

Sprawozdanie Zarządu
z działalności
Grupy Kapitałowej "FERRUM" S.A.
za rok 2006



Prezes Zarządu
mgr Jan Waszczak

Wiceprezes Zarządu
mgr inż. Tadeusz Kaszowski

Katowice, marzec 2007 r.

SPIS TREŚCI

I. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI GRUPY	3
1. PODSTAWOWE PRODUKTY	3
2. CHARAKTERYSTYKA GŁÓWNYCH RYNKÓW ZBYTU I ZAOPATRZENIA	4
3. INFORMACJA O POWIĄZANIACH KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ INWESTYCJACH KAPITAŁOWYCH POZA GRUPĄ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	4
4. ZMIANY W ZASADACH ZARZĄDZANIA	5
5. KAPITAŁ AKCYJNY I STRUKTURA WŁASNOŚCI AKCJI PODMIOTU DOMINUJĄCEGO	5
6. INFORMACJE O UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY	6
7. SKŁAD I WYNAGRODZENIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	6
8. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ	8
9. ZDARZENIA ISTOTNIE WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY	8
10. TRANSAKCJE WZAJEMNE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	8
11. INWESTYCJE	8
12. ZATRUDNIENIE	9
II. SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA GRUPY	10
1. ANALIZA OSIĄGNIĘTYCH W 2006 R. WYNIKÓW EKONOMICZNO-FINANSOWYCH	10
2. INFORMACJA O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, POŻYCZKACH, OTRZYMANYCH/UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH	11
3. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ	13
III. INFORMACJE DODATKOWE	14
1. INFORMACJA O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH SĄDOWYCH	14
2. INFORMACJA O UMOWACH Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO PRZEGLĄDU I BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	14

I. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI GRUPY

1. Podstawowe produkty

SEGMENT RUR

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

- zgrzewanych prądami wysokiej częstotliwości
- spawanych spiralnie
- spawanych wzdłużnie

Spółka jest wiodącym producentem rur wielkogabarytowych do przesyłu mediów. Wykonuje również izolację zewnętrzną powłoką polietylenową 3LPE, propylenową oraz cementowanie wewnętrzne rur stalowych.

W roku 2006 w stosunku do roku poprzedniego wolumen sprzedaży zmienił się marginalnie. Znaczący wzrost zarówno wartościowy (o 35.915 tys. zł) jak i ilościowy (o 14 tys. ton) nastąpił w zakresie sprzedaży rur zgrzewanych.

Sprzedaż w ujęciu wartościowym

Tabela 1

Wyszczególnienie	2006 tys. zł	2005 tys. zł	Zmiana
Rury zgrzewane	98.823	62.908	+57%
Rury spiralnie spawane	87.212	145.730	-40%
Rury wzdłużnie spawane	25.984	36.218	-28%
Razem rury :	212.019	244.856	-13%
Usługa izolacji	907	260	+249%

Sprzedaż w ujęciu ilościowym

Tabela 2

Wyszczególnienie	2006 tys. ton	2005 tys. ton	Zmiana
Rury zgrzewane	38	24	+58%
Rury spiralnie spawane	29	41	-29%
Rury wzdłużnie spawane	8	11	-27%
Razem rury :	75	76	-1%
Usługa izolacji w tys. m ²	25	4	+525%

SEGMENT KONSTRUKCJI SPAWANYCH

„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.

Podmiot zależny od emitenta odnotował w 2006 roku 33% wzrost wartości sprzedaży względem roku 2005. Tym samym o 19% wzrosła wartość sprzedaży konstrukcji spawanych głównie w asortymencie różnych konstrukcji spawanych a w nieco mniejszym stopniu w asortymencie płaszczy i bębnow, kotłów i kadzi oraz konstrukcji dla hutnictwa.

W 2006 r. nastąpił też skokowy wzrost wartości sprzedaży w asortymencie zbiorników, głównie zbiorników LPG.

Sprzedaż w ujęciu wartościowym

Tabela 3

Wyszczególnienie	2006 tys. zł	2005 tys. zł	Zmiana
Konstrukcje spawane	15.514	12.999	+19%
Zbiorniki	4.802	1.794	+168%
Usługi	1.491	1.633	-9%
Razem :	21.807	16.426	+33%

2. Charakterystyka głównych rynków zbytu i zaopatrzenia

Decydujące znaczenie dla działalności Grupy Kapitałowej „Ferrum” S.A. ma rynek krajowy, na który kierowane jest 64% wartości sprzedaży skonsolidowanej. W stosunku do 2005 r. znacząco zmieniła się struktura sprzedaży skonsolidowanej na korzyść eksportu i dostaw wewnątrzwspólnotowych. Wartość sprzedaży Grupy Kapitałowej „Ferrum” S.A. na rynki zagraniczne wzrosła z 10% w roku 2005 do 36% w 2006 r. i jest zgodna z założeniami.

