uregulowaniach prawnych.
3. Na potrzeby konsolidacji, jednostkowe sprawozdanie spółki wchodzącej do konsolidacji zostało przekształcone w taki sposób, aby informacje przekazywane przez nie zgodne były z wymogami MSSF i MSR oraz związanymi z nimi interpretacjami.
4. W spółce dominującej oraz w spółce zależnej były przeprowadzone badania jednostkowych sprawozdań finansowych za pierwsze półrocze 2006 r. i otrzymały pozytywne opinie.
5. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej "Ferrum" S.A. za okres od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r. sporządzone zostało wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej. Zastosowane zostały wszystkie MSSF i MSR obowiązujące na dzień bilansowy.
6. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz korekty i wyłączenia konsolidacyjne przeprowadzono zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości Nr 27 'Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe'.
7. "Ferrum" S.A. posiada dokumentację konsolidacyjną, stanowiącą podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres pierwszego półrocza 2006 roku, na którą składają się:
 - przekształcone, zgodnie z wymogami standardów międzynarodowych, sprawozdanie finansowe spółki wchodzącej w skład grupy kapitałowej,
 - wszelkie korekty i wyłączenia konsolidacyjne niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
 - noty konsolidacyjne.

C. OCENA AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ OCENA SYTUACJI FINANSOWEJ

1. Zmiana stanu aktywów (majątku) na 30.06.2006 r. w stosunku do stanu na 31.12.2005 r. oraz jego struktura są następujące:

w tys. zł

Składniki aktywów	30.06.2006 r.		31.12.2005 r.		Dynamika 2:4 w %
	kwota	struktura w %	kwota	struktura w %	
1	2	3	4	5	6
Aktywa trwałe	130 595	61,1%	132 644	59,8%	98,5%
1. Wartości niematerialne	24	0,0%	41	0,0%	58,5%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	126 237	59,0%	128 576	57,9%	98,2%
3. Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	4 281	2,0%	3 978	1,8%	107,6%
4. Aktywa finansowe	0	0,0%	0	0,0%	
5. Należności długoterminowe	53	0,0%	49	0,0%	108,2%
Aktywa obrotowe	83 208	38,9%	89 316	40,2%	93,2%
1. Zapasy	28 829	13,5%	31 567	14,2%	91,3%
2. Należności z tyt. dostaw i usług	49 445	23,1%	50 957	23,0%	97,0%
3. Pozostałe należności	2 288	1,1%	1 517	0,7%	150,8%
4. Pochodne instrumenty finansowe	113	0,1%	0	0,0%	
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 533	1,2%	5 275	2,4%	48,0%
AKTYWA RAZEM	213 803	100,0%	221 960	100,0%	96,3%



Stan majątku grupy kapitałowej na 30 czerwca 2006 roku, w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2005 roku, zmniejszył się o 3,7 punktów procentowych.

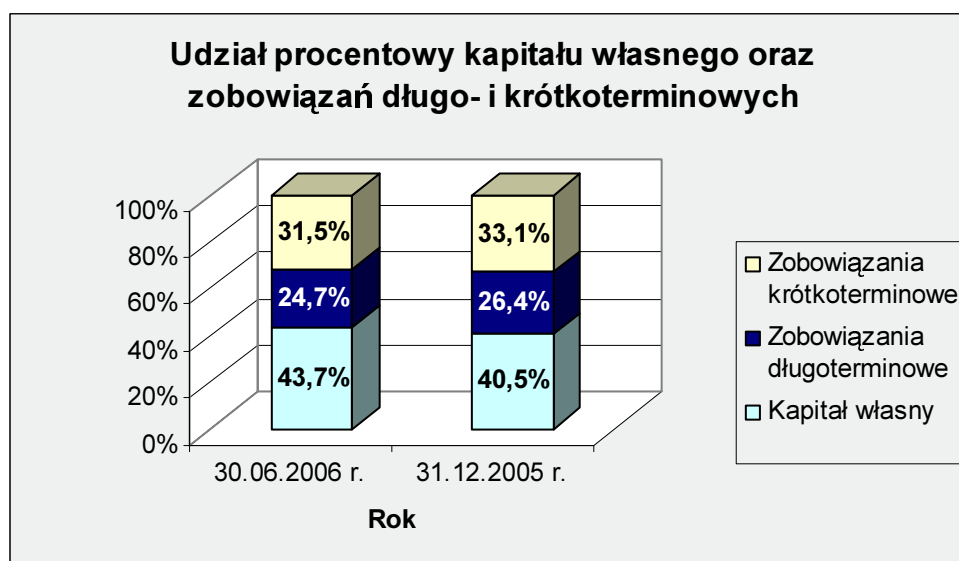
Udział majątku trwałego w aktywach ogółem na dzień 30.06.2006 r., w porównaniu do stanu na 31.12.2005 r., zwiększył się o 1,3 punktów procentowych i o tyle samo zmniejszył się majątek obrotowy, w tym zapasy zmniejszyły się o 0,7 punktów procentowych.

W pierwszym półroczu 2006 roku każda złotówka zaangażowana w produkcyjnym majątku trwałym przyniosła 80 groszy wartości sprzedaży.

