

Półroczne sprawozdanie
z działalności
Grupy Kapitałowej "FERRUM" S.A.



Prezes Zarządu
mgr Jan Waszczak

Wiceprezes Zarządu
mgr inż. Tadeusz Kaszowski

Katowice, wrzesień 2006 r.

SPIS TREŚCI

I. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	3
1. PODSTAWOWE PRODUKTY	3
2. CHARAKTERYSTYKA GŁÓWNYCH RYNKÓW ZBYTU I ZAOPATRZENIA	3
3. INFORMACJA O SPÓLKACH WCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	4
4. ZMIANY W ZASADACH ZARZĄDZANIA	4
5. KAPITAŁ ZAKŁADOWY I STRUKTURA WŁASNOŚCI AKCJI	4
6. INFORMACJE O UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY	5
7. SKŁAD I WYNAGRODZENIA ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ	6
8. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ	6
9. ZDARZENIA ISTOTNIE WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ	7
10. TRANSAKCJE WZAJEMNE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	7
11. INWESTYCJE	7
12. ZATRUDNIENIE	7
II. SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA	8
1. ANALIZA OSIĄGNIĘTYCH W I PÓŁROCZU 2006 R. WYNIKÓW EKONOMICZNO-FINANSOWYCH	8
2. INFORMACJA O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, POŻYCZKACH, OTRZYMANYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH	9
3. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ	10
III. INFORMACJE DODATKOWE	11
1. INFORMACJA O POSTĘPOWANIU UKŁADOWYM	11
2. INFORMACJA O UMOWACH Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO PRZEGLĄDU I BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	11

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, czarnych i izolowanych głównie do przesyłu mediów.

Spółka jest wiodącym producentem rur wielkogabarytowych. Wykonuje również izolację zewnętrzną powłoką polietylenową 3LPE, zewnętrzną powłokę laminatową oraz cementowanie wewnętrzne rur stalowych. Dysponuje potencjałem umożliwiającym elastyczne reagowanie na potrzeby rynku, na którym działa.

W pierwszym półroczu 2006 r. nastąpił spadek wartościowy i ilościowy sprzedaży rur w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego z uwagi, iż w ubiegłym roku emitent realizował duży wartościowo kontrakt obejmujący dostawę rur na budowę trzeciej nitki rurociągu „Przyjaźń”. Miejsce tej umowy zajęły w I półroczu br. mniejsze kontrakty o istotnym znaczeniu i dobrych perspektywach pozwalając dokładnie wykorzystać w pełni zdolności produkcyjne. Nastąpił wzrost o 67% w ujęciu wartościowym i wzrost o ponad 100% w ujęciu ilościowym w zakresie sprzedaży rur zgrzewanych indukcyjnie, co zapełniło lukę po dużym kontrakcie dotyczącym wyłącznie rur spiralnie spawanych.

SEGMENT KONSTRUKCJI SPAWANYCH

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

- zbiorników
- konstrukcji spawanych

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 takich sektorach gospodarki jak energetyka, hutnictwo, przemysł cementowy, gazownictwo i petrochemia.

W I półroczu 2006 r. nastąpił skokowy wzrost wartości sprzedaży zbiorników w szczególności zbiorników LPG co ma związek ze wzrostem popytu na ten produkt w następstwie sytuacji ograniczenia dostaw gazu z kierunku wschodniego pod koniec ubr. Krajowi odbiorcy rozbudowują bazę magazynową. Dynamika wzrostu do I półrocza 2005 r. w tej grupie asortymentowej wyniosła ponad 530%. Równie silny wzrost nastąpił w grupie asortymentowej innych konstrukcji spawanych oraz płaszczy co z kolei wiąże się z generalnie dobrą koniunkturą na przetworzone wyroby stalowe w następstwie wzrostu inwestycji.

