



Grupa Kapitałowa ***FERRUM***

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
za I półrocze 2013 r.

Katowice, 29 sierpień 2013 r.

Spis treści:

1. Wprowadzenie	5
1.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej FERRUM.....	5
1.2. Wybrane dane finansowe	5
1.2.1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej FERRUM.....	6
1.2.2. Wybrane jednostkowe dane finansowe FERRUM S.A.	7
1.2.3. Wybrane dane finansowe spółek z Grupy Kapitałowej FERRUM.....	8
1.3. Komentarz Zarządu do wyników finansowych.....	8
1.4. Zasady sporządzenia sprawozdania.	9
2. Organizacja Grupy Kapitałowej FERRUM.....	10
2.1. Opis Grupy Kapitałowej FERRUM.....	10
2.1.1. Powiązania organizacyjne lub kapitałowe Emitenta	10
2.1.2. FERRUM S.A.	11
2.1.3. Zakład Konstrukcji Spawanych FERRUM S.A.	11
2.1.4. FERRUM MARKETING Sp. z o.o.	12
2.1.5. Informacja o oddziałach.....	13
2.2. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej FERRUM.....	13
2.3. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej	13
3. Opis działalności Grupy Kapitałowej FERRUM	13
3.1. Kalendarium wydarzeń	13
3.2. Opis podstawowych produktów	14
3.2.1. Segment rur	15
3.2.2. Segment konstrukcji spawanych (ZKS FERRUM).....	17
3.2.3. Segment działalności marketingowej i promocyjnej (FERRUM MARKETING)	18
3.3. Prezentacja sprzedaży w poszczególnych segmentach	18
3.3.1. Prezentacja sprzedaży w segmencie rur	18
3.3.2. Prezentacja sprzedaży w segmencie konstrukcji spawanych	18
3.3.3. Prezentacja sprzedaży w segmencie działalności marketingowej i promocyjnej	19
3.4. Rynki zbytu i zaopatrzenia.....	19
3.4.1. Segment rur	19
3.4.2. Segment konstrukcji spawanych.....	20
3.5. Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej FERRUM zawarte w I półroczu 2013 r.20	
3.5.1. Umowy handlowe	20
3.5.2. Umowy finansowe	23
3.5.3. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje	26
3.6. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi	28
3.7. Objaśnienia dotyczące sezonowości i cykliczności sprzedaży.....	29
3.8. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	29
3.8.1. Postępowanie dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych FERRUM S.A.	29
3.8.2. Dwa lub więcej postępowania, dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych.	29
3.9. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej FERRUM	29
3.9.1. Zatrudnienie w FERRUM S.A.	30
3.9.2. Zatrudnienie w ZKS Ferrum S.A.	30
3.9.3. Zatrudnienie w FERRUM MARKETING Sp. z o.o.....	30

4. Sytuacja ekonomiczno-finansowa grupy kapitałowej FERRUM	31
4.1. Skonsolidowane wyniki finansowe	31
4.1.1. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży	31
4.1.2. Skonsolidowany wynik na działalności operacyjnej	31
4.1.3. Skonsolidowane koszty operacyjne	31
4.1.4. Skonsolidowany wynik netto	32
4.2. Jednostkowe wyniki finansowe	33
4.2.1. Przychody ze sprzedaży	33
4.2.2. Wynik na działalności operacyjnej	33
4.2.3. Jednostkowe koszty operacyjne	34
4.2.4. Wynik netto	34
4.3. Wyniki segmentów działalności	35
4.3.1. Segment rur	37
4.3.2. Segment konstrukcji spawanych	37
4.3.3. Segment działalności marketingowej i promocyjnej	38
4.4. Sytuacja majątkowa - struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	38
4.5. Sytuacja pieniężna	38
4.6. Analiza wskaźnikowa	39
4.7. Zasoby i instrumenty finansowe	39
4.7.1. Informacja o instrumentach finansowych	39
4.7.2. Ocena Zarządu dotycząca zarządzania zasobami finansowymi.	40
4.8. Informacje dotyczące dywidendy	40
4.9. Prognozy wyników finansowych	40
4.10. Przewidywana sytuacji finansowa	40
4.10.1. Wdrożenie i stosowanie programu ERP	40
4.10.2. Wzrost wykorzystania linii produkcyjnej rur stalowych zgrzewanych	40
4.10.3. Restrukturyzację majątkową	41
4.11. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta	41
4.11.1. Informacja o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu	42
4.11.2. Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów	42
4.11.3. Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw	42
4.11.4. Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	42
4.11.5. Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych	42
4.11.6. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych	42
4.11.7. Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów	42
4.11.8. Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	43
4.11.9. Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia (koszcie zamortyzowanym)	43
4.11.10. W przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej - informacje o zmianie sposobu (metody) jej ustalenia;	44
4.11.11. Informację dotyczącą zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów	44

4.11.12. Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów	44
4.11.13. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe	44
4.11.14. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki Grupy	45
4.12. Informacja o umowach z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.	45
5. Perspektywy Grupy Kapitałowej	45
5.1. Perspektywy i czynniki rozwoju branży stalowej w Polsce	45
5.2. Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki	46
5.2.1. Czynniki wewnętrzne	46
5.2.2. Czynniki zewnętrzne	47
5.3. Zarys strategii działalności Grupy Kapitałowej FERRUM.....	47
5.4. Modernizacje i inwestycje w urządzenia wytwórcze	47
5.5. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	48
5.5.1. Ryzyka strategiczne	48
5.5.2. Ryzyka operacyjne	49
5.5.3. Ryzyka finansowe.....	51
5.5.4. Ryzyko zdarzeń nadzwyczajnych.....	53
6. Informacje o akcjach i akcjonariacie.....	54
6.1. Struktura kapitału zakładowego	54
6.2. Wezwanie na akcje FERRUM S.A.....	54
6.3. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu FERRUM S.A.....	54
6.4. Stan posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące FERRUM S.A.....	55
6.5. Akcje własne.....	55
7. Oświadczenia Zarządu	57
7.1. Oświadczenie w sprawie rzetelności sporządzania sprawozdań finansowych	57
7.2. Oświadczenie w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	57
8. Dane adresowe	58

1. Wprowadzenie

1.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej FERRUM

Grupa Kapitałowa FERRUM [dalej: Grupa, Grupa Kapitałowa] składa się z jednostki dominującej – FERRUM S.A. [dalej: FERRUM S.A., Spółka, Emitent] oraz dwóch jednostek zależnych, tj. Zakładu Konstrukcji Spawanych FERRUM S.A. [dalej: ZKS FERRUM S.A., Zakład Konstrukcji Spawanych] oraz FERRUM MARKETING Sp. z o.o. [dalej: FERRUM MARKETING].

FERRUM S.A. jest liderem w produkcji rur do przesyłu mediów. Specjalizujemy się w produkcji rur stalowych ze szwem oraz kształtowników zamkniętych.

ZKS FERRUM S.A. jest jednym z największych w Polsce wytwórców zbiorników na LPG, zbiorników pionowych oraz cystern. Specjalizuje się także w produkcji płaszczy stalowych, bębnow, kotłów, kadzi, wanien cynkowniczych oraz trawialniczych.

Przedmiot działalności FERRUM MARKETING obejmuje z kolei prowadzenie działalności marketingowej i promocyjnej.

Szczegółowe informacje na temat spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej FERRUM zostały zamieszczone w pkt. 2.1 *Opis Grupy Kapitałowej FERRUM*.

1.2. Wybrane dane finansowe

W ramach wprowadzenia do Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej FERRUM za I półrocze 2013 r., Spółka zamieszcza poniżej wybrane dane finansowe odpowiednio Grupy Kapitałowej FERRUM, FERRUM S.A. oraz jednostek zależnych. Szczegółowa analiza oraz omówienie wybranych spośród poniższych danych znajduje się w rozdziale 4. *Sytuacja ekonomiczno-finansowa Grupy Kapitałowej FERRUM*.

Zaprezentowane poniżej wybrane dane finansowe przeliczono na walutę EURO w następujący sposób:

- pozycje dotyczące poszczególnych pozycji rachunku zysków i strat, sprawozdania z przepływów pieniężnych, zysk (strata) na akcję zwykłą oraz rozwodniony zysk (strata) na akcję zwykłą za I półrocze 2013 r. (I półrocze 2012 r.) przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca półrocza. Kurs ten wyniósł 1 EURO = 4,2140 zł (na dzień 30.06.2012 roku odpowiednio 1 EURO = 4,2246 zł).
- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 30.06.2013 roku 1 EURO = 4,3292 zł (na 31.12.2012 roku 1 EURO = 4,0882 zł).

1.2.1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej FERRUM

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	W tys. zł		W tys. EUR	
	I półrocze 2013 r. Okres 01.01.2013 - 30.06.2013	I półrocze 2012 r. Okres 01.01.2012 - 30.06.2012 - przekształcone	I półrocze 2013 r. Okres 01.01.2013 - 30.06.2013	I półrocze 2012 r. Okres 01.01.2012 - 30.06.2012 - przekształcone
Rok				
Przychody ze sprzedaży	170 166	258 999	40 381	61 307
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-44 473	7 283	-10 554	1 724
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-48 520	1 974	-11 514	467
Zysk (strata) netto	-46 901	2 045	-11 130	484
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 810	-13 649	3 040	-3 231
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-6 719	-4 175	-1 594	-988
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-6 608	-8 681	-1 568	-2 055
Przepływy pieniężne netto razem	-517	-26 505	-123	-6 274
Aktywa razem na dzień*	362 817	382 830	86 100	90 619
Zobowiązania długoterminowe*	25 697	31 665	5 936	7 745
Zobowiązania krótkoterminowe*	228 909	196 053	52 876	47 956
Kapitał własny*	108 211	155 112	24 996	37 941
Kapitał akcyjny*	75 839	75 839	17 518	18 551
Liczba akcji (w sztukach)	23 156 866	23 369 564	23 156 866	23 369 564
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-2,03	0,09	-0,48	0,02
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	4,67	6,64	1,08	1,62

*Dane bilansowe za poprzedni okres prezentowane są na 31.12.2012 r.

1.2.2. Wybrane jednostkowe dane finansowe FERRUM S.A.

Wybrane jednostkowe dane finansowe	W tys. zł		W tys. EUR	
	I półrocze 2013 r. Okres 01.01.2013 - 30.06.2013	I półrocze 2012 r. Okres 01.01.2012 - 30.06.2012	I półrocze 2013 r. Okres 01.01.2013 - 30.06.2013	I półrocze 2012 r. Okres 01.01.2012 - 30.06.2012
Przychody ze sprzedaży	159 135	250 781	37 764	59 362
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	- 45 709	6 244	-10 847	1 478
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-49 297	1 199	-11 698	284
Zysk (strata) netto	-47 559	842	-11 286	199
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 806	-13 341	1 378	-3 158
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-668	-7 683	-159	-1 819
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-5 433	-5 184	-1 289	-1 227
Przepływy pieniężne netto razem	-295	-26 208	-70	-6 204
Aktywa razem na dzień*	337 714	372 348	78 008	91 079
Zobowiązania długoterminowe*	24 932	33 487	5 759	8 191
Zobowiązania krótkoterminowe*	208 613	187 133	48 187	45 774
Kapitał własny*	104 169	151 728	24 062	37 114
Kapitał akcyjny*	75 839	75 839	17 518	18 551
Liczba akcji (w sztukach)	23 156 866	23 369 564	23 156 866	23 369 564
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-2,05	0,04	-0,49	0,01
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	4,50	6,49	1,04	1,59

*Dane bilansowe za poprzedni okres prezentowane są na 31.12.2012 r.

1.2.3. Wybrane dane finansowe spółek z Grupy Kapitałowej FERRUM

W poniższej tabeli prezentujemy podstawowe dane finansowe poszczególnych spółek z Grupy Kapitałowej FERRUM na tle wyników skonsolidowanych (w tys. zł) za I półrocze 2013 r.

Spółka	FERRUM S.A.	ZKS FERRUM S.A.	FERRUM MARKETING SP. Z O.O.	Grupa Kapitałowa FERRUM
Sprzedaż netto	159 135	22 545	465	170 166
Zysk z działalności operacyjnej	-45 709	765	306	-44 473
Wynik przed opodatkowaniem	-49 297	128	306	-48 520
EBITDA	-40 441	1 603	319	-38 520
Wynik netto	-47 559	45	150	-46 901
Aktywa ogółem	337 714	81 736	54 737	362 817
Zobowiązania ogółem	233 545	44 756	546	254 606

1.3. Komentarz Zarządu do wyników finansowych

W pierwszym półroczu 2013 roku spółka FERRUM S.A. poniosła stratę z działalności operacyjnej w wysokości 45 709 tys. zł. Na wysokość straty wpłynęły przede wszystkim niższa wartość sprzedaży, która zbiegła się z podjęciem przez Zarząd Spółki decyzji o dokonaniu odpisów aktualizujących wartość aktywów Spółki. Przychylając się do stanowiska biegłego rewidenta prezentującego stanowisko ostrożnego podejścia do oceny aktualnych, a przede wszystkim przewidywanych z punktu widzenia przełomu sierpnia i września br. uwarunkowań rynkowych, w tym przede wszystkim cen produktów i możliwości ich zbytu, standingu finansowego odbiorców oraz możliwości dalszej realizacji inwestycji, Spółka dokonała odpisów w łącznej kwocie 43,1 mln zł, w tym obciążające wynik I półrocza kwotą 38,9 mln zł. Utworzone odpisy aktualizujące dotyczą:

- w głównej mierze produktów gotowych o kwotę - 25 097 tys. zł, w tym: obciążające wynik I półrocza 2013 r. kwotą - 20 950 tys. zł oraz materiałów - 8 098 tys. zł. W wyniku powyższego na koniec czerwca 2013 r. majątek obrotowy obniżył się o 3,9 pkt % w stosunku do stanu na koniec grudnia 2012 r. i stanowił 48,6 % wartości aktywów ogółem, których to poziom w ujęciu 30 czerwca 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. zmniejszył się m.in. w wyniku powyższego odpowiednio z kwoty 372 348 tys. zł do kwoty 337 714 tys. zł, tj. zmalał o 9,3 %.
- należności - 7 176 tys. zł,
- przyszłych zobowiązań z tytułu potencjalnych kar umownych - 1 318 tys. zł,
- inwestycji w środek trwały w budowie- 1 372 tys. zł.

Zarząd Spółki pragnie podkreślić, iż powyższe odpisy mają charakter jednorazowy. Zasadność ich dokonania oraz ocena właściwego znaczenia niniejszych informacji powinna być dokonywana przez pryzmat analizy całokształtu prezentowanych w niniejszym raporcie okresowym danych i informacji.

Dokonane odpisy aktualizacyjne w wynik I półrocza 2013 r. w kwocie 38,9 mln zł zostały ujęte w pozycji pozostałe koszty operacyjne. Podjęta przez Zarząd Spółki, decyzja o dokonaniu odpisów

aktualizujących wartość majątku miała na celu jego aktualizację do poziomu umożliwiającego przynoszenie korzyści ekonomicznych w przyszłości. Przeprowadzona aktualizacja wartości majątku, oprócz wspomnianej aktualizacji wartości majątku Spółki, w opinii Zarządu może przyczynić się w przyszłości do trwałej poprawy wyników operacyjnych i odzyskania rentowności na poziomie wyniku finansowego netto. Przewidywana sprzedaż zapasów po zaktualizowanych cenach powinna pozwolić również na uwolnienie znacznych środków pieniężnych i poprawę płynności Spółki.

1.4. Zasady sporządzenia sprawozdania

Niniejszy rozszerzony skonsolidowany raport okresowy FERRUM S.A. za I półrocze 2013 r. [PSr 2013] zawiera Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej FERRUM w I półroczu 2013 r., prezentujące informacje zgodnie z wymogami § 90 ust. 1 pkt 3 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych [...] [Rozporządzenie], wybrane dane finansowe, o których mowa w § 90 ust. 1 pkt 1 Rozporządzenia oraz skrócone śródroczne skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe odpowiednio Grupy Kapitałowej FERRUM oraz FERRUM S.A. za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r. sporządzone zgodnie z § 90 ust. 1 pkt 2 lit b w związku z § 83 ust. 3 Rozporządzenia.

Oświadczenia Zarządu, o których mowa w § 90 ust. 1 pkt 4 i 5 są integralną częścią niniejszego raportu, raporty podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, o których mowa odpowiednio w § 90 ust. 1 pkt 6 oraz § 83 ust. 3 Rozporządzenia stanowią dodatkowe załączniki do Rozszerzonego skonsolidowanego raportu okresowego FERRUM S.A. za I półrocze 2013 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawarte w skonsolidowanym raporcie półrocznym sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) przyjętymi do stosowania przez Unię Europejską i spełnia wymogi Międzynarodowego Standardu Rachunkowości (MSR) nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”

Dane finansowe, jeżeli nie wskazano inaczej, są wyrażone w tysiącach PLN.

Jednocześnie Spółka informuje, iż działając na podstawie § 101 ust. 2 ww. Rozporządzenia nie przekazywała do wiadomości publicznej odrębnego skonsolidowanego raportu za II kwartał 2013 roku.

Załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o założenie kontynuacji działania przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej FERRUM S.A. w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej nie stwierdzono istnienia przesłanek wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki wchodzące w jej skład.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej FERRUM w skład Grupy Kapitałowej wchodzi:

- FERRUM Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach - jednostka dominująca wyższego szczebla,
- Zakład Konstrukcji Spawanych FERRUM Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach - jednostka zależna bezpośrednio kontrolowana przez jednostkę dominującą,

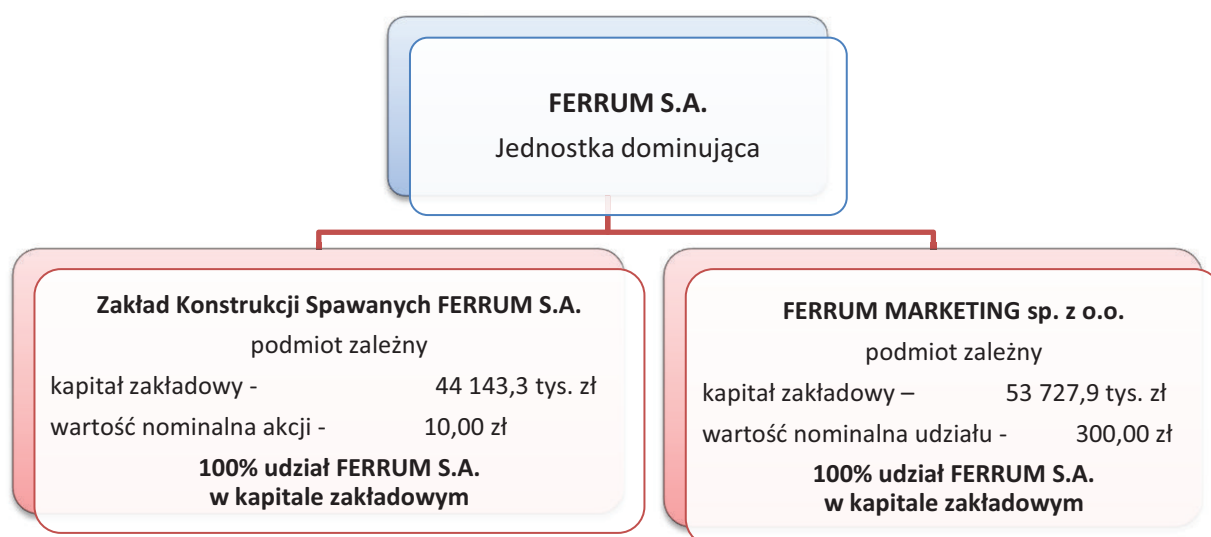
- FERRUM MARKETING Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach - jednostka zależna bezpośrednio kontrolowana przez jednostkę dominującą.