2. Zmiana stanu źródeł pochodzenia aktywów (majątku) na 30.06.2006 r. w stosunku do stanu na 31.12.2005 r. oraz jego struktura są następujące:

w tys. zł

Składniki pasywów	30.06.2006 r.		31.12.2005 r.		Dynamika 2:4 w %
	kwota	struktura w %	kwota	struktura w %	
1	2	3	4	5	6
Kapitał własny	93 538	43,7%	89 877	40,5%	104,1%
1. Kapitał akcyjny	37 919	17,7%	37 919	17,1%	100,0%
2. Kapitał zapasowy	54 593	25,5%	38 210	17,2%	142,9%
3. Niepodzielony wynik finansowy	-2 635	-1,2%	5 489	2,5%	-48,0%
4. Zysk netto	3 661	1,7%	8 259	3,7%	44,3%
Zobowiązania długoterminowe	52 896	24,7%	58 648	26,4%	90,2%
1. Rezerwa z tyt. odroczonego podatku	8 463	4,0%	8 159	3,7%	103,7%
2. Rezerwy na zobowiązania	1 741	0,8%	1 684	0,8%	103,4%
3. Kredyty i pożyczki	13 230	6,2%	17 496	7,9%	75,6%
4. Zobowiązania długoterminowe	29 462	13,8%	31 309	14,1%	94,1%
Zobowiązania krótkoterminowe	67 369	31,5%	73 435	33,1%	91,7%
1. Rezerwy na zobowiązania	935	0,4%	487	0,2%	192,0%
2. Kredyty i pożyczki	8 532	4,0%	13 032	5,9%	65,5%
3. Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	44 614	20,9%	47 168	21,3%	94,6%
4. Pozostałe zobowiązania	13 288	6,2%	12 533	5,6%	106,0%
5. Pochodne instrumenty finansowe	0	0,0%	215	0,1%	0,0%
PASYWA RAZEM	213 803	100,0%	221 960	100,0%	96,3%



Udział kapitałów własnych w pasywach ogółem grupy kapitałowej według stanu na 30 czerwca 2006 roku stanowi 43,7 %. W porównaniu do stanu na 31 grudnia 2005 roku zwiększył się o 3,2 punktów procentowych.

Wskaźnik pokrycia majątku grupy kapitałem własnym łącznie z rezerwami według stanu na 30 czerwca 2006 roku wynosił 49 % i w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2005 r. wzrósł o prawie 4 punkty procentowe. Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami krótkoterminowymi wyniósł 31 % i uległ poprawie, w porównaniu do roku poprzedniego, o prawie 2 punkty procentowe.

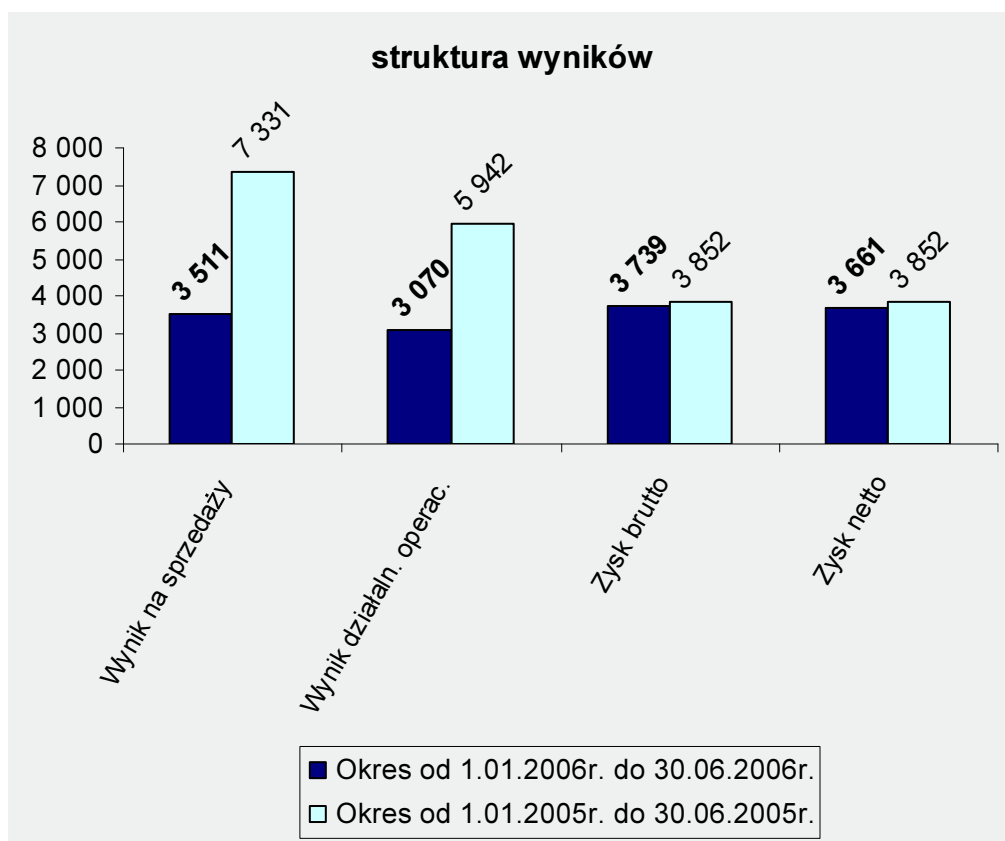
Kapitał pracujący według stanu na 30 czerwca 2006 roku wyniósł 15.839 tys. zł., czyli kapitał stały pokrywa w pełni majątek trwały grupy kapitałowej. Kapitał własny nie w pełni pokrywa majątek trwały.