SEGMENT RUR

Emitent jest jedynym krajowym producentem przesyłowych rur dla ciepłownictwa, gazownictwa i petrochemii spełniających wysokie wymagania jakościowe. Spółka w 2006 r. uplasowała na rynku krajowym 60% wartości sprzedaży, natomiast pozostałe 40% stanowiły dostawy wewnątrzwspólnotowe oraz eksport. W 2006 r. nastąpił wzrost sprzedaży zagranicznej m.in. poprzez pozyskanie nowych klientów z Chorwacji, Łotwy, Litwy, Austrii i Holandii. Wiodącym segmentem produkcji w 2006 r. były dostawy rur na rynek ciepłowniczy.

Największymi odbiorcami spółki w 2006 roku były firmy Logstor Ror Polska sp. z o.o. oraz Isoplus Austria. Głównymi dostawcami materiałów wsadowych wykorzystywanych do produkcji rur były firmy Minerfin a.s. (46% udziału w dostawach) i Ferrometal Holdings Ltd (45% udziału w dostawach). W 2006 r. obok już istniejących źródeł występowały dostawy materiałów wsadowych z Rosji i Ukrainy.

SEGMENT KONSTRUKCJI SPAWANYCH

Większość sprzedaży przypada na kraj. W stosunku do 2005 r. udział sprzedaży na rynki zagraniczne wzrósł o prawie 6%. Głównymi kierunkami eksportu w 2006 roku są rynki Wielkiej Brytanii i Niemiec. Do największych odbiorców spółki „Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum” sp. z o.o. w 2006 r. należały firmy Przedsiębiorstwo Usługowe BOR-POL, Przedsiębiorstwo Inżynieryjne WARMEX oraz GLOB-TERMINAL. Wiodącą grupą asortymentową jest produkcja różnych konstrukcji spawanych. Materiały wsadowe kupowane są głównie na rynku krajowym. Dostawcą materiałów o udziale przekraczającym 10% wartości dostaw jest firma BSK „Return” sp. z o.o.

3. Informacja o powiązaniach kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz inwestycjach kapitałowych poza grupą jednostek powiązanych

Grupę kapitałową objętą rocznym sprawozdaniem skonsolidowanym w 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

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

W III kwartale 2006 r. emitent w wyniku zamiany wierzytelności układowej otrzymał 9.473.643 szt akcji na okaziciela, serii C, Centrozap S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł każda, co stanowi 0,874% udziału w kapitale zakładowym Centrozap S.A. Akcje te o wartości 947 tys. zł objęte są w całości odpisem aktualizującym.

4. Zmiany w zasadach zarządzania

W 2006 r. nie wystąpiły zmiany w zasadach zarządzania grupą kapitałową emitenta.

„Ferrum” S.A. posiada certyfikat zintegrowanego systemu zarządzania jakością i środowiskiem wg norm EN ISO 9001:2000 oraz EN ISO 14001:2004. Z ramienia TÜV NORD w czerwcu 2006 r. w/w certyfikat został przedłużony na kolejne trzy lata. Spółce przedłużono również certyfikat API dopuszczający do wykonania rur wg wymagań API Spec 5L i oznaczania monogramem oraz na system zarządzania jakością wg Spec Q1, umożliwiający sprzedaż rur na rynku amerykańskim.

W spółce „Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum” sp. z o.o. przedłużono do października 2009 roku certyfikat dotyczący systemu zarządzania jakością EN ISO 9001:2000.

W okresie 2006 roku nastąpiły zmiany struktury organizacyjnej w podmiocie zależnym od emitenta mające na celu racjonalizację zatrudnienia i dostosowanie struktury do rosnącego eksportu jednostki.

5. Kapitał akcyjny i struktura własności akcji podmiotu dominującego

Kapitał akcyjny podmiotu dominującego wynosi 37.919.324,34 zł i dzieli się na 12.271.626 akcji zwykłych na okaziciela (serie A,B,C i D) o wartości nominalnej 3,09 zł każda. W 2006 r. kapitał akcyjny podmiotu dominującego nie uległ zmianie.