2. Organizacja Grupy Kapitałowej FERRUM

2.1. Opis Grupy Kapitałowej FERRUM

Grupa Kapitałowa FERRUM składa się z jednostki dominującej – FERRUM S.A. oraz dwóch jednostek zależnych, tj. Zakładu Konstrukcji Spawanych FERRUM S.A. oraz FERRUM MARKETING Sp. z o.o.

Rys. 1. Skład Grupy Kapitałowej FERRUM S.A. na dzień 30 czerwca 2013 r.



2.1.1. Powiązania organizacyjne lub kapitałowe Emitenta

Wg stanu na dzień 30 czerwca 2013 r. FERRUM S.A. posiadała 100% akcji i 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Zakładu Konstrukcji Spawanych FERRUM S.A. oraz 100% udziałów w spółce zależnej FERRUM MARKETING sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach.

Ponadto FERRUM S.A. posiadała 0,04% kapitału zakładowego Huty Jedność S.A. Akcje te o wartości 11 tys. zł objęte zostały w całości odpisem aktualizującym.

2.1.2. FERRUM S.A.

FERRUM S.A. jest spółką akcyjną z siedzibą w Katowicach, działającą zgodnie z postanowieniami Kodeksu spółek handlowych, Statutu oraz zgodnie z przepisami prawa obowiązującymi spółki publiczne

notowane na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.



Emitent został utworzony w dniu 8 marca 1995 r., kiedy to przedsiębiorstwo państwowe „Huta Ferrum” zostało przekształcone w jednoosobową spółkę akcyjną Skarbu Państwa pod firmą: „Huta Ferrum” Spółka Akcyjna. Sąd Rejestrowy w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Rejestrowy postanowieniem z dnia 1 czerwca 1995 r. wpisał do rejestru handlowego pod numerem RHB 12126 - „Huta Ferrum” Spółka Akcyjna w Katowicach oraz wykreślił z rejestru przedsiębiorstw państwowych „Hutę Ferrum” w Katowicach.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie „Huty Ferrum” S.A. w Katowicach w dniu 22 grudnia 2004 roku dokonało zmiany nazwy firmy na FERRUM Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach.

Sąd Rejonowy w Katowicach Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem z dnia 25 stycznia 2005 roku wpisał w Krajowym Rejestrze Sądowym – Rejestrze Przedsiębiorców FERRUM Spółka Akcyjna wykreślając nazwę „Huta Ferrum” Spółka Akcyjna.

FERRUM S.A. jest zarejestrowana w Sądzie Rejestrowym w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000063239.

W dniu 19 grudnia 1996 roku Komisja Papierów Wartościowych dopuściła Akcje serii „A” Spółki do obrotu publicznego oraz zezwoliła na sprzedaż Akcji serii „B” w drodze publicznej oferty. Pierwsze notowanie Akcji odbyło się na sesji giełdowej w dniu 27 czerwca 1997 roku.

2.1.3. Zakład Konstrukcji Spawanych FERRUM S.A.

Zakład Konstrukcji Spawanych FERRUM S.A. z siedzibą w Katowicach powstał w roku 2002, kiedy to ze struktury Huty Ferrum S.A. została wyodrębniona i przekształcona samodzielna



spółka o nazwie ZKS FERRUM Sp. z o.o. Tak powstałe przedsiębiorstwo przekształcono w roku 2008 w spółkę akcyjną o nazwie Zakład Konstrukcji Spawanych FERRUM S.A. z siedzibą w Katowicach.

Spółka ZKS FERRUM S.A. jest zarejestrowana w Sądzie Rejestrowym w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000297390.

Kapitał zakładowy ZKS FERRUM S.A. wynosi 44 143,3 tys. zł i dzieli się na 1 000 000 szt. akcji zwykłych na okaziciela i 3 414 327 szt. akcji zwykłych imiennych o wartości nominalnej 10 zł każda akcja. FERRUM S.A. posiada 100% akcji i 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy ZKS FERRUM S.A.

Działając samodzielnie, Zakład Konstrukcji Spawanych kontynuuje wieloletnią tradycję Huty Ferrum produkującej wówczas konstrukcje stalowe oraz zbiorniki. Jest jednym z największych w Polsce wytwórców zbiorników na LPG, zbiorników pionowych oraz cystern. Wykorzystując swoje moce produkcyjne operuje na rynku konstrukcji dla przemysłu energetycznego. Posiadane doświadczenie pozwala w pełni kompleksowo wytwarzać piece dla cementowni oraz wielkie piece hutnicze.

ZKS FERRUM S.A. specjalizuje się także w produkcji płaszczy stalowych, bębnow, kotłów, kadzi, wanien cynkowniczych oraz trawialniczych. Wychodząc naprzeciw oczekiwaniom klientów zakład podejmuje się również produkcji innych niestandardowych konstrukcji stalowych.

ZKS FERRUM S.A. oferuje swoje wyroby na terenie całej Polski. Od początku swojej działalności spółka ZKS FERRUM S.A. oferuje swoje wyroby także na rynkach zagranicznych, gdzie w I półroczu 2013 r. uplasowała 13,5% sprzedaży.

ZKS FERRUM S.A. objęty jest przez Emitenta konsolidacją metodą pełną.

2.1.4. FERRUM MARKETING Sp. z o.o.

FERRUM MARKETING Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach powstała w 2010 roku. Przedmiot działalności powołanej spółki obejmuje prowadzenie działalności marketingowej i promocyjnej.



FERRUM MARKETING Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach jest zarejestrowana w Sądzie Rejestrowym w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000375563. Rejestracja FERRUM MARKETING nastąpiła w dniu 12 stycznia 2011 roku.

W dniu 28 listopada 2011 roku odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki FERRUM MARKETING, na którym podjęto uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego FERRUM MARKETING z kwoty 30.000,00 zł do kwoty 53.727.900,00 zł tj. o kwotę 53.697.900,00 zł poprzez utworzenie 178.993 udziałów po 300,00 zł każdy.

Udziały w podwyższonym kapitale zakładowym w liczbie 178.993 o łącznej wartości nominalnej 53.697.900,00 zł objęte zostały przez Emitenta w zamian za wkład niepieniężny o wartości 53.698.198,00 zł w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa tj. wyodrębnionego finansowo, funkcjonalnie i organizacyjnie zespołu składników materialnych i niematerialnych zdolnego do prowadzenia działalności gospodarczej, co stanowi przedsiębiorstwo w rozumieniu art. 55(1) Kodeksu cywilnego, działające w postaci Biura Marketingu (wcześniej Działu Marketingu) (Aport), na zbycie którego zgodę w dniu 25 listopada 2010 r. wyraziło Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie FERRUM S.A. w Katowicach.

W dniu 9 stycznia 2012 r. nastąpiła rejestracja podwyższonego kapitału zakładowego. Po rejestracji wartość kapitału zakładowego wzrosła z 30 000,00 zł o wartość 53 697 900,00 zł do kwoty 53 727 900,00 zł. Ostateczne rozliczenie nastąpiło w pierwszym półroczu 2012 roku. Wartość zorganizowanego przedsiębiorstwa zgodnie z aktualną wyceną wyniosła 53 338 318,42 zł, w związku z czym powstała dodatnia wartość firmy w kwocie 359 581,58 zł, która będzie corocznie testowana na dzień kończący rok obrotowy.

FERRUM MARKETING Sp. z o.o. objęty jest przez Emitenta konsolidacją metodą pełną.

2.1.5. Informacja o oddziałach

FERRUM S.A. nie posiada oddziałów.

2.2. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej FERRUM

W I półroczu 2013 r. nie miały miejsca żadne zmiany w organizacji ani zasadach zarządzania Grupą Kapitałową FERRUM.

2.3. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej

W opinii Zarządu FERRUM S.A. obecny model funkcjonowania Grupy Kapitałowej odpowiada wyzwaniom oraz zamierzeniom, jakie Grupa Kapitałowa planuje realizować w najbliższych latach. W związku z powyższym Zarząd FERRUM S.A. nie przewiduje w dającej się przewidzieć przyszłości istotnych zmian w organizacji Grupy Kapitałowej. Jednocześnie prowadzone będą dalsze inwestycje w park maszynowy oraz nowe technologie, czemu przyświeca zamiar utrzymania wiodącej roli FERRUM S.A. w branży oraz możliwość zapewnienia klientom produktów o najwyższej jakości.

3. Opis działalności Grupy Kapitałowej FERRUM

3.1. Kalendarium wydarzeń

W tabeli poniżej zaprezentowano - w ujęciu chronologicznym - najważniejsze zdarzenia, jakie miały miejsce w I półroczu 2013 r. tak w odniesieniu do FERRUM S.A., jak również Grupy Kapitałowej FERRUM.

I półrocze 2013	Wydarzenie
Styczeń	• Zawarcie przez FERRUM S.A. umowy częściowej z Operatorem Gazociągów Przesyłowych GAZ SYSTEM S.A. na dostawę izolowanych rur stalowych • Akceptacja przez Radę Nadzorczą Planu rozwoju FERRUM S.A.
Luty	• Potwierdzenie przez Izostal S.A. przyjęcia do realizacji zamówienia na dostawę rur stalowych • Przekroczenie łącznej wartości umów i zamówień realizowanych pomiędzy FERRUM S.A. a HW Pietrzak sp. z o.o. progu 10% kapitałów własnych FERRUM S.A. • Przekroczenie łącznej wartości umów i zamówień realizowanych pomiędzy FERRUM S.A. a ZKS FERRUM S.A. progu 10% kapitałów własnych FERRUM S.A.
Marzec	• Publikacja raportów rocznych FERRUM S.A. oraz Grupy Kapitałowej FERRUM za rok 2012 r. • Przekroczenie łącznej wartości umów i zamówień realizowanych pomiędzy FERRUM S.A. a HW Pietrzak sp. z o.o. progu 10% kapitałów własnych FERRUM S.A. • Zwołanie NWZ "FERRUM" S.A. na dzień 5 kwietnia 2013 roku • Potwierdzenie przyjęcia do realizacji przez HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. kolejnego zamówienia o wartości ok. 1,5 mln zł netto na dostawy taśmy walcowanej na gorąco • Stanowisko Zarządu FERRUM S.A. dotyczące wezwania na sprzedaż akcji Spółki ogłoszonego przez HW Pietrzak Holding Sp. z o.o.
Kwiecień	• Otrzymanie zawiadomienia o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów w FERRUM S.A. od BSK RETURN S.A. oraz Anguilla Investment Sp. z o.o.

	• Obradujące w dniu 5 kwietnia 2013 roku NWZ FERRUM S.A. postanowiło zarządzić przerwę w obradach do dnia 19 kwietnia 2013 roku • Przekroczenie wartości sprzedaży FERRUM S.A. do LOGSTOR progu 10% kapitałów własnych FERRUM S.A. • Otrzymanie zawiadomienia o zwiększeniu udziału w ogólnej liczbie głosów w FERRUM S.A. w konsekwencji ogłoszonego wezwania od HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. • Otrzymanie zawiadomień na podstawie art. 160 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi od Członka Rady Nadzorczej Spółki oraz od Prezesa Zarządu FERRUM S.A. • Otrzymanie zawiadomienia o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów w FERRUMS.A. od AEGON Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. • Potwierdzenie przyjęcia do realizacji przez HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. kolejnego zamówienia o wartości ok. 2,0 mln zł netto na dostawy taśmy walcowanej na gorąco • Odbycie NWZ FERRUM S.A. po ogłoszonej przerwie • Zawarcie pakietu umów faktoringowych pomiędzy spółkami z Grupy Kapitałowej FERRUM S.A. a BRE Faktoring S.A. • Upublicznienie informacji udzielonej w dniu 30 kwietnia 2013 r. na podstawie art. 428 § 5 Kodeksu Spółek Handlowych w odpowiedzi na pytania przedstawiciela dwóch akcjonariuszy złożone do protokołu podczas obrad NWZ FERRUM S.A. w dniu 19 kwietnia 2013 r.
Maj	• Zawarcie porozumienia trójstronnego w związku z zawarciem pakietu umów faktoringowych z BRE Faktoring S.A. • Publikacja skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2013 r. • Zawarcie drugiego porozumienia trójstronnego w związku z zawarciem pakietu umów faktoringowych z BRE Faktoring S.A. • Potwierdzenie przyjęcia do realizacji przez HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. kolejnego zamówienia o wartości ok. 9,1 mln zł netto na dostawy taśmy walcowanej na gorąco • Zwołanie ZWZ FERRUM S.A. na dzień 26 czerwca 2013 roku • Podpisanie aneksu do umowy kredytowej z ING Bankiem Śląskim S.A. • Przekroczenie równowartości 10% kapitałów własnych FERRUM S.A. przez obroty realizowane pomiędzy FERRUM S.A. a LOGSTOR • Powzięcie informacji o wyborze przez MOL Plc. oferty FERRUM S.A. na dostawę izolowanych rur spawanych
Czerwiec	• Przekroczenie łącznej wartości umów i zamówień realizowanych pomiędzy FERRUM S.A. a ZKS FERRUM S.A. progu 10% kapitałów własnych FERRUM S.A. • Przedłużenie terminu obowiązywania umów kredytowych z Bankiem Millennium S.A. • Przekroczenie równowartości 10% kapitałów własnych FERRUM S.A. obrotów realizowanych pomiędzy FERRUM S.A. a Izostal S.A. • Zmiana terminu ZWZ FERRUM S.A. z dnia 26 czerwca 2013 r. na dzień 17 lipca 2013 r. • Podpisanie aneksu do umowy kredytowej z ING Bankiem Śląskim S.A.

3.2. Opis podstawowych produktów

Grupa Kapitałowa FERRUM realizuje swoją działalność w trzech podstawowych segmentach: produkcji rur, konstrukcji spawanych oraz działalności marketingowej i promocyjnej.

Opis poszczególnych segmentów znajduje się poniżej:

3.2.1. Segment rur

Podstawowym przedmiotem działalności FERRUM S.A. jest produkcja rur stalowych ze szwem:

- zgrzewanych prądami wysokiej częstotliwości,
 - spawanych spiralnie,
 - spawanych wzdłużnie
- produkcja profili zamkniętych (kształtowników),
- wykonywanie izolacji rur.



Rury stalowe zgrzewane prądami wysokiej częstotliwości

Rury stalowe zgrzewane prądami wysokiej częstotliwości są wykonywane zgodnie z wymaganiami norm ścisłych oraz norm jakościowych. Rury są wykonywane w zakresie średnic zewnętrznych od 114,3 mm do 406,4 mm, długości min. 6 m, maksymalnie 18 m, dostarczane z końcami o powierzchniach czołowych prostych lub ukosowanych, po próbie szczelności (rury przewodowe) i po automatycznym badaniu nieniszczącym metodą ultradźwiękową.

Emitent wykonuje rury ze stali niestopowych i niskostopowych, podstawowych, jakościowych i specjalnych w zależności od wymaganych własności mechanicznych i technologicznych oraz przeznaczenia rur. Zależnie od potrzeb rury dostarcza się jako czarne, bez powłoki ochronnej, zewnętrznie izolowane wytłaczaną trójwarstwową powłoką polietylenową lub polipropylenową, wewnętrznie pokrywane powłoką cementową lub powłoką epoksydową. Po uzgodnieniu możliwa jest dostawa rur z innymi rodzajami zabezpieczeń antykorozyjnych, w tym rur ocynkowanych.

Rury stalowe spiralnie spawane

Rury stalowe spiralnie spawane są wykonywane w zakresie średnic zewnętrznych od 323,9 mm do 1219 mm, długości min. 4 m - maks. 18 m, dostarczane z końcami o powierzchniach czołowych prostych lub ukosowanych, po próbie szczelności (rury przewodowe) i w zależności od wymagań po automatycznym badaniu nieniszczącym metodą ultradźwiękową i/lub radiologiczną.

Zależnie od potrzeb rury wykonuje się jako czarne, bez powłoki ochronnej, zewnętrznie izolowane wytłaczaną trójwarstwową powłoką polietylenową i polipropylenową, wewnętrznie pokrywane powłoką cementową lub epoksydową. Po uzgodnieniu z Emitentem możliwe jest oferowanie rur z innymi rodzajami zabezpieczeń antykorozyjnych, w tym rur ocynkowanych.

Rury stalowe wzdłużnie spawane

Rury stalowe wzdłużnie spawane są wykonywane w zakresie średnic zewnętrznych od 559 mm do 2032 mm, dostarczane z końcami o powierzchniach czołowych prostych lub ukosowanych. Rury od średnicy 559 mm do 914 mm wykonuje się standardowo z jedną spoiną wzdłużną, od średnicy 1 016 mm do 1 620 mm z dwiema spoinami, a pozostałe rury z trzema spoinami wzdłużnymi. Rury przewodowe od średnicy 559 mm do 1219 mm poddaje się hydraulicznej

próbie szczelności. Badania nieniszczące spoin rur o średnicach od 559 mm do 1422 mm, jeżeli są wymagane, przeprowadza się w sposób ciągły, tylko metodą radiologiczną.

Po uzgodnieniu technicznych warunków możliwe są dostawy rur o innych średnicach i grubościach ścianek, zawarte w zakresie granicznych wymiarów średnic zewnętrznych od 559 mm do 2032 mm. Długości od 5,2 m do 8,2 m. Zależnie od potrzeb zamawiającego rury dostarcza się czarne, bez powłoki ochronnej, zewnętrznie izolowane wytłaczaną trójwarstwową powłoką polietylenową, polipropylenową (do średnicy 1420 mm), wewnętrznie pokrywane powłoką cementową, poliuretanową lub epoksydową. Po uzgodnieniu możliwe jest dostarczenie rur z innymi rodzajami zabezpieczeń antykorozyjnych, w tym rur ocynkowanych.

Profile zamknięte (kształtowniki)

Profile zamknięte są produkowane wykorzystując sprawdzoną w FERRUM S.A. technologię zgrzewania prądami wysokiej częstotliwości firmy SMS MEER, gdzie od kilkunastu lat produkowane są rury przewodowe oraz konstrukcyjne. FERRUM S.A. posiada na produkowane kształtowniki znak budowlany U oraz CE dopuszczające kształtowniki do stosowania w budownictwie na terenie całej Unii Europejskiej.

Kształtowniki kwadratowe są wykonywane w zakresie wymiarowym od 100 x 100 mm do 300 x 300 mm i grubości ścianek od 3,0 do 14,3 mm. Kształtowniki prostokątne są wykonywane w zakresie wymiarowym od 100 x 80 mm do 300 x 200 mm grubości ścianek od 3,0 do 14,3 mm. Kształtowniki są dostępne w standardowych gatunkach stali: S235JRH; S275JOH; S275J2H; S355JOH; S355J2H; S355K2H; S460MH; S460MLH oraz standardowych długościach od 6 m do 18 m.

Izolacje

W zakresie izolacji FERRUM S.A. oferuje: wytłaczaną trójwarstwową powłokę polietylenową i polipropylenową na rurach stalowych, wewnętrzne powłoki cementowe dla rur i kształtek stalowych oraz wewnętrzne powłoki epoksydowe dla rur stalowych.

FERRUM S.A. jest w kraju jednym z głównych producentów zewnętrznej antykorozyjnej, wytłaczanej, trójwarstwowej powłoki polietylenowej i polipropylenowej na rurach stalowych. Technologia nakładania pozwala uzyskać na rurze antykorozyjną trójwarstwową powłokę polietylenową i polipropylenową, na którą składają się: warstwa epoksydu, warstwa kopolimera (środką łączącego), warstwa polietylenu. Powłokę izolacyjną nakłada się na rury stalowe o średnicach od 159,0 mm do 1420 mm i długości do 18,0 m. Własności nałożonej powłoki spełniają wymagania norm DIN 30670/30678, NFA 49-710, normy EN-PN 10285.