3. Wyniki finansowe grupy kapitałowej w okresie badanym w stosunku do roku ubiegłego są następujące:

w tys. zł

L.p.	Treść	Okres od 1.01.2006r. do 30.06.2006r. (+) zysk (-) strata	Okres od 1.01.2005r. do 30.06.2005r. (+) zysk (-) strata	Wskaźnik	
				(+) poprawa (-) pogorszenie	% (3:4)
1	2	3	4	5	6
1.	Wynik na sprzedaży a w tym:	3 511	7 331	-3 820,0	47,9%

	1) produktów	3 134	7 026	-3 892,0	44,6%
	2) towarów i materiałów	377	305	72,0	123,6%
2.	Wynik na pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych	-441	-1 389	948,0	31,7%
	Wynik działalności operacyjnej	3 070	5 942	-2 872,0	51,7%
3.	Wynik na przychodach i kosztach finansowych	669	-2 090	2 759,0	-32,0%
4.	Zysk brutto	3 739	3 852	-113,0	97,1%
5.	Podatek dochodowy	78	0		
6.	Zysk netto	3 661	3 852	-191,0	95,0%



Zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 9.957 tys. zł. został skorygowany o:

- koszty sprzedaży	- 1.392 tys. zł.,
- koszty ogólnego zarządu	- 5.054 tys. zł.,
dając zysk na sprzedaży	3.511 tys. zł.
- pozostałe przychody operacyjne	+ 1.300 tys. zł.,
- pozostałe koszty operacyjne	- 1.741 tys. zł.,
generując zysk z działalności operacyjnej na poziomie	3.070 tys. zł.

Wynik działalności finansowej był dodatni, co wpłynęło na zwiększenie wyniku z działalności gospodarczej grupy kapitałowej, generując zysk brutto za pierwsze półrocze 2006 roku w wysokości 3.739. tys. zł.

Wskaźniki zyskowności grupy kapitałowej za okres pierwszego półrocza 2006 roku wyniosły:

- zyskowności majątku 1,68 %
- zyskowności kapitału własnego 3,99 %
- zyskowności sprzedaży 3,59 %

4. Istotne wskaźniki płynności finansowej i wypłacalności są następujące:

Lp.	Nazwa wskaźnika	Pierwsze półrocze 2006r.	Rok poprzedni	+ poprawa - pogorszenie
1	2	3	4	5
1.	Pokrycia bieżących zobowiązań	126,31 %	129,60 %	+ 3,29 pkt. proc.
2.	Szybki	84,69 %	81,67 %	+ 3,02 pkt. proc.
3.	Bardzo szybki	3,95 %	7,46 %	- 3,51 pkt. proc.
4.	Obrotu należności z tyt. dostaw	82 dni	51 dni	- 31 dni
5.	Obrotu zobowiązań z tyt. dostaw	80 dni	59 dni	- 21 dni
6.	Obrotu materiałami	25 dni	32 dni	+ 7 dni
7.	Obrotu wyrobami gotowymi	31 dni	21 dni	- 10 dni
8.	Obciążenia majątku zobowiązaniami krótkoterminowymi	31,07 %	33,04 %	+ 1,97 pkt. proc.
9.	Pokrycia majątku kapitałami własnymi i rezerwami	48,96 %	45,15 %	+ 3,81 pkt. proc.
10.	Zobowiązania krótkoterminowe do kapitałów własnych	74,51 %	87,40 %	+ 12,89 pkt. proc.

Okres od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r., w porównaniu do roku 2005 roku, wykazał poprawę wskaźników płynności bieżącej i szybkiej w granicach 3 punktów procentowych. Płynność gotówkowa obniżyła się o 3,5 punktów procentowych.

W porównaniu do roku 2005 zwiększeniu uległy wskaźniki obrotu należnościami i zobowiązaniami z tytułu dostaw i usług.

Wskaźnik płynności dynamicznej w zakresie obrotu zapasami materiałów uległ poprawie o 8 dni, a obrotu zapasami wyrobów gotowych pogorszył się o 12 dni w porównaniu do roku 2005.

Poprawie, w porównaniu do poprzedniego roku, uległy wskaźniki wypłacalności:

- obciążenia majątku zobowiązaniami krótkoterminowymi o 1,97 pkt. proc.
- pokrycia majątku kapitałami własnymi i rezerwami o 3,81 pkt. proc.
- zobowiązań krótkoterminowych do kapitałów własnych o 12,89 pkt. proc.

Szczegółowa prezentacja wskaźników płynności finansowej, wskaźników rotacji należności, zobowiązań i zapasów, wskaźników wypłacalności znajduje się w załączniku nr 2 niniejszego sprawozdania.

5. Ocena kontynuacji działalności.

W toku przeglądu nie stwierdzono zjawisk negatywnie wpływających na sytuację majątkową i finansową spółek objętych konsolidacją, które mogłyby świadczyć o zagrożeniu kontynuacji działalności w najbliższej przyszłości.

Modele dyskryminacyjne identyfikujące zagrożenia kontynuacji działalności opierają się w głównej mierze na wielkości kapitału własnego i wskaźniku rentowności tego kapitału. Skonsolidowany kapitał własny na dzień 30 czerwca 2006 roku, w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2005 roku wzrósł o 3.661 tys. zł., rentowność kapitału własnego wynosi 4 %.

Zdaniem Zarządów Spółek podlegających konsolidacji, w najbliższym okresie obrachunkowym, nie wystąpią zagrożenia, które spowodowałyby ograniczenie działalności jednostki dominującej i jednostki zależnej.

Kontynuacja działalności spółek w najbliższych 12 miesiącach nie jest zagrożona.

**D. PRZEGLĄD SKŁADNIKÓW MAJĄTKU, ŹRÓDEŁ JEGO POCHODZENIA
I POZYCJI KSZTAŁTUJĄCYCH WYNIK CAŁOKSZTAŁTU DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ**

I. AKTYWA TRWAŁE

1. Wartości niematerialne

1) Wartość początkowa wartości niematerialnych objętych konsolidacją wynosi:

– jednostki dominującej	1.167 tys. zł.
– jednostki zależnej	53 tys. zł.

Razem: 1.220 tys. zł.

W pozycji wartości niematerialnych nie miały miejsca wyłączenia konsolidacyjne.