Struktura akcjonariatu „Ferrum” S.A. wg stanu na 31.12.2006 r.

Tabela 4

AKCJONARIUSZ	Ilość akcji / głosów	Udział
Nystal S.A.	3.458.527	28,2%
„BSK Return” sp. z o.o.	2.673.128	21,8%
Roman Karkosik wraz z Alchemia S.A.	1.323.800	10,8%
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%
Pozostali akcjonariusze :	2.539.358	20,6%
Razem :	12.271.626	100,0%

Nie występują ograniczenia w zakresie wykonywania praw głosu i zbywalności akcji podmiotu dominującego, w szczególności akcji pracowniczych wydanych nieodpłatnie w związku z przekształceniem przedsiębiorstwa państwowego w spółkę akcyjną. Podmiot dominujący nie wydawał papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne.

Akcje podmiotu dominującego w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących wg stanu na dzień 31.12.2006 r.

Zarząd

- 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
- Krzysztof Jeznach 400 akcji o łącznej wartości nominalnej 1.236,00 zł

Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadały akcji „Ferrum” S.A. wg stanu na dzień 31.12.2006 r. Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadały w 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 2006 r., w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

7. Skład i wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących

Zarząd „FERRUM” S.A.

Skład Zarządu emitenta w 2006 r.:

- 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 2006 r. Pan Andrzej Hołda zastąpił Pana Karola Jelenia na stanowisku Członka Zarządu pełniąc funkcję Dyrektora ds. Handlowych.

Rada Nadzorcza „FERRUM” S.A.

Na dzień 01.01.2006 r. Rada Nadzorcza emitenta 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 Krzysztof Kwiatkowski - Członek Rady Nadzorczej

Z dniem 13 listopada 2006 r. rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej emitenta złożył Pan Krzysztof Kwiatkowski, natomiast 14 listopada 2006 r. rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej złożył Pan Andrzej Krawczyk.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie „FERRUM” S.A. w dniu 14 listopada 2006 r. powołało do składu Rady Nadzorczej Panów Krzysztofa Jeznacha i Jarosława Sitek w związku z czym od tego dnia Rada Nadzorcza emitenta działa w następującym składzie:

- | | |
|---------------------|---|
| o Konrad Mitterski | - Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| o Jerzy Woźniak | - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej |
| o Sławomir Bajor | - Sekretarz Rady Nadzorczej |
| o Krzysztof Jeznach | - Członek Rady Nadzorczej |
| o Sławomir Sitek | - Członek Rady Nadzorczej |

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

Skład Rady Nadzorczej w 2006 r.:

- | | |
|---------------------|--|
| o Jan Waszczak | - Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| o Sławomir Bajor | - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej |
| o Tadeusz Demel | - Sekretarz Rady Nadzorczej do dnia 31 lipca 2006 r. |
| o Grzegorz Krawczyk | - Sekretarz Rady Nadzorczej od dnia 1 sierpnia 2006 r. |

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

Wynagrodzenia osób zarządzających w Grupie Kapitałowej „FERRUM” S.A. za 2006 r. wyniosły **1.303 tys. zł** a osób nadzorujących **301 tys. zł**.

Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących „FERRUM” S.A.

Wynagrodzenia osób zarządzających emitenta za 2006 r. wyniosły **930 tys. zł** :

Jan Waszczak – wynagrodzenie w kwocie	507 tys. zł
Tadeusz Kaszowski – wynagrodzenie w kwocie	423 tys. zł.

Wynagrodzenia osób nadzorujących emitenta za 2006 r. wyniosły **242 tys. zł** :

Konrad Mitterski – wynagrodzenie w kwocie	59 tys. zł
Jerzy Woźniak – wynagrodzenie w kwocie	46 tys. zł
Sławomir Bajor – wynagrodzenie w kwocie	46 tys. zł
Krzysztof Jeznach – wynagrodzenie w kwocie	4 tys. zł
Jarosław Sitek – wynagrodzenie w kwocie	4 tys. zł
Andrzej Krawczyk – wynagrodzenie w kwocie	42 tys. zł
Krzysztof Kwiatkowski – wynagrodzenie w kwocie	41 tys. zł.

