

Aneks nr 3
z dnia 14 listopada 2007 r.
do Prospektu Emisyjnego Ferrum S.A.
zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego
w dniu 16 października 2007 r.
decyzją nr DEM/410/141/25/07

W związku z publikacją raportu kwartalnego zawierającego dane za III kwartał 2007 r., do Prospektu emisyjnego Spółki Ferrum SA dodaje się następujące informacje i komentarze:

Aktualizacja nr 1 - Wybrane dane finansowe.....	1
Aktualizacja nr 2 - Sytuacja finansowa Emitenta	8
Aktualizacja nr 3 - Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta i Grupy Kapitałowej	21
Aktualizacja nr 4 – Tendencje od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego.....	28
Aktualizacja nr 5 - Posiadane akcje przez osoby wchodzące w skład organów Spółki	30
Aktualizacja nr 6 - Znaczeni akcjonariusze.....	31
Aktualizacja nr 7 - Historyczne dane finansowe	32
Aktualizacja nr 8 - Sprawozdania finansowe	33
Aktualizacja nr 9 - Źródło danych finansowych w Prospekcie nie pochodzących ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta	34
Aktualizacja nr 10- Data najnowszych informacji finansowych	34
Aktualizacja nr 11 - Śródroczne i inne informacje finansowe.....	34
Aktualizacja nr 12 - Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i ekonomicznej Emitenta	35
Aktualizacja nr 13 - Wykaz odesłań.....	35

Aktualizacja nr 1 - Wybrane dane finansowe

- Dokument Rejestracyjny – pkt. 3 WYBRANE DANE FINANSOWE

Str. 33, było:

Niniejsze wybrane historyczne dane finansowe zostały sporządzone na podstawie jednostkowych i skonsolidowanych rocznych sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2004-2006 oraz rozszerzonego skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2007 roku.

Przedstawione poniżej historyczne jednostkowe i skonsolidowane dane finansowe za 2004 rok pochodzą ze sprawozdań finansowych sporządzonych według PSR, natomiast jednostkowe i skonsolidowane dane za rok 2005 i 2006, porównywalne dane za 2004 oraz za I półrocze 2007 roku oparte są o sprawozdania finansowe sporządzone według MSSF.

Str. 33, jest:

Niniejsze wybrane historyczne dane finansowe zostały sporządzone na podstawie jednostkowych i skonsolidowanych rocznych sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2004-2006 oraz rozszerzonego skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze i III kwartał 2007 roku.

Przedstawione poniżej historyczne jednostkowe i skonsolidowane dane finansowe za 2004 rok pochodzą ze sprawozdań finansowych sporządzonych według PSR, natomiast jednostkowe i skonsolidowane dane za rok 2005 i 2006, porównywalne dane za 2004 oraz za I półrocze i III kwartał 2007 roku oparte są o sprawozdania finansowe sporządzone według MSSF.

Str. 33, było:

Jednostkowe dane finansowe Emitenta za okres 2004-2006 oraz za I półrocze 2007 i 2006 roku

Rachunek zysków i strat

<i>jednostkowe w tys. zł</i>	I półrocze 2007 MSSF	I półrocze 2006 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF
Przychody ze sprzedaży	123 867	94 418	223 361	256 717	208 667

Przychody ze sprzedaży produktów	121 802	93 064	219 761	251 078	203 944
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2 065	1 354	3 600	5 639	4 723
Koszt własny sprzedaży	112 637	86 712	198 176	238 495	190 359
Koszt własny sprzedanych produktów	110 673	85 698	195 471	233 485	185 112
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 964	1 014	2 705	5 010	5 247
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	11 230	7 706	25 185	18 222	18 308
Pozostałe przychody operacyjne	1 056	1 240	1 996	2 632	16 257
Koszty sprzedaży	3 626	1 214	3 134	1 482	1 096
Koszty ogólnego zarządu	4 087	3 922	7 822	7 913	8 998
Pozostałe koszty operacyjne	843	1 707	2 801	1 776	8 222
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3 730	2 103	13 424	9 683	16 249
Przychody finansowe	1 610	1 456	1 267	5 331	2 688
Koszty finansowe	1 392	784	2 849	5 000	7 489
Zysk (strata) brutto	3 948	2 775	11 842	10 014	11 448
Podatek dochodowy	0	0	0	0	0
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 948	2 775	11 842	10 014	11 448
Zysk na jedną akcję zwykłą (zł)	0,32	0,23	0,96	0,87	1,10

Źródło: Emitent

(...)

Bilans - aktywa

<i>jednostkowe w tys. zł</i>	I półrocze 2007 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF
Aktywa trwałe	133 896	134 334	136 402	140 824
Wartości niematerialne i prawne	2	9	34	15
Rzeczowe aktywa trwałe	124 651	124 900	127 691	135 927
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 105	4 770	3 964	3 818
Aktywa finansowe	4 018	4 018	4 018	1 018
Należności długoterminowe	120	637	695	46
Aktywa obrotowe	111 808	107 068	84 395	75 373
Zapasy	33 642	53 778	29 064	38 392
Należności z tytułu dostaw i usług	67 938	49 537	48 981	34 967
Pozostałe należności	8 701	3 343	1 364	1 870
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 527	410	4 986	144
A k t y w a r a z e m	245 704	241 402	220 797	216 197

Źródło: Emitent

(...)

Bilans - pasywa

<i>jednostkowe w tys. zł</i>	I półrocze 2007 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF
Kapitał własny	108 302	104 354	92 512	65 168
Kapitał zakładowy	37 919	37 919	37 919	32 100
Kapitał zapasowy	66 435	54 593	38 210	15 350
Niepodzielony wynik finansowy	0	0	6 369	6 270
Zysk (strata) netto	3 948	11 842	10 014	11 448
Zobowiązania długoterminowe	41 884	47 029	58 252	68 484
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 286	8 951	8 146	8 000
Długoterminowe rezerwy na zobowiązania	1 384	1 398	1 311	1 167
Kredyty i pożyczki	5 188	8 965	17 496	26 027
Zobowiązania	26 026	27 715	31 299	33 290
Zobowiązania krótkoterminowe	95 518	90 019	70 033	82 545

Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	520	470	339	876
Kredyty i pożyczki	35 719	21 740	13 032	8 920
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	51 206	57 692	45 979	60 639
Pochodne instrumenty finansowe	227	529	215	0
Pozostałe zobowiązania	7 846	9 588	10 468	12 110
Pasywa razem	245 704	241 402	220 797	216 197

Źródło: Emitent

(...)

Rachunek przepływów pieniężnych

<i>jednostkowe w tys. zł</i>	I półrocze 2007 MSSF	I półrocze 2006 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF	2004 PSR
przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-2 583	6 050	1 511	-10 634	7 944	7 944
przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 502	-937	-4 673	-212	-618	-618
przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	9 202	-9 541	-1 414	15 688	-8 657	-8 657
przepływy pieniężne netto	1 117	-4 428	-4 576	4 842	-1 331	-1 331
środki pieniężne na początek okresu	410	4 986	4 986	144	1 475	1 475
środki pieniężne na koniec okresu	1 527	558	410	4 986	144	144

Źródło: Emitent

Skonsolidowane dane finansowe Emitenta i jego Grupy Kapitałowej za lata 2004-2006 oraz za I półrocze 2007 i 2006 roku

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

<i>skonsolidowane w tys. zł</i>	I półrocze 2007 MSSF	I półrocze 2006 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF
Przychody ze sprzedaży	144 596	101 861	242 224	271 326	226 312
Przychody ze sprzedaży produktów	142 099	100 345	238 251	264 808	220 251
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2 497	1 516	3 973	6 518	6 061
Koszt własny sprzedaży	128 893	91 904	212 379	249 431	206 597
Koszt własny sprzedanych produktów	126 568	90 765	209 403	243 464	200 254
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 325	1 139	2 976	5 967	6 343
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	15 703	9 957	29 845	21 895	19 715
Pozostałe przychody operacyjne	1 100	1 300	2 196	3 319	16 881
Koszty sprzedaży	3 735	1 392	3 637	1 777	1 310
Koszty ogólnego zarządu	5 947	5 054	10 282	9 914	10 796
Pozostałe koszty operacyjne	923	1 741	3 060	2 510	9 440
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	6 198	3 070	15 062	11 013	15 050
Przychody finansowe	1 651	1 465	1 267	2 332	2 688
Koszty finansowe	1 408	796	2 878	5 006	5 994
Zysk (strata) brutto	6 441	3 739	13 451	8 339	11 744
Podatek dochodowy	1 008	78	167	80	0
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	5 433	3 661	13 284	8 259	11 744

Źródło: Emitent

(...)

Bilans skonsolidowany - aktywa

<i>skonsolidowane w tys. zł</i>	I półrocze 2007 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF
Aktywa trwałe	132 665	131 910	132 644	140 300
Wartości niematerialne	31	9	41	39
Rzeczowe aktywa trwałe	127 347	126 587	128 576	136 383
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 123	4 772	3 978	3 830
Aktywa finansowe	0	0	0	0

Należności długoterminowe	164	542	49	48
Aktywa obrotowe	127 657	114 901	89 316	78 062
Zapasy	41 745	57 848	31 567	40 597
Należności z tytułu dostaw i usług	73 431	52 483	50 957	34 544
Pozostałe należności	10 571	3 877	1 517	2 102
Pochodne instrumenty finansowe	64	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 846	693	5 275	819
A k t y w a r a z e m	260 322	246 811	221 960	218 362

Źródło: Emitent
(...)

Bilans skonsolidowany - pasywa

<i>skonsolidowane w tys. zł</i>	I półrocze 2007 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF
Kapitał własny	108 340	102 907	89 877	64 543
Kapitał zakładowy	37 919	37 919	37 919	32 100
Kapitał zapasowy	66 435	54 593	38 210	15 350
Niepodzielony wynik finansowy	-1 447	-2 889	5 489	5 349
Zysk (strata) netto	5 433	13 284	8 259	11 744
Zobowiązania długoterminowe	42 976	47 525	58 648	68 775
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 304	8 953	8 159	8 011
Długoterminowe rezerwy na zobowiązania	1 842	1 856	1 684	1 422
Kredyty i pożyczki	5 188	8 965	17 496	26 027
Zobowiązania	26 642	27 751	31 309	33 315
Zobowiązania krótkoterminowe	109 006	96 379	73 435	85 044
Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	3 114	646	487	884
Kredyty i pożyczki	35 719	21 740	13 032	8 920
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	58 855	62 937	47 168	62 180
Pochodne instrumenty finansowe	250	542	215	
Pozostałe zobowiązania	11 068	10 514	12 533	13 060
P a s y w a r a z e m	260 322	246 811	221 960	218 362

Źródło: Emitent
(...)

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

<i>skonsolidowane w tys. zł</i>	I półrocze 2007 MSSF	I półrocze 2006 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF	2004 PSR
przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 946	8 068	2 511	-10 538	8 777	8 644
przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-6 028	-1 258	-5 633	-674	-850	-736
przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	9 127	-9 552	-1 460	15 668	-8 677	-8 677
przepływy pieniężne netto	1 153	-2 742	-4 582	4 456	-750	-769
środki pieniężne na początek okresu	693	5 275	5 275	819	1 569	1 597
środki pieniężne na koniec okresu	1 846	2 533	693	5 275	819	828

Źródło: Emitent

Str. 33. jest:

Jednostkowe dane finansowe Emitenta za okres 2004-2006 oraz za I półrocze i III kwartał 2007 i 2006 roku

Rachunek zysków i strat

<i>jednostkowe w tys. zł</i>	3 Q 2007 MSSF	3 Q 2006 MSSF	I półrocze 2007 MSSF	I półrocze 2006 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF
Przychody ze sprzedaży	187 136	164 720	123 867	94 418	223 361	256 717	208 667

Przychody ze sprzedaży produktów	183 797	162 236	121 802	93 064	219 761	251 078	203 944
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	3 339	2 484	2 065	1 354	3 600	5 639	4 723
Koszt własny sprzedaży	169 869	146 050	112 637	86 712	198 176	238 495	190 359
Koszt własny sprzedanych produktów	166 730	144 196	110 673	85 698	195 471	233 485	185 112
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	3 139	1 854	1 964	1 014	2 705	5 010	5 247
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	17 267	18 670	11 230	7 706	25 185	18 222	18 308
Pozostałe przychody operacyjne	1 544	1 647	1 056	1 240	1 996	2 632	16 257
Koszty sprzedaży	4 875	2 184	3 626	1 214	3 134	1 482	1 096
Koszty ogólnego zarządu	6 243	5 606	4 087	3 922	7 822	7 913	8 998
Pozostałe koszty operacyjne	882	2 561	843	1 707	2 801	1 776	8 222
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	6 811	9 966	3 730	2 103	13 424	9 683	16 249
Przychody finansowe	2 387	1 271	1 610	1 456	1 267	5 331	2 688
Koszty finansowe	1 987	1 132	1 392	784	2 849	5 000	7 489
Zysk (strata) brutto	7 211	10 105	3 948	2 775	11 842	10 014	11 448
Podatek dochodowy	0	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	7 211	10 105	3 948	2 775	11 842	10 014	11 448
Zysk na jedną akcję zwykłą (zł)	0,59	0,82	0,32	0,23	0,96	0,87	1,10

Źródło: Emitent

(...)

Bilans - aktywa

<i>jednostkowe w tys. zł</i>	3 Q 2007 MSSF	I półrocze 2007 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF
Aktywa trwałe	148 304	133 896	134 334	136 402	140 824
Wartości niematerialne i prawne	2 414	2	9	34	15
Rzeczowe aktywa trwałe	127 981	124 651	124 900	127 691	135 927
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 105	5 105	4 770	3 964	3 818
Aktywa finansowe	4 018	4 018	4 018	4 018	1 018
Należności długoterminowe	8 786	120	637	695	46
Aktywa obrotowe	143 790	111 808	107 068	84 395	75 373
Zapasy	72 349	33 642	53 778	29 064	38 392
Należności z tytułu dostaw i usług	55 941	67 938	49 537	48 981	34 967
Pozostałe należności	9 537	8 701	3 343	1 364	1 870
Pochodne instrumenty finansowe	19	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 944	1 527	410	4 986	144
A k t y w a r a z e m	292 094	245 704	241 402	220 797	216 197

Źródło: Emitent

(...)

Bilans - pasywa

<i>jednostkowe w tys. zł</i>	3 Q 2007 MSSF	I półrocze 2007 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF
Kapitał własny	111 565	108 302	104 354	92 512	65 168
Kapitał zakładowy	37 919	37 919	37 919	37 919	32 100
Kapitał zapasowy	66 435	66 435	54 593	38 210	15 350
Niepodzielony wynik finansowy	0	0	0	6 369	6 270
Zysk (strata) netto	7 211	3 948	11 842	10 014	11 448
Zobowiązania długoterminowe	39 983	41 884	47 029	58 252	68 484
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 286	9 286	8 951	8 146	8 000
Długoterminowe rezerwy na zobowiązania	1 400	1 384	1 398	1 311	1 167
Kredyty i pożyczki	3 680	5 188	8 965	17 496	26 027
Zobowiązania	25 617	26 026	27 715	31 299	33 290
Zobowiązania krótkoterminowe	140 546	95 518	90 019	70 033	82 545

Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	398	520	470	339	876
Kredyty i pożyczki	37 160	35 719	21 740	13 032	8 920
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	93 455	51 206	57 692	45 979	60 639
Pochodne instrumenty finansowe	0	227	529	215	0
Pozostałe zobowiązania	9 533	7 846	9 588	10 468	12 110
P a s y w a r a z e m	292 094	245 704	241 402	220 797	216 197

Źródło: Emitent

(...)