2) Umorzenie wartości niematerialnych jednostek objętych konsolidacją wynosi:

– jednostki dominującej	1.146 tys. zł.
– jednostki zależnej	50 tys. zł.

Razem: 1.196 tys. zł.

3) Wartość netto wartości niematerialnych wykazana na dzień 30.06.2006 r. wynosi 24 tys. zł.

Udział procentowy w sumie bilansowej 0,01 %

2. Rzeczowe aktywa trwałe

1) Wartość początkowa środków trwałych objętych konsolidacją wynosi:

– jednostki dominującej	180.795 tys. zł.
– jednostki zależnej	1.445 tys. zł.

Razem: 182.240 tys. zł.

2) Umorzenia wartości środków trwałych objętych konsolidacją wynoszą:

– umorzenie w jednostce dominującej	55.681 tys. zł.
– umorzenie w jednostce zależnej	322 tys. zł.

Razem: 56.003 tys. zł.

- 3) Wartość netto środków trwałych wykazana w bilansie na dzień 30.06.2006 r. wynosi 126.237 tys. zł.

Z ogółu wartości netto środków trwałych przypada na:

- a) grunty 630 tys. zł.
 b) budowle, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej 31.695 tys. zł.
 c) urządzenia techniczne i maszyny 91.037 tys. zł.
 d) środki transportu 619 tys. zł.
 e) inne środki trwałe 2.256 tys. zł.

Udział procentowy w sumie bilansowej 59,0 %

W pozycji środków trwałych nie miały miejsca wyłączenia konsolidacyjne.

Rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne zostały prawidłowo zaprezentowane w skonsolidowanym bilansie.

3. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Wykazane w skonsolidowanym bilansie w kwocie 4.281 tys. zł.

Udział procentowy w sumie bilansowej 2,0 %

obejmują:

- 1) aktywa z tyt. podatku odroczonego w jednostce dominującej 4.276 tys. zł.
 2) aktywa z tyt. podatku odroczonego w jednostce zależnej 5 tys. zł.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustalone zostały w oparciu o ujemne różnice przejściowe występujące między księgową a podatkową wartością składników aktywów i pasywów bilansów spółek wchodzących do konsolidacji:

Aktywa z tytułu podatku odroczonego prawidłowo zostały ustalone i zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

4. Aktywa finansowe

	Wartość brutto	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa
a) w jednostce zależnej	4.018 tys. zł.	0 tys. zł.	4.018 tys. zł

b) w jednostkach powiązanych			
spoza kręgu konsolidacji	11 tys. zł.	11 tys. zł.	0 tys. zł.
Korekta konsolidacyjna			4.018 tys. zł
Razem wykazano w bilansie prawidłowo			0 tys. zł
Udział procentowy w sumie bilansowej			0 %

W wyniku konsolidacji metodą pełną wyłączono w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym udziały spółki zależnej objęte przez jednostkę dominującą na ogólną wartość 4.018 tys. zł.

Długoterminowe aktywa finansowe w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały wykazane prawidłowo.

Dokonane wyłączenia i korekty wartości udziałów zostały ustalone zgodnie z wymaganą procedurą konsolidacji.

5. Należności długoterminowe

	Wartość brutto	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa
1) w jednostce dominującej	480 tys. zł.	46 tys. zł.	434 tys. zł
2)) w jednostce zależnej	53 tys. zł.	0 tys. zł.	53 tys. zł.
Razem:	533 tys. zł.	46 tys. zł.	487 tys. zł.
Korekta konsolidacyjna			- 434 tys. zł
Razem wykazano w bilansie prawidłowo			53 tys. zł
Udział procentowy w sumie bilansowej			0,02 %

Należności długoterminowe zostały prawidłowo wycenione w skorygowanej cenie nabycia i prawidłowo wykazane w skonsolidowanym bilansie.

II. AKTYWA OBROTOWE

1. <u>Zapasy</u>	28.829 tys. zł.
Udział procentowy w sumie bilansowej	13,5 %
<i>z tego przypada na:</i>	
1) materiały	8.688 tys. zł.
- materiały brutto	9.547 tys. zł.

- odpis aktualizujący materiały	- 859 tys. zł.	
2) półprodukty i produkty w toku		3.514 tys. zł.
- półprodukty i produkty w toku brutto	3.614 tys. zł.	
- odpis aktualizujący produkty w toku	- 131 tys. zł.	
- korekty konsolidacyjne	+ 31 tys. zł.	
3) produkty gotowe		16.627 tys. zł.
- produkty gotowe brutto	16.681 tys. zł.	
- odpis aktualizujący produkty gotowe	- 54 tys. zł.	

Suma zapasów jednostki dominującej oraz spółki zależnej
bez uwzględnienia korekty na dzień 30.06.2006 r. wyniosła 28.798 tys. zł.

zapasy powiększone o:

– korekty konsolidacyjne + 31 tys. zł.

Zapasy wykazane w skonsolidowanym bilansie na dzień
30.06.2006 r. 28.829 tys. zł.

Z podanych wyżej zapasów ogółem przypada na:

– jednostkę dominującą 25.769 tys. zł.

– jednostkę zależną 3.029 tys. zł.

korekty konsolidacyjne + 31 tys. zł.

Razem: 28.829 tys. zł.

Stan zapasów nierotacyjnych przedstawiał się następująco:

Stan na 1.01.2006 r. 1.251 tys. zł.

Stan na 30.06.2006 r. 1.564 tys. zł.

Zwiększenie 313 tys. zł.

Wartość zapasów ustalono i wykazano prawidłowo w skonsolidowanym
sprawozdaniu finansowym.

2. Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług

Należności krótkoterminowe z tyt. dostaw i usług brutto
wynoszą: 53.708 tys. zł.

pomniejszone o:

– odpisy z tytułu aktualizacji wyceny 2.652 tys. zł.