Zgodnie z zapisami umów o pracę, odwołanie z funkcji Członka Zarządu „Ferrum” S.A. w trakcie kadencji stanowi podstawę do wypłacenia odprawy w wysokości odpowiadającej trzymiesięcznemu wynagrodzeniu brutto. Powyższa odprawa nie przysługuje w przypadku rezygnacji z funkcji Członka Zarządu lub odwołania przez Radę Nadzorczą z w/w funkcji z przyczyn tożsamyh z tymi, na podstawie których pracodawca ma prawo rozwiązać z pracownikiem umowę o pracę bez zachowania okresu wypowiedzenia.

Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących „ZAKŁAD KONSTRUKCJI SPAWANYCH FERRUM” sp. z o.o.

Wynagrodzenia osób zarządzających podmiotu zależnego za 2006 r. wyniosły **373 tys. zł** :

Wojciech Nazarek – wynagrodzenie w kwocie	192 tys. zł
Andrzej Hołda – wynagrodzenie w kwocie	87 tys. zł
Karol Jeleń – wynagrodzenie w kwocie	94 tys. zł

Wynagrodzenia osób nadzorujących podmiotu zależnego za 2006 r. wyniosły **59 tys. zł** :

Jan Waszczak – wynagrodzenie w kwocie	24 tys. zł
Sławomir Bajor – wynagrodzenie w kwocie	17 tys. zł
Tadeusz Demel – wynagrodzenie w kwocie	12 tys. zł
Grzegorz Krawczyk – wynagrodzenie w kwocie	6 tys. zł.

8. Przewidywany rozwój grupy kapitałowej

Zasadniczym celem Grupy Kapitałowej „Ferrum” S.A. na 2007 rok i kolejne lata jest dalsze zwiększanie sprzedaży, zdolności produkcyjnych oraz zysku. Grupa konsekwentnie rozwija rynki zbytu dla swoich wyrobów i pozyskuje nowych klientów.

Głównym celem emitenta jest utrzymanie dominującej pozycji na krajowym rynku producentów rur ze szwem do przesyłu mediów, dalsze rozwijanie rynków zagranicznych, w tym wykraczających poza Unię Europejską oraz osiągnięcie znaczącej pozycji w produkcji kształtowników zamkniętych grubościennych. Spółka zamierza mocno dynamizować wzrost produkcji kształtowników w związku z przewidywaną kilkuletnią dobrą koniunkturą w budownictwie. Realizacja strategii w obszarze rynków i inwestycji będzie powiązana z głównym ekonomicznym celem strategicznym jakim jest osiąganie i zwiększanie zysku potrzebnego do finansowania rozwoju przedsiębiorstwa emitenta.

9. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność grupy

Do zdarzeń istotnie wpływających na działalność Grupy Kapitałowej „Ferrum” S.A. w 2006 r. należą w szczególności :

- istotne zwiększanie sprzedaży wewnątrzwspólnotowej i na eksport w następstwie realizowanej strategii proeksportowej
- pozyskanie dodatkowego finansowania bieżącej działalności obrotowej podmiotu dominującego w postaci kredytu ING Banku Śląskiego S.A.
- rozwój współpracy z dotychczasowymi partnerami emitenta (m.in. duńska grupa Logstor A/S, austriacka spółka Isoplus Fernwärmetechnik GmbH, niemiecka EWE Aktiengesellschaft)
- inwestycja „Ferrum” S.A. w uruchomienie produkcji profili zamkniętych
- ożywienie w branży paliwowej wpływające na duże zainteresowanie zbiornikami LPG
- wzrost wykorzystania mocy produkcyjnych w branży, w której działa podmiot zależny emitenta.

10. Transakcje wzajemne z podmiotami powiązanymi

Transakcje netto z podmiotami powiązanymi w okresie od początku roku obrotowego wyniosły łącznie 20.237 tys. zł. Według poszczególnych podmiotów transakcje te przedstawiały się następująco:

- ✓ BSK Return sp. z o.o. – 10.926 tys. zł (transakcje sprzedaży rur i złomu oraz zakupu blach i polietylenu)
- ✓ Nystal S.A. – 5.955 tys. zł (transakcje zakupu blach, elektrod i taśmy)
- ✓ Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum sp. z o.o. – 3.356 tys. zł (transakcje dzierżawy nieruchomości i maszyn, sprzedaży mediów, zakupu materiałów i usług).

11. Inwestycje

W 2006 r. w podmiocie dominującym w zakresie inwestycji rzeczowych i zakupów gotowych dóbr inwestycyjnych poniesiono nakłady w wysokości 6.162 tys. zł. Kwota ta obejmuje nakłady w wysokości 4.583 tys. zł związane z doposażeniem linii zgrzewania w urządzenia do produkcji profili. Nowy produkt będzie przeznaczony dla budownictwa, podwoi docelowo wydajność linii produkcyjnej i zdywersyfikuje dotychczasową gamę wyrobów emitenta.

