

**OCENA DZIAŁALNOŚCI FERRUM S.A.
DOKONANA PRZEZ RADĘ NADZORCZĄ.
za rok 2007**

1. Ocena sytuacji Spółki

Rada Nadzorcza „Ferrum” S.A. po analizie sprawozdania finansowego i wyników Spółki w 2007 r. oceniła pozytywnie sytuację firmy.

2007 rok był kolejnym okresem dla „Ferrum” S.A., w którym spółka terminowo wywiązywała się ze spłaty wszystkich wierzytelności objętych w roku 2004 restrukturyzacją finansową oraz jednocześnie realizowała inwestycje mające na celu poprawę efektywności produkcji oraz wprowadzenie nowego produktu tj. profili zamkniętych. Wypracowany zysk netto na poziomie 7,3 mln zł, niższy od wyniku osiągniętego za 2006 r., był wypadkową sytuacji rynkowej oraz warunków makroekonomicznych, w tym umocnienia się złotówki. Struktura realizowanej sprzedaży oraz zakupy znaczącej ilości materiałów wsadowych w EUR powodują, że wynik ze sprzedaży w znaczący sposób uzależniony jest od kursu walut. W zakresie minimalizacji ryzyka kursowego Spółka stosuje transakcje zabezpieczające.

W zakresie ilości produkcji i sprzedaży Spółka osiągnęła porównywalne poziomy w stosunku do 2006 r. Wynik brutto Spółki w 2007 r. został obciążony podatkiem dochodowym odroczonym w kwocie 1677 tys. zł, co nie wystąpiło w 2006 r.

Emitent konkuruje z firmami zagranicznymi na rynku rurowym i zdobywa nowe rynki, o czym świadczy wzrost wartości i ilości dostaw wewnątrzspółnotowych i eksportu w stosunku do 2006 r. Wzmocnienie standingu finansowego Spółki przyniosła emisja akcji serii E. Wpływ środków netto w wysokości 37,6 mln zł został przeznaczony zgodnie z celami emisji na sfinansowanie inwestycji i kapitału obrotowego. Wysoki poziom kapitałów własnych w strukturze bilansu czyni firmę bardziej bezpieczną z punktu widzenia potencjalnych inwestorów oraz instytucji finansowych jak również, co istotne, pozwala na zastosowanie kredytu w przypadku ewentualnych przejęć na rynku.

Spółka terminowo reguluje zobowiązania wobec wierzycieli układowych i pozaukładowych. Rozwija sprzedaż i inwestuje, co ma na celu dalsze zwiększenie efektywności i techniczną poprawę procesu produkcji.

Prognozowana kilkuletnia dobra perspektywa dla budownictwa oraz rozbudowy infrastruktury gazowej stworzą możliwość dywersyfikacji produkcji i jej zwiększenia, co może mieć wpływ na przyszłe wyniki Spółki, a tym samym wartość firmy.

2. Ocena sprawozdania finansowego za 2007 r.

Rada Nadzorcza dokonała oceny sprawozdania finansowego Ferrum S.A. za 2007 r. Sprawozdanie to zostało zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami przez niezależnego biegłego rewidenta MW RAFIN Marian Wcisło Biuro Rachunkowości i Finansów Sp. j., który wydał o sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

Rada zapoznała się z opinią oraz raportem uzupełniającym i nie zgłosiła uwag oraz zastrzeżeń do sprawozdania finansowego akceptując zaproponowany przez Zarząd wniosek w sprawie przeznaczenia całości zysku w kwocie 7 294 341,28 zł na kapitał zapasowy.