– wyłączenia i korekty konsolidacyjne 1.611 tys. zł.

Należności krótkoterminowe z tyt. dostaw i usług wykazane w skonsolidowanym bilansie na dzień 30.06.2006 r.	49.445 tys. zł.
Udział procentowy w sumie bilansowej	23,1 %
<i>w tym przypada na:</i>	
– <i>należności od jednostek powiązanych</i>	78 tys. zł.
– <i>należności od pozostałych jednostek</i>	49.367 tys. zł.

Na należności wątpliwe i sporne utworzono w spółkach odpisy aktualizujące zaliczone w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych.

Należności wykazane w sprawozdaniach finansowych spółek grupy kapitałowej zostały skorygowane o wyłączenia wzajemnych obrotów rozrachunków występujących między spółkami objętymi konsolidacją jak również o korekty wynikające z wzajemnych rozliczeń.

Należności zostały prawidłowo ustalone i wykazane w skorygowanej cenie nabycia, przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej, którą jest stopa ustawowych odsetek. Zaprezentowane zostały w wartościach wymagalnych tj. łącznie z naliczonymi odsetkami. Saldo należności wyrażonych w walutach obcych zostało wycenione według kursu średniego NBP na dzień 30.06.2006 r.

Z kwoty brutto należności z tytułu dostaw i usług przypada na należności:

– nie przeterminowane	49.414 tys. zł.
– przeterminowane	4.294 tys. zł.
<i>w tym:</i>	
a) do 3 miesięcy	1.441 tys. zł.
b) od 3 do 6 miesięcy	60 tys. zł.
c) od 6 do 12 miesięcy	18 tys. zł.
d) powyżej 12 miesięcy	2.775 tys. zł.
Razem brutto:	53.708 tys. zł.
- wyłączenia konsolidacyjne	1.611 tys. zł.
- odpisy aktualizujące	2.652 tys. zł.
Razem netto:	49.445 tys. zł.

Skonsolidowane należności z tytułu dostaw i usług wykazano w bilansie w prawidłowej wielkości.

3. Pozostałe należności krótkoterminowe

Należności krótkoterminowe pozostałe brutto wynoszą: 7.757 tys. zł.

powiększone o:

– korektę konsolidacyjną 7 tys. zł.

pomniejszone o:

– odpisy z tytułu aktualizacji wyceny w jednostce dominującej 5.476 tys. zł.

Należności krótkoterminowe pozostałe wykazane w skonsolidowanym bilansie na dzień 30.06.2006 r. 2.288 tys. zł.

Udział procentowy w sumie bilansowej 1,1 %

w tym przypada na:

– *należności z tyt. podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych, zdrowotnych i innych świadczeń* 305 tys. zł.

– *czynnych rozliczeń międzyokresowych* 895 tys. zł.

– *innych należności* 1.088 tys. zł.

Z podanych wyżej należności przypada na:

– jednostkę dominującą 1.817 tys. zł.

– jednostkę zależną 464 tys. zł.

– korektę konsolidacyjną + 7 tys. zł.

Razem: 2.288 tys. zł.

Należności krótkoterminowe zostały kompletnie i prawidłowo ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

4. Pochodne instrumenty finansowe wynoszą 113 tys. zł.

Udział procentowy w sumie bilansowej 0,1 %

Pochodne instrumenty finansowe występowały tylko w jednostce dominującej. Prezentowana w bilansie pozycja stanowi wartość różnicy pomiędzy zakontraktowaną i nie zrealizowaną na dzień bilansowy ceną walutowych transakcji terminowych a ich wartością godziwą na dzień 30 czerwca 2006 roku. Pozycja pochodnych instrumentów finansowych została prawidłowo wyceniona i ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za pierwsze półrocze 2006 roku.

5. **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty** wynoszą 2.533 tys. zł.

Udział procentowy w sumie bilansowej 1,2 %

i składają się z:

1) środków pieniężnych w jednostce dominującej 558 tys. zł.

2) środków pieniężnych w jednostce zależnej 1.975 tys. zł.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują sumę środków pieniężnych w jednostce dominującej i zależnej. W pozycji tej nie miały miejsca wyłączenia konsolidacyjne.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty zostały prawidłowo wycenione i kompletnie zaprezentowane w skonsolidowanym bilansie na dzień 30czerwca 2006 roku.

III. **KAPITAŁ WŁASNY**

1. **Kapitał własny** wynosi 93.538 tys. zł.

Udział procentowy w sumie bilansowej 43,7 %

i składa się z:

1) Kapitału podstawowego 37.919 tys. zł.

2) Kapitału zapasowego 54.593 tys. zł.

2) Niepodzielonego wyniku finansowego - 2.635 tys. zł.

3) Zysku netto 3661 tys. zł.

2. **Kapitał podstawowy grupy kapitałowej**

sumarycznie wynosi: 41.919 tys. zł.

Wyłączenie wartości udziałów spółki zależnej w grupie kapitałowej na dzień 30.06.2006 r. wynosi 4.000 tys. zł.

Kapitał podstawowy na dzień 30.06.2006 r. wykazany jest w skonsolidowanym bilansie prawidłowo w wysokości 37.919 tys. zł.

3. **Kapitał zapasowy**

Kapitał zapasowy wystąpił w jednostce dominującej i na dzień 30.06.2006 r. wynosi 54.593 tys. zł.

4. Nie podzielony wynik finansowy z lat ubiegłych

wynosi na dzień 30.06.2006 r. - 2.635 tys. zł.

w tym:

- jednostki dominującej 0 tys. zł.
- jednostki zależnej - 2.618 tys. zł.
- korekty konsolidacyjne - 17 tys. zł.