Rachunek przepływów pieniężnych

<i>jednostkowe w tys. zł</i>	3 Q 2007 MSSF	3 Q 2006 MSSF	I półrocze 2007 MSSF	I półrocze 2006 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF	2004 PSR
przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 846	4 737	-2 583	6 050	1 511	-10 634	7 944	7 944
przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-8 812	-1 751	-5 502	-937	-4 673	-212	-618	-618
przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	8 500	-5 793	9 202	-9 541	-1 414	15 688	-8 657	-8 657
przepływy pieniężne netto	5 534	-2 807	1 117	-4 428	-4 576	4 842	-1 331	-1 331
środki pieniężne na początek okresu	410	4 986	410	4 986	4 986	144	1 475	1 475
środki pieniężne na koniec okresu	5 944	2 179	1 527	558	410	4 986	144	144

Źródło: Emitent

Skonsolidowane dane finansowe Emitenta i jego Grupy Kapitałowej za lata 2004-2006 oraz za I półrocze i III kwartał 2007 i 2006 roku

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

<i>skonsolidowane w tys. zł</i>	3 Q 2007 MSSF	3 Q 2006 MSSF	I półrocze 2007 MSSF	I półrocze 2006 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF
Przychody ze sprzedaży	225 955	178 573	144 596	101 861	242 224	271 326	226 312
Przychody ze sprzedaży produktów	222 022	175 816	142 099	100 345	238 251	264 808	220 251
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	3 933	2 757	2 497	1 516	3 973	6 518	6 061
Koszt własny sprzedaży	201 189	156 139	128 893	91 904	212 379	249 431	206 597
Koszt własny sprzedanych produktów	197 527	154 079	126 568	90 765	209 403	243 464	200 254
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	3 662	2 060	2 325	1 139	2 976	5 967	6 343
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	24 766	22 434	15 703	9 957	29 845	21 895	19 715
Pozostałe przychody operacyjne	1 617	1 825	1 100	1 300	2 196	3 319	16 881
Koszty sprzedaży	5 024	2 659	3 735	1 392	3 637	1 777	1 310
Koszty ogólnego zarządu	9 536	7 504	5 947	5 054	10 282	9 914	10 796
Pozostałe koszty operacyjne	1 001	2 617	923	1 741	3 060	2 510	9 440
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	10 822	11 479	6 198	3 070	15 062	11 013	15 050
Przychody finansowe	2 406	1 284	1 651	1 465	1 267	2 332	2 688
Koszty finansowe	2 022	1 155	1 408	796	2 878	5 006	5 994
Zysk (strata) brutto	11 206	11 608	6 441	3 739	13 451	8 339	11 744
Podatek dochodowy	1 094	174	1 008	78	167	80	0
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	10 112	11 434	5 433	3 661	13 284	8 259	11 744

Źródło: Emitent

(...)

Bilans skonsolidowany - aktywa

<i>skonsolidowane w tys. zł</i>	3 Q 2007 MSSF	I półrocze 2007 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF
Aktywa trwałe	147 550	132 665	131 910	132 644	140 300
Wartości niematerialne	2 464	31	9	41	39
Rzeczowe aktywa trwałe	131 076	127 347	126 587	128 576	136 383
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 123	5 123	4 772	3 978	3 830
Aktywa finansowe	0	0	0	0	0
Należności długoterminowe	8 887	164	542	49	48
Aktywa obrotowe	168 773	127 657	114 901	89 316	78 062
Zapasy	81 842	41 745	57 848	31 567	40 597
Należności z tytułu dostaw i usług	62 382	73 431	52 483	50 957	34 544
Pozostałe należności	12 839	10 571	3 877	1 517	2 102
Pochodne instrumenty finansowe	29	64	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 681	1 846	693	5 275	819
A k t y w a r a z e m	316 323	260 322	246 811	221 960	218 362

Źródło: Emitent
(...)

Bilans skonsolidowany - pasywa

<i>skonsolidowane w tys. zł</i>	3 Q 2007 MSSF	I półrocze 2007 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF
Kapitał własny	113 019	108 340	102 907	89 877	64 543
Kapitał zakładowy	37 919	37 919	37 919	37 919	32 100
Kapitał zapasowy	66 435	66 435	54 593	38 210	15 350
Niepodzielony wynik finansowy	-1 447	-1 447	-2 889	5 489	5 349
Zysk (strata) netto	10 112	5 433	13 284	8 259	11 744
Zobowiązania długoterminowe	41 063	42 976	47 525	58 648	68 775
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 304	9 304	8 953	8 159	8 011
Długoterminowe rezerwy na zobowiązania	1 859	1 842	1 856	1 684	1 422
Kredyty i pożyczki	3 679	5 188	8 965	17 496	26 027
Zobowiązania	26 221	26 642	27 751	31 309	33 315
Zobowiązania krótkoterminowe	162 241	109 006	96 379	73 435	85 044
Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	1 578	3 114	646	487	884
Kredyty i pożyczki	44 658	35 719	21 740	13 032	8 920
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	103 828	58 855	62 937	47 168	62 180
Pochodne instrumenty finansowe	0	250	542	215	
Pozostałe zobowiązania	12 177	11 068	10 514	12 533	13 060
P a s y w a r a z e m	316 323	260 322	246 811	221 960	218 362

Źródło: Emitent
(...)

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

<i>skonsolidowane w tys. zł</i>	3 Q 2007 MSSF	3 Q 2006 MSSF	I półrocze 2007 MSSF	I półrocze 2006 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF	2004 PSR
przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 735	4 986	-1 946	8 068	2 511	-10 538	8 777	8 644
przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-10 598	-2 201	-6 028	-1 258	-5 633	-674	-850	-736
przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	15 852	-5 829	9 127	-9 552	-1 460	15 668	-8 677	-8 677
przepływy pieniężne netto	10 989	-3 044	1 153	-2 742	-4 582	4 456	-750	-769
środki pieniężne na początek okresu	692	5 275	693	5 275	5 275	819	1 569	1 597

środki pieniężne na koniec okresu	11 681	2 231	1 846	2 533	693	5 275	819	828
-----------------------------------	--------	-------	-------	-------	-----	-------	-----	-----

Źródło: Emitent

Aktualizacja nr 2 - Sytuacja finansowa Emitenta

- Dokument Rejestracyjny – pkt. 9.1. Sytuacja finansowa Emitenta

Str. 67, było:

9.1.1. Wskaźniki charakteryzujące efektywność działalności gospodarczej i zdolność regulowania zobowiązań Emitenta

<i>jednostkowe</i>	I półrocze 2007 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF	2004 PSR
Stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału (ROE)	3,65%	11,35%	10,82%	17,57%	19,30%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	1,61%	4,91%	4,54%	5,30%	5,37%
Rentowność sprzedaży brutto	9,07%	11,28%	7,10%	8,77%	8,65%
Rentowność działalności operacyjnej	3,01%	6,01%	3,77%	7,79%	3,68%
Rentowność netto	3,19%	5,30%	3,90%	5,49%	5,44%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	126,87%	131,33%	138,67%	231,75%	259,19%

Źródło: Emitent

9.1.2. Wskaźniki charakteryzujące efektywność działalności gospodarczej i zdolność regulowania zobowiązań Grupy Kapitałowej Emitenta

<i>skonsolidowane</i>	I półrocze 2007 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF	2004 PSR
Stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału (ROE)	5,01%	12,91%	9,19%	18,20%	20,71%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	2,09%	5,38%	3,72%	5,38%	5,66%
Rentowność sprzedaży brutto	10,86%	12,32%	8,07%	8,71%	8,64%
Rentowność działalności operacyjnej	4,29%	6,22%	4,06%	6,65%	2,94%
Rentowność netto	3,76%	5,48%	3,04%	5,19%	5,34%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	140,28%	139,84%	146,96%	238,32%	265,96%

Źródło: Emitent

Str. 67, jest:

9.1.1. Wskaźniki charakteryzujące efektywność działalności gospodarczej i zdolność regulowania zobowiązań Emitenta

<i>jednostkowe</i>	3 Q 2007 MSSF	I półrocze 2007 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF	2004 PSR
Stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału (ROE)	6,46%	3,65%	11,35%	10,82%	17,57%	19,30%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	2,47%	1,61%	4,91%	4,54%	5,30%	5,37%
Rentowność sprzedaży brutto	9,23%	9,07%	11,28%	7,10%	8,77%	8,65%
Rentowność działalności operacyjnej	3,64%	3,01%	6,01%	3,77%	7,79%	3,68%
Rentowność netto	3,85%	3,19%	5,30%	3,90%	5,49%	5,44%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	161,82%	126,87%	131,33%	138,67%	231,75%	259,19%

Źródło: Emitent

9.1.2. Wskaźniki charakteryzujące efektywność działalności gospodarczej i zdolność regulowania zobowiązań Grupy Kapitałowej Emitenta

<i>skonsolidowane</i>	3 Q 2007 MSSF	I półrocze 2007 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF	2004 PSR
Stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału (ROE)	8,95%	5,01%	12,91%	9,19%	18,20%	20,71%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	3,20%	2,09%	5,38%	3,72%	5,38%	5,66%
Rentowność sprzedaży brutto	10,96%	10,86%	12,32%	8,07%	8,71%	8,64%
Rentowność działalności operacyjnej	4,79%	4,29%	6,22%	4,06%	6,65%	2,94%
Rentowność netto	4,48%	3,76%	5,48%	3,04%	5,19%	5,34%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	179,88%	140,28%	139,84%	146,96%	238,32%	265,96%

Źródło: Emitent

Str. 68, było:

9.1.3. Sytuacja finansowa Emitenta i jego Grupy Kapitałowej, jej zmiany i wynik na działalności operacyjnej oraz opis przyczyn istotnych zmian w zakresie koniecznym do zrozumienia i oceny działalności Emitenta jako całości

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

<i>jednostkowe</i>	I półrocze 2007 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 PSR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	123 867	223 361	256 717	208 666
<i>stopa wzrostu w %</i>	31,19%	-12,99%	23,03%	73,15%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	112 637	198 176	238 495	190 625
<i>stopa wzrostu w %</i>	29,90%	-16,91%	25,29%	77,38%

Źródło: Emitent

<i>skonsolidowane</i>	I półrocze 2007 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 PSR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	144 596	242 224	271 326	226 466
<i>stopa wzrostu w %</i>	41,95%	-10,73%	19,89%	58,71%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	128 893	212 379	249 431	206 904
<i>stopa wzrostu w %</i>	40,25%	-14,85%	20,73%	64,30%

Źródło: Emitent

Str. 68, jest:

9.1.3. Sytuacja finansowa Emitenta i jego Grupy Kapitałowej, jej zmiany i wynik na działalności operacyjnej oraz opis przyczyn istotnych zmian w zakresie koniecznym do zrozumienia i oceny działalności Emitenta jako całości

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

<i>jednostkowe</i>	3 Q 2007 MSSF	I półrocze 2007 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 PSR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	187 136	123 867	223 361	256 717	208 666
<i>stopa wzrostu w %</i>	13,61%	31,19%	-12,99%	23,03%	73,15%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	169 869	112 637	198 176	238 495	190 625
<i>stopa wzrostu w %</i>	16,31%	29,90%	-16,91%	25,29%	77,38%

Źródło: Emitent

<i>skonsolidowane</i>	3 Q 2007 MSSF	I półrocze 2007 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 PSR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	225 955	144 596	242 224	271 326	226 466
<i>stopa wzrostu w %</i>	26,53%	41,95%	-10,73%	19,89%	58,71%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	201 189	128 893	212 379	249 431	206 904
<i>stopa wzrostu w %</i>	28,85%	40,25%	-14,85%	20,73%	64,30%

Źródło: Emitent

Str. 72. było:**- II kwartał 2007**

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto produktów, towarów i materiałów wyniosły w II kwartale 2007 roku 78.058 tys. zł i były wyższe o 27,8% od przychodów porównywalnego okresu roku poprzedniego oraz o 17,3% wyższe w stosunku do I kwartału 2007 r.. Dynamika sprzedaży wynika z realizacji podpisanych kontraktów i nadal utrzymującej się dobrej koniunktury na rynku, tj. zarówno w segmencie rur, jak i konstrukcji spawanych.

Z działalności operacyjnej w II kwartale 2007 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk w wysokości 5 076 tys. zł, wyższy o 41,1% od wyniku osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego. Na wyższy wynik z działalności operacyjnej wpłynęły również przychody z tytułu zwrotu nadpłaty podatku od nieruchomości w podmiocie dominującym w kwocie 673 tys. zł. oraz dodatni wynik z różnic kursowych w podmiocie dominującym w kwocie 234 tys. zł związany z wyceną należności i zobowiązań rozliczanych w EUR oraz nadwyżką dodatnich zrealizowanych różnic kursowych nad ujemnymi.

Skonsolidowany zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł w II kwartale 2007 r. 4 092 tys. zł i był wyższy o 13,8 % od zysku osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego i był on zarówno wyższy w podmiocie dominującym, jak i w spółce zależnej. Główną przyczyną wzrostu zysku było wypracowanie przez Grupę Kapitałową zysku na działalności operacyjnej. Na działalności finansowej Grupa odnotowała ujemny wynik w związku z wyższymi niż w II kwartale 2006 r. kosztami finansowymi wynikającymi z obsługi wyższego limitu kredytowego.

Skonsolidowany wynik netto pomniejszył w analizowanym okresie zapłacony przez spółkę zależną podatek dochodowy w kwocie 778 tys. zł. Do końca 2006 r. spółka zależna rozliczała stratę z lat ubiegłych.

Emitent wskazał następujące zdarzenia jako istotne dla działalności Grupy Kapitałowej w okresie II kwartału 2007 r.:

- ZKS Ferrum sp. z o.o. zawarł umowę z PKN Orlen S.A. na wykonanie zbiorników,. Wartość umowy to 18 990 tys. zł a jej realizacja nastąpi w okresie kwiecień 2007 r. – październik 2008 r.,
- ZKS Ferrum sp. z o.o. zawarł umowę z firmą Hydrobudowa Śląsk S.A. Grupa PBG na wykonanie zbiorników pionowych z terminem realizacji czerwiec-lipiec 2007 r.,
- Emitent zawarł umowę z PKN Orlen S.A. na dostawę rur stalowych z izolacją o wartości netto 15,7 mln zł i terminem realizacji III kwartał 2007 r.-III kwartał 2008 r.,
- spółka spłaciła dziesiątą ratę zobowiązań układowych i pozaukładowych,

<i>jednostkowe w tys. zł</i>	I półrocze 2007 MSSF	I półrocze 2006 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF
Przychody ze sprzedaży	123 867	94 418	223 361	256 717	208 667
Przychody ze sprzedaży produktów	121 802	93 064	219 761	251 078	203 944
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2 065	1 354	3 600	5 639	4 723
Koszt własny sprzedaży	112 637	86 712	198 176	238 495	190 359
Koszt własny sprzedanych produktów	110 673	85 698	195 471	233 485	185 112
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 964	1 014	2 705	5 010	5 247
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	11 230	7 706	25 185	18 222	18 308
Pozostałe przychody operacyjne	1 056	1 240	1 996	2 632	16 257
Koszty sprzedaży	3 626	1 214	3 134	1 482	1 096
Koszty ogólnego zarządu	4 087	3 922	7 822	7 913	8 998
Pozostałe koszty operacyjne	843	1 707	2 801	1 776	8 222
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3 730	2 103	13 424	9 683	16 249
Przychody finansowe	1 610	1 456	1 267	5 331	2 688
Koszty finansowe	1 392	784	2 849	5 000	7 489
Zysk (strata) brutto	3 948	2 775	11 842	10 014	11 448
Podatek dochodowy	0	0	0	0	0
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 948	2 775	11 842	10 014	11 448
Zysk na jedną akcję zwykłą (zł)	0,32	0,23	0,96	0,87	1,10

Źródło: Emitent
(...)