Tabela 1 Sprzedaż w ujęciu wartościowym

Wyszczególnienie	I półrocze 2006 tys. zł	I półrocze 2005 tys. zł	Zmiana
Zbiorniki	2.324	368	+532%
Konstrukcje spawane i pozostałe	7.155	7.573	-6%
Razem :	9.479	7.941	+19%

2. Charakterystyka głównych rynków zbytu i zaopatrzenia

Decydujące znaczenie dla działalności Grupy Kapitałowej „Ferrum” S.A. ma rynek krajowy, na który kierowane jest 69% wartości sprzedaży, podczas gdy w I półroczu 2005 r. udział rynku krajowego stanowił 92% wartości sprzedaży. W stosunku do I półrocza 2005 r. istotnie wzrósł udział eksportu i dostaw wewnątrzwspólnotowych w wartości sprzedaży grupy, co jest wynikiem strategii proeksportowej przyjętej przez zarząd emitenta.

SEGMENT RUR

Wiodącym rynkiem w I półroczu 2006 r. jest rynek ciepłowniczy podczas gdy w analogicznym okresie roku poprzedniego wiodącym rynkiem był petrochemiczny. Największym odbiorcą „Ferrum” S.A. w I półroczu 2006 r. była firma LOGSTOR ROR Polska sp. z o.o. Jej udział w sprzedaży emitenta wyniósł 17%. Głównymi dostawcami materiałów wsadowych wykorzystywanych do produkcji rur są MINERFIN a.s. Słowacja (udział tego dostawcy wynosi 44% wartości zakupów) i FERROMETAL Holdings Ltd Cypr (udział tego dostawcy wynosi 43% wartości zakupów). W I półroczu 2006 r. obok już istniejących dostawców zwiększono zakupy taśmy stalowej z kierunków wschodnich poprzez import z Rosji i Ukrainy.

SEGMENT KONSTRUKCJI SPAWANYCH

Decydujące znaczenie dla ZKS Ferrum sp. z o.o. ma rynek krajowy, na który kierowane jest prawie 92% wartości sprzedaży. Natomiast głównymi kierunkami sprzedaży poza obszar naszego kraju są dostawy wewnątrzwspólnotowe do Niemiec i Czech. Do największych odbiorców spółki „Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum” sp. z o.o. w I półroczu 2006 r. należały firmy BOR-POL sp. z o.o., PETROLINVEST sp. z o.o. oraz FERRUM S.A., której udział stanowił 12% wartości sprzedaży. Wiodącymi segmentami w produkcji są konstrukcje dla energetyki, zbiorniki ciśnieniowe na LPG oraz inne konstrukcje spawane. Materiały wsadowe kupowane są głównie na rynku krajowym. Głównymi dostawcami o udziale przekraczającym 10% wartości dostaw są firmy BSK „Return” sp. z o.o. oraz VITKOVICE STEEL Polska sp. z o.o.

3. Informacja o spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej „Ferrum” S.A.

Grupę Kapitałową objętą sprawozdaniem skonsolidowanym w I półroczu 2006 r. tworzą „Ferrum” S.A. oraz „Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum” sp. z o.o. – konsolidowany metodą pełną.

„FERRUM” S.A. – podmiot dominujący



„ZAKŁAD KONSTRUKCJI SPAWANYCH

FERRUM” SP. Z O.O. - podmiot zależny

kapitał zakładowy - 4.000 tys. zł,
wartość nominalna udziału – 1.000 zł,
100% udział „Ferrum” S.A. w kapitale zakładowym

4. Zmiany w zasadach zarządzania

W I półroczu 2006 r. nie wystąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania grupą kapitałową.