Ferrum S.A. świadczy również usługi logistyczne dla spółki zależnej ZKS FERRUM.

3.2.2. Segment konstrukcji spawanych (ZKS FERRUM)

Przeważającym rodzajem działalności ZKS FERRUM jest produkcja konstrukcji stalowych i ich części. Według PKD jest on objęty symbolem 25.11.Z.

Najczęściej wykonywane przez ZKS FERRUM zlecenia obejmują w szczególności produkcję zbiorników na paliwa i gaz, zbiorników ciśnieniowych, wież, silosów, kominów, płaszczy bębnow, tulei,



cylindrów, korpusów wewnętrznych oraz wylotów pary niskoprężnych turbin parowych, kadzi, wanien, konstrukcji do budowy linii ciągłego odlewania stali, wież obrotowych, korpusów maszyn i urządzeń (prasy, nożyce), kadzi lejniczych i pośrednich.

Zbiorniki

ZKS FERRUM jest jednym z największych w Polsce wytwórców zbiorników na LPG, zbiorników pionowych oraz cystern. W swojej ofercie posiada następujące typy zbiorników:

- **zbiorniki na LPG** - o pojemności od $V=100$ m³, zbiorniki podziemne, nadziemne ze stalowymi podporami, przenośne oraz zakopcowane;
- **zbiorniki pionowe** - zbiorniki pionowe o nieograniczonych gabarytach w zależności od potrzeb klienta, z pojedynczą lub podwójną ścianką, z dachem pływającym lub stałym. Powyższe zbiorniki przeznaczone są na olej, benzynę, wodę, ścieki lub inne medium;
- **autoklawy** - jednozamknięciowych lub dwuzamknięciowych, w zakresie od $\varnothing 2400$ do $\varnothing 3000$ mm oraz długości od 20.000 mm do 60.000 mm. Realizowane służą do impregnacji drewna, wygrzewania betonu komórkowego, cegieł sylikatowych, wulkanizacji;
- **cysterny** - produkowane na wagony dla przemysłu kolejowego, na propan butan, siarkę, benzynę.

Konstrukcje stalowe

W zakresie konstrukcji stalowych ZKS FERRUM wykonuje różnego rodzaju i typu konstrukcje stalowe ze stali węglowej takie jak: płaszcze stalowe, płaszcze bębnow, bębny linowe, korpusy bębnow, cargi, młyny kulowe, które przeznaczone są głównie dla przemysłu cementowego, wapienniczego, przemysłu kruszyw oraz wanny cynkownicze, trawialnicze, kotły, tygle, kadzie.

Urządzenia i konstrukcje dla energetyki

W zakresie podstawowych urządzeń i konstrukcji dla energetyki zawodowej oraz przemysłowej, w obszarze obiegu parowego ZKS FERRUM jest przekwalifikowanym i uznanym producentem między innymi: niskoprężnych części spawanych korpusów turbinowych, części dyfuzyjnej korpusów turbinowych, zewnętrznych korpusów turbinowych, korpusów generatorów, skraplaczy turbinowych, wielkogabarytowych rurociągów wody chłodzącej. Posiadają także doświadczenie w energetyce odnawialnej w zakresie produkcji m.in: wież wiatrowych, pierścieni kotwiących, kanałów derywacyjnych dla elektrowni szczytowo-pompowych, kanałów spiralnych, wielkogabarytowych zasuw motylowych.

Usługi w zakresie obróbki cieplnej

ZKS FERRUM realizuje usługi w zakresie: obróbki cieplnej (wyżarzanie odprężające, wyżarzanie normalizujące), gięcia, cięcia, obróbki skrawaniem i wykonuje badania ultradźwiękiem, wypalanie elementów pod podany wymiar z blach o grubości do 200 mm, napawanie, obróbka mechaniczna – toczenie elementów o średnicy do 4.500 mm i długości do 14.000 mm, wyokrąglenie płaszczy stalowych, carg, spawanie różnego typu materiałów i obiektów zgodnie z posiadanymi uprawnieniami, śrutowanie elementów o szerokości max do 6.000 mm, wysokości max do 6.000 mm oraz długości max do 20.000 mm, gięcie.

Konstrukcje produkcji ZKS FERRUM S.A. są wykorzystywane głównie w takich sektorach gospodarki jak: energetyka, hutnictwo, przemysł cementowy oraz w sektorach gazowniczym i petrochemicznym.

ZKS FERRUM realizuje również usługi w zakresie cięcia i wykonania rur dla FERRUM S.A.

3.2.3. Segment działalności marketingowej i promocyjnej (FERRUM MARKETING)

Przedmiot działalności FERRUM MARKETING sp. z o.o. obejmuje prowadzenie działalności marketingowej i promocyjnej na własny rachunek lub na zlecenie albo we współdziałaniu z innymi osobami, w szczególności w zakresie: reklamy, badania rynku i opinii publicznej, doradztwa związanego z zarządzaniem, jak również pozostałej działalności wspomagającej prowadzenie działalności gospodarczej, oraz działalności firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych.

3.3. Prezentacja sprzedaży w poszczególnych segmentach

3.3.1. Prezentacja sprzedaży w segmencie rur

W I półroczu 2013 r. wolumen sprzedaży rur i profili w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego obniżył się o około 0,2 tys. ton, tj. o 0,5%, natomiast przychody ze sprzedaży rur i profili obniżyły się o około 27,2 mln zł, tj. o 18,3%. Obniżenie wartości sprzedaży było rezultatem przede wszystkim obniżenia średniej ceny produktów Spółki i zmiany struktury sprzedaży, w tym niższej sprzedaży zrealizowanej na rzecz OGP Gaz System. Za I półrocze 2013 r. udział sprzedaży na rzecz OGP Gaz System wyniósł 23% sprzedaży netto, podczas gdy w analogicznym okresie roku ubiegłego udział ten wyniósł 36%.

Tabela 1 Sprzedaż produktów Emitenta

Rury i Profile	I półrocze 2013 r.	I półrocze 2012 r.	Zmiana
Wartościowo (tys. zł)	121 074	148 238	-18,3%
Ilościowo (tys. ton)	42,1	42,3	-0,5%

3.3.2. Prezentacja sprzedaży w segmencie konstrukcji spawanych

W I półroczu 2013 r. sprzedaż Spółki w zakresie produktów i usług wzrosła o 23,2% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wzrost nastąpił w zakresie sprzedaży konstrukcji spawanych i usług.

Tabela 2 Sprzedaż produktów i usług podmiotu zależnego w ujęciu wartościowym

Wyszczególnienie	I półrocze 2013 tys. zł	I półrocze 2012 tys. zł	Zmiana
Konstrukcje spawane	16 439	11 161	+47,3%
Zbiorniki	1 539	5 153	-70,1%
Usługi różne	3 668	1 253	+192,7%
Razem :	21 646	17 567	+23,2%

3.3.3. Prezentacja sprzedaży w segmencie działalności marketingowej i promocyjnej

Podstawa działalności spółki opiera się na obsłudze i wykonywaniu zleceń dla Grupy Kapitałowej FERRUM w zakresie marketingu, reklamy, wsparcia działów handlowych w postaci generowania raportów i analiz, badania nowych potencjalnych obszarów aktywności biznesowej, wsparcia przy obsłudze bieżących zamówień publicznych, a także szeroko podjętego doradztwa związanego z zarządzaniem. Ponadto w I półroczu 2013 r. spółka odnotowała przychody ze sprzedaży znaków towarowych słowno-graficznych dla spółek: FERRUM S.A. i ZKS FERRUM S.A. Sprzedaż spółki za I półrocze 2013 r. wyniosła 465 tys. zł.

3.4. Rynki zbytu i zaopatrzenia

3.4.1. Segment rur

FERRUM S.A. jest wiodącym producentem rur przesyłowych dla ciepłownictwa, gazownictwa oraz petrochemii, które spełniają wysokie wymagania jakościowe kontrahentów zarówno krajowych, jak i zagranicznych. Spółka w I półroczu 2013 r. uplasowała na rynku krajowym 71,9% wartości sprzedaży netto, natomiast pozostałe 28,1% stanowiły dostawy wewnątrzwspólnotowe m.in. do Danii, Austrii, Niemiec oraz na rynki poza unijne tj. m.in. do Serbii i Egiptu. Dla porównania w I półroczu 2012 roku Spółka uplasowała na rynku krajowym 80,6% wartości sprzedaży netto, oraz odpowiednio 19,4% na rynkach zagranicznych. Wyższy udział sprzedaży na rynek krajowy w I półroczu 2012 r. wynikał m.in. z realizacji większej ilości zamówień związanych z kontraktami w krajowym segmencie gazowniczym – głównie dla OGP GAZ-SYSTEM S.A.

W I półroczu 2013 r. odbiorcami, których udział przekroczył 10% wartość przychodów ze sprzedaży netto były firmy:

- Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. (23% udziału w sprzedaży netto Emitenta),
- spółki z Grupy Kapitałowej Logstor (18% udziału w sprzedaży netto Emitenta).

Pomiędzy Emitentem a spółkami z Grupy Kapitałowej Logstor i OGP GAZ-SYSTEM S.A. nie występują żadne formalne powiązania.

W I półroczu 2013 roku dostawcami materiałów wsadowych wykorzystywanych przez Spółkę do produkcji rur i profili, których udział przekroczył 10% wartości sprzedaży Emitenta była firma:

- HW PIETRZAK HOLDING sp. z o.o. (HW PIETRZAK) (69% udziału w zakupach materiałów netto)

HW PIETRZAK jest jednym ze znaczących akcjonariuszy Emitenta i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania posiada 47,47% udziału w kapitale zakładowym FERRUM S.A. Dodatkowo Prezes Zarządu Emitenta, Grzegorz Szymczyk, pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu HW PIETRZAK, natomiast członek Rady Nadzorczej Emitenta, Sławomir Pietrzak, jest jedynym udziałowcem HW PIETRZAK oraz pełni w tym podmiocie funkcję Prezesa Zarządu.

3.4.2. Segment konstrukcji spawanych

Produkcją konstrukcji spawanych w Grupie Kapitałowej FERRUM zajmuje się spółka ZKS FERRUM S.A.

Największymi odbiorcami wyrobów ZKS FERRUM S.A. w I półroczu 2013 roku, którzy przekroczyli kryterium 10% przychodów ze sprzedaży netto były następujące firmy: Polimex Mostostal S.A. (18 % udziału w sprzedaży netto Spółki), FERRUM S.A. (16% udziału w sprzedaży netto Spółki).

Głównymi dostawcami materiałów wsadowych wykorzystywanych przez spółkę do produkcji był HW PIETRZAK (34 % udziału w zakupach materiałów netto ogółem) oraz podmiot dominujący wobec ZKS FERRUM S.A. - FERRUM S.A. (32 % udziału w zakupach materiałów netto ogółem). Wartość dostaw od w/w podmiotów nie przekraczała jednak 10% przychodów netto spółki za I półrocze 2013 r.

Pomiędzy ZKS FERRUM S.A. a spółką Polimex Mostostal S.A. nie występują żadne formalne powiązania. FERRUM S.A. posiada 100% akcji w spółce ZKS FERRUM S.A., natomiast HW PIETRZAK jest akcjonariuszem FERRUM S.A. posiadającym 47,47% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów.

3.5. Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej "FERRUM" S.A. zawarte w I półroczu 2013 r.

3.5.1. Umowy handlowe

Do znaczących umów zawartych oraz realizowanych w I półroczu 2013 r. z zakresu działalności Grupy Kapitałowej FERRUM należą w szczególności umowy wskazane poniżej.

- W dniu 7 stycznia 2013 roku Emitent powziął informację, o podpisaniu przez Gaz System S.A. umowy częściowej, której przedmiotem jest dostawa izolowanych rur stalowych dla zadania inwestycyjnego realizowanego przez Zamawiającego, tj. Gazociągów REMBIELSZCZYŻNA – GUSTORZYN, GUSTORZYN-ODOLANÓW, SZCZECIN-GDAŃSK ETAP II KARLINO-KOSZALIN, ETAP III KOSZALIN-SŁUPSK, ETAP IV SŁUPSK - WICZLINO. Umowa częściowa realizowana była przez Emitenta jako lidera konsorcjum w ramach umowy ramowej z Gaz System S.A. na dostawę izolowanych rur stalowych, o której zawarciu Emitent informował raportem bieżącym nr 6/2011 z dnia 26 stycznia 2011 roku. Wartość netto Umowy częściowej wynosiła ok. 25,1 mln zł netto. Termin realizacji Umowy częściowej przypadał do dnia 26 kwietnia 2013 roku.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała raportem bieżącym nr 1/2013 z dn. 7 stycznia 2013 r.

- W dniu 5 lutego 2013 r. Emitent otrzymał potwierdzenie przez Izostal S.A. przyjęcia do realizacji zamówienia na dostawę rur stalowych z izolacją na kwotę ok. 1,9 mln EUR, co według średniego kursu NBP na dzień ww. zdarzenia odpowiada kwocie ok. 8,0 mln zł. W konsekwencji łączna wartość obrotów pomiędzy Emitentem a Izostal S.A. w okresie od dnia 26 czerwca 2012 r., w którym Emitent opublikował raport bieżący nr 126/2012 w sprawie przekroczenia wartości zamówień i umów realizowanych pomiędzy FERRUM S.A. i IZOSTAL S.A. progu 10% kapitałów własnych FERRUM S.A. wyniosła ok. 8,8 mln zł. Jednocześnie wartość obrotów handlowych realizowanych przez Emitenta ze Stalprofil S.A., jednostką powiązaną z Izostal S.A. wyniosła 13,4 mln zł.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała raportem bieżącym nr 4/2013 z dn. 6 lutego 2013 r.

- W dniu 11 lutego 2013 r. Emitent otrzymał potwierdzenie przyjęcia do realizacji przez HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. kolejnego zamówienia na dostawę taśmy walcowanej na gorąco wykorzystywanej przez Emitenta w procesie produkcji rur, złożonego przez Emitenta w ramach realizacji Umowy Ramowej na dostawę blach gorącowalcowanych, o której Emitent informował w raporcie bieżącym nr 67/2010 z dnia 4 sierpnia 2010 r. W związku z przyjęciem do realizacji przez HW Pietrzak ww. zamówienia łączna wartość wzajemnych obrotów (zamówień na sprzedaż profili oraz dostawy taśmy gorącowalcowanej, blachy i zakupu rur czarnych), realizowanych pomiędzy Emitentem a HW Pietrzak od dnia 15 listopada 2012 r. (tj. od dnia, w którym Emitent przekazał raport bieżący nr 181/2012 w sprawie realizacji dostaw wykonywanych w ramach umowy ramowej na dostawę taśmy gorącowalcowanej zawartej z HW Pietrzak) przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta i wyniosła ok. 17,3 mln zł netto.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała raportem bieżącym nr 5/2013 z dn. 12 lutego 2013 r.

- W dniu 22 lutego 2013 r. Emitent otrzymał potwierdzenie przyjęcia do realizacji przez ZKS FERRUM kolejnych trzech zamówień złożonych na usługi cięcia i wykonania rur, w związku z czym łączna wartość wzajemnych umów i zamówień realizowanych pomiędzy Emitentem a ZKS FERRUM od dnia 28 grudnia 2012 r. (tj. od dnia, w którym Emitent przekazał raport bieżący nr 185/2012 w sprawie łącznej wartości umów i zamówień realizowanych pomiędzy FERRUM S.A. a ZKS FERRUM S.A.) przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta i wyniosła 15,5 mln zł netto.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała raportem bieżącym nr 6/2013 z dn. 22 lutego 2013 r.

- W dniu 4 marca 2013 r. Emitent otrzymał potwierdzenie przyjęcia do realizacji przez HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. kolejnego zamówienia o wartości ok. 2,7 mln zł netto na dostawę taśmy walcowanej na gorąco wykorzystywanej przez Emitenta w procesie produkcji rur, złożonego przez Emitenta w ramach realizacji Umowy Ramowej na dostawę blach gorącowalcowanych, o której Emitent informował w raporcie bieżącym nr 67/2010 z dnia 4 sierpnia 2010 r. W związku z przyjęciem do realizacji ww. zamówienia łączna wartość wzajemnych obrotów (zamówień na sprzedaż profili oraz dostawy taśmy gorącowalcowanej), realizowanych pomiędzy Emitentem a HW Pietrzak od dnia 12 lutego 2013 r. (tj. od dnia, w którym Emitent przekazał raport bieżący nr 5/2013 w sprawie realizacji dostaw wykonywanych w ramach umowy ramowej na dostawę taśmy

gorącowalcowanej zawartej z HW Pietrzak) przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta i wyniosła ok. 17,1 mln zł netto.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała raportem bieżącym nr 8/2013 z dn. 5 marca 2013 r.

- W dniu 19 marca 2013 r. Emitent otrzymał potwierdzenie przyjęcia do realizacji przez HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. kolejnego zamówienia o wartości ok. 1,5 mln zł netto na dostawy taśmy walcowanej na gorąco wykorzystywanej przez Emitenta w procesie produkcji rur, złożonego przez Emitenta w ramach realizacji Umowy Ramowej na dostawy blach gorącowalcowanych, o której Emitent informował w raporcie bieżącym nr 67/2010 z dnia 4 sierpnia 2010 r. W związku z przyjęciem do realizacji ww. zamówienia łączna wartość obrotów realizowanych pomiędzy Emitentem a HW Pietrzak od dnia 5 marca 2013 r. (tj. od dnia, w którym Emitent przekazał raport bieżący nr 8/2013 w sprawie wzajemnych obrotów Emitenta z HW Pietrzak) przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta i wyniosła ok. 16,4 mln zł netto.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała raportem bieżącym nr 12/2013 z dn. 20 marca 2013 r.

- W dniu 18 kwietnia 2013 r. Emitent otrzymał potwierdzenie przyjęcia do realizacji przez HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. kolejnego zamówienia o wartości ok. 2,0 mln zł netto na dostawy taśmy walcowanej na gorąco wykorzystywanej przez Emitenta w procesie produkcji rur, złożonego przez Emitenta w ramach realizacji Umowy Ramowej na dostawy blach gorącowalcowanych, o której Emitent informował w raporcie bieżącym nr 67/2010 z dnia 4 sierpnia 2010 r. W związku z przyjęciem do realizacji ww. zamówienia łączna wartość obrotów realizowanych pomiędzy Emitentem a HW Pietrzak od dnia 20 marca 2013 r. (tj. od dnia, w którym Emitent przekazał raport bieżący nr 12/2013 w sprawie obrotów Emitenta z HW Pietrzak) przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta i wyniosła ok. 15,8 mln zł netto.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała raportem bieżącym nr 20/2013 z dn. 19 kwietnia 2013 r.

- W dniu 23 maja 2013 r. otrzymał potwierdzenie przyjęcia do realizacji przez HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. kolejnego zamówienia o wartości ok. 9,1 mln zł netto na dostawy taśmy walcowanej na gorąco wykorzystywanej przez Emitenta w procesie produkcji rur, złożonego przez Emitenta w ramach realizacji Umowy Ramowej na dostawy blach gorącowalcowanych, o której Emitent informował w raporcie bieżącym nr 67/2010 z dnia 4 sierpnia 2010 r. W związku z przyjęciem do realizacji ww. zamówienia łączna wartość obrotów realizowanych pomiędzy Emitentem a HW Pietrzak od dnia 19 kwietnia 2013 r. (tj. od dnia, w którym Emitent przekazał raport bieżący nr 20/2013 w sprawie obrotów Emitenta z HW Pietrzak) przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta i wyniosła ok. 18,7 mln zł netto.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała raportem bieżącym nr 27/2013 z dn. 24 maja 2013 r.