Suma wyników netto z lat ubiegłych jednostki dominującej oraz spółki zależnej na dzień 30.06.2006 r. wyniosła

(-) 2.618 tys. zł.

- wyłączenie odpisu aktualizującego odsetki od należności wobec spółki zależnej (+) 1 tys. zł.
- rozliczenie dodatniej wartości firmy z konsolidacji na dzień nabycia udziałów jednostki zależnej (-) 18 tys. zł.

Niepodzielony wynik lat ubiegłych wykazany w skonsolidowanym bilansie jest ustalony prawidłowo i wynosi

- 2.635 tys. zł.

5. Zysk netto

wynosi na dzień 30.06.2006 r. 3.661 tys. zł.

w tym:

- jednostki dominującej 2.775 tys. zł.
- jednostki zależnej 887 tys. zł.
- korekty konsolidacyjne - 1 tys. zł.

Suma wyników netto jednostki dominującej oraz spółki zależnej na dzień 30.06.2006 r. wyniosła

(+) 3.662 tys. zł.

- wyłączenie rozwiązania odpisu aktualizującego odsetki od należności wobec spółki zależnej (-) 1 tys. zł.

Wynik netto wykazany w skonsolidowanym bilansie jest ustalony prawidłowo i wynosi

(+) 3.661 tys. zł.

IV. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

1. Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

wynoszą 8.463 tys. zł.

Udział procentowy w sumie bilansowej 4,0 %

i składają się z:

1) rezerwy na odroczonego podatek dochodowy w jednostce dominującej 8.458 tys. zł.

2) rezerwy na odroczonego podatek dochodowy w jednostce zależnej 5 tys. zł.

W skonsolidowanym bilansie pozycja rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego stanowi sumę rezerw tworzonych w jednostkach wchodzących w skład grupy w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych różniących wartość księgową od wartości podatkowej aktywów i zobowiązań.

Pozycja rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego została prawidłowo zaprezentowana w sprawozdaniu skonsolidowanym.

2. Długoterminowe rezerwy na zobowiązania wnoszą 1.741 tys. zł.

Udział procentowy w sumie bilansowej 0,8 %

i składają się z:

1) rezerw długoterminowych w jednostce dominującej 1.368 tys. zł.

2) rezerw długoterminowych w jednostce zależnej 373 tys. zł.

W pozycji długoterminowych rezerw na zobowiązania nie miały miejsca wyłączenia konsolidacyjne.

Skonsolidowany bilans zawiera sumę długoterminowych rezerw tworzonych na świadczenia pracownicze i podobne dla jednostki dominującej i zależnej. Jednostka dominująca objęła rezerwami całą wartość świadczeń pracowniczych, jednostka zależna wartość □ wyliczeń aktuarialnych. Pozostała część w wysokości □ wartości ujęta zostanie w sprawozdaniu finansowym za rok 2006.

Pozycja długoterminowych rezerw na zobowiązania została prawidłowo zaprezentowana w sprawozdaniu skonsolidowanym.

3. **Kredyty i pożyczki długoterminowe** wynoszą 13.230 tys. zł.

Udział procentowy w sumie bilansowej 6,2 %

Pozycja długoterminowych kredytów i pożyczek obejmuje wartości zadłużeń jednostki dominującej, których termin płatności przypada później niż 12 miesięcy po dniu bilansowym. Wycenione zostały na dzień 30 czerwca 2006 roku wg skorygowanej ceny nabycia.

Kredyty i pożyczki długoterminowe zostały prawidłowo zaprezentowane w skonsolidowanym bilansie.

4. **Zobowiązania długoterminowe** wynoszą 29.462 tys. zł.

Udział procentowy w sumie bilansowej 13,8 %

i składają się z:

1) zobowiązań w jednostce dominującej 477 tys. zł.

2) zobowiązań w jednostce zależnej 29.419 tys. zł.

pomniejszone o:

– wyłączenia i korekty konsolidacyjne 434 tys. zł.

Zobowiązania długoterminowe wycenione zostały metodą zamortyzowanego kosztu, kompletnie i prawidłowo ujęte w sprawozdaniu skonsolidowanym za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku.

V. **ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE**

1. **Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania** wynoszą 935 tys. zł.

Udział procentowy w sumie bilansowej 0,4 %

i składają się z:

1) rezerw w jednostce dominującej 505 tys. zł.

2) rezerw w jednostce zależnej 430 tys. zł.

W pozycji krótkoterminowych rezerw na zobowiązania nie miały miejsca wyłączenia konsolidacyjne. Skonsolidowany bilans zawiera sumę krótkoterminowych rezerw na zobowiązania jednostek wchodzących do kręgu konsolidacji.

Pozycja została prawidłowo oszacowana, wyceniona i zaprezentowana w skonsolidowanym bilansie.

2. Kredyty i pożyczki krótkoterminowe wynoszą 8.532 tys. zł.

Udział procentowy w sumie bilansowej 4,0 %

Pozycja krótkoterminowych kredytów i pożyczek obejmuje wartości zadłużeń jednostki dominującej, które zostały prawidłowo wycenione w skorygowanej cenie nabycia przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej, którą jest stopa ustawowych odsetek oraz w sposób właściwy zaprezentowane w skonsolidowanym bilansie.

3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wynoszą 44.614 tys. zł.

Udział procentowy w sumie bilansowej 20,9 %

i składają się z:

- 1) zobowiązań z tyt. dostaw i usług w jednostce dominującej 42.472 tys. zł.
- 2) zobowiązań z tyt. dostaw i usług w jednostce zależnej 3.715 tys. zł.

pomniejszone o:

- wyłączenia konsolidacyjne wzajemnych rozrachunków - 1.611 tys. zł.
- korekty konsolidacyjne + 38 tys. zł.

Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. dostaw i usług
wykazane w skonsolidowanym bilansie 44.614 tys. zł.

w tym przypada na:

- zobowiązania od jednostek powiązanych 575 tys. zł.
- zobowiązania od pozostałych jednostek 44.039 tys. zł.

Struktura czasowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług jest następująca:

- a) nie przeterminowane 42.579 tys. zł.
 - b) przeterminowane 3.608 tys. zł.
- w tym:*
- do 3 miesięcy 3.592 tys. zł.
 - od 3 do 6 miesięcy 5 tys. zł.
 - od 6 do 12 miesięcy 10 tys. zł.

- powyżej 12 miesięcy	1 tys. zł.
Razem a + b:	46.187 tys. zł.
- wyłączenia i korekty konsolidacyjne	- 1.573 tys. zł.
Razem:	44.614 tys. zł.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług zostały zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu kompletnie i prawidłowo. Wykazane zostały w skorygowanej cenie nabycia, przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej, którą jest stopa ustawowych odsetek. Zaprezentowane zostały w wartościach wymagalnych tj. łącznie z naliczonymi odsetkami

4. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe wynoszą 13.288 tys. zł.

Udział procentowy w sumie bilansowej 6,2 %

i składają się z:

- 1) pozostałe zobowiązania krótkoterminowe w jednostce dominującej 11.170 tys. zł.
- 2) pozostałe zobowiązania krótkoterminowe w jednostce zależnej 2.118 tys. zł.

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe wycenione zostały metodą amortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, którą przyjęto na poziomie ustawowych odsetek. Zobowiązania zostały kompletnie i prawidłowo ujęte w skonsolidowanym bilansie.

5. Pochodne instrumenty finansowe wynoszą 0 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2006 roku wycena pochodnych instrumentów finansowych w wartości godziwej, opartej na cenie rynkowej, stanowiła aktywa bilansu, wobec czego nie wystąpiły zobowiązania z tego tytułu.

VI. WYNIK FINANSOWY

Skonsolidowany rachunek zysków i strat grupy kapitałowej sporządzony został przez:

- ***połączenie*** w pełnej wysokości poszczególnych pozycji jednostkowych

rachunków zysków i strat spółki dominującej i jednostki zależnej oraz dokonanie wyłączeń kwot transakcji występujących między spółkami;

- **wylączenie** z rachunku zysków i strat grupy kapitałowej korekt konsolidacyjnych.

W grupie kapitałowej "Ferrum" S.A. w okresie od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku nie miały miejsca zaniechania działalności. Jednostki wchodzące w skład grupy prowadziły działalności kontynuowane.

1. Przychody i koszty

A. Przychody ze sprzedaży, w tym	101.861 tys. zł.
I. Przychody ze sprzedaży produktów	100.345 tys. zł.
II. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1.516 tys. zł.
B. Koszt własny sprzedaży	91.904 tys. zł.
I. Koszt własny sprzedanych produktów	90.765 tys. zł.
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1.139 tys. zł.
C. Zysk brutto ze sprzedaży	9.957 tys. zł.
D. Pozostałe przychody operacyjne	1.300 tys. zł.
E. Koszty sprzedaży	1.392 tys. zł.
F. Koszty ogólnego zarządu	5.054 tys. zł.
G. Pozostałe koszty operacyjne	1.741 tys. zł.
H. Zysk z działalności operacyjnej	3.070 tys. zł.
I. Przychody finansowe	1.465 tys. zł.
J. Koszty finansowe	796 tys. zł.
K. Zysk brutto	3.739 tys. zł.
L. Podatek dochodowy	78 tys. zł.
M. Zysk netto	3.661 tys. zł.

1.1. Przychody ogółem za okres pierwszego półrocza 2006 roku

ujęte w jednostkowych rachunkach zysków i strat wynoszą 106.865 tys. zł.

Wyłączenia i korekty przychodów z działalności spółek konsolidowanych wynoszą

- 2.239 tys. zł.

w tym:

– *wylączenie z tyt. sprzedaży produktów* - 2.197 tys. zł.

- *wylączenie z tyt. sprzedaży towarów i materiałów* - 6 tys. zł.
- *wylączenie z tyt. naliczonych odsetek wobec jednostki zależnej* - 18 tys. zł.
- *korekta konsolidacyjna z tyt. prezentacji wyniku na różnicach kursowych* - 13 tys. zł.
- *korekta konsolidacyjna z tyt. prezentacji wyniku ze zbycia nie finansowych aktywów trwałych* - 5 tys. zł.

Przychody wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wynoszą 104.626 tys. zł.

Przychody zostały ustalone i wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat prawidłowo.

- 1.2.** Koszty za okres pierwszego półrocza 2006 roku ujęte w jednostkowych rachunkach zysków i strat grupy wynoszą 103.125 tys. zł.
- Wylączenia i korekty przychodów z kosztów działalności spółek wynoszą - 2.238 tys. zł.

w tym:

- *wylączenie z tyt. sprzedaży produktów* - 2.197 tys. zł.
- *wylączenie z tyt. sprzedaży towarów i materiałów* - 6 tys. zł.
- *wylączenie z tyt. naliczonych odsetek wobec jednostki zależnej* - 18 tys. zł.
- *korekta konsolidacyjna z tyt. prezentacji wyniku na różnicach kursowych* - 13 tys. zł.
- *korekta konsolidacyjna z tyt. prezentacji wyniku ze zbycia nie finansowych aktywów trwałych* - 5 tys. zł.
- *wylączenie rozwiązania odpisu aktualizującego odsetki od należności wobec spółki zależnej* + 1 tys. zł.

Koszty wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat 100.887 tys. zł.