<i>skonsolidowane w tys. zł</i>	I półrocze 2007 MSSF	I półrocze 2006 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF
---------------------------------	-------------------------------------	-------------------------------------	----------------------	----------------------	----------------------

Przychody ze sprzedaży	144 596	101 861	242 224	271 326	226 312
Przychody ze sprzedaży produktów	142 099	100 345	238 251	264 808	220 251
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2 497	1 516	3 973	6 518	6 061
Koszt własny sprzedaży	128 893	91 904	212 379	249 431	206 597
Koszt własny sprzedanych produktów	126 568	90 765	209 403	243 464	200 254
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 325	1 139	2 976	5 967	6 343
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	15 703	9 957	29 845	21 895	19 715
Pozostałe przychody operacyjne	1 100	1 300	2 196	3 319	16 881
Koszty sprzedaży	3 735	1 392	3 637	1 777	1 310
Koszty ogólnego zarządu	5 947	5 054	10 282	9 914	10 796
Pozostałe koszty operacyjne	923	1 741	3 060	2 510	9 440
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	6 198	3 070	15 062	11 013	15 050
Przychody finansowe	1 651	1 465	1 267	2 332	2 688
Koszty finansowe	1 408	796	2 878	5 006	5 994
Zysk (strata) brutto	6 441	3 739	13 451	8 339	11 744
Podatek dochodowy	1 008	78	167	80	0
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	5 433	3 661	13 284	8 259	11 744

Źródło: Emitent
(...)

Aktywa i pasywa

jednostkowy w tys. zł	I półrocze 2007 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF	2004 PSR
Kapitały własne	108 302	104 354	92 512	65 168	58 799
Zobowiązania długoterminowe	41 884	47 029	58 252	68 484	46 846
Kapitał stały	150 186	151 383	150 764	133 652	105 645
Aktywa trwałe	133 896	134 334	136 402	140 824	135 780
Kapitał obrotowy	16 290	17 049	14 362	-7 172	-30 135

Źródło: Emitent

W całym analizowanym okresie aktywa trwałe nie były w pełni pokryte kapitałem własnym, nie została zachowana więc tzw. złota reguła bilansowania, zgodnie z którą aktywa trwałe Spółki powinny być finansowane z kapitału własnego.

skonsolidowane w tys. zł	I półrocze 2007 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF	2004 PSR
Kapitały własne	108 340	102 907	89 877	64 543	58 364
Zobowiązania długoterminowe	42 976	47 525	58 648	68 775	46 871
Kapitał stały	151 316	150 432	148 525	133 318	105 235
Aktywa trwałe	132 665	131 910	132 644	140 300	135 546
Kapitał obrotowy	18 651	18 522	15 881	-6 982	-30 311

Źródło: Emitent

Podobna sytuacja miała miejsce w Grupie Kapitałowej, gdzie aktywa trwałe w okresie 2004 - I półrocze 2007 roku nie były w pełni pokryte kapitałem własnym, wskaźnik pokrycia wyniósł odpowiednio 43%(PSR), 46% (MSSF), 68%, 78%, 82% zachwiana więc została tzw. złota reguła bilansowania, zgodnie z którą trwałe składniki majątku przedsiębiorstwa powinny być finansowane z kapitału własnego. Wartość kapitałów stałych w 2004 (PSR, MSSF) roku nie przekraczała wartości aktywów trwałych, wskaźnik pokrycia aktywów trwałych do kapitałów stałych wynosi odpowiednio 78% i 95%. W kolejnych latach 2005 - 2006 oraz w I półroczu 2007 roku stan kapitałów stałych wzrósł i pokrywał poziom aktywów trwałych. Było to efektem systematycznego wzrostu kapitałów własnych w związku z realizowanym przez Grupę Kapitałową zyskiem oraz utrzymującym się wysokim poziomem zobowiązań długoterminowych.

Str. 72, jest:

- II kwartał 2007

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto produktów, towarów i materiałów wyniosły w II kwartale 2007 roku 78.058 tys. zł i były wyższe o 27,8% od przychodów porównywalnego okresu roku poprzedniego oraz o 17,3% wyższe w stosunku do I kwartału 2007 r.. Dynamika sprzedaży wynika z realizacji podpisanych kontraktów i nadal utrzymującej się dobrej koniunktury na rynku, tj. zarówno w segmencie rur, jak i konstrukcji spawanych.

Z działalności operacyjnej w II kwartale 2007 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk w wysokości 5 076 tys. zł, wyższy o 41,1% od wyniku osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego. Na wyższy wynik z działalności operacyjnej wpłynęły również przychody z tytułu zwrotu nadpłaty podatku od nieruchomości w podmiocie dominującym w kwocie 673 tys. zł. oraz dodatni wynik z różnic kursowych w podmiocie dominującym w kwocie 234 tys. zł związany z wyceną należności i zobowiązań rozliczanych w EUR oraz nadwyżką dodatnich zrealizowanych różnic kursowych nad ujemnymi.

Skonsolidowany zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł w II kwartale 2007 r. 4 092 tys. zł i był wyższy o 13,8 % od zysku osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego i był on zarówno wyższy w podmiocie dominującym, jak i w spółce zależnej. Główną przyczyną wzrostu zysku było wypracowanie przez Grupę Kapitałową zysku na działalności operacyjnej. Na działalności finansowej Grupa odnotowała ujemny wynik w związku z wyższymi niż w II kwartale 2006 r. kosztami finansowymi wynikającymi z obsługi wyższego limitu kredytowego.

Skonsolidowany wynik netto pomniejszył w analizowanym okresie zapłacony przez spółkę zależną podatek dochodowy w kwocie 778 tys. zł. Do końca 2006 r. spółka zależna rozliczała stratę z lat ubiegłych.

Emitent wskazał następujące zdarzenia jako istotne dla działalności Grupy Kapitałowej w okresie II kwartału 2007 r.:

- ZKS Ferrum sp. z o.o. zawarł umowę z PKN Orlen S.A. na wykonanie zbiorników,. Wartość umowy to 18 990 tys. zł a jej realizacja nastąpi w okresie kwiecień 2007 r. – październik 2008 r.,
- ZKS Ferrum sp. z o.o. zawarł umowę z firmą Hydrobudowa Śląsk S.A. Grupa PBG na wykonanie zbiorników pionowych z terminem realizacji czerwiec-lipiec 2007 r.,
- Emitent zawarł umowę z PKN Orlen S.A. na dostawę rur stalowych z izolacją o wartości netto 15,7 mln zł i terminem realizacji III kwartał 2007 r.-III kwartał 2008 r.,
- spółka spłaciła dziesiątą ratę zobowiązań układowych i pozaukładowych,

- III kwartał 2007

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto produktów, towarów i materiałów wyniosły w III kwartale 2007 roku 81 359 tys. zł i były wyższe o 6,1% od przychodów porównywalnego okresu roku poprzedniego oraz o 3,1% wyższe w stosunku do II kwartału 2007 r.

Z działalności operacyjnej w III kwartale 2007 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk w wysokości 4 624 tys. zł, niższy o 45,1% od wyniku osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego. Na niższy wynik z działalności operacyjnej wpłynęła przede wszystkim niższa marża ze sprzedaży rur zrealizowana przez podmiot dominujący, co wynikało między innymi z :

- niższej produkcji i niższej sprzedaży emitenta w stosunku do III kwartału 2006 r. który odznaczał się dużym popytem na wyroby Spółki (realizowano wówczas dodatkowe jednorazowe zwiększone dostawy dla firm Ewe i ZRUG),
- niższej średniej ceny wynikającej m.in. z aprecjacji PLN w stosunku do EUR,
- wyższego średniego kosztu wytworzenia rur wynikającego m.in. ze wzrostu w III kwartale cen materiałów do produkcji tj. taśmy walcowanej na gorąco i blachy.

Skonsolidowany zysk netto wyniósł w III kwartale 2007 r. 4 679 tys. zł i był niższy o 39,8 % od zysku osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego i był on przede wszystkim niższy w podmiocie dominującym. Główną przyczyną niższego zysku było wypracowanie przez Grupę Kapitałową niższego zysku na działalności operacyjnej. Na pozostałej działalności operacyjnej i działalności finansowej Grupa odnotowała zysk w związku m.in. z dodatnim wynikiem na różnicach kursowych i niższych odsetkach od zobowiązań przeterminowanych w porównaniu do III kwartału 2006 r.

W zakresie wydarzeń korporacyjnych Emitenta w okresie III kwartału 2007 r. miały miejsce następujące zdarzenia:

- zawarcie przez podmiot zależny ZKS Ferrum sp. z o.o. kontraktu z firmą Orlen Gaz sp. z o.o.. na wykonanie zbiorników magazynowych na LPG. Wartość kontraktu netto o wartości 16 mln zł, jego realizacja przypada na grudzień 2007 r. (raport bieżący nr 38 z 13..07. 2007 r.),
- otrzymanie przez Emitenta podpisanej umowy z firmą ZRUG sp. z o.o. w Poznaniu na dostawę rur do budowy gazociągu o wartości netto ponad 12,5 mln zł (raport bieżący nr 39 z 27 i 29.08.2007 r.),

- otrzymanie przez Emitenta podpisanego aneksu do umowy kredytowej z ING Bankiem Śląskim S.A. Strony aneksowały obowiązującą umowę kredytu w rachunku bieżącym z dnia 7 lipca 2006 r. na finansowanie bieżące, ustalając nowe terminy jej obowiązywania i kwoty maksymalnego wykorzystania kredytu (raport bieżący nr 40 z 04.09.2007 r.),
- Emitent spłacił jedenastą ratę zobowiązań układowych (raport bieżący nr 41 z 27.09.2007 r.).

<i>jednostkowe w tys. zł</i>	3 Q 2007 MSSF	3 Q 2006 MSSF	I półrocze 2007 MSSF	I półrocze 2006 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF
Przychody ze sprzedaży	187 136	164 720	123 867	94 418	223 361	256 717	208 667
Przychody ze sprzedaży produktów	183 797	162 236	121 802	93 064	219 761	251 078	203 944
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	3 339	2 484	2 065	1 354	3 600	5 639	4 723
Koszt własny sprzedaży	169 869	146 050	112 637	86 712	198 176	238 495	190 359
Koszt własny sprzedanych produktów	166 730	144 196	110 673	85 698	195 471	233 485	185 112
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	3 139	1 854	1 964	1 014	2 705	5 010	5 247
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	17 267	18 670	11 230	7 706	25 185	18 222	18 308
Pozostałe przychody operacyjne	1 544	1 647	1 056	1 240	1 996	2 632	16 257
Koszty sprzedaży	4 875	2 184	3 626	1 214	3 134	1 482	1 096
Koszty ogólnego zarządu	6 243	5 606	4 087	3 922	7 822	7 913	8 998
Pozostałe koszty operacyjne	882	2 561	843	1 707	2 801	1 776	8 222
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	6 811	9 966	3 730	2 103	13 424	9 683	16 249
Przychody finansowe	2 387	1 271	1 610	1 456	1 267	5 331	2 688
Koszty finansowe	1 987	1 132	1 392	784	2 849	5 000	7 489
Zysk (strata) brutto	7 211	10 105	3 948	2 775	11 842	10 014	11 448
Podatek dochodowy	0	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	7 211	10 105	3 948	2 775	11 842	10 014	11 448
Zysk na jedną akcję zwykłą (zł)	0,59	0,82	0,32	0,23	0,96	0,87	1,10

Źródło: Emitent
(...)

<i>skonsolidowane w tys. zł</i>	3 Q 2007 MSSF	3 Q 2006 MSSF	I półrocze 2007 MSSF	I półrocze 2006 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF
Przychody ze sprzedaży	225 955	178 573	144 596	101 861	242 224	271 326	226 312
Przychody ze sprzedaży produktów	222 022	175 816	142 099	100 345	238 251	264 808	220 251
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	3 933	2 757	2 497	1 516	3 973	6 518	6 061
Koszt własny sprzedaży	201 189	156 139	128 893	91 904	212 379	249 431	206 597
Koszt własny sprzedanych produktów	197 527	154 079	126 568	90 765	209 403	243 464	200 254
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	3 662	2 060	2 325	1 139	2 976	5 967	6 343
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	24 766	22 434	15 703	9 957	29 845	21 895	19 715
Pozostałe przychody operacyjne	1 617	1 825	1 100	1 300	2 196	3 319	16 881
Koszty sprzedaży	5 024	2 659	3 735	1 392	3 637	1 777	1 310
Koszty ogólnego zarządu	9 536	7 504	5 947	5 054	10 282	9 914	10 796
Pozostałe koszty operacyjne	1 001	2 617	923	1 741	3 060	2 510	9 440
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	10 822	11 479	6 198	3 070	15 062	11 013	15 050
Przychody finansowe	2 406	1 284	1 651	1 465	1 267	2 332	2 688
Koszty finansowe	2 022	1 155	1 408	796	2 878	5 006	5 994
Zysk (strata) brutto	11 206	11 608	6 441	3 739	13 451	8 339	11 744
Podatek dochodowy	1 094	174	1 008	78	167	80	0
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	10 112	11 434	5 433	3 661	13 284	8 259	11 744

Źródło: Emitent
(...)

Aktywa i pasywa

jednostkowy w tys. zł	3 Q 2007 MSSF	I półrocze 2007 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF	2004 PSR
Kapitały własne	111 565	108 302	104 354	92 512	65 168	58 799
Zobowiązania długoterminowe	39 983	41 884	47 029	58 252	68 484	46 846
Kapitał stały	151 548	150 186	151 383	150 764	133 652	105 645
Aktywa trwałe	148 304	133 896	134 334	136 402	140 824	135 780
Kapitał obrotowy	3 244	16 290	17 049	14 362	-7 172	-30 135

Źródło: Emitent

W całym analizowanym okresie aktywa trwałe nie były w pełni pokryte kapitałem własnym, nie została zachowana więc tzw. złota reguła bilansowania, zgodnie z którą aktywa trwałe Spółki powinny być finansowane z kapitału własnego.

skonsolidowane w tys. zł	3 Q 2007 MSSF	I półrocze 2007 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF	2004 PSR
Kapitały własne	113 019	108 340	102 907	89 877	64 543	58 364
Zobowiązania długoterminowe	41 063	42 976	47 525	58 648	68 775	46 871
Kapitał stały	154 082	151 316	150 432	148 525	133 318	105 235
Aktywa trwałe	147 550	132 665	131 910	132 644	140 300	135 546
Kapitał obrotowy	6 532	18 651	18 522	15 881	-6 982	-30 311

Źródło: Emitent

Podobna sytuacja miała miejsce w Grupie Kapitałowej, gdzie aktywa trwałe w okresie 2004 - III kwartał 2007 roku nie były w pełni pokryte kapitałem własnym, wskaźnik pokrycia wyniósł odpowiednio 43%(PSR), 46% (MSSF), 68%, 78%, 76% zachwiana więc została tzw. złota reguła bilansowania, zgodnie z którą trwałe składniki majątku przedsiębiorstwa powinny być finansowane z kapitału własnego. Wartość kapitałów stałych w 2004 (PSR, MSSF) roku nie przekraczała wartości aktywów trwałych, wskaźnik pokrycia aktywów trwałych do kapitałów stałych wynosi odpowiednio 78% i 95%. W kolejnych latach 2005 - 2006 oraz w III kwartale 2007 roku stan kapitałów stałych wzrósł i pokrywał poziom aktywów trwałych. Było to efektem systematycznego wzrostu kapitałów własnych w związku z realizowanym przez Grupę Kapitałową zyskiem oraz utrzymującym się wysokim poziomem zobowiązań długoterminowych.