- W dniu 29 maja 2013 r. Emitent przyjął do realizacji kolejne zamówienia na dostawy rur czarnych na rzecz spółek z Grupy Kapitałowej LOGSTOR w trzecim kwartale 2013 r. W związku z powyższym szacunkowa łączna wartość obrotów zrealizowanych oraz przyjętych do realizacji przez Emitenta na rzecz spółek z Grupy Kapitałowej LOGSTOR w okresie od dnia 8 kwietnia 2013 r. (tj. od dnia, w którym Emitent przekazał raport bieżący nr 16/2013 w

sprawie wzajemnych obrotów Emitenta z LOGSTOR) przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta i wyniosła ok. 5,8 mln EUR netto, co po przeliczeniu wg średniego kursu NBP na dzień przekazania raportu odpowiadało kwocie ok. 24,4 mln zł netto. O powyższym zdarzeniu Spółka informowała raportem bieżącym nr 31/2013 z dn. 29 maja 2013 r.

- W dniu 29 maja 2013 r. Emitent powziął informację o wyborze przez MOL Plc. z siedzibą w Budapeszcie za najlepszą, oferty złożonej przez "FERRUM" S.A. w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego na dostawę izolowanych rur spawanych. Wartość złożonej przez Spółkę oferty wynosi ok. 9,3 mln EUR, co po przeliczeniu wg średniego kursu NBP na dzień 29 maja 2013 r. odpowiada kwocie ok. 39,2 mln zł netto. Specyfikacja istotnych warunków zamówienia przewiduje realizację dostaw izolowanych rur spawanych w terminie od 30 września 2013 roku do 15 kwietnia 2014 roku.
O powyższym zdarzeniu Spółka informowała raportem bieżącym nr 32/2013 z dn. 30 maja 2013 r.
- W dniu 10 czerwca 2013 r. Emitent przyjął do realizacji kolejne zamówienia złożone przez Izostal S.A. ("Izostal") na dostawy rur stalowych oraz rur stalowych z izolacją na kwotę ok. 10,3 mln zł, w związku z czym łączna wartość obrotów pomiędzy Emitentem a Izostal w okresie od dnia 6 lutego 2013 r., w którym Emitent opublikował raport bieżący nr 4/2013 w sprawie potwierdzenia przez Izostal przyjęcia do realizacji zamówienia na odstawę rur stalowych, wyniosła ok. 19,1 mln zł.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała raportem bieżącym nr 35/2013 z dn. 11 czerwca 2013 r.

3.5.2. Umowy finansowe

Umowy kredytu i pożyczki

Poniższa tabela przedstawia zagregowany wykaz kredytów FERRUM S.A. wg stanu na dzień 30 czerwca 2013 r. .

Tabela 3 Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek według stanu na 30.06.2013 r.

Nazwa firmy udzielającej kredytu lub pożyczki	Kwota kredytu / pożyczki tys. zł		Termin spłaty	Zabezpieczenie
	wg. umowy	stan na 30.06.2013		
KREDYTY				
ING Bank Śląski S.A. - 1 M WIBOR + marża Banku	25 000	24 702	31.12.2013	Zastaw rejestrowy na środkach trwałych, hipoteka, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, cesja wierzytelności
ING Bank Śląski S.A. - 1 M WIBOR + marża Banku	25 000	15 925	30.06.2015	Zastaw rejestrowy na środkach trwałych, hipoteka, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, cesja wierzytelności
ING Bank Śląski S.A. - 1 M WIBOR + marża Banku	13 500	3 375	30.09.2014	Hipoteka, zastaw rejestrowy na środkach trwałych, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
Bank Millennium S.A. - 1 M WIBOR + marża Banku	15 000	14 860	06.12.2013	Przewłaszczenie zapasów wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, hipoteka wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej
Bank Millennium S.A.	45 000	44 030	06.12.2013*	Przewłaszczenie zapasów wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, hipoteka wraz z cesją

- 1 M WIBOR + marża Banku

praw z polisy ubezpieczeniowej

BANK Pekao S.A. -1 M WIBOR + marża Banku	15 000	15 000	30.11.2013	Zastaw rejestrowy na zapasach, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do rachunku bankowego.
KREDYTY (w tys. zł)		117 892		
POŻYCZKI (w tys. zł)		-		
OGÓŁEM (w tys. zł)		117 892		

*aneksem z dnia 22.08.2013 r. spłata kredytu do kwoty 25 mln zł została rozłożona na raty z końcowym terminem spłaty 31.03.2014 r.

Do znaczących umów finansowych zawartych w I półroczu 2013 r. należą w szczególności umowy wskazane poniżej.

- W dniach 29 i 30 kwietnia 2013 r. pomiędzy odpowiednio Emitentem a BRE Faktoring S.A. z siedzibą w Warszawie ("Faktor") oraz ZKS FERRUM S.A. a Faktorem doszło do zawarcia umów faktoringowych, w wyniku czego łączna wartość umów finansowych zawartych pomiędzy Emitentem i ZKS FERRUM S.A. z jednej strony oraz spółkami z Grupy Kapitałowej BRE BANK S.A. z drugiej strony na przestrzeni ostatnich dwunastu miesięcy przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta i wyniosła łącznie ok. 35,6 mln zł. Na powyższą kwotę składa się pakiet trzech umów faktoringowych zawartych przez Emitenta z Faktorem w dniu 29 kwietnia 2013 r., w ramach których Emitentowi przysługuje łączny limit finansowania do kwoty 20 mln zł i umowa faktoringowa zawarta pomiędzy ZKS FERRUM S.A. a Faktorem w dniu 30 kwietnia 2013 r. w ramach której ZKS FERRUM S.A. przysługuje finansowanie w wysokości 2 mln zł. Ponadto na ww. łączną kwotę umów finansowych w wysokości 35,6 mln zł złożyły się zawarte przez ZKS FERRUM S.A. w 2012 r. umowy kredytu, w tym linia na finansowanie bieżącej działalności oraz kredyt obrotowy w łącznej wysokości 9 mln zł zawarte z BRE BANK S.A. oraz dwie umowy leasingu finansowego z BRE LEASING Sp. z o.o. o łącznej wartości netto ok. 4,6 mln zł.
O powyższym zdarzeniu Spółka informowała raportem bieżącym nr 23/2013 z dn. 30 kwietnia 2013 r.
- W dniu 10 maja 2013 r. pomiędzy odpowiednio Emitentem a BRE Faktoring S.A. z siedzibą w Warszawie ("Faktor") oraz ING Commercial Finance Polska S.A. ("ING CF") doszło do zawarcia porozumienia trójstronnego ("Porozumienie"), na mocy którego ING CF zwolni z cesji dłużników włączonych do umów faktoringu eksportowego oraz krajowego z przejęciem ryzyka wypłacalności odbiorcy. O zawarciu ww. umów Emitent informował w raporcie bieżącym nr 23/2013 z dn. 30 kwietnia 2013 r. Dodatkowo na mocy zawartego Porozumienia Faktor dokonał na rzecz ING CF zapłaty określonej w Porozumieniu kwoty stanowiącej wartość zobowiązań Spółki wobec ING CF wynikających z poprzedniej Umowy Faktoringu.
O powyższym zdarzeniu Spółka informowała raportem bieżącym nr 25/2013 z dn. 10 maja 2013 r.
- W dniu 20 maja 2013 r. pomiędzy odpowiednio Emitentem a BRE Faktoring S.A. z siedzibą w Warszawie ("Faktor") oraz Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie ("Raiffeisen") doszło do zawarcia porozumienia trójstronnego ("Porozumienie"), na mocy którego Raiffeisen zwalnia z cesji dłużników włączonych do umowy faktoringu krajowego z regresem. O zawarciu umowy faktoringu Emitent informował w raporcie bieżącym nr 23/2013 z dn. 30 kwietnia 2013 r. Ponadto na mocy zawartego Porozumienia Faktor dokonał na rzecz Raiffeisen zapłaty określonej w Porozumieniu kwoty, stanowiącej wartość zobowiązań Spółki wobec Raiffeisen wynikających z poprzedniej Umowy Faktoringu.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała raportem bieżącym nr 26/2013 z dn. 21 maja 2013 r.

- W dniu 29 maja 2013 r. Emitent otrzymał podpisany dwustronnie aneks ("Aneks") do umowy kredytowej z dnia 7 lipca 2006 r. z późniejszymi zmianami zawartej z ING Bankiem Śląskim S.A. ("Bank"), o której Emitent informował m. in. raportem bieżącym nr 148/2012 z dnia 23 lipca 2012 r. oraz raportami wcześniejszymi. Na mocy Aneksu strony wydłużyły w ramach Linii Kredytowej okres dostępności oraz spłaty Salda Ujemnego w wysokości 25 mln zł, zmieniając tę datę z dnia 31 maja 2013 r. na dzień 28 czerwca 2013 r.
O powyższym zdarzeniu Spółka informowała raportem bieżącym nr 30/2013 z dn. 29 maja 2013 r.
- W dniu 7 czerwca 2013 r. Emitent podpisał aneksy do z umów kredytowych z Bankiem Millennium S.A. (Bank) o łącznej wartości 60 mln zł, na mocy których strony wydłużyły termin ich obowiązywania do dnia 6 grudnia 2013 roku. W ramach kredytu rewolwingowego Bank kontynuuje finansowanie już zaakceptowanych kontraktów/zamówień. Finansowanie nowych zamówień będzie się odbywało po pozytywnej ocenie i weryfikacji przez Bank wyników finansowych Emitenta.
O powyższym zdarzeniu Spółka informowała raportem bieżącym nr 34/2013 z dn. 7 czerwca 2013 r.
- W dniu 28 czerwca 2013 r. Emitent otrzymał informację o podpisaniu przez drugą stronę aneksu ("Aneks") do umowy kredytowej z dnia 7 lipca 2006 r. z późniejszymi zmianami ("Umowa kredytowa") zawartej z ING Bankiem Śląskim S.A. ("Bank"), o której Emitent informował m. in. raportem bieżącym nr 30/2013 z dnia 29 maja 2013 r. oraz raportami wcześniejszymi. Na mocy Aneksu strony wydłużyły w ramach Umowy Kredytowej okres dostępności oraz spłaty Salda Ujemnego w wysokości 25 mln zł, zmieniając tę datę z dnia 28 czerwca 2013 r. na dzień 31 grudnia 2013 r. Jednocześnie do dnia 31 grudnia 2016 r. wydłużeniu uległ termin, w którym obowiązywać mogą wystawione w okresie dostępności Umowy kredytowej gwarancje, w związku z czym do wskazanej daty wydłużeniu uległ termin, w którym Bank może wystawić tytuł egzekucyjny z istniejących już hipotek stanowiących zabezpieczenie realizacji Umowy Kredytowej.
O powyższym zdarzeniu Spółka informowała raportem bieżącym nr 34/2013 z dn. 7 czerwca 2013 r.

Informacje o pożyczkach udzielonych przez FERRUM S.A. w I półroczu 2013

30 stycznia 2013 r. Emitent aneksował pożyczkę udzieloną w 2010 r. spółce zależnej Zakład Konstrukcji Spawanych FERRUM S.A. na bieżącą działalność gospodarczą w wysokości 2 mln zł. Termin spłaty pożyczki został wydłużony do 31 grudnia 2013 r.

Tabela 4 Zobowiązania z tytułu kredytów według stanu na 30.06.2013 r. w ZKS FERRUM S.A.

<i>Nazwa firmy udzielającej kredytu</i>	<i>Kwota kredytu tys. zł</i>		<i>Termin spłaty</i>	<i>Zabezpieczenie</i>
KREDYTY	wg. umowy	stan na 30.06.13		
BRE Bank S.A. - 1 M WIBOR + marża Banku	3 000	2 000	22.05.2015	Hipoteka umowna na nieruchomości, cesja wierzytelności na rzecz Banku z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości, poręczenie FERRUM S.A.
BRE Bank S.A.- 1 M WIBOR + marża Banku, w tym:	8 000		05.06.2014	Hipoteka umowna na nieruchomości, cesja wierzytelności na rzecz Banku z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości, poręczenie FERRUM S.A.
*kredyt w rachunku bieżącym	2 000	1 805		
*kredyt odnawialny,gwarancje,akredytywy	6 000	2 732		
KREDYTY (w tys. zł)	11 000	6 537		

Informacja nt. kredytów zaciągniętych przez ZKS FERRUM S.A. w I półroczu 2013 r.

W I półroczu 2013 roku spółka ZKS FERRUM S.A. podpisała z BRE Bankiem S.A. aneks do umowy na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej w wysokości 8 mln zł, w tym 2 mln zł dotyczący kredytu w rachunku bieżącym.

Informacja nt. pożyczek udzielonych przez ZKS FERRUM S.A. w I półroczu 2013 r.

W I półroczu 2013 roku spółka ZKS FERRUM S.A. udzieliła pożyczki na rzecz podmiotu spoza Grupy Kapitałowej FERRUM w kwocie 4 mln zł z terminem spłaty styczeń 2015 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi WIBOR 1 Y + 2 procent marży.

3.5.3. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje**Tabela 5 Poręczenia udzielone przez FERRUM S.A. wg stanu na dzień 30.06.2013 r.**

Beneficjent	Tytułem	Kwota tys. zł (łącznie z tytułami egzekucyjnymi)	Data udzielenia	Data wygaśnięcia
ZKS FERRUM S.A.	Ubezpieczeniowej gwarancji należytego wykonania umowy oraz usunięcia wad i usterek	3 000	07.07.2011	Czas nieokreślony
ZKS FERRUM S.A.	Ubezpieczeniowej gwarancji właściwego usunięcia wad	580	20.12.2010	31.10.2013
ZKS FERRUM S.A.	Ubezpieczeniowej gwarancji właściwego usunięcia wad	330	17.06.2011	26.04.2016
ZKS FERRUM S.A.	Spłaty kredytu	4 500	23.05.2012	22.08.2015
ZKS FERRUM S.A.	Spłaty kredytu	12 000	11.06.2012	05.03.2015
ZKS FERRUM S.A.	Gwarancji bankowej	1 207	11.10.2011	12.09.2013
ZKS FERRUM S.A.	Gwarancji bankowej	1 486	11.10.2011	28.07.2013
ZKS FERRUM S.A.	Umowy leasingu	4 831	26.10.2012	24.12.2017
TECHNOFER	Umowy sprzedaży urządzenia	3 875	26.10.2012	Po podpisaniu protokołu odbioru i dopuszczeniu urządzenia do użytkowania
ZKS FERRUM S.A.	Umowy leasingu	493	29.04.2013	20.12.2017
RAZEM PORĘCZENIA		32 301		

W dniu 05 czerwca 2013 r. Emitent dokonał zwiększenia wartości poręczenia zobowiązań spółki zależnej ZKS FERRUM S.A. z tytułu zawartej przez ZKS FERRUM S.A. umowy o kredyt z BRE Bank S.A. o 3 mln zł. O powyższym zdarzeniu Spółka informowała raportem bieżącym nr 33/2013 z dn. 6 czerwca 2013 r.

Tabela 6 Gwarancje ubezpieczeniowe na rzecz FERRUM S.A. wg stanu na dzień 30.06.2013 r.

Udzielający Gwarancji	Odbiorca Gwarancji	Kwota tys. zł	Tytułem	Data Udzielenia	Data Wygaśnięcia
HDI Asekuracja Towarzystwo Ubezpieczeniowe S.A.	Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. Warszawa	601	Usunięcia wad i usterek	14.02.2011	19.02.2016
HDI Asekuracja Towarzystwo Ubezpieczeniowe S.A.	Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. Warszawa	101	Usunięcia wad i usterek	22.03.2011	21.03.2016
Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. Przedsiębiorstwo Korporacyjne w Gliwicach	Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. Warszawa	163	Usunięcia wad i usterek	20.04.2011	19.04.2016
Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. Przedsiębiorstwo Korporacyjne w Gliwicach	Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. Warszawa	165	Usunięcia wad i usterek	01.04.2011	31.03.2016
Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. Przedsiębiorstwo Korporacyjne w Gliwicach	Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. Warszawa	187	Usunięcia wad i usterek	16.04.2011	15.04.2016
Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. Przedsiębiorstwo Korporacyjne w Gliwicach	HYROBUDOWA 9 S.A. Wysokogotowo	19	Usunięcia wad i usterek	22.07.2011	30.06.2014
Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. Przedsiębiorstwo Korporacyjne w Gliwicach	Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. Warszawa	1 830	Usunięcia wad i usterek	31.03.2012	31.03.2015
Polskie Towarzystwo Ubezpieczeń Oddział w Katowicach	Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. Warszawa	1 431	Usunięcia wad i usterek	25.02.2012	24.02.2015
InterRisk S.A. Towarzystwo Ubezpieczeń Vienna Insurance Group Oddział Katowice	Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. Warszawa	1 118	Usunięcia wad i usterek	01.08.2012	31.12.2015
Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. Przedsiębiorstwo Korporacyjne w Gliwicach	Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. Warszawa	3 005	Usunięcia wad i usterek	01.01.2013	31.12.2015
Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. Przedsiębiorstwo Korporacyjne w Gliwicach	Hydrobudowa 9 S.A. Wysogotowo	2	Usunięcia wad i usterek	15.05.2012	28.02.2015
Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. Przedsiębiorstwo Korporacyjne w Gliwicach	Hydrobudowa 9 S.A. Wysogotowo	33	Usunięcia wad i usterek	15.05.2012	28.02.2015
Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. Przedsiębiorstwo Korporacyjne w Gliwicach	Hydrobudowa 9 S.A. Wysogotowo	16	Usunięcia wad i usterek	15.05.2012	28.02.2015
Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. Przedsiębiorstwo Korporacyjne w Gliwicach	Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. Warszawa	754	Usunięcia wad i usterek	27.04.2013	26.04.2016
Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. Przedsiębiorstwo Korporacyjne w Gliwicach	ZRUG sp. Z o.o. Poznań	726	Należytego wykonania umowy	25.06.2013	31.08.2013
RAZEM		10 150			

Tabela 7 Gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe udzielone na rzecz ZKS FERRUM S.A. wg stanu na dzień 30.06.2013 r.

Udzielający Gwarancji	Odbiorca Gwarancji	Rodzaj gwarancji	Kwota w tys. zł	Data Udzielenia	Data Wygaśnięcia
Alior Bank	Mostostal Zabrze Holding S.A.	z tyt. właściwego usunięcia wad i usterek	257, w tym: 86	02.03.2010r. 02.03.2015r.	02.03.2015r. 28.02.2020r.
WARTA S.A.	PKN Orlen S.A.	właściwego usunięcia wad	580	20.12.2010r.	31.10.2013r.
WARTA S.A.	Góraźdże Cement S.A.	dobrego wykonania	330	17.06.2011r.	26.04.2016r.
ERGO HESTIA	Mostostal Warszawa S.A.	dobrego wykonania i właściwego usunięcia wad i usterek	159	15.09.2011	30.07.2015
BRE BANK S.A.	Polimex Mostostal S.A.	gwarancja dobrego wykonania umowy	805	12.10.2011	12.08.2013
ERGO HESTIA	METALURGIA S.A.	gwarancja usunięcia wad i usterek	34	20.12.2011	01.04.2017
ERGO HESTIA	PRZEDSIĘBIORSTWO BUDOWY PIECÓW PRZEMYSŁOWYCH „PIEC-BUD” WROCŁAW SP. Z O.O.	gwarancja usunięcia wad i usterek	16	25.04.2012	24.05.2015
ERGO HESTIA	METALCYNK SP. Z O.O.	gwarancja należytego wykonania umowy, w tym: gwarancja usunięcia wad i usterek	63 32	29.04.2013 01.09.2013	31.08.2013 15.08.2018
PZU S.A.	METALCYNK SP. Z O.O.	gwarancja zwrotu zaliczki	285	29.05.2013	31.08.2013
BRE BANK S.A.	BENTEC GmbH	gwarancja zwrotu zaliczki	107 tys. EUR	17.06.2013	31.08.2013
ERGO HESTIA	METALURGIA S.A.	gwarancja usunięcia wad i usterek	21	20.06.2013	26.05.2018
RAZEM			2 635 tys. zł oraz 107 tys. EUR		

3.6. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi

W I półroczu 2013 r. Emitent zawierał liczne transakcje o istotnym charakterze z podmiotami powiązanymi, w tym z BSK Return S.A., HW Pietrzak Holding sp. z o.o. oraz spółkami zależnymi ZKS Ferrum S.A. oraz Ferrum Marketing sp. z o.o. Powyższe transakcje miały jednakże charakter typowy i były zawierane na warunkach rynkowych. Zawarte transakcje wynikały z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej tak przez Emitenta jak i przez ww. spółki.