W I kwartale 2006 r. zakończono realizację rzeczową inwestycji polegającej na uruchomieniu produkcji rury zgrzewanej o średnicy 139,7 mm. Łączne nakłady poniesione na ten cel w latach 2005 i 2006 wyniosły 617 tys. zł, z czego w 2006 r. nakłady wyniosły 411 tys. zł.

Ponadto w III kwartale 2006 r. przekazano do eksploatacji rozbudowaną zakładową bocnicę kolejową, ułatwiając w ten sposób dostęp środków transportu do magazynów rur. Poniesione nakłady na ten cel zamknęły się kwotą 388 tys. zł.

W pozostałej części, wskazane nakłady dotyczyły głównie zakupów gotowych dóbr inwestycyjnych jak wywoływarka błon RTG, znakownica rur, urządzenie natrysku hydrodynamicznego, sprzęt komputerowy, klimatyzatory, wyposażenie diagnostyczne oraz modernizacji zaplecza produkcyjnego.

Na 2007 rok planuje się w podmiocie dominującym inwestycje w kwocie 14 mln zł realizowane ze środków własnych i mające na celu zwiększenie produkcji. Obejmują one :

- rozszerzenie asortymentu produkcji profili zamkniętych

- rozszerzenie gamy wymiarowej produkowanych rur o średnicę 355 mm
- wzrost wydajności linii zgrzewania
- rozbudowę bazy magazynowej o 5.000 m²
- modernizację gospodarki cieplnej i oświetlenia hal.

W 2006 r. w podmiocie zależnym w zakresie zakupów gotowych dóbr inwestycyjnych oraz inwestycji rzeczowych poniesiono nakłady w wysokości 1.029 tys. zł. Na zakup gotowych dóbr inwestycyjnych, oraz modernizację instalacji technologicznych i grzewczych przeznaczono kwotę 526 tys. zł. Na inwestycje rozpoczęte w 2006 roku poniesiono nakłady w wysokości 498 tys. zł. Inwestycje te dotyczyły głównie zakupu strugarki do blach, maszyny do cięcia termicznego blach i montażu systemu promiennikowego. Zakupy wyposażenia technicznego przyczynią się do zwiększenia mocy produkcyjnych oraz poprawy wydajności pracy. Na 2007 rok i lata następne planuje się w podmiocie zależnym inwestycje w kwocie 4,6 mln zł. Inwestycje te związane będą z zakupem wyposażenia technicznego. Planowane zakupy inwestycyjne pozwolą na zwiększenie zdolności produkcyjnych w zakresie obróbki mechanicznej i poprawę jakości operacji technologicznych w przygotowaniu blach do gięcia, osiągnięcie wyższego poziomu w zakresie antykorozyj i poprawę warunków badań nieniszczących spoin spawalniczych.

12. Zatrudnienie

W Grupie Kapitałowej „Ferrum” S.A. według stanu na dzień 31.12.2006 r. było zatrudnionych 580 pracowników, z tego 429 w „Ferrum” S.A. i 151 w „Zakładzie Konstrukcji Spawanych Ferrum” sp. z o.o.

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

Tabela 5

Wyszczególnienie	31.12.2006 osoby	31.12.2005 osoby	zmiana
Stanowiska robotnicze	472	447	+5,6%
Stanowiska nierobotnicze	108	101	+6,9%
Razem:	580	548	+5,8%

Zatrudnienie w grupie w 2006 r. w stosunku do stanu na koniec 2005 r. zwiększyło się zarówno na stanowiskach robotniczych jak i nierobotniczych. Wzrost zatrudnienia wynikał z potrzeb produkcyjnych grupy.

II. SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA GRUPY

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

Analiza rachunku wyników

W 2006 r. grupa kapitałowa odnotowała zysk netto z działalności kontynuowanej w kwocie 13.284 tys. zł. Przychody Grupy Kapitałowej „Ferrum” S.A. ze sprzedaży netto wyniosły 242.224 tys. zł.