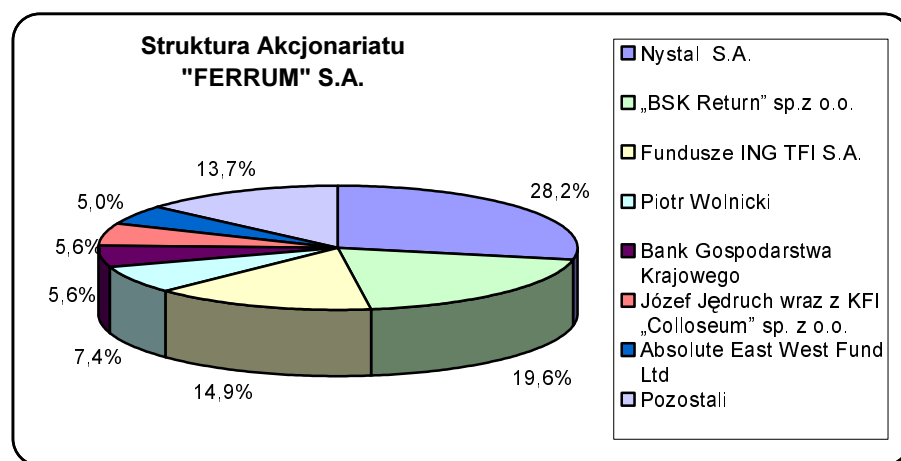
W spółkach grupy kapitałowej przedłużono otrzymany z ramienia TÜV Nord certyfikat dotyczący stosowanego systemu zarządzania jakością EN ISO 9001 „Ferrum” S.A. jest spółką przyjazną dla środowiska, co dokumentuje posiadany certyfikat stosowanego systemu zarządzania środowiskiem EN ISO 14001. Ponadto spółka pozytywnie przeszła audyt certyfikatu American Petroleum Institute uzyskując przedłużenie na kolejne lata.

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 akcja (serii A, B, C i D). W I półroczu 2006 kapitał zakładowy nie uległ zmianie.

Tabela 2 Struktura akcjonariatu „Ferrum” S.A. wg stanu na 30.06.2006

Akcjonariusz	Ilość akcji / głosów	Udział
Nystal S.A.	3.458.527	28,2%
„BSK Return” sp.z o.o.	2.405.087	19,6%
Fundusze ING TFI S.A., w tym :	1.831.620	14,9%
ING FIO Stabilnego Wzrostu Emerytura Plus	623.033	5,1%
Piotr Wolnicki	905.602	7,4%
Bank Gospodarstwa Krajowego	686.983	5,6%
Józef Jędruch wraz z KFI „Colloseum” sp. z o.o.	684.228	5,6%
Absolute East West Fund Ltd	613.621	5,0%
Pozostali	1.685.958	13,7%

Akcje spółki w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących wg stanu na dzień 30.06.2006Zarząd

- Jan Waszczak 9.971 akcji o łącznej wartości nominalnej 30.810,39 zł
- Tadeusz Kaszowski 987 akcji o łącznej wartości nominalnej 3.049,83 zł

Rada Nadzorcza

- Konrad Milterski 6.392 akcji o łącznej wartości nominalnej 19.751,28 zł
- Sławomir Bajor 3.048 akcji o łącznej wartości nominalnej 9.418,32 zł

Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadały akcji „Ferrum” S.A. wg stanu na dzień 30.06.2006 r. Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadały w I półroczu 2006 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 2006 r., w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez dotychczasowych akcjonariuszy.

7. Skład i wynagrodzenia Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Zarząd „FERRUM” S.A.

Zarząd emitenta w I półroczu 2006 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.

Do dnia 31 marca 2006 r. Zarząd podmiotu zależnego działał w składzie:

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

Od dnia 1 kwietnia br. Pan Andrzej Hołda zastąpił Pana Karola Jelenia na stanowisku Członka Zarządu pełniąc funkcję Dyrektora ds. Handlowych.

Rada Nadzorcza „FERRUM” S.A.