W I półroczu 2013 r. wartość netto (tj. bez VAT) transakcji Emitenta z podmiotami powiązanymi wyniosła 118 437 tys. zł. Dodatkowo transakcje wzajemne netto spółki zależnej ZKS Ferrum S.A. z firmami BSK Return S.A., HW Pietrzak Holding sp. z o.o. oraz Ferrum Marketing sp. z o.o. w okresie I półrocza 2013 r. wyniosły 5 857 tys. zł.

Szczegółowa informacja w tym zakresie została przedstawiona w skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2013 r. w nocy nr 23 – Transakcje z jednostkami powiązanymi.

Wśród transakcji o charakterze niehandlowym pomiędzy podmiotami powiązanymi można wymienić udzielenie przez Emitenta:

- prolongaty terminu spłaty pożyczki udzielonej przez Emitenta ZKS Ferrum S.A. w kwocie 2 mln zł,
- poręczenia spółce zależnej ZKS Ferrum S.A w I półroczu 2013 r. r. na łączną kwotę 3,5 mln zł (łącznie z tytułami egzekucyjnymi)

3.7. Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności sprzedaży

Sprzedaż produktów Emitenta wyraźnie wzrasta w miesiącach od marca do października, osiągając w tym okresie najwyższy poziom, a maleje od listopada do lutego. Przyczyny sezonowości sprzedaży należy upatrywać w cyklu działalności odbiorców, którzy reprezentują segmenty rynku takie jak: ciepłownictwo, gazownictwo, budownictwo, roboty ziemne, wodno - kanalizacyjne. W przypadku gazownictwa oraz budownictwa, robót ziemnych i wodno - kanalizacyjnych wszelkie inwestycje, które wiążą się z instalacją rur są przeprowadzane w okresie od marca do października.

Z kolei główne dostawy produktów Emitenta dla ciepłownictwa realizowane są w okresie od marca do września, co jest spowodowane przerwą w okresie grzewczym i możliwością przeprowadzenia nowych inwestycji, jak również remontami istniejącej sieci ciepłociągów.

Zjawisko sezonowości nie występuje w przypadku pozostałych spółek Grupy Kapitałowej.

3.8. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

3.8.1. Postępowanie dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych FERRUM S.A.

FERRUM S.A. ani żadna jednostka zależna FERRUM S.A. nie jest stroną postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczącego zobowiązań lub wierzytelności, którego wartość pojedynczo lub łącznie przekraczałaby 10% kapitałów własnych Emitenta lub mogłaby mieć znaczący wpływ na pogorszenie jego sytuacji finansowej.

3.8.2. Dwa lub więcej postępowania, dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych.

FERRUM S.A. ani jednostki od niej zależne nie są również stroną dwu lub więcej postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych FERRUM S.A.

3.9. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej FERRUM S.A.

Na koniec I półrocza 2013 r. łączny stan zatrudnienia w Grupie Kapitałowej FERRUM wynosił 449 osób, podczas gdy na koniec 2012 r. wynosiło ono łącznie 464 osób.

Zmniejszenie stanu zatrudnienia o ponad 3% wynikało z realizacji strategii Grupy Kapitałowej FERRUM w zakresie optymalizacji zatrudnienia. Zmiany w zakresie zatrudnienia są również

konsekwencją realizacji zapisów Planu rozwoju Spółki na lata 2013-2016, o którym to planie Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 3/2013 z dnia 24 stycznia 2013 r.

3.9.1. Zatrudnienie w FERRUM S.A.

W FERRUM S.A. według stanu na dzień 30 czerwca 2013 r. zatrudnionych było 253 pracowników.

Tabela 8 Struktura zatrudnienia FERRUM S.A.

Wyszczególnienie	30.06.2013 Osoby	31.12.2012 Osoby	Zmiana
Stanowiska robotnicze	190	203	-6,4%
Stanowiska nierobotnicze	63	71	-11,3%
Razem:	253	274	-7,7%

Zatrudnienie w Spółce w I półroczu 2013 r. w stosunku do stanu na koniec 2012 r. obniżyło się łącznie o 7,7%, zarówno na stanowiskach robotniczych, jak i nierobotniczych. Spółka dąży do optymalizacji kosztowej, a co za tym idzie do ustalenia optymalnej wielkości zatrudnienia odpowiadającej wielkości produkcji.

3.9.2. Zatrudnienie w ZKS FERRUM S.A.

W ZKS Ferrum S.A. według stanu na dzień 30 czerwca 2013 r. było zatrudnionych 195 pracowników.

Tabela 9 Struktura zatrudnienia ZKS Ferrum S.A.

Wyszczególnienie	30.06.2013 Osoby	31.12.2012 Osoby	Zmiana
Stanowiska robotnicze	161	152	+5,9%
Stanowiska nierobotnicze	34	35	-2,9%
Razem:	195	187	+4,3%

Zatrudnienie na stanowiskach robotniczych w ZKS Ferrum S.A. na dzień 30 czerwca 2013 r. w stosunku do stanu na koniec 2012r. wzrosło o 5,9% w wyniku m.in. przeprowadzanej w Grupie Kapitałowej optymalizacji zatrudnienia.

3.9.3. Zatrudnienie w FERRUM MARKETING Sp. z o.o.

Spółka zależna FERRUM MARKETING sp. z o.o. na dzień 30 czerwca 2013 r. zatrudniała 1 osobę, podczas gdy stan zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2012 r. wynosił 3 osoby.

4. Sytuacja ekonomiczno-finansowa grupy kapitałowej FERRUM

4.1. Skonsolidowane wyniki finansowe

4.1.1. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto produktów, towarów i materiałów w I półroczu 2013 r. wyniosły 170 166 tys. zł i były o 88 833 tys. zł niższe od przychodów porównywalnego okresu roku poprzedniego. Na niższe skonsolidowane przychody wpływ miała niższa sprzedaż w ramach działalności podmiotu dominującego i spółki zależnej FERRUM MARKETING. W zrealizowanej sprzedaży netto Grupy Kapitałowej za I półrocze 2013 r. 28 % to sprzedaż poza granice kraju.

Tabela 10 Wyniki Grupy Kapitałowej FERRUM za I półrocze 2013 r. i I półrocze 2012 r.

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	W tys. zł	
	I półrocze 2013	I półrocze 2012
Rok		
Przychody ze sprzedaży netto	170 166	258 999
Wynik brutto ze sprzedaży	8 815	22 038
Wynik z działalności operacyjnej	-44 473	7 283
EBITDA	-38 520	12 751
Podatek dochodowy bieżący	0	0
Podatek dochodowy odroczony	-1 619	-71
Wynik netto	-46 901	2 045
Marża brutto ze sprzedaży	5,2%	8,5%
Marża EBITDA	-22,6%	4,9%
Marża netto	-27,6%	0,8%

4.1.2. Skonsolidowany wynik na działalności operacyjnej

Z działalności operacyjnej w I półroczu 2013 r. Grupa Kapitałowa poniosła stratę w wysokości – 44 473 tys. zł.

Na wynik z działalności operacyjnej wpłynęła przede wszystkim niższa o 34,3% sprzedaż oraz odpisy aktualizujące w podmiocie dominującym szczegółowo opisane w pkt 4.3.1 *Segment rur*.

4.1.3. Skonsolidowane koszty operacyjne

Koszty działalności operacyjnej (bez pozostałych kosztów operacyjnych i wartości sprzedanych towarów i materiałów) wyniosły za I półrocze 2013 r. 105,6% przychodów ze sprzedaży produktów skorygowanych o zmianę stanu produktów. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego udział ten wzrósł o 5 pkt%.

Wyższe koszty wynikały m.in. z wyższej amortyzacji i usług obcych w porównaniu z I półroczem 2012 r. Niższe były natomiast koszty wynagrodzeń wraz z ubezpieczeniami społecznymi i innymi świadczeniami w związku z prowadzoną restrukturyzacją.

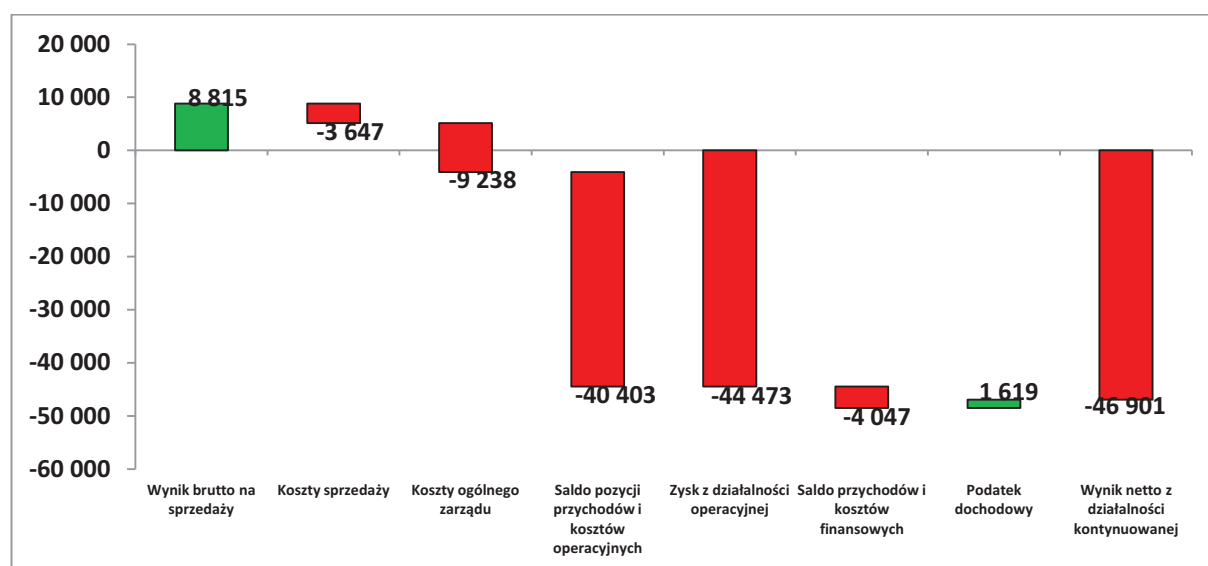
4.1.4. Skonsolidowany wynik netto

Skonsolidowana strata netto Grupy Kapitałowej wyniosła w I półroczu 2013 r. -46 901 tys. zł i była rezultatem ujemnego wyniku netto w podmiocie dominującym. Obie spółki zależne osiągnęły natomiast dodatni wynik finansowy netto za I półrocze 2013 r.

Wpływ na skonsolidowany wynik finansowy I półrocza 2013 r. miał także podatek dochodowy odroczony. Podatek dochodowy odroczony ujęty w rachunku zysków i strat w I półroczu 2013 r. przedstawia się następująco:

– wykorzystanie rezerwy z tytułu podatku odroczonego	(-)	381	tys. zł
– wykorzystanie aktywów z tytułu podatku odroczonego związane przede wszystkim z rozliczeniem straty podatkowej za lata ubiegłe w podmiocie dominującym	(+)	4 700	tys. zł
– utworzenie rezerwy z tytułu podatku odroczonego	(+)	296	tys. zł
– utworzenie aktywów z tytułu podatku odroczonego w głównej mierze związane z odpisami aktualizującymi wartość aktywów w podmiocie dominującym	(-)	6 234	tys. zł
Razem	(-)	1 619	tys. zł

W związku z powyższym podatek dochodowy odroczony skorygował wynik in plus w kwocie 1 619 tys. zł.

Rys. 2: Składowe skonsolidowanego wyniku netto za I półrocze 2013 r. (w tys. zł)

4.2. Jednostkowe wyniki finansowe

4.2.1. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży netto produktów, towarów i materiałów w I półroczu 2013 r. wyniosły 159 135 tys. zł i były o 91 646 tys. zł niższe od przychodów porównywalnego okresu roku poprzedniego. Na niższe przychody ze sprzedaży netto wpływ miały zarówno niższe przychody ze sprzedaży produktów, jak i towarów i materiałów, co było związane m.in. z niższą sprzedażą na rzecz OGP Gaz System w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

4.2.2. Wynik na działalności operacyjnej

Z działalności operacyjnej w I półroczu 2013 roku Emitent poniósł stratę w wysokości -45 709 tys. zł.

Na wysokość straty wpłynęły przede wszystkim niższa wartość sprzedaży, która zbiegła się z podjęciem przez Zarząd Spółki decyzji o dokonaniu odpisów aktualizujących wartość aktywów Spółki. Przychylając się do stanowiska biegłego rewidenta prezentującego stanowisko ostrożnego podejścia do oceny aktualnych, a przede wszystkim przewidywanych z punktu widzenia przełomu sierpnia i września br. uwarunkowań rynkowych, w tym przede wszystkim cen produktów i możliwości ich zbytu, standingu finansowego odbiorców oraz możliwości dalszej realizacji inwestycji, Spółka dokonała odpisów w łącznej kwocie 43,1 mln zł, w tym obciążające wynik I półrocza 38,9 mln zł. Utworzone odpisy aktualizujące dotyczą:

- w głównej mierze produktów gotowych o kwotę - 25 097 tys. zł, w tym: obciążające wynik I półrocza 2013 r. kwotą - 20 950 tys. zł oraz materiałów - 8 098 tys. zł. W wyniku powyższego na koniec czerwca 2013 r. majątek obrotowy obniżył się o 3,9 pkt % w stosunku do stanu na koniec grudnia 2012 r. i stanowił 48,6 % wartości aktywów ogółem, których to poziom w ujęciu 30 czerwca 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. zmniejszył się m.in. w wyniku powyższego odpowiednio z kwoty 372 348 tys. zł do kwoty 337 714 tys. zł, tj. zmalał o 9,3 %.

- należności - 7 176 tys. zł,
- przyszłych zobowiązań z tytułu potencjalnych kar umownych - 1 318 tys. zł,
- inwestycji w środek trwały w budowie- 1 372 tys. zł.

Zarząd Spółki pragnie podkreślić, iż powyższe odpisy mają charakter jednorazowy. Zasadność ich dokonania oraz ocena właściwego znaczenia niniejszych informacji powinna być dokonywana przez pryzmat analizy całokształtu prezentowanych w niniejszym raporcie okresowym danych i informacji.

Dokonane odpisy aktualizacyjne w wynik I półrocza 2013 r. w kwocie 38,9 mln zł zostały ujęte w pozycji pozostałe koszty operacyjne. Podjęta przez Zarząd Spółki, decyzja o dokonaniu odpisów aktualizujących wartość majątku miała na celu jego aktualizację do poziomu umożliwiającego przynoszenie korzyści ekonomicznych w przyszłości. Przeprowadzona aktualizacja wartości majątku, oprócz wspomnianej aktualizacji wartości majątku Spółki, w opinii Zarządu może przyczynić się w przyszłości do trwałej poprawy wyników operacyjnych i odzyskania rentowności na poziomie wyniku finansowego netto. Przewidywana sprzedaż zapasów po zaktualizowanych cenach powinna pozwolić również na uwolnienie znacznych środków pieniężnych i poprawę płynności Spółki.

4.2.3. Jednostkowe koszty operacyjne

Koszty działalności operacyjnej (bez pozostałych kosztów operacyjnych i wartości sprzedanych towarów i materiałów) wyniosły za I półrocze 2013 r. 107,2% przychodów ze sprzedaży skorygowanych o zmianę stanu produktów. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego udział ten wzrósł o 6,2 pkt%.

Wyższe koszty wynikały przede wszystkim z wyższych kosztów materiałów w stosunku do ceny w porównaniu z I półroczem 2012 r. Niższe były m.in. koszty wynagrodzeń wraz z ubezpieczeniami społecznymi i innymi świadczeniami w związku z prowadzoną restrukturyzacją zatrudnienia.

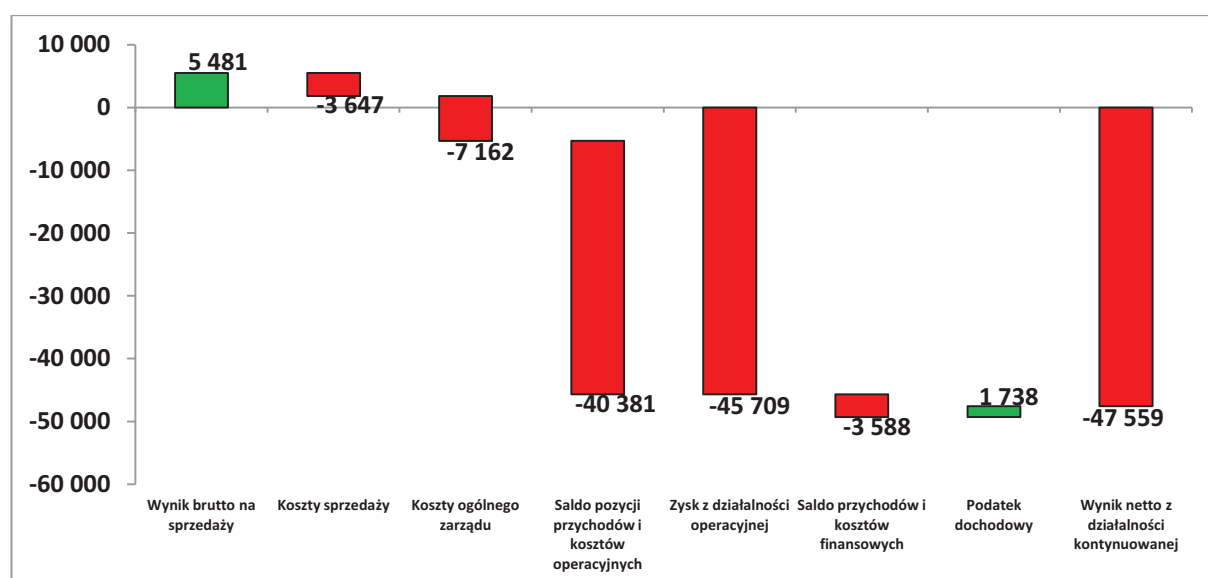
4.2.4. Wynik netto

Poniesiona przez Emitenta w I półroczu 2013 r. strata netto na poziomie 47 559 tys. zł wynikała przede wszystkim z opisanego powyżej ujemnego wyniku z działalności operacyjnej, gdyż wynik na działalności finansowej osiągnął niższą stratę w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego o 1 457 tys. zł. O 719 tys. zł niższe były odsetki i prowizje od kredytów, co związane było m.in. z niższą średnią stawką WIBOR oraz systematyczną spłatą kredytów przez Emitenta.

Dodatni wpływ na wynik finansowy Spółki w I półroczu 2013 r. miały również przejściowe różnice między wartością bilansową a wartością podatkową aktywów i pasywów. Z tego tytułu odroczony podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat w I półroczu 2013 r. przedstawia się następująco:

– wykorzystanie rezerwy z tytułu podatku odroczonego	(-)	354	tys. zł
– wykorzystanie aktywów z tytułu podatku odroczonego związane przede wszystkim z rozliczeniem straty podatkowej za lata ubiegłe	(+)	4 570	tys. zł
– utworzenie rezerwy z tytułu podatku odroczonego	(+)	248	tys. zł
– utworzenie aktywów z tytułu podatku odroczonego w głównej mierze związane z odpisami aktualizującymi wartość aktywów	(-)	6 202	tys. zł
razem	(-)	1 738	tys. zł

Rys. 3: Składowe jednostkowego wyniku netto za I półrocze 2013 r.