Struktura wyniku netto

Tabela 6

Wyszczególnienie	2006 tys. zł	2005 tys. zł	Zmiana
Zysk brutto ze sprzedaży	29.845	21.895	+36%
Zysk z działalności operacyjnej	15.062	11.013	+37%
Wynik na działalności finansowej	-1.611	-2.674	+40%
Zysk brutto	13.451	8.339	+61%
Podatek dochodowy	167	80	+109%
Zysk netto z działalności kontynuowanej	13.284	8.259	+61%

Emitent nie publikował prognozy wyników finansowych Grupy Kapitałowej „Ferrum” S.A. na 2006 rok. Grupa w 2006 r. w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego odnotowała wyższy aż o 61% zysk netto z działalności kontynuowanej mimo niższej o prawie 11 % dynamiki skonsolidowanej sprzedaży netto. W 2005 r. podmiot dominujący w grupie kapitałowej realizował duży kontrakt na dostawy rur pod budowę rurociągu „Przyjaźń”. Odnotowany przez grupę w 2006 r. zysk z działalności operacyjnej w kwocie 15 mln zł był wyższy prawie o 37% w porównaniu z 2005 rokiem.

Czynniki mające wpływ na wynik z działalności grupy za 2006 r.:

- ✓ dobra koniunktura w Unii Europejskiej
- ✓ wyższe marże na sprzedawanych wyrobach
- ✓ pozyskanie przez podmiot dominujący kredytu na finansowanie działalności bieżącej
- ✓ realizacja sektorowych programów dotyczących modernizacji infrastruktury szczególnie ciepłowniczej i kanalizacyjno-wodociągowej
- ✓ ożywienie w branży paliwowej i na rynku konstrukcji stalowych
- ✓ czynniki makroekonomiczne, w tym sytuacja na rynku walutowym
- ✓ ceny materiałów wsadowych i pozycja negocjacyjna podmiotów grupy kapitałowej względem dostawców
- ✓ terminowa spłata przez podmiot dominujący zobowiązań układowych i pozaukładowych w łącznej kwocie około 11,7 mln zł.

Analiza bilansu

W stosunku do stanu na koniec 2005 r. w okresie sprawozdawczym obniżyła się wartość majątku trwałego o 734 tys. zł głównie w wyniku jego amortyzacji, w strukturze majątku ogółem jego udział wyniósł 53,4% i obniżył się o 6,4 pkt % na korzyść majątku obrotowego.

Na koniec 2006 r. majątek obrotowy stanowił 46,6% aktywów ogółem i wzrósł o 25.585 tys. zł w stosunku do stanu na koniec 2005 r. głównie w wyniku wzrostu wartości zapasów materiałów i produktów gotowych. W zakresie źródeł finansowania w 2006 r. nastąpił wzrost kapitałów obcych (zobowiązania długo i krótkoterminowe) w wartościach bezwzględnych (wzrost o 11.821 tys. zł). W strukturze pasywów kapitał własny wzrósł do poziomu 41,7% tj. o 1,2 pkt % a w wartościach bezwzględnych o 13.030 tys. zł w wyniku przeznaczenia na kapitał zapasowy zysku z roku 2005 oraz osiągnięcia wyższego wyniku netto w 2006 roku względem roku 2005.

Analiza przepływów pieniężnych

Środki pieniężne wg stanu na 31.12.2006 r. osiągnęły poziom 693 tys. zł i zmniejszyły się o 4.582 tys. zł w stosunku do stanu na koniec 2005 r.

Struktura przepływów pieniężnych**Tabela 7**

Wyszczególnienie	tys. zł
Przepływy z działalności operacyjnej	+2.511
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-5.633
Przepływy z działalności finansowej	-1.460
Zmiana stanu środków pieniężnych netto:	-4.582

Wybrane wskaźniki finansowe**Tabela 8**

Nazwa wskaźnika	2006	2005	Algorytm liczenia
<u>EBITDA</u>	24,1	20,1	Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja (mln zł)
<u>Wskaźniki płynności finansowej</u>			
Wskaźnik bieżącej płynności	1,19	1,22	Majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterm.
Szybki wskaźnik płynności	0,59	0,79	(Majątek obrotowy – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe
<u>Wskaźniki zadłużenia</u>			
Relacja zobowiązań do majątku ogółem	0,58	0,60	Zobowiązania długo i krótkoterm / majątek ogółem
Relacja zobowiązań do kapitału własnego	1,40	1,47	Zobowiązania długo i krótkoterm / kapitał własny
Wskaźnik pokrycia długu majątkiem trwałym	2,78	2,26	Majątek trwały / zobowiązania długoterminowe
<u>Wskaźniki rentowności</u>			
ROA	5,38%	3,72%	Zysk netto / aktywa * 100%
ROE	12,91%	9,19%	Zysk netto / kapitał własny * 100%
Wskaźnik rentowności sprzedaży	5,48%	3,04%	Zysk netto / przychody ze sprzedaży * 100%

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

Zobowiązania Grupy Kapitałowej „Ferrum” S.A. z tytułu rat kredytów i pożyczek według stanu na 31.12.2006 r.