Str. 77, było:

- I półrocze 2007

W I półroczu 2007 roku majątek Spółki wzrósł o 1,78% w porównaniu do końca 2006 roku, gdzie obniżyła się wartość majątku trwałego o 438 tys. zł, a udział w strukturze majątku trwałego wynosił 54,5%, natomiast udział majątku obrotowego wyniósł 45,5%.

W pasywach nastąpił wzrost kapitałów obcych, zobowiązań krótko - i długoterminowych o 354 tys. zł. W strukturze pasywów kapitał własny wzrósł do poziomu 44%, tj. 0,86 pkt % w stosunku do 2006 roku.

W stosunku do stanu na koniec 2006 r. w I półroczu 2007 roku wartość majątku trwałego Grupy Kapitałowej wzrosła o 755 tys. zł, a w strukturze majątku jego udział wyniósł 51% i obniżył się o 2,4 pkt. % na korzyść majątku obrotowego.

Na koniec czerwca 2007 r. majątek obrotowy stanowił 49% aktywów ogółem i wzrósł o 12.756 tys. zł w stosunku do stanu na koniec 2006 r. głównie w wyniku wzrostu wartości należności. W zakresie źródeł finansowania w I półroczu 2007 r. nastąpił wzrost kapitału własnego o 5 433 tys. zł, co odpowiada wysokości wypracowanego w I półroczu 2007 r. zysku netto Grupy Kapitałowej. W strukturze pasywów udział kapitału własnego wyniósł 41,6% i nie zmienił się w stosunku do końca 2006 r.

Kapitał obcy wg stanu na 30.06.2007 r. stanowił 58,4% pasywów i wzrósł o 8.078 tys. zł w stosunku do stanu na koniec 2006 r. głównie w wyniku wzrostu kredytu krótkoterminowego.

jednostkowe w tys. zł	I półrocze 2007 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF
Aktywa trwałe	133 896	134 334	136 402	140 824

Wartości niematerialne i prawne	2	9	34	15
Rzeczowe aktywa trwałe	124 651	124 900	127 691	135 927
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 105	4 770	3 964	3 818
Aktywa finansowe	4 018	4 018	4 018	1 018
Należności długoterminowe	120	637	695	46
Aktywa obrotowe	111 808	107 068	84 395	75 373
Zapasy	33 642	53 778	29 064	38 392
Należności z tytułu dostaw i usług	67 938	49 537	48 981	34 967
Pozostałe należności	8 701	3 343	1 364	1 870
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 527	410	4 986	144
A k t y w a r a z e m	245 704	241 402	220 797	216 197

Źródło: Emitent

(...)

<i>jednostkowe w tys. zł</i>	I półrocze 2007 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF
Kapitał własny	108 302	104 354	92 512	65 168
Kapitał zakładowy	37 919	37 919	37 919	32 100
Kapitał zapasowy	66 435	54 593	38 210	15 350
Niepodzielony wynik finansowy	0	0	6 369	6 270
Zysk (strata) netto	3 948	11 842	10 014	11 448
Zobowiązania długoterminowe	41 884	47 029	58 252	68 484
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 286	8 951	8 146	8 000
Długoterminowe rezerwy na zobowiązania	1 384	1 398	1 311	1 167
Kredyty i pożyczki	5 188	8 965	17 496	26 027
Zobowiązania	26 026	27 715	31 299	33 290
Zobowiązania krótkoterminowe	95 518	90 019	70 033	82 545
Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	520	470	339	876
Kredyty i pożyczki	35 719	21 740	13 032	8 920
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	51 206	57 692	45 979	60 639
Pochodne instrumenty finansowe	227	529	215	0
Pozostałe zobowiązania	7 846	9 588	10 468	12 110
P a s y w a r a z e m	245 704	241 402	220 797	216 197

Źródło: Emitent

(...)

<i>skonsolidowane w tys. zł</i>	I półrocze 2007 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF
Aktywa trwałe	132 665	131 910	132 644	140 300
Wartości niematerialne	31	9	41	39
Rzeczowe aktywa trwałe	127 347	126 587	128 576	136 383
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 123	4 772	3 978	3 830
Aktywa finansowe	0	0	0	0
Należności długoterminowe	164	542	49	48
Aktywa obrotowe	127 657	114 901	89 316	78 062
Zapasy	41 745	57 848	31 567	40 597
Należności z tytułu dostaw i usług	73 431	52 483	50 957	34 544
Pozostałe należności	10 571	3 877	1 517	2 102
Pochodne instrumenty finansowe	64	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 846	693	5 275	819

Aktywa razem	260 322	246 811	221 960	218 362
---------------------	----------------	----------------	----------------	----------------

Źródło: Emitent

(...)

<i>skonsolidowane w tys. zł</i>	I półrocze 2007 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF
Kapitał własny	108 340	102 907	89 877	64 543
Kapitał zakładowy	37 919	37 919	37 919	32 100
Kapitał zapasowy	66 435	54 593	38 210	15 350
Niepodzielony wynik finansowy	-1 447	-2 889	5 489	5 349
Zysk (strata) netto	5 433	13 284	8 259	11 744
Zobowiązania długoterminowe	42 976	47 525	58 648	68 775
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 304	8 953	8 159	8 011
Długoterminowe rezerwy na zobowiązania	1 842	1 856	1 684	1 422
Kredyty i pożyczki	5 188	8 965	17 496	26 027
Zobowiązania	26 642	27 751	31 309	33 315
Zobowiązania krótkoterminowe	109 006	96 379	73 435	85 044
Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	3 114	646	487	884
Kredyty i pożyczki	35 719	21 740	13 032	8 920
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	58 855	62 937	47 168	62 180
Pochodne instrumenty finansowe	250	542	215	
Pozostałe zobowiązania	11 068	10 514	12 533	13 060
Pasywa razem	260 322	246 811	221 960	218 362

Źródło: Emitent

(...)

Str. 77, jest:

- I półrocze 2007

W I półroczu 2007 roku majątek Spółki wzrósł o 1,78% w porównaniu do końca 2006 roku, gdzie obniżyła się wartość majątku trwałego o 438 tys. zł, a udział w strukturze majątku trwałego wynosił 54,5%, natomiast udział majątku obrotowego wyniósł 45,5%.

W pasywach nastąpił wzrost kapitałów obcych, zobowiązań krótko - i długoterminowych o 354 tys. zł. W strukturze pasywów kapitał własny wzrósł do poziomu 44%, tj. 0,86 pkt % w stosunku do 2006 roku.

W stosunku do stanu na koniec 2006 r. w I półroczu 2007 roku wartość majątku trwałego Grupy Kapitałowej wzrosła o 755 tys. zł, a w strukturze majątku jego udział wyniósł 51% i obniżył się o 2,4 pkt. % na korzyść majątku obrotowego.

Na koniec czerwca 2007 r. majątek obrotowy stanowił 49% aktywów ogółem i wzrósł o 12.756 tys. zł w stosunku do stanu na koniec 2006 r. głównie w wyniku wzrostu wartości należności. W zakresie źródeł finansowania w I półroczu 2007 r. nastąpił wzrost kapitału własnego o 5 433 tys. zł, co odpowiada wysokości wypracowanego w I półroczu 2007 r. zysku netto Grupy Kapitałowej. W strukturze pasywów udział kapitału własnego wyniósł 41,6% i nie zmienił się w stosunku do końca 2006 r.

Kapitał obcy wg stanu na 30.06.2007 r. stanowił 58,4% pasywów i wzrósł o 8.078 tys. zł w stosunku do stanu na koniec 2006 r. głównie w wyniku wzrostu kredytu krótkoterminowego.

- III kwartał 2007

W III kwartale 2007 roku majątek Spółki wzrósł o 21% w porównaniu do końca 2006 roku. Na koniec III kwartału obniżeniu w stosunku do końca 2006 roku zwiększeniu uległa wartość majątku trwałego o 13.970 tys. zł, a udział w strukturze majątku trwałego wynosił 51%, natomiast udział majątku obrotowego wyniósł 49%.

W pasywach nastąpił wzrost kapitałów obcych, zobowiązań krótko - i długoterminowych o 43.481 tys. zł. W strukturze pasywów kapitał własny spadł do poziomu 38%, tj. o 5,03 pkt % w stosunku do 2006 roku.

W stosunku do stanu na koniec 2006 r. w III kwartale 2007 roku wartość majątku trwałego Grupy Kapitałowej wzrosła o 15.640 tys. zł, a w strukturze majątku jego udział wyniósł 47% i obniżył się o 6,8 pkt % na korzyść majątku obrotowego.

Na koniec III kwartału 2007 r. majątek obrotowy stanowił 53% aktywów ogółem i wzrósł o 53.872 tys. zł w stosunku do stanu na koniec 2006 r. głównie w wyniku wzrostu wartości zapasów, należności, pozostałych należności. W zakresie źródeł finansowania w III kwartale 2007 r. nastąpił wzrost kapitału własnego o 10.112 tys. zł, co odpowiada wysokości wypracowanego w III kwartale 2007 r. zysku netto Grupy Kapitałowej. W strukturze pasywów udział kapitału własnego wyniósł 35,7% i spadł w stosunku do końca 2006 r.

Kapitał obcy wg stanu na 30.06.2007 r. stanowił 64,3% pasywów i wzrósł o 59.400 tys. zł w stosunku do stanu na koniec 2006 r. głównie w wyniku wzrostu kredytu krótkoterminowego oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

<i>jednostkowe w tys. zł</i>	3 Q 2007 MSSF	I półrocze 2007 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF
Aktywa trwałe	148 304	133 896	134 334	136 402	140 824
Wartości niematerialne i prawne	2 414	2	9	34	15
Rzeczowe aktywa trwałe	127 981	124 651	124 900	127 691	135 927
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 105	5 105	4 770	3 964	3 818
Aktywa finansowe	4 018	4 018	4 018	4 018	1 018
Należności długoterminowe	8 786	120	637	695	46
Aktywa obrotowe	143 790	111 808	107 068	84 395	75 373
Zapasy	72 349	33 642	53 778	29 064	38 392
Należności z tytułu dostaw i usług	55 941	67 938	49 537	48 981	34 967
Pozostałe należności	9 537	8 701	3 343	1 364	1 870
Pochodne instrumenty finansowe	19	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 944	1 527	410	4 986	144
A k t y w a r a z e m	292 094	245 704	241 402	220 797	216 197

Źródło: Emitent

(...)

<i>jednostkowe w tys. zł</i>	3 Q 2007 MSSF	I półrocze 2007 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF
Kapitał własny	111 565	108 302	104 354	92 512	65 168
Kapitał zakładowy	37 919	37 919	37 919	37 919	32 100
Kapitał zapasowy	66 435	66 435	54 593	38 210	15 350
Niepodzielony wynik finansowy	0	0	0	6 369	6 270
Zysk (strata) netto	7 211	3 948	11 842	10 014	11 448
Zobowiązania długoterminowe	39 983	41 884	47 029	58 252	68 484
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 286	9 286	8 951	8 146	8 000
Długoterminowe rezerwy na zobowiązania	1 400	1 384	1 398	1 311	1 167
Kredyty i pożyczki	3 680	5 188	8 965	17 496	26 027
Zobowiązania	25 617	26 026	27 715	31 299	33 290
Zobowiązania krótkoterminowe	140 546	95 518	90 019	70 033	82 545
Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	398	520	470	339	876
Kredyty i pożyczki	37 160	35 719	21 740	13 032	8 920
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	93 455	51 206	57 692	45 979	60 639
Pochodne instrumenty finansowe	0	227	529	215	0
Pozostałe zobowiązania	9 533	7 846	9 588	10 468	12 110
P a s y w a r a z e m	292 094	245 704	241 402	220 797	216 197

Źródło: Emitent

(...)

<i>skonsolidowane w tys. zł</i>	3 Q 2007 MSSF	I półrocze 2007 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF
Aktywa trwałe	147 550	132 665	131 910	132 644	140 300
Wartości niematerialne	2 464	31	9	41	39
Rzeczowe aktywa trwałe	131 076	127 347	126 587	128 576	136 383
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 123	5 123	4 772	3 978	3 830
Aktywa finansowe	0	0	0	0	0
Należności długoterminowe	8 887	164	542	49	48
Aktywa obrotowe	168 773	127 657	114 901	89 316	78 062
Zapasy	81 842	41 745	57 848	31 567	40 597
Należności z tytułu dostaw i usług	62 382	73 431	52 483	50 957	34 544
Pozostałe należności	12 839	10 571	3 877	1 517	2 102
Pochodne instrumenty finansowe	29	64	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 681	1 846	693	5 275	819
A k t y w a r a z e m	316 323	260 322	246 811	221 960	218 362

Źródło: Emitent

(...)

<i>skonsolidowane w tys. zł</i>	3 Q 2007 MSSF	I półrocze 2007 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF
Kapitał własny	113 019	108 340	102 907	89 877	64 543
Kapitał zakładowy	37 919	37 919	37 919	37 919	32 100
Kapitał zapasowy	66 435	66 435	54 593	38 210	15 350
Niepodzielony wynik finansowy	-1 447	-1 447	-2 889	5 489	5 349
Zysk (strata) netto	10 112	5 433	13 284	8 259	11 744
Zobowiązania długoterminowe	41 063	42 976	47 525	58 648	68 775
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 304	9 304	8 953	8 159	8 011
Długoterminowe rezerwy na zobowiązania	1 859	1 842	1 856	1 684	1 422
Kredyty i pożyczki	3 679	5 188	8 965	17 496	26 027
Zobowiązania	26 221	26 642	27 751	31 309	33 315
Zobowiązania krótkoterminowe	162 241	109 006	96 379	73 435	85 044
Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	1 578	3 114	646	487	884
Kredyty i pożyczki	44 658	35 719	21 740	13 032	8 920
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	103 828	58 855	62 937	47 168	62 180
Pochodne instrumenty finansowe	0	250	542	215	
Pozostałe zobowiązania	12 177	11 068	10 514	12 533	13 060
P a s y w a r a z e m	316 323	260 322	246 811	221 960	218 362

Źródło: Emitent

Str. 81, było:

Wskaźniki aktywności

Rotacja zapasów w okresie od 2004 do 2006 roku ulegała wahaniom, co było związane ze zmianami w wartościach zapasów w związku z realizowanymi kontraktami. W analizowanym okresie czas spłaty zobowiązań utrzymywał się na zbliżonym poziomie, natomiast cykl rotacji należności handlowych wydłużał się, co wraz ze wzrostem rotacji zapasów wydłużało cykl rotacji środków pieniężnych. W I półroczu 2007 roku wartość wskaźnika rotacja zapasów uległa obniżeniu w związku ze zmniejszeniem stanu zapasów, podobnie wartość wskaźnika rotacja zobowiązań handlowych uległa obniżeniu w związku ze spadkiem wartości zobowiązań handlowych. Natomiast cykl rotacji środków pieniężnych uległ wydłużeniu głównie ze względu na wzrost poziomu należności handlowych.