4.3. Wyniki segmentów działalności

Grupa Kapitałowa FERRUM prowadzi działalność w trzech podstawowych segmentach, obejmujących produkty i usługi opisane szczegółowo w pkt 3.2 *Opis podstawowych produktów*. W ramach tych segmentów w I półroczu 2013 r. podmioty z Grupy Kapitałowej FERRUM osiągnęły wyniki jak w tabeli poniżej.

Tabela 11 Wyniki wg segmentów działalności w I półroczu 2013 r. (w tys. zł)

Segmenty branżowe Grupy	Segment rur	Segment konstrukcji spawanych	Segment działalności marketingowej i promocyjnej	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
Rachunek zysków i strat					
Sprzedaż	159 135	22 545	465	- 11979	170 166
Zysk z działalności operacyjnej	-45 709	765	306	165	-44 473
Wynik przed opodatkowaniem	-49 297	128	306	343	-48 520
Wynik netto	-47 559	45	150	463	-46 901
Amortyzacja	5 268	838	13	-166	5 953
EBITDA	-40 441	1 603	163	155	-38 520
Sprawozdanie z sytuacji finansowej					
Aktywa segmentu	337 714	81 736	54 737	-111 370	362 817
Zobowiązania segmentu	233 545	44 756	546	-24 241	254 606
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych					
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 806	6 950	54	0	12 810
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-668	-6051	0	0	-6 719
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-5 433	-1 174	0	-1	-6 608

Tabela 12 Wyniki wg segmentów działalności w I półroczu 2012 r. (w tys. zł)

Segmenty branżowe Grupy	Segment rur (po przekształceniu)	Segment konstrukcji spawanych	Segment działalności marketingowej i promocyjnej*	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana (po przekształceniu)
Rachunek zysków i strat					
Sprzedaż	250 781	17 937	847	-10 566	258 999
Zysk z działalności operacyjnej	6 244	599	267	173	7 283
Wynik przed opodatkowaniem	1 199	334	267	174	1 974
Wynik netto	842	795	87	321	2 045
Amortyzacja	4 746	889	6	-173	5 468
EBITDA	10 990	1 488	273	0	12 751
Sprawozdanie z sytuacji finansowej					
Aktywa segmentu	419 799	70 268	54 024	-116 961	427 130
Zobowiązania segmentu	255 849	44 756	235	-28 213	272 627
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych					
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-13 341	-166	108	-250	-13 649
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-7 683	-371	-121	4 000	-4 175
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-5 184	502	0	3 999	-8 681

*Za okres 01.11.2011-30.06.2012

4.3.1. Segment rur

Analiza wyników w segmencie rur

W I półroczu 2013 r. wolumen sprzedaży rur i profili w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego obniżył się o około 0,2 tys. ton, tj. o 0,5%, natomiast przychody ze sprzedaży rur i profili obniżyły się o około 27,2 mln zł, tj. o 18,3%. Obniżenie wartości sprzedaży było rezultatem przede wszystkim obniżenia średniej ceny produktów Spółki i zmiany struktury sprzedaży, w tym niższej sprzedaży zrealizowanej na rzecz OGP Gaz System. Za I półrocze 2013 r. udział sprzedaży na rzecz OGP Gaz System wyniósł 23% sprzedaży netto, podczas gdy w analogicznym okresie roku ubiegłego udział ten wynosił 36%.

Tabela 13 Sprzedaż produktów Emitenta

Rury i Profile	I półrocze 2013 r.	I półrocze 2012 r.	Zmiana
Wartościowo (tys. zł)	121 074	148 238	-18,3%
Ilościowo (tys. ton)	42,1	42,3	-0,5%

FERRUM S.A. jest wiodącym producentem rur przesyłowych dla ciepłownictwa, gazownictwa oraz petrochemii, które spełniają wysokie wymagania jakościowe kontrahentów zarówno krajowych, jak i zagranicznych. Spółka w I półroczu 2013 r. uplasowała na rynku krajowym 71,9% wartości sprzedaży netto, natomiast pozostałe 28,1% stanowiły dostawy wewnątrzwspólnotowe m.in. do Danii, Austrii, Niemiec oraz na rynki poza unijne tj. m.in. do Serbii i Egiptu.

4.3.2. Segment konstrukcji spawanych

Analiza wyników w segmencie konstrukcji spawanych

W I półroczu 2013 r. sprzedaż spółki ZKS FERRUM w zakresie produktów i usług wzrosła o 23,2% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wzrost nastąpił w zakresie sprzedaży konstrukcji spawanych i usług.

Tabela 14 Sprzedaż produktów i usług podmiotu zależnego w ujęciu wartościowym

Wyszczególnienie	I półrocze 2013 tys. zł	I półrocze 2012 tys. zł	Zmiana
Konstrukcje spawane	16 439	11 161	+47,3%
Zbiorniki	1 539	5 153	-70,1%
Usługi różne	3 668	1 253	+192,7%
Razem :	21 646	17 567	+23,2%

W segmencie konstrukcji spawanych w I półroczu 2013 r. ZKS FERRUM osiągnęła zysk z działalności operacyjnej na poziomie 765 tys. zł i zysk netto w kwocie 45 tys. zł. Wpływ na ten rezultat miała przede wszystkim wyższa o 25,7 % sprzedaż netto.

Udział sprzedaży na rynkach zagranicznych w sprzedaży ogółem w I półroczu 2013 r. wyniósł w ramach tego segmentu 13,5%. Głównym kierunkiem eksportu w I półroczu 2013 r. były Niemcy, Czechy oraz Francja.

4.3.3. Segment działalności marketingowej i promocyjnej

Analiza wyników w segmencie działalności marketingowej i pomocniczej

Podstawa działalności spółki opiera się na obsłudze i wykonywaniu zleceń dla Grupy Kapitałowej FERRUM w zakresie marketingu, reklamy, wsparcia działów handlowych w postaci generowania raportów i analiz, badania nowych potencjalnych obszarów aktywności biznesowej, wsparcia przy obsłudze bieżących zamówień publicznych a także szeroko podjętego doradztwa związanego z zarządzaniem. Ponadto w I półroczu 2013 r. spółka odnotowała przychody ze sprzedaży znaków towarowych słowno-graficznych dla spółek: FERRUM S.A. i ZKS FERRUM S.A. Sprzedaż spółki za I półrocze 2013 r. wyniosła 465 tys. zł.

Za okres od 01.01.2013 r. do 30.06.2013 r. ten segment działalności osiągnął zysk z działalności operacyjnej na poziomie 306 tys. zł i zysk netto 150 tys. zł.

4.4. Sytuacja majątkowa - struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej.

W stosunku do stanu na koniec roku 2012 r. w okresie sprawozdawczym wartość majątku trwałego wzrosła o 4 705 tys. zł. Wzrost majątku trwałego na dzień 30 czerwca 2013 r. związany był między innymi ze wzrostem pozostałych należności dotyczących udzielonej przez jedną ze spółek zależnych (ZKS FERRUM) pożyczki podmiotowi spoza Grupy Kapitałowej. W strukturze majątku udział aktywów trwałych wyniósł 51,4% i wzrósł o 3,9 pkt % w stosunku do stanu na koniec grudnia 2012 r.

Na koniec czerwca 2013 r. majątek obrotowy stanowił 48,6 % wartości aktywów ogółem i obniżył się o 3,9 pkt % w stosunku do stanu na koniec grudnia 2012 r. W wartościach bezwzględnych jego wartość obniżyła się o 24 718 tys. zł, przede wszystkim w rezultacie obniżenia wartości zapasów materiałów i produktów gotowych.

W zakresie źródeł finansowania w I półroczu 2013 r. nastąpiło obniżenie kapitału własnego o 46 901 tys. zł głównie w wyniku poniesionej straty w podmiocie dominującym. W strukturze pasywów udział kapitału własnego wg stanu na 30 czerwca 2013 r. wyniósł 29,8 % i obniżył się o 10,7 pkt % w stosunku do stanu na koniec grudnia 2012 r.

Wartość łącznych zobowiązań wg stanu na koniec czerwca 2013 r. wyniosła 254 606 tys. zł i w porównaniu do końca grudnia 2012 r. wzrosła o 26 888 tys. zł. O 15 963 tys. zł wzrosły zobowiązania z tytułu dostaw i usług, zobowiązania z tytułu kredytów o 4 994 tys. zł oraz inne zobowiązania krótkoterminowe związane m.in. z faktoringiem i leasingiem o 11 595 tys. zł.

Opis istotnych pozycji pozabilansowych

Poza wymienionymi w pkt 3.5.3 *Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje* kwotami poręczeń i gwarancji nie wystąpiły w I półroczu 2013 r. inne istotne pozycje pozabilansowe.

4.5. Sytuacja pieniężna

Środki pieniężne wg stanu na dzień 30 czerwca 2013 r. wyniosły 1 315 tys. zł i obniżyły się o 505 tys. zł w stosunku do stanu na koniec grudnia 2012 r. Dodatni przepływ środków z działalności operacyjnej w kwocie 12 810 tys. zł został wykorzystany na sfinansowanie

wydatków inwestycyjnych oraz spłatę kredytów wraz z odsetkami i zobowiązań z tytułu leasingu.

4.6. Analiza wskaźnikowa

Tabela 15 Wybrane wskaźniki finansowe

Nazwa wskaźnika	I półrocze 2013	I półrocze 2012 (przekształcone)	Algorytm liczenia
EBITDA (tys. zł)	-38 520	12 751	Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja
Wskaźniki płynności finansowej			
Wskaźnik bieżącej płynności	0,77	0,96	Majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe
Szybki wskaźnik płynności	0,51	0,50	(Majątek obrotowy – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźniki zadłużenia			
Relacja zobowiązań do majątku ogółem	0,70	0,64	Zobowiązania długo i krótkoterminowe / majątek ogółem
Relacja zobowiązań do kapitału własnego	2,35	1,76	Zobowiązania długo i krótkoterminowe / kapitał własny
Wskaźnik pokrycia długu majątkiem trwałym	7,26	8,31	Majątek trwały / zobowiązania długoterminowe
Wskaźniki rentowności			
ROA	-12,9%	0,5%	Zysk netto / aktywa * 100%
ROE	-43,3%	1,3	Zysk netto / kapitał własny * 100%
Wskaźnik rentowności netto	-27,6%	0,8%	Zysk netto / przychody ze sprzedaży * 100%

4.7. Zasoby i instrumenty finansowe

4.7.1. Informacja o instrumentach finansowych

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z wykorzystywanych instrumentów finansowych obejmują ryzyko kredytowe i ryzyko walutowe. W ocenie Zarządu ekspozycja Emitenta na ryzyko stopy procentowej jest minimalna.

Podmiot dominujący z Grupy Kapitałowej FERRUM dokonuje zakupów surowców w EUR i w tej walucie rozliczana jest także znacząca część sprzedaży. Zakup surowców rozliczany w EUR stanowi w dużej mierze naturalne zabezpieczenie ekspozycji walutowej Spółki. Ze względu na różnice w terminach płatności powstaje otwarta pozycja walutowa, dla której zabezpieczenia stosowane są transakcje typu forward.

Narażenie spółek Grupy Kapitałowej FERRUM na ryzyko stóp procentowych dotyczy przede wszystkim finansowania zewnętrznego (zaciągnięte kredyty) opartego na zmiennej stopie procentowej. Biorąc jednak pod uwagę tendencje rynkowe w ostatnim okresie można stwierdzić, iż ryzyko zmiany stóp procentowych nie jest w obecnej sytuacji istotne.

W ramach Grupy Kapitałowej FERRUM nie stosuje się rachunkowości zabezpieczeń. W dniu 3 października 2011 roku Zarząd "FERRUM" S.A. przyjął „Procedurę zarządzania ryzykiem walutowym” oraz „Politykę zarządzania ryzykiem walutowym”, które zostały zaakceptowane przez Radę Nadzorczą Emitenta w dniu 9 listopada 2011 roku. Za zarządzanie ryzykiem walutowym w Spółce i przestrzeganie przyjętej polityki w tym zakresie odpowiedzialny jest

Zarząd Spółki. Obowiązki związane z procesem zarządzania ryzykiem walutowym sprawują odpowiednie merytorycznie komórki operacyjne.

Wg stanu na 30 czerwca 2013 r. ani Emitent ani spółki zależne nie posiadały otwartych pozycji transakcji zabezpieczających.

4.7.2. Ocena Zarządu dotycząca zarządzania zasobami finansowymi

Zarządzanie płynnością koncentruje się przede wszystkim na szczegółowej analizie spływu należności, zapewnieniu odpowiednich źródeł finansowania działalności oraz dążeniu do optymalnej struktury finansowania.

Szczegółowe informacje na temat finansowania dłużnego Grupy Kapitałowej FERRUM znajdują się w pkt 3.5.2 *Umowy finansowe*.

4.8. Informacje dotyczące dywidendy

W okresie objętym niniejszym raportem półrocznym Emitent nie deklarował ani nie wypłacał dywidendy.

4.9. Prognozy wyników finansowych

Emitent nie publikował prognoz jednostkowych ani skonsolidowanych wyników finansowych na rok obrotowy 2013.

4.10. Przewidywana sytuacja finansowa

Główne czynniki, które mogą wpływać na osiąganą przez Emitenta wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza opisane zostały w rozbiu na cztery podstawowe kategorie opisane poniżej.

Realizacja strategii oraz rozwój Grupy Kapitałowej

W dniu 23 stycznia 2013 r. Rada Nadzorcza Spółki zaakceptowała Plan rozwoju na lata 2013 – 2016 (Program), którego głównym celem jest poprawa rentowności FERRUM S.A.

Podstawowe założenia Programu obejmowały:

4.10.1. Wdrożenie i stosowanie programu ERP

Program klasy ERP przeznaczony jest do zarządzania zaopatrzeniem, produkcją i sprzedażą. Wdrożenie programu ma na celu m.in.: redukcję kosztów stanowiących pozamateriałowe koszty uzyskania przychodów, optymalizację kosztów sprzedaży, kontrolę kosztów osobowych produkcji, redukcję kosztów usług obcych, optymalizację kosztów zakupów materiałów oraz redukcję poziomu zapasów magazynowych.

4.10.2. Wzrost wykorzystania linii produkcyjnej rur stalowych zgrzewanych

Planowany poziom produkcji rur i profili wynosi 8.000 ton miesięcznie, czyli o ok. 2.000 ton więcej niż obecnie. Aktualne zdolności produkcyjne Spółki wynoszą ok. 10.000 ton, w związku z

czym zwiększenie produkcji nie wymaga dodatkowych nakładów finansowych. W związku z powyższym Emitent nadal zamierza zwiększyć skalę współpracy z obecnymi partnerami handlowymi poprzez wprowadzenie do ich sieci dystrybucji dodatkowych produktów Spółki.

4.10.3. Optymalizację poziomu zatrudnienia

W okresie wdrażania Programu Spółka planuje docelowo zoptymalizować system czasu pracy oraz stan zatrudnienia w celu osiągnięcia wskaźników produkcji na jednego zatrudnionego na poziomie innych europejskich producentów z branży. Przewidywane oszczędności w związku z optymalizacją mogą wynieść ponad 1,0 mln zł rocznie.

4.10.4. Restrukturyzację majątkową

Spółka posiada nieruchomości niewykorzystywane w bieżącej działalności produkcyjnej, które zapisane są w bilansie Spółki jako nieruchomości inwestycyjne o wartości 50 mln zł. Obecnie m.in. wobec tych nieruchomości prowadzona jest procedura zmiany miejscowego zagospodarowania przestrzennego, która ma na celu przekształcenie działek przemysłowych na działki z przeznaczeniem pod zabudowę handlową wielkopowierzchniową. Nieruchomości położone są w atrakcyjnej lokalizacji – blisko centrum Katowic w pobliżu centrów handlowych. Decyzja o sprzedaży nieruchomości uzależniona będzie od cen oferowanych przez potencjalnych nabywców. W ocenie Spółki sprzedaż nieruchomości może istotnie wpłynąć na płynność i pozwoli na znaczne ograniczenie poziomu zobowiązań Spółki.

Strategia Emitenta i jego grupy kapitałowej koncentruje się ponadto na długoterminowym i trwałym zwiększaniu wartości między innymi poprzez:

- utrzymanie wysokiej pozycji na krajowym rynku producentów rur ze szwem do przesyłu mediów,
- dalszy wzrost sprzedaży na rynkach zagranicznych, również wykraczających poza Unię Europejską,
- osiągnięcie znaczącej pozycji w produkcji kształtowników zamkniętych i konstrukcji spawanych
- poprawę płynności poprzez wyprzedaż nadmiernych zapasów.

4.11. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta

W I półroczu 2013 r. nie wystąpiły inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Emitenta i Grupy Kapitałowej poza przedstawionymi w sprawozdaniu.

4.11.1. Informacja o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu

Wg stanu na 30.06.2013 r. zapasy wyrobów gotowych oraz materiałów w Grupie Kapitałowej zostały objęte odpisami aktualizującymi w kwocie 33 243 tys. zł, w tym: obciążającymi wynik I półrocza 2013 r. 29 096 tys. zł.

4.11.2. Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów

W I półroczu 2013 r. w Grupie Kapitałowej utworzono odpis na inwestycje w środek trwały w wysokości 1 372 tys. zł biorąc pod uwagę zewnętrzne warunki rynkowe oraz możliwość dalszej realizacji inwestycji.

4.11.3. Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw

Informacje o utworzeniu i rozwiązaniu innych rezerw zostały przedstawione w pkt 4.11.12. poniżej.

4.11.4. Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych

Przyjmując 10% wartości kapitału własnego Emitenta jako punkt odniesienia do ustalenia kryterium „istotnej transakcji”, wg stanu na 30.06.2013 r. w Grupie Kapitałowej FERRUM w I półroczu 2013 r. nie wystąpiły transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych o takiej wartości.

4.11.5. Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

Przyjmując 10% wartości kapitału własnego Emitenta jako punkt odniesienia do ustalenia kryterium „istotnej transakcji”, wg stanu na 30.06.2013 r. w Grupie Kapitałowej FERRUM w I półroczu 2013 r. nie wystąpiły zobowiązania o istotnej wartości z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

4.11.6. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

Przyjmując 10% wartości kapitału własnego Emitenta jako punkt odniesienia do ustalenia kryterium „istotnego rozliczenia”, wg stanu na 30.06.2013 r. w Grupie Kapitałowej FERRUM w I półroczu 2013 r. nie wystąpiły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

4.11.7. Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów

Grupa dokonała następujących reklasyfikacji oraz zmian prezentacyjnych w sprawozdaniach finansowych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 r. oraz okresy porównywalne.

Grupa dokonała korekty sprawozdań z lat poprzednich w wyniku retrospektywnego ujęcia korekty błędu z tytułu wyceny zapasów produktów gotowych. Uwzględnione w wyniku lat ubiegłych przeszacowanie produktów gotowych spowodowało przekształcenie danych porównawczych w pozycjach:

- wyniku niepodzielonego z lat ubiegłych – **zmniejszenie pasywów** 3.359 tys. zł.
- rezerwy z tyt. odroczonego podatku dochodowego – **zmniejszenie pasywów** 788 tys. zł.
- zapasów produktów gotowych – **zmniejszenie aktywów** 4.147 tys. zł.

Przeszacowanie produktów gotowych wpłynęło bezpośrednio na zwiększenie wartości aktywów z tyt. odroczonego podatku dochodowego w kwocie 788 tys. zł. W związku z tym, że aktywa i zobowiązania z tyt. odroczonego podatku dochodowego podlegają kompensacie, w sprawozdaniu finansowym zmniejszeniu uległa pozycja rezerw z tyt. odroczonego podatku dochodowego o kwotę 788 tys. zł.