Tabela 9

Nazwa firmy udzielającej kredytu lub pożyczki	Kwota kredytu / pożyczki do spłacenia tys. zł		Termin spłaty	Zabezpieczenie
KREDYTY	stan na 31.12.06	stan na 31.12.05		
Bank Ochrony Środowiska S.A.	1.713	3.181	02.2008	Cesja wierzytelności, hipoteka, przewłaszczenie rzeczy ruchomych, cesje praw z polisy ubezpieczeniowej

Nazwa firmy udzielającej kredytu lub pożyczki	Kwota kredytu / pożyczki do spłacenia tys. zł		Termin spłaty	Zabezpieczenie
ING Bank Śląski S.A.	8.035	12.627	30.09.2008	Wpis do hipoteki, zastaw rejestrowy na środkach trwałych i zapasach, przelew wierzytelności, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, zastaw rejestrowy na Wydziale Rur Spiralnie Spawanych, zastaw rejestrowy na linii HOESCH, poręczenie spółki ZKS, zastaw rejestrowy na udziałach w spółce ZKS
ING Bank Śląski S.A.	1.833	2.500	30.09.2008	Cesja wierzytelności
ING Bank Śląski S.A. zrealizowana gwarancja	2.022	3.178	30.09.2008	Weksel własny, hipoteka na nieruchomości
ING Bank Śląski S.A.	2.000	-	17.01.2007	Zastaw rejestrowy na linii zgrzewania, hipoteka kaucyjna, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, cesja wierzytelności
ING Bank Śląski S.A.	11.208	-	30.08.2007	Zastaw rejestrowy na linii zgrzewania, hipoteka kaucyjna, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, cesja wierzytelności
Raiffeisen Bank Polska S.A.	-	4.500	30.01.2006	Pełnomocnictwo, cesja wierzytelności
RAZEM KREDYTY	26.811	25.986		
POŻYCZKI	stan na 31.12.06	stan na 01.01.06		
Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej	1.543	2.571	30.06.2008	Weksel własny, poręczenia innych firm, sądowy zastaw rejestrowy na linii do cementowania rur, cesje praw z polisy ubezpieczeniowej
Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej	4	5	30.09.2008	Przelew wierzytelności z rachunku bankowego, nieodwołalne pełnomocnictwo
RAZEM POŻYCZKI	1.547	2.576		
OGÓŁEM	28.358	28.562		

W III kwartale 2006 r. podmiot zależny od emitenta – „Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum” sp. z o.o. otrzymał z BRE Banku S.A. kredyt w rachunku bieżącym na finansowanie bieżącej działalności z limitem w kwocie 1 mln zł. Limit kredytowy został przyznany na okres do 30.08.2007 r. Zabezpieczeniem kredytu jest poręczenie B.S.K. Return sp. z o.o. Według stanu na 31.12.2006 r. limit ten nie jest wykorzystywany.

Poręczenia udzielone „Ferrum” S.A. wg stanu na dzień 31.12.2006 r.

Tabela 10

Poręczyciel	Tytułem	Kwota tys. zł	Data udzielenia	Data wygaśnięcia
Izostal Zawadzkie	pożyczki WFOŚiGW	2.500	28.05.1999	30.06.2008
HPR Chorzów	pożyczki WFOŚiGW	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		

Poręczenia udzielone przez „Ferrum” S.A. wg stanu na dzień 31.12.2006 r.

Tabela 11

Beneficjent	Tytułem	Kwota tys. zł	Data udzielenia	Data wygaśnięcia
-------------	---------	---------------	-----------------	------------------

HPR Chorzów	pożyczki WFOŚiGW	35	26.04.1999	30.04.2004
RAZEM PORĘCZENIA		35		

Kwota w/w poręczenia jest objęta postępowaniem układowym.

Gwarancje udzielone kontrahentom „Ferrum” S.A. wg stanu na dzień 31.12.2006 r.