Wzrost cyklu rotacji należności i zapasów materiałów w okresie 2004-2006 związany był głównie z realizacją kontraktu dla Konsorcjum Prochem - MegaGaz oraz zakupem materiałów wsadowych na realizację sprzedaży w 2005 roku.

W okresie 2004-I półrocza 2007 w Grupie Kapitałowej i u Emitenta rotacja zapasów, należności krótkoterminowych oraz zobowiązań handlowych była na zbliżonym poziomie, choć należy zauważyć iż w I półrocza 2007 roku widocznie odbiegają od siebie wartości wskaźników rotacji należności handlowych. Było to związane z większą różnicą w poziomach należności handlowych w Grupie Kapitałowej i u Emitenta w porównaniu do poprzednich okresów.

<i>jednostkowe</i>	I półrocze 2007 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 PSR
Rotacja zapasów	69,85	75,24	50,91	55,50
Rotacja należności handlowych	85,36	79,39	58,86	41,93
Rotacja zobowiązań handlowych	79,12	83,55	74,76	82,95
Cykl środków pieniężnych	76,09	71,09	35,02	14,48

Źródło: Emitent

<i>skonsolidowane</i>	I półrocze 2007 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 PSR
Rotacja zapasów	69,54	75,78	52,08	56,96
Rotacja należności handlowych	78,37	76,87	56,72	40,69
Rotacja zobowiązań handlowych	75,81	81,82	72,54	81,20
Cykl środków pieniężnych	72,10	59,57	47,05	-5,07

Źródło: Emitent

(...)

Str. 81, jest:

Wskaźniki aktywności

Rotacja zapasów w okresie od 2004 do 2006 roku ulegała wahaniom, co było związane ze zmianami w wartościach zapasów w związku z realizowanymi kontraktami. W analizowanym okresie czas spłaty zobowiązań utrzymywał się na zbliżonym poziomie, natomiast cykl rotacji należności handlowych wydłużał się, co wraz ze wzrostem rotacji zapasów wydłużało cykl rotacji środków pieniężnych. W III kwartale 2007 roku wartość wskaźnika rotacja zapasów wzrosła w związku ze wzrostem stanu zapasów, podobnie wartość wskaźnika rotacja zobowiązań handlowych uległa zwiększeniu w związku ze wzrostem wartości zobowiązań handlowych. Natomiast cykl rotacji środków pieniężnych uległ wydłużeniu głównie ze względu na wzrost poziomu zapasów i zobowiązań handlowych.

Wzrost cyklu rotacji należności i zapasów materiałów w okresie 2004-2006 związany był głównie z realizacją kontraktu dla Konsorcjum Prochem - MegaGaz oraz zakupem materiałów wsadowych na realizację sprzedaży w 2005 roku.

W okresie 2004 - III kwartał 2007 w Grupie Kapitałowej i u Emitenta rotacja zapasów, należności krótkoterminowych oraz zobowiązań handlowych była na zbliżonym poziomie, choć należy zauważyć iż w III kwartale 2007 roku widocznie odbiegają od siebie wartości poszczególnych wskaźników. Było to związane z większą różnicą w poziomach zapasów i zobowiązań handlowych w Grupie Kapitałowej i u Emitenta w porównaniu do poprzednich okresów.

<i>jednostkowe</i>	3 Q 2007 MSSF	I półrocze 2007 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 PSR
Rotacja zapasów	100,24	69,85	75,24	50,91	55,50
Rotacja należności handlowych	76,09	85,36	79,39	58,86	41,93
Rotacja zobowiązań handlowych	109,04	79,12	83,55	74,76	82,95
Cykl środków pieniężnych	67,29	76,09	71,09	35,02	14,48

Źródło: Emitent

<i>skonsolidowane</i>	3 Q 2007 MSSF	I półrocze 2007 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 PSR
Rotacja zapasów	93,73	69,54	75,78	52,08	56,96
Rotacja należności handlowych	68,63	78,37	76,87	56,72	40,69

Rotacja zobowiązań handlowych	99,64	75,81	81,82	72,54	81,20
Cykl środków pieniężnych	62,73	72,10	59,57	47,05	-5,07

Źródło: Emitent

(...)

Str. 81, było:

Zadłużenie

(...)

Poniżej przedstawiono wskaźniki prezentujące strukturę zadłużenia Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

<i>Jednostkowe</i>	I półrocze 2007 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF	2004 PSR
Stopa zadłużenia	55,92%	56,77%	58,10%	69,86%	72,16%
Udział kapitału własnego w finansowanych aktywach	44,08%	43,23%	41,90%	30,14%	27,84%
Wskaźnik zobowiązań do kapitału	126,87%	131,33%	138,67%	231,75%	259,19%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	38,67%	45,07%	62,97%	105,09%	79,67%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami własnymi	80,89%	77,68%	67,82%	46,28%	43,30%

Źródło: Emitent

<i>skonsolidowane</i>	I półrocze 2007 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF	2004 PSR
Stopa zadłużenia	58,38%	58,31%	59,51%	70,44%	72,67%
Udział kapitału własnego w finansowanych aktywach	41,62%	41,69%	40,49%	29,56%	27,33%
Wskaźnik zobowiązań do kapitału	140,28%	139,84%	146,96%	238,32%	265,96%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	39,67%	46,18%	65,25%	106,56%	80,31%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami własnymi	81,66%	78,01%	67,76%	46,00%	43,06%

Źródło: Emitent

(...)

W okresie 2004 – I półrocze 2007 roku stopa zadłużenia ulegała systematycznemu obniżeniu, zarówno u Emitenta, jak i w Grupie Kapitałowej, dodatkowo poziom udziału kapitału własnego w finansowanych aktywach ulegał systematycznemu wzrostowi. Główną przyczyną uzyskanych poziomów wskaźników był wzrost poziomu aktywów.

Wzrost wskaźnika zobowiązań do kapitału w analizowanym okresie u Emitenta i w Grupie Kapitałowej ulegał systematycznemu obniżeniu, co związane było ze wzrostem wartości kapitałów własnych, głównie w związku z realizowanym wynikiem netto.

Kolejny wskaźnik zadłużenia długoterminowego ulegał obniżeniu w okresie historycznym w związku z obniżeniem poziomu zobowiązań długoterminowych, natomiast wzrost wskaźnika pokrycia aktywów trwałych kapitałami własnymi związany zarówno z wzrostem aktywów, jak i kapitałów własnych.

Str. 81, jest:

Zadłużenie

(...)

Poniżej przedstawiono wskaźniki prezentujące strukturę zadłużenia Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

<i>Jednostkowe</i>	3 Q 2007 MSSF	I półrocze 2007 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF	2004 PSR
Stopa zadłużenia	61,81%	55,92%	56,77%	58,10%	69,86%	72,16%
Udział kapitału własnego w finansowanych aktywach	38,19%	44,08%	43,23%	41,90%	30,14%	27,84%
Wskaźnik zobowiązań do kapitału	161,82%	126,87%	131,33%	138,67%	231,75%	259,19%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	35,84%	38,67%	45,07%	62,97%	105,09%	79,67%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami własnymi	75,23%	80,89%	77,68%	67,82%	46,28%	43,30%

Źródło: Emitent

<i>skonsolidowane</i>	3 Q 2007 MSSF	I półrocze 2007 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF	2004 PSR
Stopa zadłużenia	64,27%	58,38%	58,31%	59,51%	70,44%	72,67%
Udział kapitału własnego w finansowanych aktywach	35,73%	41,62%	41,69%	40,49%	29,56%	27,33%
Wskaźnik zobowiązań do kapitału	179,88%	140,28%	139,84%	146,96%	238,32%	265,96%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	36,33%	39,67%	46,18%	65,25%	106,56%	80,31%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami własnymi	76,60%	81,66%	78,01%	67,76%	46,00%	43,06%

Źródło: Emitent

(...)

W okresie 2004 – 2006 roku stopa zadłużenia ulegała systematycznemu obniżeniu, zarówno u Emitenta, jak i w Grupie Kapitałowej, dodatkowo poziom udziału kapitału własnego w finansowanych aktywach ulegał systematycznemu wzrostowi. Główną przyczyną uzyskanych poziomów wskaźników był wzrost poziomu aktywów.

Wzrost wskaźnika zobowiązań do kapitału w okresie 2004-2006 u Emitenta i w Grupie Kapitałowej ulegał systematycznemu obniżeniu, co związane było ze wzrostem wartości kapitałów własnych, głównie w związku z realizowanym wynikiem netto.

Kolejny wskaźnik zadłużenia długoterminowego ulegał obniżeniu w okresie 2004-2006 w związku z obniżeniem poziomu zobowiązań długoterminowych, natomiast wzrost wskaźnika pokrycia aktywów trwałych kapitałami własnymi związany zarówno z wzrostem aktywów, jak i kapitałów własnych.

Na koniec III kwartału 2007 roku wskaźniki opisujące poziom zadłużenia Emitenta i jego Grupy Kapitałowej uległy zwiększeniu w związku ze znacznym wzrostem zobowiązań obcych.

Aktualizacja nr 3 - Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta i Grupy Kapitałowej

- Dokument Rejestracyjny, pkt. 10.1 Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta i Grupy Kapitałowej

Str. 87, było:

Wielkość, strukturę kapitału obrotowego oraz zapotrzebowanie na fundusze obrotowe przedstawia poniższa tabela:

Emitent

<i>jednostkowe w tys. z</i>	I półrocze 2007 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF	2004 PSR
Kapitał własny	108 302	104 354	92 512	65 168	58 799
Aktywa obrotowe	111 808	107 068	84 395	75 373	75 419
Zobowiązania krótkoterminowe	95 518	90 019	70 033	82 545	86 033

Kapitał obrotowy netto	16 290	17 049	14 362	-7 172	-10 614
Udział zapasów w aktywach obrotowych	30,09%	50,23%	34,44%	50,94%	51,02%
Udział należności z tytułu dostaw i usług w aktywach obrotowych	60,76%	46,27%	58,04%	46,39%	48,31%
Udział środków pieniężnych w aktywach obrotowych	1,37%	0,38%	5,91%	0,19%	0,19%

Źródło: Emitent

Grupa Kapitałowa

<i>skonsolidowane w tys. zł</i>	I półrocze 2007 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF	2004 PSR
Kapitał własny	108 340	102 907	89 877	64 543	58 364
Aktywa obrotowe	127 657	114 901	89 316	78 062	78 044
Zobowiązania krótkoterminowe	109 006	96 379	73 435	85 044	88 554
Kapitał obrotowy netto	18 651	18 522	15 881	-6 982	-10 510
Udział zapasów w aktywach obrotowych	32,70%	50,35%	35,34%	52,01%	52,19%
Udział należności z tytułu dostaw i usług w aktywach obrotowych	57,52%	45,68%	57,05%	44,25%	46,30%
Udział środków pieniężnych w aktywach obrotowych	1,45%	0,60%	5,91%	1,05%	1,06%

Źródło: Emitent

Emitent

<i>jednostkowe w tys. zł</i>	I półrocze 2007 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF	2004 PSR
Zobowiązania długoterminowe	41 884	47 029	58 252	68 484	46 846
Udział kapitału własnego w finansowanych aktywach	44,08%	43,23%	41,90%	30,14%	27,84%
Stopa zadłużenia	55,92%	56,77%	58,10%	69,86%	72,16%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	38,67%	45,07%	62,97%	105,09%	79,67%
Wskaźnik zobowiązań do kapitału	126,87%	131,33%	138,67%	231,75%	259,19%

Źródło: Emitent

Grupa Kapitałowa

<i>skonsolidowane w tys. zł</i>	I półrocze 2007 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF	2004 PSR
Zobowiązania długoterminowe	42 976	47 525	58 648	68 775	46 871
Udział kapitału własnego w finansowanych aktywach	41,62%	41,69%	40,49%	29,56%	27,33%
Stopa zadłużenia	58,38%	58,31%	59,51%	70,44%	72,67%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	39,67%	46,18%	65,25%	106,56%	80,31%
Wskaźnik zobowiązań do kapitału	140,28%	139,84%	146,96%	238,32%	265,96%

Źródło: Emitent

(...)

Szczegółowy opis zobowiązań Emitenta w okrasach historycznych został przedstawiony w pkt 9.1. Dokumentu Rejestracyjnego.

Na koniec I kwartału 2007 roku Emitent korzystał z kredytów i pożyczek długo- i krótkoterminowych w łącznej kwocie 40.000 tys. zł, natomiast na koniec I półrocza 2007 roku Emitent korzystał z kredytów i pożyczek długo- i krótkoterminowych w łącznej kwocie 40.907 tys. zł. Na koniec 2006 roku w pozycji zobowiązania długoterminowe Emitent obok kredytów i pożyczek wykazywał w pozycji zobowiązania płatności z tytułu emisji obligacji oraz rozliczenia międzyokresowe, w tym w szczególności umorzenie zobowiązań oraz kredytu i odsetek.

W zobowiązaniach krótkoterminowych pozycja kredyty i pożyczki w okresie 2004 - I półrocze 2007 roku ulegała systematycznemu wzrostowi. Zdecydowanie większą wartość zobowiązań krótkoterminowych stanowią zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

Podobne tendencje kształtowania się zobowiązań utrzymują się w strukturze zadłużenia Grupy Kapitałowej.

Wskaźniki opisujące poziomy zadłużenia Spółki i Grupy Kapitałowej nie są najlepsze, ale widoczna jest od 2004 roku postępująca poprawa ich wartości. Wskaźniki opisujące udział kapitału własnego w finansowaniu aktywów Spółki i Grupy Kapitałowej wskazują, iż majątek Spółki i Grupy Kapitałowej finansowany był w przeważającej części kapitałami obcymi. Poprawie ulega z roku na rok pokrycie aktywów trwałych kapitałami własnymi, co związane jest z wypracowywanym w Spółce i Grupie Kapitałowej począwszy od 2004 roku dodatnim wynikiem finansowym. W finansowaniu działalności Spółki i Grupy Kapitałowej zmniejsza się udział kapitałów długoterminowych.