4.11.8. Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

Stan zobowiązań warunkowych Grupy Kapitałowej na koniec 2012 r. i na koniec I półrocza 2013 r. został przedstawiony w poniższej tabeli [w tys. zł].

Zobowiązania warunkowe	Stan na 30.06.2013	Stan na 31.12.2012	Zmiana w I półroczu 2013 r.
Poręczenia (kwoty łącznie z tytułami egzekucyjnymi)	32 301	28 809	+3 492
Gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe	13 248*	18 904	-5 656

*w tym: 107 tys. EUR przeliczone po kursie 4,3292 PLN/EUR

Spadek kwot gwarancji ubezpieczeniowych dotyczy głównie gwarancji związanych z kontraktami realizowanymi przez Emitenta na rzecz firmy OGP Gaz System S.A.

4.11.9. Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia (koszcie zamortyzowanym)

W zakresie aktywów finansowych, tj. posiadanych akcji i udziałów spółek zależnych, istotne znaczenie mają wskaźniki makroekonomiczne (tj. PKB, inflacja, kursy walut, wskaźnik PMI - payment morality index), uregulowania w zakresie podatków i in.) oraz koniunktura w branżach i segmentach rynku, w których te jednostki działają oraz kontrahentów, z którymi współpracują. Emitent nie widzi zagrożenia utraty wartości posiadanych aktywów finansowych w postaci w/w akcji i udziałów spółek zależnych.

W zakresie zobowiązań finansowych (kredyty i pożyczki oraz zobowiązania leasingowe) istotne znaczenie i wpływ na koszt ich obsługi wywierają poziomy stóp WIBOR i EURIBOR oraz kierunek ich zmian.

4.11.10. W przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej - informacje o zmianie sposobu (metody) jej ustalenia

W I półroczu 2013 r. nie wystąpiła zmiana sposobu ustalenia wartości godziwej instrumentów finansowych.

4.11.11. Informację dotyczącą zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów

W I półroczu 2013 r. nie wystąpiła zmiana klasyfikacji aktywów finansowych.

4.11.12. Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów

Zmiany w zakresie aktywów z tytułu podatku odroczonego, rezerwy na odroczonego podatek dochodowy i pozostałych rezerw i odpisów przedstawiono poniżej.

Tabela 16 Zmiany wielkości szacunkowych (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Stan na 30.06.2013	Stan na 31.12.2012 po przekształceniu	Zmiana w I półroczu 2013 r.
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14 574	13 040	+1 534
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	21 597	21 682	-85
Rezerwa na koszty przyszłych okresów (dotyczy m.in. utworzonych rezerw na przyszłe zobowiązania z tytułu kar umownych)	1 386	1 182	+204
Rezerwa na nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalne, niewykorzystane urlopy i pozostałe świadczenia	3 690	3 464	+226
Odpisy aktualizujące należności	17 594	10 738	+6 856
Odpisy aktualizujące zapasy	33 554	311	+33 243

4.11.13. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe

Wśród istotnych czynników i zdarzeń wpływających na skonsolidowany wynik finansowy za I półrocze 2013 r. należy wymienić m.in.:

- niższą skonsolidowaną sprzedaż netto o 34,3% w stosunku do I półrocza 2012 r.,
- utworzenie odpisów aktualizujących zapasy materiałów, wyrobów gotowych i należności obciążających wynik I półrocza 2013 r. w kwocie 29,1 mln zł,
- utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności 7,2 mln zł,
- utworzenie odpisu aktualizującego inwestycje w środki trwałe w budowie 1,4 mln zł,
- utworzenie rezerwy na przyszłe zobowiązania z tytułu kar 1,3 mln zł.

4.11.14. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki Grupy

W okresie pomiędzy dniem, na który sporządzono półroczne sprawozdanie finansowe a datą publikacji niniejszego raportu nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki Grupy

4.12. Informacja o umowach z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

W dniu 10 lipca 2013 r. Rada Nadzorcza FERRUM S.A. dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do przeprowadzenia odpowiednio przeglądu półrocznych oraz badania rocznych sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej FERRUM za rok 2013.

Wybrany podmiot to MW RAFIN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowa z siedzibą w Sosnowcu wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych w Krajowej Izbie Biegłych Rewidentów pod numerem 3076 [Raport bieżący nr 40/2013 z dnia 11 lipca 2013 r.].

W dniu 15 lipca 2013 r. Emitent podpisał z MW RAFIN z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowa umowy o:

- przeprowadzenie przeglądu i oceny śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2013 r. sporządzonego wg MSSF,
- przeprowadzenie przeglądu i oceny skonsolidowanego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za I półrocze 2013 r. sporządzonego wg MSSF.
- przeprowadzenie badania i oceny jednostkowego sprawozdania finansowego za 2013 r. sporządzonego wg MSSF,
- przeprowadzenie badania i oceny skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2013 r. sporządzonego wg MSSF.

Łączna wysokość wynagrodzenia za usługi określone ww. umowami została ustalona w wysokości 50 tys. zł netto.

Emitent korzystał z usług tego audytora w zakresie badania sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej FERRUM S.A. za 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009 i 2012 rok.

5. Perspektywy Grupy Kapitałowej

5.1. Perspektywy i czynniki rozwoju branży stalowej w Polsce

Grupa Kapitałowa FERRUM uzależniona jest od wskaźników makroekonomicznych zarówno tych krajowych, jak i występujących na rynkach europejskich. Jednak oprócz w/w parametrów bardzo ważne są perspektywy rynku na którym działa.

W przypadku podmiotu dominującego duże znaczenie dla jego rozwoju mają perspektywy segmentu gazowniczego i ciepłowniczego.

W związku z realizacją unijnego programu Infrastruktura i Środowisko w latach 2014-2020 przeznaczonych zostanie na inwestycje krajowe w infrastrukturę ponad 100 mld zł. Program obejmie m.in. inwestycje w transport, ochronę środowiska, ale i energetykę.

Uruchomienie znaczących inwestycji z pewnością korzystnie wpłynie na poprawę sytuacji w polskiej gospodarce, a tym samym powinno spowodować większe zapotrzebowanie na wyroby stalowe, w tym rury i profile.

Rozwój infrastruktury, w tym przesyłowej w znaczący sposób wpływa na poziom wzrostu gospodarczego kraju.

W branży ciepłowniczej stan techniczny sieci pogarsza się z roku na rok. Ok. 40% infrastruktury przesyłowej jest starsza niż 30 lat i konieczna jest w dużym stopniu jej wymiana.

Jeżeli natomiast chodzi o segment gazowniczy to w związku z opracowywaniem przez Gaz-System planu rozwoju w zakresie zaspokojenia obecnego i przyszłego zapotrzebowania na paliwa gazowe na lata 2014-2023 zapewniona została perspektywa długofalowych zadań inwestycyjnych i modernizacyjnych dotyczących infrastruktury przesyłowej gazu.

W efekcie realizacji wstępnego projektu Planu Rozwoju na lata 2014-2023 spodziewane jest zbudowanie w kraju w pełni funkcjonalnego i zintegrowanego z systemami gazowniczymi krajów ościennych systemu przesyłowego.

Na koniec okresu planowania zakłada się, że wybudowanych zostanie ok. 2000 km nowych gazociągów o dużej przepustowości, które pozwolą na zbudowanie dobrze funkcjonującej, jednolitej pod względem parametrów eksploatacyjnych, magistralnej sieci przesyłowej obejmującej zasięgiem cały kraj.

(Źródło: Gaz System - Wyciąg z projektu Planu rozwoju w zakresie zaspokojenia obecnego i przyszłego zapotrzebowania na paliwa gazowe na lata 2014-2023)

5.2. Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki

5.2.1. Czynniki wewnętrzne

Do podstawowych czynników wewnętrznych istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej FERRUM S.A. można zaliczyć:

- zwiększenie wolumenu sprzedaży na rynki Unii Europejskiej oraz na rynek krajowy,
- rozszerzanie oferty handlowej przy równoczesnej modernizacji istniejącego parku maszynowego,
- produkcja i sprzedaż wewnętrznej izolacji epoksydowej, a tym samym możliwość oferowania kompletnego produktu, czyli rury wraz z dwiema rodzajami izolacji tj. wewnętrznej - epoksydowej i zewnętrznej typu 3 LPE lub 3 LPP,
- wysoka jakość produktów potwierdzona odpowiednimi certyfikatami oraz realizacją kontraktów w segmencie rur gazowniczych,
- realizacja Planu rozwoju Emitenta na lata 2013 - 2016.

5.2.2. Czynniki zewnętrzne

Czynniki zewnętrzne, które w ocenie Emitenta będą mogły mieć wpływ na wyniki osiągnięte w perspektywie kolejnych miesięcy to:

- sytuacja gospodarcza zarówno w Polsce, jak i na świecie,
- skutki oraz tempo wychodzenia z globalnego kryzysu oraz sytuacja w krajach strefy EURO i ich wpływ na realną gospodarkę (niestabilność rynków finansowych, w tym rynku walutowego, pogorszenie standingu finansowego firm szczególnie w segmentach z którymi współpracuje Grupa Kapitałowa FERRUM),
- kształtowanie się kursu PLN/EUR wpływające z jednej strony na wartość sprzedaży szczególnie podmiotu dominującego, a z drugiej strony na wartość zakupów głównych materiałów wsadowych tj. taśmy walcowanej na gorąco i części materiałów izolacyjnych,
- sytuacja na rynku materiałów wsadowych, tj. szczególnie taśmy i blachy walcowanych na gorąco, a w tym ich podaż i cena,
- koniunktura na rynku rur, profili i konstrukcji stalowych, w tym w zakresie prac dostawczo-montażowych,
- koniunktura na rynku sieci ciepłowniczych,
- dobre perspektywy rozwoju branży gazowniczej,
- stopień wykorzystania środków unijnych o charakterze infrastrukturalnym,
- ogólne czynniki istotne dla perspektyw rozwoju branży stalowej.

5.3. Zarys strategii działalności Grupy Kapitałowej FERRUM

Zgodnie z zaakceptowanym przez Radę Nadzorczą Emitenta Planem rozwoju na lata 2013 – 2016 głównym celem Spółki jest poprawa rentowności FERRUM S.A. Plan rozwoju obejmuje w szczególności:

- wdrożenie i stosowanie programu ERP,
- wzrost wykorzystania linii produkcyjnej rur stalowych zgrzewanych,
- optymalizację poziomu zatrudnienia,
- restrukturyzację majątkową,

Szczegółowe informacje na temat Planu rozwoju zamieszczono w pkt 4.10 *Przewidywana sytuacja finansowa*.

5.4. Modernizacje i inwestycje w urządzenia wytwórcze

Poniżej Emitent zamieszcza opis struktury głównych inwestycji poczynionych w I półroczu 2013 r.

FERRUM

W zakresie inwestycji rzeczowych, zakupów gotowych dóbr inwestycyjnych oraz wartości niematerialnych i prawnych FERRUM S.A. poniosła w I półroczu 2013 r. nakłady w wysokości 1 719 tys. zł.

Główne przedsięwzięcia inwestycyjno - modernizacyjne Emitenta:

- kontynuacja działań inwestycyjnych związanych z modernizacją systemu grzewczego. Na

realizację powyższych działań w I półroczu 2013 r. wydatkowano kwotę 249 tys. PLN,

- kontynuacja działań związanych z nowym systemem zarządzania Spółką. Poniesiono nakład inwestycyjny w wysokości 731 tys. PLN.

W pozostałej części, wskazane nakłady dotyczą głównie zrealizowanych zakupów dóbr inwestycyjnych gotowych w m. in. postaci: ukosowarek do obróbki końców rur, walców dla linii rur zgrzewanych rozszerzających asortyment produkowanych rur, ponosząc przy tym nakład w wysokości 739 tys. PLN.

Poniesione w I półroczu 2013 r. roku nakłady zostały sfinansowane ze środków własnych.

ZKS FERRUM

W I półroczu 2013 roku nakłady na zakupy i budowę środków trwałych wyniosły 6 723 tys. zł i związane były m.in. z budową pieca do obróbki cieplnej oraz zakupem słupowysięgnika i półautomatów spawalniczych. Źródłem finansowania realizowanych w I półroczu 2013 r. inwestycji były środki własne i leasing.

5.5. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Istotne dla FERRUM zagrożenia zostały sklasyfikowane w ramach czterech kategorii: strategiczne, operacyjne, ryzyko finansowe i zdarzeń nadzwyczajnych. Wielkość prawdopodobnych strat jest największa przy ryzykach strategicznych i operacyjnych a najniższa przy ryzykach finansowych i zdarzeń nadzwyczajnych.

5.5.1. Ryzyka strategiczne

Ryzyko otoczenia ekonomicznego

Ryzyko ogólnoeconomiczne związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce i na świecie, niestabilnością systemu podatkowego i prawnego oraz zmianami stóp procentowych w istotny sposób determinuje tempo wzrostu gospodarczego i tym samym oddziałuje na popyt na dobra inwestycyjne oraz realizację projektów infrastrukturalnych, co zasadniczo wpływa na wielkość sprzedaży realizowanej przez Spółkę i w konsekwencji na jej wyniki finansowe.

W warunkach gospodarczych kryzysu ekonomicznego dobra inwestycyjne - infrastrukturalne, którymi są produkty Emitenta, mogą być w szczególny sposób narażone na zmniejszony popyt. Jak się wydaje, w związku z przewidywaną poprawą sytuacji gospodarczej w Europie i na świecie, ryzyko to ma obecnie mniejsze niż w poprzednich latach znaczenie.

Ryzyko rynkowe

Spółka narażona jest na ryzyko rynkowe związane z potencjalnymi stratami, które może ponieść w związku z niekorzystnymi zmianami cen rynkowych oraz parametrów rynkowych (zmienności cen rynkowych, korelacji pomiędzy ruchami poszczególnych cen).

Zarządzanie ryzykiem rynkowym skupia się przede wszystkim na potencjalnych zmianach wyniku ekonomicznego.

W działalności FERRUM S.A. nastąpił pozytywny rozwój zamówień w zakresie gazownictwa.

Spółka jest wiodącym krajowym producentem rur przesyłowych dla ciepłownictwa, gazownictwa oraz petrochemii, które spełniają wysokie wymagania jakościowe kontrahentów zarówno

krajowych, jak i zagranicznych. Spółka w I półroczu 2013 r. uplasowała na rynku krajowym 71,9% wartości sprzedaży netto, natomiast na rynkach zagranicznych 28,1%, w 2012 r. uplasowała na rynku krajowym 81,3% wartości sprzedaży netto, natomiast pozostałe 18,7% stanowiły dostawy wewnątrzwspólnotowe m.in. do Danii, Austrii, Węgier oraz na rynki pozaunijne tj. m.in. do Serbii, Kazachstanu i Estonii. Dla porównania w 2011 roku Spółka uplasowała na rynku krajowym 75,5% wartości sprzedaży netto, oraz odpowiednio 24,5% na rynku zagranicznym. Znaczący udział sprzedaży na rynek krajowy w 2012 r. wynikał m.in. z realizacji większej ilości zamówień związanych z kontraktami w krajowym segmencie gazowniczym.

Konkurencja cenowa w zakresie rur stalowych jest nadal intensywna, jednakże sytuacja konkurencyjna i udziały w rynku pozostały w dużej mierze niezmienione.

Ryzyko prawne

Uregulowania prawne wpływające na otoczenie prawne FERRUM S.A. ulegają w Polsce częstym zmianom. W zakresie problematyki, z jaką wiąże się także działalność Spółki możliwe jest z kolei pojawienie się nowych przepisów, ograniczeń lub interpretacji dotychczasowych przepisów. Wszelkie tego typu zmiany niosą za sobą ryzyko negatywnego wpływu na działalność i plany rozwojowe.

Zmiany w ustawodawstwie mogą mieć istotny wpływ na działalność, dlatego Spółka aktywnie monitoruje zmiany prawne.

Ryzyko technologiczne

Rynek, na którym działa FERRUM S.A. charakteryzują różnorodne wymagania w zakresie rozwiązań technologicznych oraz wysokie wymagania jakości oferowanych wyrobów. Obecność nowych technologii pozwala na doskonalenie stosowanych technologii, jak również tworzenie innowacyjnych rozwiązań. Odpowiednia umiejętność reagowania na zmiany zachodzące na rynku, m.in. efektywne stosowanie nowych technologii, utrzymywanie jakości produktów i usług na najwyższym poziomie, dostosowywanie się do wyznaczanych standardów rynkowych, poszerzanie oferty uwzględniającej zapotrzebowanie odbiorców, warunkuje rozwój FERRUM S.A. oraz ma wpływy na jego wyniki finansowe. Istnieje ryzyko, iż Spółka nie sprosta wymaganiom w wyżej wymienionych obszarach, a oferowane rozwiązania mogą nie spełnić oczekiwań odbiorców w sposób optymalny.

Mając powyższe na względzie FERRUM S.A. dąży w możliwie największym stopniu do zredukowania ryzyka poprzez działania inwestycyjne, aktywne badanie rynku oraz monitorowanie trendów w zakresie nowych technologii produkcyjnych oraz analizę rentowności ich wykorzystania.

5.5.2. Ryzyka operacyjne

Ryzyko dostawców

FERRUM S.A., tak jak inni uczestnicy rynku, uzależnieni są od dostawców podstawowych materiałów do produkcji czy świadczenia usług. Podejmowane są więc działania prewencyjne ukierunkowane na minimalizację ryzyka wystąpienia niepożądanych sytuacji w poszczególnych procesach (m.in. finansowych, produkcyjnych, logistycznych) w ramach łańcucha dostaw. Stosowane jest podejście systemowe ze szczególnym naciskiem na okresowe ocenianie dostawców.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Istotne z punktu widzenia FERRUM jest ryzyko związane z sezonowością sprzedaży. Sprzedaż produktów Spółki wyraźnie wzrasta w miesiącach od marca do października, osiągając w tym okresie najwyższy poziom, a maleje od listopada do lutego. Przyczyny sezonowości sprzedaży należy upatrywać w cyklu działalności odbiorców, którzy reprezentują segmenty rynku takie jak: ciepłownictwo, gazownictwo, budownictwo, roboty ziemne, wodno - kanalizacyjne.

W przypadku gazownictwa oraz budownictwa, robót ziemnych i wodno - kanalizacyjnych wszelkie inwestycje, które wiążą się z instalacją rur są przeprowadzane w okresie od marca do października.

Z kolei główne dostawy produktów Spółki dla ciepłownictwa realizowane są w okresie od marca do września, co jest spowodowane przerwą w okresie grzewczym i możliwością przeprowadzenia nowych inwestycji, jak również remontami istniejącej sieci ciepłociągów.

Ryzyko związane z udziałem głównych odbiorców w sprzedaży

Ze względu na strukturalne cechy polskiego rynku gazowego istnieje pośrednie uzależnienie spółek z branży stalowej od podmiotów z sektora gazowniczego oraz planowanych i realizowanych przez nie inwestycji. W roku 2012 głównym odbiorcą produktów oferowanych przez FERRUM był Gaz-System S.A., którego udział w sprzedaży netto FERRUM wyniósł 42%, a za I półrocze 2013 r. 23%. Nie można wykluczyć, iż w latach kolejnych skala zamówień od Operatora Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A. zmaleje. Istnieje ryzyko, iż zmniejszenie ilości zamówień od ww. podmiotu może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Spółki. W związku z powyższym Spółka nadal zamierza zwiększyć skalę współpracy z obecnymi partnerami handlowymi. Ponadto FERRUM S.A. poszukuje nowych rynków zbytu zarówno w Polsce, jak i za granicą.