Rada Nadzorcza emitenta w I półroczu 2006 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 Krzysztof Kwiatkowski | - Członek Rady Nadzorczej |

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

Rada Nadzorcza podmiotu zależnego w I półroczu 2006 działała w składzie:

- | | |
|------------------|---|
| o Jan Waszczak | - Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| o Sławomir Bajor | - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej |
| o Tadeusz Demel | - Sekretarz Rady Nadzorczej |

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

Wynagrodzenia osób zarządzających w spółkach grupy kapitałowej wyniosły za I półrocze 2006 r. 515 tys. zł (w tym 372 tys. zł osób zarządzających przedsiębiorstwem emitenta) a nadzorujących 183 tys. zł (w tym 153 tys. zł osób nadzorujących przedsiębiorstwo emitenta). Prezes Zarządu „Ferrum” S.A. Jan Waszczak w I półroczu 2006 r. pełnił równocześnie funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej „Zakładu Konstrukcji Spawanych Ferrum” sp. z o.o. i z tego tytułu otrzymał wynagrodzenie w wysokości 12 tys. zł.

8. Przewidywany rozwój grupy kapitałowej

Zasadniczym celem Grupy Kapitałowej Ferrum S.A. w 2006 r. jest dalszy wzrost sprzedaży oraz rentowności prowadzonej działalności. „Ferrum” S.A. realizuje inwestycję, która umożliwi rozszerzenie gamy produkcji o profile zamknięte przeznaczone dla segmentu budownictwa.

Podmiot dominujący w grupie spółka „Ferrum” S.A. rozszerza rynki zbytu dla swoich wyrobów. Regularnie spłaca zobowiązania układowe (saldo tych zobowiązań na dzień 30.06.2006 r. wynosi 6,4 mln zł) oraz pozaukładowe wobec instytucji bankowych i dostawców materiału wsadowego.

Celem „Zakładu Konstrukcji Spawanych Ferrum” sp. z o.o. jest dalsze zwiększanie produkcji w segmencie zbiorników i poprawa w zakresie wyniku netto realizowana między innymi poprzez maksymalne wykorzystanie zdolności produkcyjnych oraz konsekwentną minimalizację kosztów we wszystkich obszarach działalności.

9. Zdarzenia i czynniki istotnie wpływające na działalność grupy kapitałowej

Na działalność Grupy Kapitałowej „Ferrum” S.A. w I półroczu 2006 r. istotny wpływ wywarły w szczególności:

- zawarcie z duńską firmą Logstor A/S ramowej umowy na dostawę w 2006 r. dużej ilości rur przeznaczonych dla segmentu ciepłowniczego – aktualnie prowadzone są rozmowy nt. zwiększenia dostaw w 2007 r.,
- zawarcie znaczących kontraktów na sprzedaż rur na rynek austriacki (ISOPLUS Fernwärmetechnik GmbH), niemiecki (EWE Aktiengesellschaft), litewski (AB Lietuvos Dujos), chorwacki,
- zawarcie znaczących umów z krajowymi podmiotami takimi jak ZRUG sp. z o.o. (sektor gazowniczy) oraz Grupa Kapitałowa „Invest” sp. z o.o. (segment ciepłowniczy),
- dobra koniunktura na rynku stalowym i w branżach z których pochodzą stali odbiorcy spółek Grupy Kapitałowej „Ferrum” S.A. przekładająca się na maksymalne obłożenie linii produkcyjnych,
- dobre perspektywy branży na najbliższe kwartały.

10. Transakcje wzajemne z podmiotami powiązanymi

Łączne transakcje netto z podmiotami powiązanymi w I półroczu br. wyniosły 17.123 tys. zł, a wg kursu EUR na 30.06.2006 r., który kształtował się na poziomie 4,0434 PLN wyniosły 4.235 tys. EUR. Według poszczególnych podmiotów transakcje te przedstawiały się następująco:

- Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum sp. z o.o. – 2.173 tys. zł (transakcje sprzedaży mediów, dzierżawy nieruchomości i maszyn, zakupu płaszczy stalowych i usług badań radiograficznych),
- BSK Return sp. z o.o. – 9.701 tys. zł (transakcje zakupu taśmy stalowej i blachy oraz sprzedaży rur),
- Nystal S.A. – 5.249 tys. zł (transakcje zakupu blach oraz sprzedaży rur).