Tabela 12

Udzielający gwarancji	Odbiorca gwarancji	Kwota tys. euro	Data udzielenia	Data wygaśnięcia
ING Bank Śląski S.A.	ZM INZENJERING d. o.o.	26	26.06.2006	07.07.2008
ING Bank Śląski S.A.	ZM INZENJERING d. o.o.	13	18.07.2006	30.07.2008
ING Bank Śląski S.A.	AB Lietuvos Dujos	43	07.11.2006	20.02.2007
RAZEM GWARANCJE		82		

Według stanu na 31.12.2006 r. osoby nadzorujące, zarządzające oraz ich osoby bliskie nie miały zadłużenia wobec podmiotu dominującego. Emitent w 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 grupy kapitałowej są dobrami inwestycyjnymi i pogorszenie sytuacji gospodarczej miałoby wpływ na wyniki działalności gospodarczej grupy i perspektywy jej rozwoju. 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 podmioty grupy kapitałowej muszą realnie uwzględniać przy planowaniu wielkości produkcji.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Sprzedaż rur wyraźnie wzrasta w miesiącach od marca do listopada, osiągając w tym okresie najwyższy poziom, a maleje w okresie zimowym czego przyczyny leżą w cyklu działalności odbiorców. Poziom sprzedaży zależy bowiem od możliwości instalacji rur oraz wykonania remontów istniejących sieci. Emitent stara się zmniejszyć tę zależność poprzez realizację kontraktów na rynki unijne i eksport.

W miesiącach od kwietnia do grudnia następuje wzrost sprzedaży zbiorników paliwowych. Z uwagi na fakt, iż głównymi odbiorcami konstrukcji różnych (piece, młyny, walczaki) są cementownie oraz przedsiębiorstwa przemysłu chemicznego zakupy tych produktów odbywają się przede wszystkim w okresie od września do marca, kiedy są przeprowadzane remonty w przedsiębiorstwach tych branż. Sezonowość nie dotyczy sprzedaży zbiorników LPG oraz konstrukcji hutniczych.

Ryzyko konkurencji

Ryzyko to jest różne dla poszczególnych spółek grupy. W asortymencie rur do przesyłu mediów „Ferrum” S.A. jest wiodącym producentem na rynku krajowym posiadając jedynie konkurencję wśród producentów zagranicznych. W zakresie produkcji nowego produktu profili zamkniętych dla budownictwa występuje ryzyko konkurencji zagranicznej.

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

Spółki grupy kapitałowej rozliczają większość kontraktów zagranicznych na bazie euro i dolara. Zachowanie się kursów tych walut ma wpływ na osiągnięte przez te podmioty wyniki finansowe. Podmiot dominujący w grupie zawiera transakcje zabezpieczające ryzyko kursowe.

III. INFORMACJE DODATKOWE

1. Informacja o toczących się postępowaniach sądowych

Podmiot dominujący w grupie kapitałowej terminowo spłaca raty postępowania układowego z wierzycielami zatwierdzonego przez Sąd Rejonowy w Katowicach postanowieniem z dnia 23 grudnia 2003 r. Saldo zobowiązań układowych na dzień 31.12.2006 r. wynosi 5,4 mln zł. Regularnie spłacane są również zobowiązania pozaukładowe wobec instytucji bankowych i dostawców materiału wsadowego. „Ferrum” S.A. nie jest stroną żadnego procesu sądowego, postępowania podatkowego lub celnego, którego wartość mogłaby mieć znaczący wpływ na pogorszenie sytuacji finansowej.

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

„Ferrum” S.A. zawarła w dniu 12 maja 2006 r. z Biurem Usług Rachunkowości i Finansów MW RAFIN Spółka Jawna w siedzibą Sosnowcu umowy o przeprowadzenie przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2006 r. oraz badania i oceny skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2006 r. Koszt przeglądu, badania i oceny skonsolidowanych sprawozdań finansowych wyniósł w 2006 roku 9 tys. zł a w roku poprzednim 8 tys. zł netto. Łączna wysokość wynagrodzenia z tytułu przeglądu, badania i oceny jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych wyniosła za okres 2006 roku 32 tys. zł a w roku poprzednim 30 tys. zł netto.

W marcu 2005 r. zawarto z w/w audytorem umowę o wykonanie interpretacji przepisów w zakresie problemów związanych i wynikających z regulacji prawnej dotyczącej zagadnień rachunkowości o miesięcznej wartości 2 tys. zł netto. Umowa była zawarta na czas nieokreślony. Łączny koszt poniesiony za okres 2006 r. tytułem w/w umowy wyniósł 24 tys. zł netto a w roku poprzednim 18 tys. zł netto.