Zysk brutto grupy kapitałowej 3.739 tys. zł.

Koszty w skonsolidowanym rachunku zysków i strat zostały ustalone i wykazane prawidłowo.

2. Obowiązkowe zmniejszenia zysku

- z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych 78 tys. zł.

Dochód do opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych wystąpił w jednostce zależnej. Grupa kapitałowa "Ferrum" S.A. nie jest grupą podatkową, w związku z czym wyliczony podatek od dochodu "ZKS Ferrum Sp. z o.o." został zaewidencjonowany w księgach spółki zależnej i prawidłowo wykazany w sprawozdaniu skonsolidowanym.

3. Zysk netto grupy kapitałowej za okres pierwszego

półroczna 2006 roku wynosi 3.661 tys. zł.

i został prawidłowo ustalony i wykazany w skonsolidowanym rachunku zysków i strat.

VII. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, OGRANICZENIA W PRAWACH WŁASNOŚCI

1. Wykaz grup zobowiązań zabezpieczonych na majątku

Zobowiązania na majątku wystąpiły tylko w jednostce dominującej i obejmowały:

Zobowiązanie zabezpieczone	Stan na 30.06.2006 roku			Stan na 31.12.2005 roku		
	kwota kredytu, pożyczki i inne w tys. zł.	kwota zabezpieczenia w tys. zł.	kwota zabezpieczenia wyrażona jako % aktywów	kwota kredytu, pożyczki i inne w tys. zł.	kwota zabezpieczenia w tys. zł.	kwota zabezpieczenia wyrażona jako % aktywów
Hipotecznie	16.878	53.745	25%	20.485	53.745	24%
Zastaw bankowy	25.888	113.604	53%	28.698	113.604	51%
Przewłaszczenia rzeczy ruchomych	2.447	9.104	4%	3.181	9.104	4%
Zastaw na udziałach	23.831	4.000	2%	26.127	4.000	2%
Razem	69.044	180.453	84%	78.491	180.453	81%

Zobowiązaniem warunkowym wg stanu na dzień 30 czerwca 2006 r. było poręczenie, które "Ferrum" S.A. udzieliła kontrahentowi zagranicznemu AB "LIETUVOS DUJOS" na kwotę 126 tys. euro.

VIII. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH,
INFORMACJE DODATKOWE O PRZYJĘTYCH ZASADACH
RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE,
SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI

Skonsolidowany rachunek przepływów środków pieniężnych sporządzony został poprzez sumowanie danych zawartych w jednostkowych rachunkach przepływów pieniężnych "Ferrum: S.A. i "Zakładu Konstrukcji Spawanych Ferrum Sp. z o.o." oraz dokonanie odpowiednich wyłączeń konsolidacyjnych. Struktura przepływu środków pieniężnych w grupie kapitałowej w okresie od 1.01.2006 r. do 30.06.2006 r. przedstawiała się następująco:

- przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	+ 8.068 tys. zł.
- przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	- 1.258 tys. zł.
- przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	- 9.552 tys. zł.
Zwiększenie stanu środków pieniężnych	- 2.742 tys. zł.

Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje i objaśnienia zawierają wszystkie zagadnienia wymagane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej. Dane są kompletne i prawidłowo przedstawione.

Sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej sporządzone zostało na bazie danych skonsolidowanego sprawozdania finansowego i ewidencji księgowej spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej. Zawiera informacje zgodnie z wytycznymi art.49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości.

IX. NARUSZENIE PRAWA -

W toku przeglądów w jednostkach podlegających konsolidacji nie stwierdzono przypadków naruszenia przepisów prawa podatkowego, dewizowego, celnego, kodeksu spółek handlowych oraz statutu spółki dominującej i umowy spółki zależnej.

X. ZDARZENIA PO DACIE, NA KTÓRĄ SPORZĄDZONO SPRAWOZDANIE SKONSOLIDOWANE

Po dacie zamknięcia bilansu nie wystąpiły zdarzenia gospodarcze, które powinny być ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za pierwsze półrocze 2006. Nie wystąpiły także zdarzenia, które mogłyby wpłynąć ujemnie na sytuację majątkową i finansową grupy kapitałowej w następnych okresach.

E. OCENA SKONSOLIDOWANEGO WYNIKU FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1.01.2006 R. DO 30.06.2006 R.

Stwierdzamy prawidłowość i rzetelność skonsolidowanego wyniku finansowego, polegającą na wykazaniu w nim rezultatów całokształtu działalności oraz sytuacji majątkowej i finansowej grupy kapitałowej zgodnie z prawdą materialną.

F. USTALENIA KOŃCOWE

1. Sprawozdanie niniejsze zawiera 31 stron maszynopisu kolejno ponumerowanych.

Każdą ze stron oznaczono, umieszczając na niej obok numeru strony podpis biegłego rewidenta.

2. Do sprawozdania z przeglądu załącza się:

- 1) Wnioski i uwagi – nie występują,
- 2) Wskaźniki zyskowności, płynności finansowej i wypłacalności,
- 3) Stan odpisów z tytułu aktualizacji wyceny aktywów oraz rezerw na zobowiązania na 30.06.2006 r.,
- 4) Potwierdzenie odbioru (przy egzemplarzu podmiotu badającego).

Biegły Rewident

Anna Jeziorska-Hesse

Nr ewid. 9455/7065

MW RAFIN Marian Weisło
Biuro Usług Rachunkowości i Finansów Sp.j.
41-200 Sosnowiec, al. Zwycięstwa 3
Podmiot uprawniony nr 3076

(podmiot badający)

PREZES

Biegły Rewident

Marian Weisło

Nr ewid. 5424/785

Sosnowiec, dnia 20 września 2006 roku.