11. Inwestycje

W I półroczu 2006 r. w grupie kapitałowej w zakresie realizacji inwestycji rzeczowych i zakupów gotowych dóbr inwestycyjnych poniesiono nakłady w wysokości 2.210 tys. zł sfinansowane środkami własnymi. Kwota ta obejmuje nakłady w wysokości 833 tys. zł związane z doposażeniem linii zgrzewania emitenta w urządzenia do produkcji profili zamkniętych. Zawarto kontrakty na dostawę dokumentacji technicznej i osprzętu do produkcji profili zamkniętych o przekrojach kwadratowych i prostokątnych. Planuje się, że inwestycja ta kosztować będzie 6 mln zł. W pozostałej części nakłady inwestycyjne dotyczyły rozbudowy bocznic kolejowej, aby ułatwić dostęp do magazynów rur, modernizacji konstrukcji dachu i pokryć dachowych hal produkcyjnych oraz zakupów gotowych dóbr inwestycyjnych.

„Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum” sp. z o.o. w I półroczu 2006 r. poniósł nakłady inwestycyjne w kwocie 177 tys. zł. Nakłady te dotyczyły m.in. adaptacji pomieszczeń, modernizacji sieci instalacyjnej, budowy własnej kotłowni.

12. Zatrudnienie

W Grupie Kapitałowej „Ferrum” S.A. według stanu na dzień 30.06.2006 r. było zatrudnionych 568 pracowników, z tego 428 osób w „Ferrum” S.A. i 140 w „Zakładzie Konstrukcji Spawanych Ferrum” sp. z o.o. Strukturę zatrudnienia w grupie z podziałem na stanowiska robotnicze i nierobotnicze zaprezentowano w tabeli poniżej.

Tabela 3 Struktura zatrudnienia w Grupie Kapitałowej „Ferrum” S.A.

Wyszczególnienie	30.06.2006 osoby	30.06.2005 osoby	zmiana
Stanowiska robotnicze	465	448	+3,8%
Stanowiska nierobotnicze	103	101	+2,0%
Razem:	568	549	+3,5%

II. Sytuacja ekonomiczno-finansowa

1. Analiza osiągniętych w I półroczu 2006 r. wyników ekonomiczno-finansowych

Analiza rachunku wyników

W I półroczu 2006 r. grupa osiągnęła zysk netto w wysokości 3.661 tys. zł. Przychody działalności operacyjnej wyniosły 103.261 tys. zł., w tym przychody ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów 101.861 tys. zł.

Tabela 4 Struktura wyniku netto

Wyszczególnienie	I półrocze 2006 tys. zł	I półrocze 2005 tys. zł	Zmiana
Zysk brutto ze sprzedaży	9.957	13.053	-24%
Zysk z działalności operacyjnej	3.070	5.942	-48%
Wynik na działalności finansowej	669	-2.090	+132%
Zysk brutto	3.739	3.852	-3%
Podatek dochodowy	78	0	-
Zysk netto z działalności kontynuowanej:	3.661	3.852	-5%

Czynniki, które wpłynęły na wynik finansowy grupy w I półroczu 2006 r.:

- ✓ niekorzystne warunki pogodowe w postaci ostrej i przedłużającej się zimy miały istotny wpływ na wyniki I kwartału br. z uwagi na fakt, że grupa wytwarza dobra inwestycyjne,
- ✓ czynniki makroekonomiczne, w tym osłabiająca się złotówka, która wpływała na rentowność sprzedaży eksportowej oraz wpływała na zmniejszenie konkurencyjności importowanych rur,
- ✓ wzrost zamówień na rury z krajów wspólnoty spowodowany wzrostem koniunktury oraz spadkiem zapasów,
- ✓ wzrost sprzedaży krajowej w segmencie zbiorników spowodowany między innymi ograniczeniem dostaw gazu pod koniec ubr. oraz w segmencie konstrukcji spawanych w wyniku wzrostu popytu,

Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych dla Grupy Kapitałowej „Ferrum” S.A. na rok 2006.