Str. 87, jest:

Wielkość, strukturę kapitału obrotowego oraz zapotrzebowanie na fundusze obrotowe przedstawia poniższa tabela:

Emitent

<i>jednostkowe w tys. z</i>	3 Q 2007 MSSF	I półrocze 2007 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF	2004 PSR
Kapitał własny	11 565	108 302	104 354	92 512	65 168	58 799
Aktywa obrotowe	143 790	111 808	107 068	84 395	75 373	75 419
Zobowiązania krótkoterminowe	140 546	95 518	90 019	70 033	82 545	86 033
Kapitał obrotowy netto	3 244	16 290	17 049	14 362	-7 172	-10 614
Udział zapasów w aktywach obrotowych	50,32%	30,09%	50,23%	34,44%	50,94%	51,02%
Udział należności z tytułu dostaw i usług w aktywach obrotowych	38,90%	60,76%	46,27%	58,04%	46,39%	48,31%
Udział środków pieniężnych w aktywach obrotowych	4,13%	1,37%	0,38%	5,91%	0,19%	0,19%

Źródło: Emitent

Grupa Kapitałowa

<i>skonsolidowane w tys. zł</i>	3 Q 2007 MSSF	I półrocze 2007 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF	2004 PSR
Kapitał własny	113 019	108 340	102 907	89 877	64 543	58 364
Aktywa obrotowe	168 773	127 657	114 901	89 316	78 062	78 044
Zobowiązania krótkoterminowe	162 241	109 006	96 379	73 435	85 044	88 554
Kapitał obrotowy netto	6 532	18 651	18 522	15 881	-6 982	-10 510
Udział zapasów w aktywach obrotowych	48,49%	32,70%	50,35%	35,34%	52,01%	52,19%
Udział należności z tytułu dostaw i usług w aktywach obrotowych	36,96%	57,52%	45,68%	57,05%	44,25%	46,30%
Udział środków pieniężnych w aktywach obrotowych	6,92%	1,45%	0,60%	5,91%	1,05%	1,06%

Źródło: Emitent

Emitent

<i>jednostkowe w tys. zł</i>	3 Q 2007 MSSF	I półrocze 2007 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF	2004 PSR
Zobowiązania długoterminowe	39 983	41 884	47 029	58 252	68 484	46 846
Udział kapitału własnego w finansowanych aktywach	38,19%	44,08%	43,23%	41,90%	30,14%	27,84%
Stopa zadłużenia	61,81%	55,92%	56,77%	58,10%	69,86%	72,16%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	35,84%	38,67%	45,07%	62,97%	105,09%	79,67%
Wskaźnik zobowiązań do kapitału	161,82%	126,87%	131,33%	138,67%	231,75%	259,19%

Źródło: Emitent

Grupa Kapitałowa

<i>skonsolidowane w tys. zł</i>	3 Q 2007 MSSF	I półrocze 2007 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF	2004 PSR
Zobowiązania długoterminowe	41 063	42 976	47 525	58 648	68 775	46 871

Udział kapitału własnego w finansowanych aktywach	35,73%	41,62%	41,69%	40,49%	29,56%	27,33%
Stopa zadłużenia	64,27%	58,38%	58,31%	59,51%	70,44%	72,67%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	36,33%	39,67%	46,18%	65,25%	106,56%	80,31%
Wskaźnik zobowiązań do kapitału	179,88%	140,28%	139,84%	146,96%	238,32%	265,96%

Źródło: Emitent

(...)

Szczegółowy opis zobowiązań Emitenta w okrasach historycznych został przedstawiony w pkt 9.1. Dokumentu Rejestracyjnego.

Na koniec I kwartału 2007 roku Emitent korzystał z kredytów i pożyczek długo- i krótkoterminowych w łącznej kwocie 40.000 tys. zł, natomiast na koniec III kwartału 2007 roku Emitent korzystał z kredytów i pożyczek długo- i krótkoterminowych w łącznej kwocie 40.840 tys. zł. Na koniec 2006 roku w pozycji zobowiązania długoterminowe Emitent obok kredytów i pożyczek wykazywał w pozycji zobowiązania płatności z tytułu emisji obligacji oraz rozliczenia międzyokresowe, w tym w szczególności umorzenie zobowiązań oraz kredytu i odsetek.

W zobowiązaniach krótkoterminowych pozycja kredyty i pożyczki w okresie 2004 - III kwartał 2007 roku ulegała systematycznemu wzrostowi. Zdecydowanie większą wartość zobowiązań krótkoterminowych stanowią zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

Podobne tendencje kształtowania się zobowiązań utrzymują się w strukturze zadłużenia Grupy Kapitałowej.

Wskaźniki opisujące poziomy zadłużenia Spółki i Grupy Kapitałowej nie są najlepsze, ale widoczna jest od 2004 roku postępująca poprawa ich wartości. Wskaźniki opisujące udział kapitału własnego w finansowaniu aktywów Spółki i Grupy Kapitałowej wskazują, iż majątek Spółki i Grupy Kapitałowej finansowany był w przeważającej części kapitałami obcymi. Poprawie ulega z roku na rok pokrycie aktywów trwałych kapitałami własnymi, co związane jest z wypracowywanym w Spółce i Grupie Kapitałowej począwszy od 2004 roku dodatnim wynikiem finansowym. W finansowaniu działalności Spółki i Grupy Kapitałowej zmniejsza się udział kapitałów długoterminowych.

- **Dokument Rejestracyjny, pkt 10. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta i Grupy Kapitałowej**

Str. 89, było:

10.2. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta i Grupy Kapitałowej

Przepływy pieniężne

Z analizy przepływów pieniężnych za lata 2004-2006 można wnioskować, że Spółka wykazywała zmienność w zakresie kwoty środków wypracowanych w toku działalności operacyjnej w taki sposób, że mogła wykazywać przejściowe ograniczenia w regulowaniu zobowiązań wobec wierzycieli oraz mogła mieć trudności w realizacji nowych inwestycji. Analiza przepływów pieniężnych wskazuje, że obok działalności operacyjnej znaczącym źródłem finansowania działalności Spółki były kredyty i pożyczki oraz emisja akcji serii D.

<i>jednostkowe w tys. zł</i>	I półrocze 2007 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF	2004 PSR
Zysk (strata) netto	3 948	11 842	10 014	11 448	11 349
Amortyzacja	4 367	8 810	8 942	9 007	9 274
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-2 583	1 511	-10 634	7 944	7 944
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 502	-4 673	-212	-618	-618
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	9 202	-1 414	15 688	-8 657	-8 657
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	1 117	-4 576	4 842	-1 331	-1 331
Środki pieniężne na początek okresu	410	4 986	144	1 475	1 475
Środki pieniężne na koniec okresu	1 527	410	4 986	144	144

Źródło: Emitent

<i>skonsolidowane w tys. zł</i>	I półrocze 2007 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF	2004 PSR
---------------------------------	-----------------------------	------------------	------------------	------------------	-----------------

Zysk (strata) netto	5 433	13 284	8 259	11 744	12 086
Amortyzacja	4 501	9 027	9 073	9 096	9 380
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 946	2 511	-10 538	8 777	8 644
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-6 028	-5 633	-674	-850	-736
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	9 127	-1 460	15 668	-8 677	-8 677
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	1 153	-4 582	4 456	-750	-769
Środki pieniężne na początek okresu	693	5 275	819	1 569	1 597
Środki pieniężne na koniec okresu	1 846	693	5 275	819	828

Źródło: Emitent

Sytuacja kapitałowa

Do finansowania bieżącej działalności Emitent wykorzystywał kapitał obcy w postaci zadłużenia krótkoterminowego i długoterminowego.

Udział kapitału własnego w finansowaniu aktywów Spółki ulegał zwiększeniu w analizowanym okresie, osiągając poziom 43,23% w 2006 roku oraz 44,08% w I półroczu 2007 roku. Zmiana tego wskaźnika od 2004 roku związana była przede wszystkim z wzrostem kapitałów własnych w związku z wypracowywanym wynikiem netto.

W Grupie Kapitałowej udział kapitału własnego w finansowaniu aktywów również ulegał stopniowemu wzrostowi w okresie 2004 – I półrocza 2007, wahając się od 27,33% w 2004 roku (PSR) do poziomu 41,69% w 2006 roku, odpowiednio 27,84% (PSR), 29,56% (MSSF), 40,49%, 41,69%, 41,62%.

Spółka wykazywała zarówno zadłużenie długoterminowe, jak krótkoterminowe. Poziom zobowiązań krótkoterminowych w całym analizowanym okresie zawsze był znacząco wyższy od zobowiązań długoterminowych. Tendencja obniżania się udziału zobowiązań długoterminowych i zwiększania się udziału zobowiązań krótkoterminowych w pasywach i źródłach finansowania Spółki i Grupy Kapitałowej jest związany ze spłatą zobowiązań układowych i pozaukładowych. Spółka nie miała w całym okresie historycznym problemów z regulowaniem zobowiązań wobec wierzycieli, a także z realizacją nowych inwestycji.

Przepływy pieniężne (...)

-I półrocze 2007

Poziom środków pieniężnych Emitenta na koniec I półrocza 2007 roku wyniósł 1.527 tys. zł.

Na poziomie działalności operacyjnej Spółka odnotowała ujemny przepływ środków pieniężnych w związku z wzrostem stanu aktywów obrotowych, w tym w szczególności należności handlowych, oraz zmianą stanu zobowiązań krótkoterminowych.

Przepływy środków pieniężnych na działalności inwestycyjnej były ujemne w związku z realizowanymi przez Spółkę inwestycjami.

Struktura przepływów pieniężnych w Grupie Kapitałowej jest podobna do struktury przepływów pieniężnych u Emitenta. Grupa Kapitałowa wypracowała ujemne przepływy na działalności operacyjnej i inwestycyjnej, a dodatnie na działalności finansowej.

Wskaźniki płynności bieżącej i podwyższonej u Emitenta i w Grupie Kapitałowej utrzymują się na zbliżonym poziomie co w 2006 roku, zatem nadal nie osiągnęły optymalnych wielkości. Wskaźnik bieżącej i podwyższonej płynności w okresie 2004 – I półrocze 2007 ulegał poprawie. Związane to było ze wzrostem aktywów obrotowych, w tym w szczególności zapasów i należności handlowych. Stopa zdolności płatniczej rozumiana jako stosunek krótkoterminowych aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych kształtowała się na niskim poziomie, co było związane z niskimi wartościami środków pieniężnych oraz rosnącą wartością zobowiązań krótkoterminowych.

jednostkowe w tys. zł	I półrocze 2007 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF	2004 PSR
Kapitał obrotowy netto	16 290	17 049	14 362	-7 172	-10 614
Wskaźnik bieżącej płynności	1,17	1,19	1,21	0,91	0,88
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,82	0,59	0,79	0,45	0,43
Stopa zdolności płatniczej	0,016	0,005	0,07	0,002	0,002

Źródło: Emitent

skonsolidowane w tys. zł	I półrocze 2007 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF	2004 PSR
Kapitał obrotowy netto	18 651	18 522	15 881	-6 982	-10 510
Wskaźnik bieżącej płynności	1,17	1,19	1,22	0,92	0,88
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,79	0,59	0,79	0,44	0,42
Stopa zdolności płatniczej	0,02	0,01	0,07	0,01	0,01

Źródło: Emitent

(...)

Str. 89. jest:

Przepływy pieniężne

Z analizy przepływów pieniężnych za lata 2004-2006 można wnioskować, że Spółka wykazywała zmienność w zakresie kwoty środków wypracowanych w toku działalności operacyjnej w taki sposób, że mogła wykazywać przejściowe ograniczenia w regulowaniu zobowiązań wobec wierzycieli oraz mogła mieć trudności w realizacji nowych inwestycji. Analiza przepływów pieniężnych wskazuje, że obok działalności operacyjnej znaczącym źródłem finansowania działalności Spółki były kredyty i pożyczki oraz emisja akcji serii D.

jednostkowe w tys. zł	3 Q 2007 MSSF	I półrocze 2007 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF	2004 PSR
Zysk (strata) netto	7 211	3 948	11 842	10 014	11 448	11 349
Amortyzacja	6 557	4 367	8 810	8 942	9 007	9 274
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 846	-2 583	1 511	-10 634	7 944	7 944
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-8 812	-5 502	-4 673	-212	-618	-618
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	8 500	9 202	-1 414	15 688	-8 657	-8 657
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	5 534	1 117	-4 576	4 842	-1 331	-1 331
Środki pieniężne na początek okresu	410	410	4 986	144	1 475	1 475
Środki pieniężne na koniec okresu	5 944	1 527	410	4 986	144	144

Źródło: Emitent

skonsolidowane w tys. zł	3 Q 2007 MSSF	I półrocze 2007 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF	2004 PSR
Zysk (strata) netto	10 112	5 433	13 284	8 259	11 744	12 086
Amortyzacja	6 854	4 501	9 027	9 073	9 096	9 380
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 735	-1 946	2 511	-10 538	8 777	8 644
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-10 598	-6 028	-5 633	-674	-850	-736
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	15 852	9 127	-1 460	15 668	-8 677	-8 677
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	10 989	1 153	-4 582	4 456	-750	-769
Środki pieniężne na początek okresu	692	693	5 275	819	1 569	1 597
Środki pieniężne na koniec okresu	11 681	1 846	693	5 275	819	828

Źródło: Emitent

Sytuacja kapitałowa

Do finansowania bieżącej działalności Emitent wykorzystywał kapitał obcy w postaci zadłużenia krótkoterminowego i długoterminowego.

Udział kapitału własnego w finansowaniu aktywów Spółki ulegał zwiększeniu w analizowanym okresie, osiągając poziom 43,23% w 2006 roku oraz 44,08% w I półroczu 2007 roku. Zmiana tego wskaźnika od 2004 roku związana była przede wszystkim z wzrostem kapitałów własnych w związku z wypracowywanym wynikiem netto.

W Grupie Kapitałowej udział kapitału własnego w finansowaniu aktywów również ulegał stopniowemu wzrostowi w okresie 2004 – półrocza 2007, wahając się od 27,33% w 2004 roku (PSR) do poziomu 41,69% w 2006 roku, odpowiednio 27,84% (PSR), 29,56% (MSSF), 40,49%, 41,69%, 41,62%. W III kwartale 2007 roku udział kapitału własnego w finansowaniu aktywów uległ obniżeniu do poziomu 35,73%. Było to związane ze znaczącym

wzrostem finansowania działalności spółki kapitałami obcymi. Celem Spółki jest zmiana struktury finansowania działalności w kierunku wzrostu finansowania jej kapitałami własnymi, można zatem przewidywać, iż w związku z zamknięciem procesu emisji Akcji struktura pasywów ulegnie zmianie.

Spółka wykazywała zarówno zadłużenie długoterminowe, jak krótkoterminowe. Poziom zobowiązań krótkoterminowych w całym analizowanym okresie zawsze był znacząco wyższy od zobowiązań długoterminowych. Tendencja obniżania się udziału zobowiązań długoterminowych i zwiększania się udziału zobowiązań krótkoterminowych w pasywach i źródłach finansowania Spółki i Grupy Kapitałowej jest związany ze spłatą zobowiązań układowych i pozaukładowych. Spółka nie miała w całym okresie historycznym problemów z regulowaniem zobowiązań wobec wierzycieli, a także z realizacją nowych inwestycji.

Przepływy pieniężne

(...)

-I półrocze 2007

Poziom środków pieniężnych Emitenta na koniec I półrocza 2007 roku wyniósł 1.527 tys. zł.

Na poziomie działalności operacyjnej Spółka odnotowała ujemny przepływ środków pieniężnych w związku z wzrostem stanu aktywów obrotowych, w tym w szczególności należności handlowych, oraz zmianą stanu zobowiązań krótkoterminowych.

Przepływy środków pieniężnych na działalności inwestycyjnej były ujemne w związku z realizowanymi przez Spółkę inwestycjami.