Ryzyko cen materiałów wsadowych

Ceny materiałów wsadowych mają zasadnicze znaczenie dla prawidłowej konstrukcji kalkulacji produktów finalnych FERRUM S.A. W przypadku gwałtownych wahań cen materiału wsadowego może dojść do sytuacji, w której Spółka nie będzie w stanie natychmiastowo przełożyć wzrostu cen materiału wsadowego na wzrost cen produkowanych rur i profili, w efekcie czego może sprzedawać produkty realizując niższe marże.

Wyniki osiągnięte w poszczególnych okresach przez FERRUM S.A. pokazują uzależnienie rentowności również od wahań cen produktów na rynku. Spółka ogranicza możliwość zrealizowania się tego ryzyka poprzez śledzenie trendów występujących na rynku krajowym i zagranicznym oraz szybkie reagowanie na zachodzące zmiany.

Ryzyko handlowe

W obecnych warunkach wymiany handlowej prawie wszystkie firmy, w tym FERRUM S.A., sprzedają z odroczonym terminem płatności, a kredyt kupiecki stał się najważniejszym kredytem w obrocie gospodarczym. Taka sytuacja wywołuje powstawanie ryzyka handlowego, czyli ryzyka braku zapłaty w wyznaczonym terminie za należności powstałe z tytułu sprzedaży towarów lub usług. FERRUM sprzedając wyroby z odroczonym terminem płatności najczęściej narażona jest na ryzyko handlowe w postaci:

- nieotrzymania zapłaty na skutek prawnej niewypłacalności dłużnika (odbiorcy), np. z powodu jego upadłości,

- przewlekłej zwłoki w zapłacie, tj. utrzymującym się braku wywiązywania się dłużnika (odbiorcy) ze zobowiązań płatniczych.

Jednym z najbardziej powszechnych i skutecznych narzędzi ograniczania ryzyka kredytu kupieckiego jest ubezpieczenie należności.

Ubezpieczenie należności jako efektywne zarządzanie ryzykiem handlowym daje pewność, że w przypadku niewypłacalności dłużników (odbiorców) lub przewlekłej zwłoki w zapłacie, zostanie wypłacone odszkodowanie, jako rekompensata za poniesione straty finansowe. Odszkodowanie minimalizuje stratę z tytułu utraty należności, a tym samym pozwala zachować płynność finansową firmy. Istotne są również pozostałe funkcje ubezpieczenia należności, szczególnie właściwości prewencyjne. Ubezpieczenie należności, jako wyspecjalizowane narzędzie zarządzania ryzykiem handlowym, pozwala na kontrolę tego ryzyka poprzez zapobieganie stratom lub ich minimalizację.

FERRUM S.A. od kilku lat ubezpiecza należności handlowe. W 2013 r. ubezpieczycielem została wybrana firma COFACE Poland sp. z o.o.

Ryzyko związane z konkurencją

Rynek, na którym działa FERRUM S.A. charakteryzuje się rosnącą ilością konkurentów. O przewadze konkurencyjnej decydują w szczególności wysoki poziom technologii oraz wiarygodność spełnienia wymagań standardów. Można spodziewać się dalszej konsolidacji rynku w ciągu najbliższych lat wokół najsilniejszych podmiotów, gdyż obserwowanym trendem jest poszerzanie przez podmioty, takie jak FERRUM S.A. zakresu oferowanych wyrobów/usług w celu zapewnienia możliwie najpełniejszej oferty. Ważnym aspektem w odniesieniu do konkurencji jest też fakt, iż niewiele jest podmiotów, które oferują bardzo szeroki zakres asortymentu, co z powodzeniem czyni Spółka.

5.5.3. Ryzyka finansowe

Działalność prowadzona przez FERRUM S.A. naraża ją na wiele różnych rodzajów ryzyka finansowego:

- ryzyko walutowe,
- ryzyko zmian stóp procentowych,
- ryzyko kredytowe,
- ryzyko utraty płynności.

Ogólny program Spółki dotyczący zarządzania ryzykiem finansowym skupia się przede wszystkim na zapewnieniu odpowiedniej płynności umożliwiającej realizację postawionych przez Spółkę zadań inwestycyjnych. Odpowiednia polityka, struktura organizacyjna i procedury wspierają działania związane z zarządzaniem ryzykiem finansowym w Spółce.

Spółka dokonuje zakupów surowców zarówno w PLN, jak i w EUR. W EUR rozliczana jest także znacząca część sprzedaży. Zakup surowców rozliczany w EUR stanowi w naturalne zabezpieczenie ekspozycji walutowej Spółki. Ze względu na różnice w terminach płatności powstaje otwarta pozycja walutowa, dla której zabezpieczenia stosowane są transakcje typu forward.

Ryzyko zmiany kursów walut

Spółka prowadzi działalność handlową na rynkach zagranicznych i narażona jest na ryzyko zmiany kursów walut, w szczególności kursu EURO. Ryzyko zmiany kursów walut wynika z przyszłych transakcji handlowych i ujętych aktywów i zobowiązań. W Spółce występuje częściowo zjawisko naturalnego hedgingu wynikające z faktu realizacji zarówno zakupu jak i sprzedaży w EURO, jednak ze względu na występujące różnice w terminach rozliczenia transakcji zakupu i sprzedaży powstaje otwarta pozycja walutowa, którą Spółka zabezpiecza poprzez transakcje typu forward.

Podmiot dominujący Grupy przyjął do stosowania opracowaną politykę i procedurę zarządzania ryzykiem walutowym.

Ryzyko zmian stóp procentowych

Spółka narażona jest na ryzyko stopy procentowej w związku z częściowym finansowaniem swojej działalności kredytami bankowymi (opartymi na zmiennej stopie procentowej). Głównym celem zarządzania ryzykiem stopy procentowej jest zabezpieczenie ponoszonych przez FERRUM S.A. kosztów finansowych przed ich zwiększeniem w wyniku wzrostu stóp procentowych. Kredyty oprocentowane są wg zmiennej stopy procentowej. Biorąc jednak pod uwagę tendencje rynkowe w ostatnim okresie można stwierdzić, że ryzyko zmiany stóp procentowych nie jest w obecnej sytuacji istotne.

Do czynności ograniczających niekorzystny wpływ wyżej wymienionych czynników ryzyka należy zaliczyć:

- identyfikację źródeł oraz struktury ryzyka,
- szacowanie poziomu ryzyka ex ante,
- zawieranie transakcji pochodnych zmniejszających ekspozycję na ryzyko,
- monitoring prawidłowości zawierania i rozliczania transakcji.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe powstaje w przypadku środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, depozytów w bankach i instytucjach finansowych, a także zaangażowań kredytowych w odniesieniu do klientów Spółki. W przypadku banków i instytucji finansowych akceptuje się jednostki o wysokiej wiarygodności. Spółka nie posiada ratingów instytucji finansowych.

FERRUM S.A. zawiera transakcje handlowe z firmami o potwierdzonej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Większość należności wynikających ze sprzedaży realizowanej przez Spółkę jest ubezpieczona przez towarzystwo ubezpieczeniowe. Niezależnie od tego na bieżąco monitoruje się stan należności celem ograniczenia ryzyka ich nieściągalności.

Spółka korzysta z usług faktoringu z regresem i bez regresu. Na dzień 30 czerwca 2013 r. usługa dotyczyła należności o wartości nominalnej w kwocie 1,3 mln zł i 3,1 mln EUR.

Ryzyko utraty płynności

Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego.

Głównym zadaniem w procesie zarządzania ryzykiem płynności jest bieżąca kontrola i planowanie poziomu płynności. Równie istotnym zagrożeniem może być strukturalna nadpłynność, która niekorzystnie wpływa na rentowność prowadzonej przez Spółkę działalności.

W celu ograniczenia powyższych zagrożeń Spółka:

- analizuje i zarządza pozycją płynności krótko-, średnio-, i długoterminową,
- prognozuje spodziewane i potencjalne wpływy i wydatki,
- analizuje wpływ warunków rynkowych na pozycję płynności.

Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

Celem Spółki w zarządzaniu ryzykiem kapitałowym jest ochrona jej zdolności do kontynuowania działalności, a także utrzymanie optymalnej struktury kapitału. Spółka monitoruje kapitał za pomocą wskaźnika zadłużenia. Wskaźnik ten oblicza się jako suma kredytów i pożyczek pomniejszoną o środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Łączną wartość kapitału oblicza się jako kapitał własny wykazany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wraz z zadłużeniem netto.

5.5.4. Ryzyko zdarzeń nadzwyczajnych

W ramach prowadzonej działalności zidentyfikować można zagrożenia, na które Spółka nie ma wpływu i istnieje ryzyko przerw w działalności lub poniesienia strat w wyniku zdarzeń nadzwyczajnych takich jak pożary, powodzie, czy brak dostępu do mediów. Ryzyka zdarzeń nadzwyczajnych obejmują: szkody majątkowe, utratę zysku, odpowiedzialność cywilną z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej. Z tego powodu FERRUM S.A. zawiera polisy ubezpieczeniowe mające na celu ograniczenie skutków zdarzeń nadzwyczajnych.

Tym samym zapewniona jest pełna, efektywna i długotrwała ochrona ubezpieczeniowa w zakresie następujących ryzyk:

- ubezpieczenie mienia od ognia i innych zdarzeń losowych,
- ubezpieczenie mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku,
- ubezpieczenie sprzętu elektronicznego,
- ubezpieczenie maszyn i urządzeń od uszkodzeń,
- ubezpieczenie maszyn i urządzeń od szkód elektrycznych,
- ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej lub użytkowania mienia z włączeniem odpowiedzialności cywilnej za produkt,
- ubezpieczenie rzeczy w krajowym przewozie drogowym, kolejowym, lotniczym lub śródlądowym (cargo),
- ubezpieczenie ładunków w transporcie międzynarodowym innym niż morski,
- ubezpieczenie zysku utraconego wskutek ognia i innych zdarzeń losowych (BI),
- ubezpieczenie utraconego zysku wskutek uszkodzenia maszyn i urządzeń (MLOP).

Zakres ryzyk pokrytych ubezpieczeniem jest systematycznie poszerzany wraz z rosnącymi ubezpieczeniami oferowanymi przez ubezpieczycieli.

Dodatkowo wdrożony System Zarządzania BHP i Zarządzania Środowiskowego zapewnia stały nadzór nad występującymi zagrożeniami środowiskowymi i bhp, a przestrzeganie ustanowionych zasad, utrzymanie wysokiego poziomu bezpieczeństwa i ochrony środowiska.

Stąd też głównym celem wyznaczonym przez Zarząd jest zapobieganie wypadkom, chorobom zawodowym i zdarzeniom potencjalnie wypadkowych poprzez zapewnienie bezpieczeństwa dla pracowników, firm współpracujących i gości.

Priorytetem jest również stosowanie prośrodowiskowych rozwiązań technologicznych oraz zapobieganie powstającym w procesach produkcyjnych zanieczyszczeniom, a także doskonalenie metod minimalizowania negatywnych skutków oddziaływania na środowisko w ramach Systemu Zarządzania Środowiskowego.

6. Informacje o akcjach i akcjonariacie

6.1. Struktura kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Emitenta wynosi 75 838 648,68 zł i dzieli się na 24 543 252 akcje zwykłe na okaziciela (serie A, B, C, D i E) o wartości nominalnej 3,09 zł każda.

6.2. Wezwanie na akcje FERRUM S.A.

W dniu 5 marca 2013 r. HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. (Wzywający) ogłosił wezwanie na sprzedaż 8.100.183 (osiem milionów sto tysięcy sto osiemdziesiąt trzy) akcji FERRUM S.A. za cenę 7,3 zł za jedną akcję. Zgodnie z treścią ogłoszonego wezwania, w jego wyniku Wzywający zamierzał zwiększyć udział w akcjonariacie Emitenta do maksymalnie 66 %. Wypełniając przepis art. 80 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej (...) Zarząd FERRUM S.A. raportem bieżącym nr 13/2013 z dnia 21 marca 2013 r. przekazał stanowisko dotyczące przedmiotowego wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki.

W dniu 16 kwietnia 2013 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie od HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. przesłane na podstawie art. 77 ust. 7 w związku z art. 69 Ustawy o ofercie (...), w którym wzywający poinformował, iż w konsekwencji ogłoszonego w dniu 5 marca 2013 r. wezwania na akcje FERRUM S.A. w trybie art. 73 ust. 1 Ustawy o ofercie (...), nabył bezpośrednio 3.551.989 (trzy miliony pięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy dziewięćset osiemdziesiąt dziewięć) akcji FERRUM, stanowiących 14,47 % udziału w kapitale zakładowym FERRUM i uprawniających do wykonywania 3.551.989 (trzy miliony pięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy dziewięćset osiemdziesiąt dziewięć) głosów z akcji na walnym zgromadzeniu FERRUM tj. 14,47% ogólnej liczby głosów w Spółce.

O powyższym Spółka informowała raportem bieżącym nr 17/2013 w dniu 16 kwietnia 2013 r.

6.3. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu FERRUM S.A.

Akcjonariusze posiadający pośrednio bądź bezpośrednio ponad 5% ogólnej liczby głosów w Spółce na dzień przekazania niniejszego raportu tj. na dzień 2 września 2013 r. przedstawiona została w tabeli poniżej.

Struktura akcjonariatu na dzień przekazania niniejszego raportu półrocznego, tj. dzień 2 września 2013 r.

Akcjonariusz	Ilość akcji oraz liczba głosów z tych akcji	% udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów
HW PIETRZAK HOLDING Sp. z o.o.	11 650 352	47,47 %
Pan Sławomir Bajor wraz z „B.S.K. Return” S.A. wraz z podmiotami powiązanymi*	6 975 459	28,42 %
Akcje własne	1 386 386	5,65 %
Pozostali	4 531 055	18,46 %

*Podmioty powiązane posiadają 6 704 616 szt. akcji FERRUM S.A., stanowiących 27,32% udziału w kapitale zakładowym FERRUM S.A., uprawniających do 6 704 616 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 27,32% ogólnej liczby głosów w FERRUM S.A.

W okresie od dnia publikacji raportu okresowego za I kwartał 2013 r., tj. 15 maja 2013 r. nie miały miejsca zmiany stanu posiadania znaczących akcjonariuszy w udziale w ogólnej liczbie głosów w FERRUM S.A.

6.4. Stan posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące FERRUM S.A.

W poniższej tabeli został zaprezentowany wykaz akcji Emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień 2 września 2013 r.

Osoba nadzorująca	Ilość akcji/ głosów	Udział % w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów
Sławomir Pietrzak (członek Rady Nadzorczej)*	11 650 352	47,47 %

* Pan Sławomir Pietrzak (członek Rady Nadzorczej) posiada wszystkie ww. akcje Spółki pośrednio, poprzez HW Pietrzak Holding Sp. z o.o.

Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta nie posiadają akcji Spółki.

Osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta nie posiadają uprawnień do akcji Spółki.

W okresie od dnia publikacji raportu okresowego za I kwartał 2013 r., tj. 15 maja 2013 r. nie miały miejsca zmiany stanu posiadania osób zarządzających i nadzorujących FERRUM S.A.

6.5. Akcje własne

Rozpoczęcie I skupu akcji własnych w 2012 r. nastąpiło w oparciu o uchwałę Zarządu Emitenta z dnia 6 września 2011 r. w sprawie rozpoczęcia skupu akcji własnych Spółki, której integralną częścią był Program Skupu Akcji Własnych FERRUM S.A. dotyczący nabywania nie więcej niż 20 % akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia lub dalszej odsprzedaży (raport bieżący nr 49/2011 z dnia 6 września 2011 r.), podjętą w wykonaniu uchwały nr 2/2010 Nadzwyczajnego

Walnego Zgromadzenia FERRUM S.A. z dnia 25 listopada 2010 r. (raport bieżący nr 90/2010 z dnia 25 listopada 2010 r.).

W dniu 29 marca 2012 roku po uzyskaniu pozytywnej opinii Rady Nadzorczej, Zarząd FERRUM S.A. podjął uchwałę o zakończeniu w tym dniu programu skupu akcji własnych Spółki w celu umorzenia lub dalszej odsprzedaży przed upływem terminu, o którym mowa w ust. 2 lit. d, Uchwały nr 2/2010 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia FERRUM S.A. w Katowicach z dnia 25 listopada 2010 roku.

W wyniku trwającego od dnia 7 września 2011 r. do dnia 29 marca 2012 roku skupu akcji własnych Spółka nabyła łącznie 1.293.201 sztuk akcji. Nabyte akcje własne stanowią 5,2691% kapitału zakładowego i dają 1.293.201 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta (co stanowi 5,2691% ogólnej liczby głosów w Spółce).

Skup akcji własnych prowadzony był przez dom maklerski nabywający akcje na rachunek i na rzecz Emitenta.

Rozpoczęcie II w 2012 r. skupu akcji własnych nastąpiło w oparciu o uchwałę Zarządu Emitenta z dnia 23 maja 2012 r. w sprawie rozpoczęcia skupu akcji własnych Spółki, której integralną częścią jest Program Skupu Akcji Własnych FERRUM S.A. dotyczący nabywania nie więcej niż 20 % akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia lub dalszej odsprzedaży (raport bieżący nr 92/2012 z dnia 23 maja 2012 r.), podjętą w wykonaniu uchwały nr 21/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia FERRUM S.A. z dnia 9 maja 2012 r. (raport bieżący nr 88/2012 z dnia 9 maja 2012 r.).

W dniu 23 lipca 2012 roku FERRUM S.A. i ING BANK Śląski S.A. aneksowały obowiązującą umowę kredytową, zgodnie z zapisami podpisanego aneksu kontynuowanie po 31 sierpnia 2012 r. przez Spółkę programu skupu akcji własnych prowadzonego na podstawie uchwały nr 21/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 9 maja 2012 r. i uchwały Zarządu z 23 maja 2012 r. (Program) wymaga zgody Banku.

W dniu 6 września 2012 r. Zarząd Spółki poinformował w raporcie bieżącym nr 177/2012, o otrzymaniu pisma z Banku zawiadamiającego Spółkę o braku jego zgody na kontynuowanie skupu akcji własnych po dniu 31 sierpnia 2012 r. w ramach Programu. W związku z powyższym, Zarząd Emitenta zawiesił prowadzenie skupu akcji własnych w ramach Programu do czasu uzyskania zgody Banku. Zawieszenie skupu akcji własnych nie oznacza rezygnacji z wdrożonego przez Spółkę Programu. Spółka planuje podjąć skupowanie akcji własnych w ramach istniejącego Programu po uzyskaniu zgody Banku.

Łączna liczba nabytych przez Emitenta akcji własnych w ramach I i II skupu akcji własnych na dzień 31 grudnia 2012 r. wynosiła 1.386.386 sztuk, z których wynika 1.386.386 głosów, stanowiących odpowiednio 5,65% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów w Spółce.

Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania Zarządu z działalności skup akcji własnych jest zawieszony.

7. Oświadczenia Zarządu

7.1. Oświadczenie w sprawie rzetelności sporządzania sprawozdań finansowych

Oświadczenie Zarządu FERRUM S.A.

w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdań finansowych za I półrocze 2013 r.

Zarząd FERRUM S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy:

- półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za I półrocze 2013 r. oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki i Grupy Kapitałowej FERRUM oraz ich wynik finansowy,
- Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej FERRUM za okres I półrocza 2013 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej FERRUM, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

7.2. Oświadczenie w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Oświadczenie Zarządu FERRUM S.A.

w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Zarząd FERRUM S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu odpowiednio półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej FERRUM oraz skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego FERRUM S.A. za I półrocze 2013 r., został wybrany zgodnie z przepisami prawa.

Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu odpowiednio półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

8. Dane adresowe

Kontakt:

FERRUM S.A.

40-246 Katowice, ul. Porcelanowa 11

tel.: +48 32 730 47 99

fax.: +48 32 255 42 94

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ:
.....
Grzegorz Szymczyk
Prezes Zarządu
.....
Jarosław Zuzelski
Wiceprezes Zarządu