Analiza bilansu

W stosunku do stanu na koniec 2005 r. w okresie sprawozdawczym obniżyła się wartość majątku trwałego o 2.049 tys. zł w wyniku jego amortyzacji, w strukturze majątku ogółem jego udział wyniósł 61,1% i wzrósł o 1,3 pkt %.

W zakresie majątku obrotowego nastąpiła obniżka zarówno w wartościach bezwzględnych o 6.108 tys. zł, jak i w strukturze aktywów o 1,3 pkt % do poziomu 38,9% na 30.06.2006 r., będąca m.in. wynikiem obniżenia stanu zapasów. W zakresie źródeł finansowania w I półroczu 2006 r. nastąpił spadek kapitału obcego (łącznie z rezerwami na zobowiązania i rozliczeniami międzyokresowymi) w wartościach bezwzględnych o 11.818 tys. zł. W strukturze pasywów kapitał własny wzrósł do poziomu 43,7% tj. o 3,2 pkt % a w wartościach bezwzględnych o 3.661 tys. zł w wyniku wzrostu kapitału zapasowego oraz dodatniego wyniku netto osiągniętego w I półroczu 2006.

Analiza przepływów pieniężnych

Środki pieniężne wg stanu na 30.06.2006 r. osiągnęły poziom 2.533 tys. zł i zmniejszyły się o 2.742 tys. zł w stosunku do stanu na koniec 2005 r., głównie w wyniku spłaty rat kredytów i pożyczek oraz wydatków inwestycyjnych, gdyż z działalności operacyjnej przepływy były dodatnie i wyniosły 8,1 mln zł.

Tabela 5 Struktura przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	tys. zł
Przepływy z działalności operacyjnej	+8.068
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-1.258
Przepływy z działalności finansowej	-9.552
Zmiana stanu środków pieniężnych netto:	-2.742

Tabela 6 Wybrane wskaźniki finansowe

Nazwa wskaźnika	I półrocze 2006	2005	Algorytm liczenia
<u>EBITDA</u>	7,6	20,1	Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja (mln zł)
<u>Wskaźniki płynności finansowej</u>			
Wskaźnik bieżącej płynności	1,24	1,22	Majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterm.
Szybki wskaźnik płynności	0,81	0,79	(Majątek obrotowy – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe
<u>Wskaźniki zadłużenia</u>			
Relacja zobowiązań do majątku ogółem	0,56	0,60	Zobowiązania długo i krótkoterm / majątek ogółem
Relacja zobowiązań do kapitału własnego	1,29	1,47	Zobowiązania długo i krótkoterm./ kapitał własny
Wskaźnik pokrycia długu majątkiem trwałym	2,47	2,26	Majątek trwały / zobowiązania długoterminowe
<u>Wskaźniki rentowności</u>			
Wskaźnik rentowności aktywów	1,71%	3,72%	Zysk netto / aktywa *100%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego	3,91%	9,19%	Zysk netto / kapitał własny * 100%
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto	3,59%	3,04%	Zysk netto / sprzedaż netto *100%

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

Tabela 7 Zobowiązania „Ferrum” S.A. z tytułu rat kredytów i pożyczek według stanu na 30.06.2006

Nazwa firmy udzielającej kredytu lub pożyczki	Kwota kredytu / pożyczki do spłacenia tys. zł		Termin spłaty	Zabezpieczenie
KREDYTY	stan na 30.06.06	stan na 30.06.05		
Bank Ochrony Środowiska S.A.	2.447	3.915	02.2008	Cesja wierzytelności, hipoteka, przewłaszczenie rzeczy ruchomych, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
ING Bank Śląski S.A.	10.332	14.923	30.09.2008	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 i wydziale rur spiralnie spawanych, poręczenie spółki ZKS, zastaw rejestrowy na udziałach w spółce ZKS
ING Bank Śląski S.A.	2.167	2.833	30.09.2008	Cesja wierzytelności