Struktura przepływów pieniężnych w Grupie Kapitałowej jest podobna do struktury przepływów pieniężnych u Emitenta. Grupa Kapitałowa wypracowała ujemne przepływy na działalności operacyjnej i inwestycyjnej, a dodatkowo na działalności finansowej.

Wskaźniki płynności bieżącej i podwyższonej u Emitenta i w Grupie Kapitałowej utrzymują się na zbliżonym poziomie co w 2006 roku, zatem nadal nie osiągnęły optymalnych wielkości. Wskaźnik bieżącej i podwyższonej płynności w okresie 2004 – I półrocze 2007 ulegał poprawie. Związane to było ze wzrostem aktywów obrotowych, w tym w szczególności zapasów i należności handlowych. Stopa zdolności płatniczej rozumiana jako stosunek krótkoterminowych aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych kształtowała się na niskim poziomie, co było związane z niskimi wartościami środków pieniężnych oraz rosnącą wartością zobowiązań krótkoterminowych.

- III kwartał 2007

Poziom środków pieniężnych Emitenta na koniec III kwartału 2007 roku wyniósł 5.944 tys. zł.

Na poziomie działalności operacyjnej Spółka odnotowała dodatki przepływ środków pieniężnych w związku z wzrostem stanu aktywów obrotowych, w tym w szczególności zapasów oraz zmianą stanu zobowiązań krótkoterminowych.

Przepływy środków pieniężnych na działalności inwestycyjnej były ujemne w związku z realizowanymi przez Spółkę inwestycjami.

Struktura przepływów pieniężnych w Grupie Kapitałowej jest podobna do struktury przepływów pieniężnych u Emitenta. Grupa Kapitałowa wypracowała ujemne przepływy na działalności operacyjnej i inwestycyjnej, a dodatkowo na działalności finansowej.

Wskaźniki płynności bieżącej i podwyższonej u Emitenta i w Grupie Kapitałowej utrzymują się na zbliżonym poziomie co w 2006 roku, zatem nadal nie osiągnęły optymalnych wielkości. Wskaźnik bieżącej i podwyższonej płynności w okresie 2004 – III kwartał 2007 ulegał poprawie. Związane to było ze wzrostem aktywów obrotowych, w tym w szczególności zapasów i należności handlowych. Stopa zdolności płatniczej rozumiana jako stosunek krótkoterminowych aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych kształtowała się na niskim poziomie, co było związane z niskimi wartościami środków pieniężnych oraz rosnącą wartością zobowiązań krótkoterminowych.

jednostkowe w tys. zł	3 Q 2007 MSSF	I półrocze 2007 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF	2004 PSR
Kapitał obrotowy netto	3 244	16 290	17 049	14 362	-7 172	-10 614
Wskaźnik bieżącej płynności	1,02	1,17	1,19	1,21	0,91	0,88
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,51	0,82	0,59	0,79	0,45	0,43
Stopa zdolności płatniczej	0,04	0,016	0,005	0,07	0,002	0,002

Źródło: Emitent

skonsolidowane w tys. zł	3 Q 2007 MSSF	I półrocze 2007 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF	2004 PSR
Kapitał obrotowy netto	6 532	18 651	18 522	15 881	-6 982	-10 510
Wskaźnik bieżącej płynności	1,04	1,17	1,19	1,22	0,92	0,88
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,54	0,79	0,59	0,79	0,44	0,42
Stopa zdolności płatniczej	0,07	0,02	0,01	0,07	0,01	0,01

Źródło: Emitent

(...)

Aktualizacja nr 4 – Tendencje od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego

- 12.1. Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty zatwierdzenia Prospektu

Str. 100, było:

Od początku 2007 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu, odnotowaną tendencją jest wzrastająca dynamika produkcji Grupy Kapitałowej oraz idący za tym wzrost sprzedaży. W II kwartale 2007 roku wzrost ten jest notowany zarówno w stosunku do I kwartału 2007 jak i w stosunku do II kwartału 2006. (...)

Poniżej zamieszczono przychody z działalności operacyjnej w poszczególnych kwartałach:

Dane jednostkowe (w tys. zł)	I Q 2006	II Q 2006	III Q 2006	IV Q 2006	I Q 2007	II Q 2007
Przychody ze sprzedaży produktów	36 980	53 085	69 172	57 525	57 767	64 034
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	703	554	1 130	1 116	947	1 118
Pozostałe przychody operacyjne	1 159	52	407	349	52	1 004
Razem działalność operacyjna:	38 842	53 691	70 709	58 990	58 766	66 156

Źródło Emitent

Dane skonsolidowane (w tys. zł)	I Q 2006	II Q 2006	III Q 2006	IV Q 2006	I Q 2007	II Q 2007
Przychody ze sprzedaży produktów	39 979	60 366	75 471	62 434	65 514	77 435
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	800	716	1 241	1 216	1 025	1 472
Pozostałe przychody operacyjne	1 188	116	521	372	58	1 037
Razem działalność operacyjna:	41 967	61 198	77 233	64 022	66 597	79 944

Źródło Emitent

Str. 100, jest:

Od początku 2007 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu, odnotowaną tendencją jest wzrastająca dynamika produkcji Grupy Kapitałowej oraz idący za tym wzrost sprzedaży. W III kwartale 2007 roku wzrost ten jest notowany zarówno w stosunku do I i II kwartału 2007 jak i w stosunku do III kwartału 2006(...)

Poniżej zamieszczono przychody z działalności operacyjnej w poszczególnych kwartałach:

Dane jednostkowe (w tys. zł)	I Q 2006	II Q 2006	III Q 2006	IV Q 2006	I Q 2007	II Q 2007	III Q 2007
Przychody ze sprzedaży produktów	36 980	53 085	69 172	57 525	57 767	64 034	61 995
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	703	554	1 130	1 116	947	1 118	1 274
Pozostałe przychody operacyjne	1 159	52	407	349	52	1 004	488
Razem działalność operacyjna:	38 842	53 691	70 709	58 990	58 766	66 156	63 575

Źródło Emitent

Dane skonsolidowane (w tys. zł)	I Q 2006	II Q 2006	III Q 2006	IV Q 2006	I Q 2007	II Q 2007	III Q 2007
Przychody ze sprzedaży produktów	39 979	60 366	75 471	62 434	65 514	77 435	79 923
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	800	716	1 241	1 216	1 025	1 472	1 436
Pozostałe przychody operacyjne	1 188	116	521	372	58	1 037	517
Razem działalność operacyjna:	41 967	61 198	77 233	64 022	66 597	79 944	81 876

Str. 100, było:

Od początku roku 2007 Spółka odnotowuje powolną tendencję spadkową w ilości zapasów, która jest kontynuowana na dzień zatwierdzenia Prospektu. Tendencja wzrostu stanu zapasów natomiast zauważalna była na 31 grudnia 2006 r. w stosunku do końca III kwartału 2006 r. Wynikała ona zarówno ze wzrostu ilości materiałów niezbędnych do produkcji, jak i zapasów wyrobów gotowych. Na koniec roku spółka zakupiła materiały w celu zapewnienia odpowiedniego poziomu produkcji w następnych miesiącach. (...)

Poniżej przedstawiono wartość zapasów w poszczególnych okresach:

Zapasy (w tys. zł)	Stan na 31.03.2006	Stan na 30.06.2006	Stan na 30.09.2006	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.03.2007	Stan na 30.06.2007
Dane jednostkowe	30 931	25 769	27 615	53 778	50 411	33 642
Dane skonsolidowane	33 732	28 829	29 662	57 848	55 049	41 741

Źródło: Emitent

Str. 100, jest:

Od początku roku 2007 Spółka odnotowuje powolną tendencję spadkową w ilości zapasów, która jest kontynuowana do końca II kwartału 2007 roku. Po tym okresie na dzień zatwierdzenia Prospektu zanotowano wzrost zapasów. Tendencja wzrostu stanu zapasów zauważalna także była na 31 grudnia 2006 r. w stosunku do końca III kwartału 2006 r. Wynikała ona zarówno ze wzrostu ilości materiałów niezbędnych do produkcji, jak i zapasów wyrobów gotowych. Spółka zakupiła materiały w celu zapewnienia odpowiedniego poziomu produkcji w następnych miesiącach. (...)

Poniżej przedstawiono wartość zapasów w poszczególnych okresach:

Zapasy (w tys. zł)	Stan na 31.03.2006	Stan na 30.06.2006	Stan na 30.09.2006	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.03.2007	Stan na 30.06.2007	Stan na 30.09.2007
Dane jednostkowe	30 931	25 769	27 615	53 778	50 411	33 642	72 349
Dane skonsolidowane	33 732	28 829	29 662	57 848	55 049	41 741	81 842

Źródło: Emitent

Str. 100-101, było:

Koszty działalności operacyjnej Emitenta rosły od początku 2006 roku do III kwartału do kwoty 62.846 tys. zł. W kolejnym kwartale koszty operacyjne Emitenta nieznacznie spadły, osiągając w pierwszym kwartale 2007 poziom większy o 47% niż w analogicznym okresie 2006 roku. Tendencja wzrostowa kosztów związana była ze wzrostem natężenia prac wynikających z podpisanych kontraktów i jest kontynuowana od IV kwartału 2006 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu.

Koszty działalności operacyjnej w poszczególnych kwartałach kształtowały się w następujący sposób:

Dane jednostkowe (w tys. zł)	I Q 2006	II Q 2006	III Q 2006	IV Q 2006	I Q 2007	II Q 2007
1. Koszt własny sprzedanych produktów	35 605	47 947	58 498	51 275	52 672	58 001
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	554	383	840	851	914	1 050
V. Koszty sprzedaży	588	507	970	950	2 044	1 581
VI. Koszty ogólnego zarządu	1 888	1 523	1 684	2 216	1 925	2 162
VII. Pozostałe koszty operacyjne	970	701	854	240	795	48
Razem:	39 605	51 061	62 846	55 532	58 350	62 842

Źródło: Emitent

Dane skonsolidowane (w tys. zł)	I Q 2006	II Q 2006	III Q 2006	IV Q 2006	I Q 2007	II Q 2007
1. Koszt własny sprzedanych produktów	37 751	53 015	63 313	55 324	58 677	68 741
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	631	508	921	916	966	1 359
V. Koszty sprzedaży	707	685	1 267	978	2 125	1 609
VI. Koszty ogólnego zarządu	2 399	2 655	2 450	2 923	2 874	3 078
VII. Pozostałe koszty operacyjne	1 006	744	867	331	797	81
Razem:	42 494	57 607	68 818	60 472	65 439	74 868

Źródło: Emitent

Od początku 2007 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu utrzymywana jest tendencja rosnąca w zakresie wyniku. W pierwszym kwartale 2007 r. z działalności operacyjnej Grupa Kapitałowa osiągnęła skonsolidowany zysk w wysokości 1.158 tys. zł w miejsce straty w kwocie 527 tys. zł poniesionej w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wcześniej w IV kwartale 2006 r. zysk Grupy Kapitałowej z działalności operacyjnej wyniósł 3.550 tys. zł i był ponad dwukrotnie wyższy od wyniku osiągniętego w IV kwartale 2005 roku. Jedną z głównych przyczyn tendencji wzrostu zysku operacyjnego jest osiągnięcie znacznie wyższej sprzedaży, produkcji a tym samym marży na wyrobach Grupy Kapitałowej.

Str. 100-101, jest:

Koszty działalności operacyjnej Emitenta rosły od początku 2006 roku do III kwartału do kwoty 62.846 tys. zł. W kolejnym kwartale koszty operacyjne Emitenta nieznacznie spadły, osiągając w pierwszym kwartale 2007 poziom większy o 47% niż w analogicznym okresie 2006 roku. Tendencja wzrostowa kosztów związana była ze wzrostem natężenia prac wynikających z podpisanych kontraktów i dla Grupy Kapitałowej jest kontynuowana od IV kwartału 2006 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu.

Koszty działalności operacyjnej w poszczególnych kwartałach kształtowały się w następujący sposób:

<i>Dane jednostkowe (w tys. zł)</i>	<i>I Q 2006</i>	<i>II Q 2006</i>	<i>III Q 2006</i>	<i>IV Q 2006</i>	<i>I Q 2007</i>	<i>II Q 2007</i>	<i>III Q 2007</i>
1. Koszt własny sprzedanych produktów	35 605	47 947	58 498	51 275	52 672	58 001	56 057
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	554	383	840	851	914	1 050	1 175
V. Koszty sprzedaży	588	507	970	950	2 044	1 581	1 249
VI. Koszty ogólnego zarządu	1 888	1 523	1 684	2 216	1 925	2 162	2 156
VII. Pozostałe koszty operacyjne	970	701	854	240	795	48	39
Razem:	39 605	51 061	62 846	55 532	58 350	62 842	60 676

Źródło: Emitent

<i>Dane skonsolidowane (w tys. zł)</i>	<i>I Q 2006</i>	<i>II Q 2006</i>	<i>III Q 2006</i>	<i>IV Q 2006</i>	<i>I Q 2007</i>	<i>II Q 2007</i>	<i>III Q 2007</i>
1. Koszt własny sprzedanych produktów	37 751	53 015	63 313	55 324	58 677	68 741	70 959
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	631	508	921	916	966	1 359	1 337
V. Koszty sprzedaży	707	685	1 267	978	2 125	1 609	1 289
VI. Koszty ogólnego zarządu	2 399	2 655	2 450	2 923	2 874	3 078	3 589
VII. Pozostałe koszty operacyjne	1 006	744	867	331	797	81	78
Razem:	42 494	57 607	68 818	60 472	65 439	74 868	77 252

Źródło: Emitent

Od początku 2007 roku do końca II kwartału 2007 utrzymywana była tendencja rosnąca w zakresie wyniku. W pierwszym kwartale 2007 r. z działalności operacyjnej Grupa Kapitałowa osiągnęła skonsolidowany zysk w wysokości 1.158 tys. zł w miejsce straty w kwocie 527 tys. zł poniesionej w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wcześniej w IV kwartale 2006 r. zysk Grupy Kapitałowej z działalności operacyjnej wyniósł 3.550 tys. zł i był ponad dwukrotnie wyższy od wyniku osiągniętego w IV kwartale 2005 roku.

W III kwartale 2007 skonsolidowany zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł 4 679 tys. zł i był niższy o 39,8 % od zysku osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego i był on przede wszystkim niższy w podmiocie dominującym. Główną przyczyną niższego zysku było wypracowanie przez Grupę Kapitałową niższego zysku na działalności operacyjnej. Na pozostałej działalności operacyjnej i działalności finansowej Grupa odnotowała zysk w związku m.in. z dodatnim wynikiem na różnicach kursowych i niższymi kosztami finansowymi w porównaniu do III kwartału 2006 r.