Nazwa firmy udzielającej kredytu lub pożyczki	Kwota kredytu / pożyczki do spłacenia tys. zł		Termin spłaty	Zabezpieczenie
ING Bank Śląski S.A. gwarancja zrealizowana	2.600	3.756	30.09.2008	Weksel własny, hipoteka na nieruchomości
RAZEM KREDYTY	17.546	25.427		
POŻYCZKI	stan na 30.06.06	stan na 30.06.05		
Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej	2.056	3.085	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	4	6	30.06.2008	Przelew wierzytelności, nieodwołalne pełnomocnictwo
RAZEM POŻYCZKI	2.060	3.091		
OGÓŁEM	19.606	28.518		

„Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum” sp. z o.o. w I półroczu 2006 r. nie zaciągał kredytów ani pożyczek oraz nie udzielał pożyczek na rzecz innych podmiotów.

Tabela 8 Poręczenia udzielone Grupie Kapitałowej „Ferrum” S.A. wg stanu na dzień 30.06.2006

Poręczyciel	Tytułem	Kwota tys. zł	Data udzielenia	Data wygaśnięcia
Izostal Zawadzkie	pożyczki WFOŚ	2.500	28.05.1999	30.06.2008
HPR Chorzów	pożyczki WFOŚ	2.000	26.04.1999	30.06.2008
ZKS Ferrum sp. z o.o.	kredytu ING	1.000	27.05.2002	31.12.2008
ZKS Ferrum sp. z o.o.	kredytu ING	1.000	27.05.2002	30.06.2010
RAZEM PORĘCZENIA		6.500		

Tabela 9 Gwarancje udzielone Grupie Kapitałowej „Ferrum” S.A. wg stanu na dzień 30.06.2006

Udzielający Gwarancji	Odbiorca gwarancji	Kwota tys. euro	Rodzaj gwarancji	Data udzielenia	Data wygaśnięcia
ING Bank Śląski S.A.	AB „Lietuvos dujos“	126	gwarancja dobrego wykonania	28.10.2005	31.07.2006
RAZEM GWARANCJE		126			

Według stanu na 30.06.2006 r. osoby nadzorujące, zarządzające oraz ich osoby bliskie nie miały zadłużenia wobec spółki. Emitent w I półroczu 2006 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 (konjunktura 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 tego podmiotu, 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 wiodącym producentem 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 i dolara. Zachowanie się kursów tych walut ma wpływ na osiągane wyniki finansowe. Podmioty grupy starają się równoważyć pozycje walutowe aby ograniczyć wpływ różnic kursowych na wynik. Zakupy walut dokonywane są za pośrednictwem dużych renomowanych instytucji finansowych. Ponadto podmiot dominujący w grupie zabezpiecza się przed ryzykiem kursowym zawierając walutowe transakcje terminowe.

III. Informacje dodatkowe

1. Informacja o postępowaniu układowym

Postanowieniem z dnia 23.12.2003 r. Sąd Rejonowy w Katowicach zatwierdził układ spółki z wierzycielami. Raty układowe i zobowiązania pozaukładowe są spłacane terminowo. Spłacono 6 rat.

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

„Ferrum” S.A. zawarła w dniu 12 maja 2006 z Biurem Usług Rachunkowości i Finansów M.W. „RAFIN” w siedzibą Sosnowcu umowy o przeprowadzenie przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2006. Koszt w/w umów wyniósł w roku bieżącym 9,6 tys. zł a w ubiegłym 9 tys. zł netto. Łączna wysokość wynagrodzenia z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych wyniesie za okres 2006 roku 31,8 tys. zł netto. W 2005 roku wynagrodzenie to wyniosło 30 tys. zł netto.