Aktualizacja nr 5 - Posiadane akcje przez osoby wchodzące w skład organów Spółki

- 17.2. Posiadane akcje lub opcje na akcje przez osoby wchodzące w skład organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych i na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla

Str. 116, było:

<i>Osoba zarządzająca/nadzorująca</i>		<i>Liczba akcji</i>	<i>Liczba praw poboru</i>	<i>% udział w KZ i głosów na WZ</i>
Jan Waszczak	Prezes Zarządu	9.471	9.471	0,077
Tadeusz Kaszowski	Wiceprezes Zarządu	987	987	0,008
Konrad Milterski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	7.992	7.992	0,065
Sławomir Bajor	Sekretarz Rady Nadzorczej	3.054	3.054	0,024
Andrzej Krawczyk	Członek Rady Nadzorczej	2.839	2.839	0,023

Źródło: Emitent

Str. 116, jest:

Osoba zarządzająca/nadzorująca		Liczba akcji*	Liczba praw poboru	% udział w KZ i głosów na WZ
Jan Waszczak	Prezes Zarządu	9.471	0	0,077
Tadeusz Kaszowski	Wiceprezes Zarządu	987	0	0,008
Konrad Milterski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	7.992	0	0,065
Sławomir Bajor	Sekretarz Rady Nadzorczej	3.054	0	0,024
Andrzej Krawczyk	Członek Rady Nadzorczej	2.839	0	0,023

Źródło: Emitent

* Wskazana liczba akcji nie uwzględnia akcji, jakie znajdują się w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na skutek przydziału akcji w związku ze złożeniem przez te osoby zapisów podstawowych i dodatkowych dokonanych w ramach wykonywania prawa poboru. Dane w tym zakresie przedstawiono poniżej.

Osoba zarządzająca / nadzorująca	Liczba praw poboru akcji serii E na dzień zatwierdzenia Prospektu*	Liczba akcji, na które złożono zapisy podstawowe w ramach wykonania praw poboru akcji serii E	Liczba akcji, na które złożono zapisy dodatkowe w ramach wykonania praw poboru akcji serii E
Jan Waszczak	9.471	9.471**	-
Tadeusz Kaszowski	987	987**	-
Konrad Milterski	7.992	7.992**	-
Sławomir Bajor	3.054	3.054**	-
Andrzej Krawczyk	2.839	2.839**	128.571***

*Zgodnie z uchwałą nr VI/2007 r. ZWZ „Ferrum” S.A. z dnia 10.05.2007 r. dzień wg którego określa się akcjonariuszy, którym przysługuje prawo poboru akcji serii E (dzień prawa poboru) jest dzień 20 czerwca 2007 r.

**W dniu 12 listopada 2007 roku dokonano przydziału akcji zwykłych na okaziciela serii E.

***Stopa redukcji zapisów na akcje serii E, na które zostały złożone zapisy dodatkowe wyniosła 99,42%.

Aktualizacja nr 6 - Znaczeni akcjonariusze

- Dokument Rejestracyjny – pkt 18.1. W zakresie znanym Emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób, a w przypadku braku takich osób odpowiednie oświadczenie potwierdzające ten fakt

Str. 117, było:

Akcjonariusz	Ilość akcji równa liczbie głosów	% akcji w kapitale zakładowym
Nystal S. A.	3.220.534	26,2
„B.SK. Return” Sp. z o. o.	2.824.480	23,0
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

Źródło: Emitent.

Str. 117, jest:

Stan na dzień 14.11.2007*

Akcjonariusz	Ilość akcji równa liczbie głosów	% akcji w kapitale zakładowym
Nystal S.A.	3.220.534	26,2%
BSK. Return S.A.**	2.678.035	21,8%
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%

Źródło: Emitent.

* Moment publikacji raportu okresowego za III kwartał 2007 r. i niniejszego aneksu przypadł pomiędzy dniem dokonania przydziału akcji przez Zarząd Spółki, a przekazaniem przez podmioty obowiązane ostatecznych danych nt. zmiany liczby posiadanych akcji na skutek złożenia zapisów podstawowych i objętych redukcją zapisów dodatkowych. W związku z powyższym Emitent podaje dane nt. struktury akcjonariatu w postaci dostępnych w momencie przekazania niniejszego raportu informacji. Wskazana w tabeli liczba akcji nie uwzględnia akcji, jakie znajdują się w posiadaniu akcjonariuszy na skutek przydziału

akcji w związku ze złożeniem przez nich zapisów podstawowych i dodatkowych dokonanych na akcje nowej emisji serii E w ramach wykonywania prawa poboru. Emitent otrzymał informacje o złożeniu

1) w dniu 26 października 2007 r. przez spółkę NYSTAL S.A. Katowice zapisu:

- podstawowego w ramach wykonania prawa poboru na 3 220 534 akcji zwykłych na okaziciela serii E;
- dodatkowego w ramach wykonania prawa poboru na 12 271 626 akcji zwykłych na okaziciela serii E;

2) w dniu 24 października 2007 r. przez spółkę CTH „Forem” Sp. z o.o. zapisu:

- podstawowego w ramach wykonania prawa poboru na 106 639 akcji zwykłych na okaziciela serii E;
- dodatkowego w ramach wykonania prawa poboru na 3 237 173 akcji zwykłych na okaziciela serii E.

Ponadto Emitent otrzymał zawiadomienie o zmianie stanu posiadania papierów wartościowych „Ferrum” S.A. przekazane przez akcjonariusza BSK. Return sp. z o.o. o następującej treści:

„Działając w imieniu Spółki BSK Return S.A. z siedzibą w Zawierciu (następcy prawnego „B.S.K. Return” Sp. z o.o. z siedzibą w Zawierciu), na podstawie ustawy z dnia 29 lipca 2005r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. Nr 184 póź. 1539) zawiadamiamy o tym, iż według stanu na dzień 29 października 2007r. posiadamy 2.824.480 sztuk akcji FERRUM S.A., co stanowi 23,02 % udziału w kapitale, 2.824.480 głosów z akcji co stanowi 23,02 % udziału w ogólnej liczbie głosów. W związku z emisją akcji Serii E Ferrum S.A. zarząd w/w spółki ustalił, że przysługuje nam 2.824.480 praw poboru w/w akcji. Ponadto w dniach od 22 do 26 października 2007r. spółka nabyła dodatkowych 765.729 praw poboru w ramach emisji akcji Serii E Ferrum S.A., w tym w dniu 24 października 2007r. liczba nabytych praw poboru przekroczyła liczbę 490.864 (2% udziału w kapitale i 490.864 głosów z akcji co stanowiłoby 2 % udziału w ogólnej liczbie głosów) oraz próg 25 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o którym mowa w art. 69 ust. 1 pkt 1 cytowanej ustawy. W związku z powyższym na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 1 i ust. 2 pkt 1 tiret a) w związku z art. 87 ust. pkt 1 tiret b) cytowanej ustawy i w związku z powyższym oświadczając iż zdarzenia przewidziane w/w przepisami wystąpiły w dniu 24 października 2007r., informujemy, iż po podwyższeniu kapitału zakładowego spółki Ferrum S.A. będziemy posiadać 6.414.689 sztuk akcji FERRUM S.A., co stanowić będzie 26,14 % udziału w kapitale, 6.414.689 głosów z akcji Ferrum S.A. co stanowić będzie 26,14 % udziału w ogólnej liczbie głosów.”

**Z dniem 10.10.2007 r. uprawomocniło się postanowienie Sądu Rejonowego w Częstochowie Wydział XVII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego o wpisie przekształcenia „B.S.K. Return” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w BSK Return Spółka Akcyjna.

Str. 117, po akapicie:

„B.S.K Return” Sp. z o.o. z siedzibą w Zawierciu jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Katowicach pod numerem KRS 0000015936. Głównym przedmiotem działalności „B.S.K. Return” Sp. z o.o. jest obrót złomem stalowym i złomem metali nieżelaznych oraz sprzedaż wyrobów hutniczych.

dopisuje się:

W związku z przekształceniem znacznego akcjonariusza w spółkę akcyjną, obecnie w obrocie gospodarczym występuje on pod firmą BSK Return S.A. (obecny numer KRS 0000290396).

Aktualizacja nr 7 - Historyczne dane finansowe

- **Dokument Rejestracyjny – pkt 20.1. Historyczne dane finansowe**

Str. 121, było:

20.1. Historyczne informacje finansowe

Sprawozdania jednostkowe oraz skonsolidowane za 2004 rok były sporządzane zgodnie z PSR. Sprawozdania jednostkowe i skonsolidowane za lata 2005 i 2006, za I i II kwartał oraz I półrocze 2007 roku zostały sporządzone według MSSF.

Str. 121, jest:

20.1. Historyczne informacje finansowe

Sprawozdania jednostkowe oraz skonsolidowane za 2004 rok były sporządzane zgodnie z PSR. Sprawozdania jednostkowe i skonsolidowane za lata 2005 i 2006, za I, II i III kwartał oraz I półrocze 2007 roku zostały sporządzone według MSSF.

Str. 122, było:

Emitent sporządził skonsolidowany raport kwartalny za I i II kwartał 2007 roku oraz rozszerzone skonsolidowane półroczne sprawozdanie za I półrocze 2007 roku.

Str. 122, jest:

Emitent sporządził skonsolidowany raport kwartalny za I, II i III kwartał 2007 roku oraz rozszerzone skonsolidowane półroczne sprawozdanie za I półrocze 2007 roku.

Str. 123, było:

Raport kwartalny
skonsolidowany raport kwartalny za pierwszy kwartał 2007 sporządzone zgodnie z MSR/MSSF,
skonsolidowany raport kwartalny za drugi kwartał 2007 sporządzone zgodnie z MSR/MSSF,

Str. 123, jest:

Raport kwartalny
skonsolidowany raport kwartalny za pierwszy kwartał 2007 sporządzone zgodnie z MSR/MSSF,
skonsolidowany raport kwartalny za drugi kwartał 2007 sporządzone zgodnie z MSR/MSSF,
skonsolidowany raport kwartalny za trzeci kwartał 2007 sporządzone zgodnie z MSR/MSSF,

Str. 123, było:

Raporty kwartalne zawierające skrócone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta, zostały podane do publicznej wiadomości w trybie przekazania raportów okresowych i udostępnione w Centrum Informacyjnym KNF w Warszawie, Pl. Powstańców Warszawy 1 oraz w serwisie elektronicznym ESPI w następujących terminach:

skonsolidowany raport kwartalny za pierwszy kwartał 2007 r. w dniu 15 maja 2007 r.
skonsolidowany raport kwartalny za drugi kwartał 2007 r. w dniu 14 sierpnia 2007 r.

Str. 123, jest:

Raporty kwartalne zawierające skrócone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta, zostały podane do publicznej wiadomości w trybie przekazania raportów okresowych i udostępnione w Centrum Informacyjnym KNF w Warszawie, Pl. Powstańców Warszawy 1 oraz w serwisie elektronicznym ESPI w następujących terminach:

skonsolidowany raport kwartalny za pierwszy kwartał 2007 r. w dniu 15 maja 2007 r.
skonsolidowany raport kwartalny za drugi kwartał 2007 r. w dniu 14 sierpnia 2007 r.
skonsolidowany raport kwartalny za trzeci kwartał 2007 r. w dniu 14 listopada 2007 r.

Aktualizacja nr 8 - Sprawozdania finansowe

- Dokument Rejestracyjny, pkt 20.3

Str. 123, było:

20.3. Sprawozdania finansowe

Jednostkowe i skonsolidowane roczne sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2004-2006, raporty kwartalne za I i II kwartał 2007 r. oraz rozszerzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2007 r. zostały udostępnione na stronie internetowej wskazanej w pkt 20.1 Dokumentu Rejestracyjnego.
(...)

Str. 123, jest:

20.3. Sprawozdania finansowe

Jednostkowe i skonsolidowane roczne sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2004-2006, raporty kwartalne za I, II i III kwartał 2007 r. oraz rozszerzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2007 r. zostały udostępnione na stronie internetowej wskazanej w pkt 20.1 Dokumentu Rejestracyjnego.
(...)

Aktualizacja nr 9 - Źródło danych finansowych w Prospekcie nie pochodzących ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta

- Dokument Rejestracyjny, pkt 20.4.3. Źródło danych finansowych w Prospekcie nie pochodzących ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta

Str. 124, było:

20.4.3. Źródło danych finansowych w Prospekcie nie pochodzących ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta

Dane finansowe za I i II kwartał 2007 r. pochodzące z raportu kwartalnych Emitenta nie były poddane przeglądowi ani nie były przedmiotem badania przez biegłego rewidenta. Dane finansowe pochodzące ze sprawozdania finansowego za I półrocze 2007 roku podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Str. 124, jest:

20.4.3. Źródło danych finansowych w Prospekcie nie pochodzących ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta

Dane finansowe za I, II i III kwartał 2007 r. pochodzące z raportu kwartalnych Emitenta nie były poddane przeglądowi ani nie były przedmiotem badania przez biegłego rewidenta. Dane finansowe pochodzące ze sprawozdania finansowego za I półrocze 2007 roku podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Aktualizacja nr 10- Data najnowszych informacji finansowych

- Dokument Rejestracyjny, pkt 20.5. Data najnowszych informacji finansowych

Str. 124, było:

20.5. Data najnowszych informacji finansowych

Ostatnie roczne informacje finansowe zbadane przez biegłego rewidenta dotyczą 2006 roku.

Natomiast ostatnie opublikowane dane finansowe dotyczą I półrocza 2007 roku. Zostały przekazane przez Emitenta do publicznej wiadomości w dniu 1 października 2007 r.

Str. 124, jest:

20.5. Data najnowszych informacji finansowych

Ostatnie roczne informacje finansowe zbadane przez biegłego rewidenta dotyczą 2006 roku.

Natomiast ostatnie opublikowane dane finansowe dotyczą IIII kwartału 2007 roku. Zostały przekazane przez Emitenta do publicznej wiadomości w dniu 14 listopada 2007 r.

Aktualizacja nr 11 - Śródroczne i inne informacje finansowe

- Dokument Rejestracyjny, pkt 20.6. Śródroczne i inne informacje finansowe

Str. 124, było:

20.6. Śródroczne i inne informacje finansowe

Emitent opublikował na stronie internetowej:

www.ferrum.com.pl

raporty kwartalne zawierające informacje finansowe za okres I i II kwartału 2007 r., które nie były badane ani poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta oraz rozszerzone skonsolidowane półroczne sprawozdanie finansowe za I półrocze 2007 r., które podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Str. 124, jest:

20.6. Śródroczne i inne informacje finansowe

Emitent opublikował na stronie internetowej:

www.ferrum.com.pl

raporty kwartalne zawierające informacje finansowe za okres I, II i III kwartału 2007 r., które nie były badane ani poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta oraz rozszerzone skonsolidowane półroczne sprawozdanie finansowe za I półrocze 2007 r., które podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Aktualizacja nr 12 - Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i ekonomicznej Emitenta

- Dokument Rejestracyjny, pkt 20.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i ekonomicznej Emitenta

Str. 125, było:

20.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i ekonomicznej Emitenta

Od daty ostatniego śródrocznego sprawozdania finansowego Emitenta (II kwartał 2007 r.) nie zaszły zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na sytuację finansową i ekonomiczną Emitenta.

Str. 125, jest:

20.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i ekonomicznej Emitenta

Od daty ostatniego śródrocznego sprawozdania finansowego Emitenta (III kwartał 2007 r.) nie zaszły zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na sytuację finansową i ekonomiczną Emitenta.

Aktualizacja nr 13 - Wykaz odesłań

- Załącznik nr 6 – Wykaz odesłań

Str. 204, było:

(...)

Śródroczne sprawozdanie finansowe za I półrocze 2007 roku zawierające skrócone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta, zostało udostępnione na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

www.ferrum.com.pl

Str. 204, jest:

Śródroczne sprawozdanie finansowe za I, II, i III kwartał i I półrocze 2007 roku zawierające skrócone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta, zostało udostępnione na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

www.ferrum.com.pl