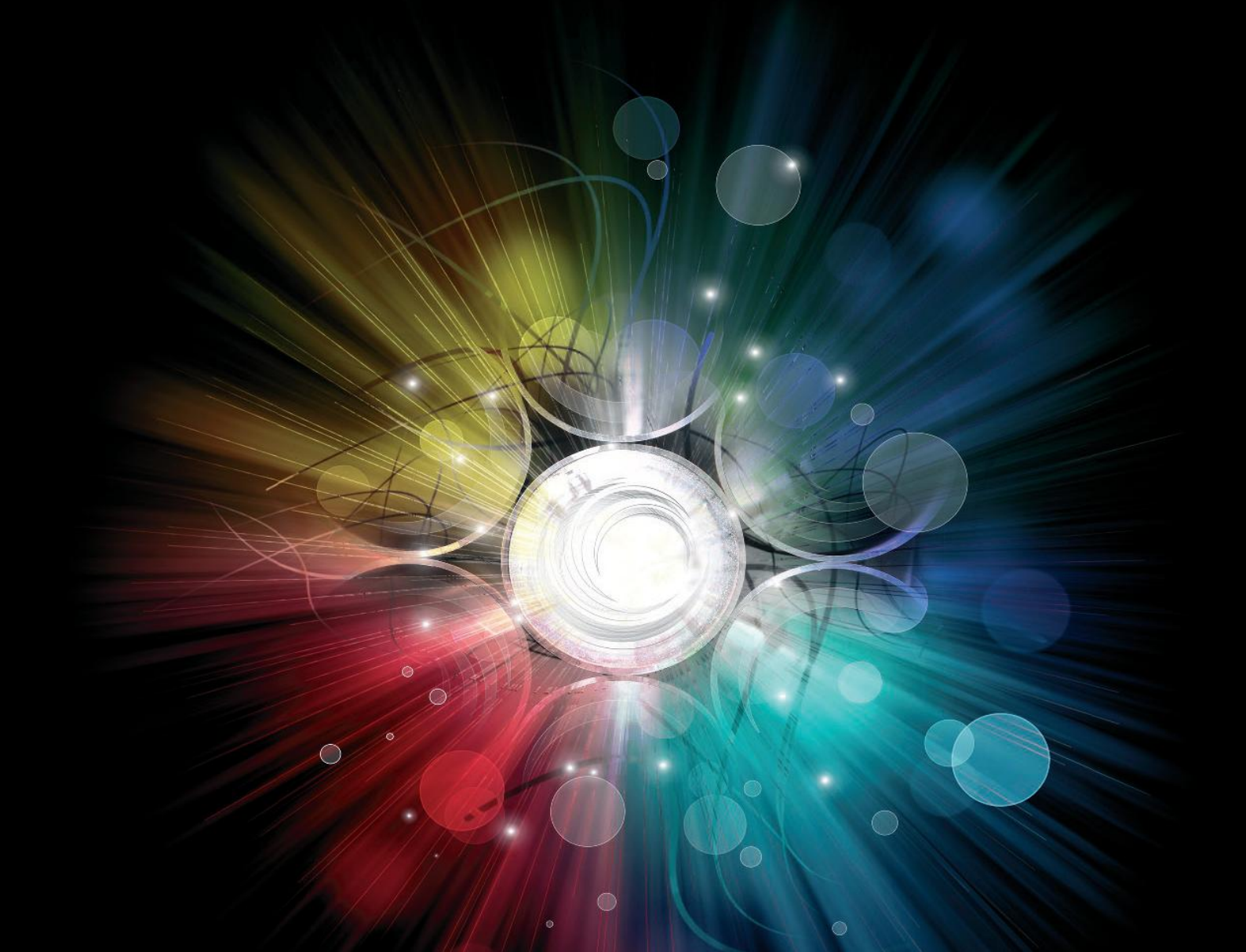


An abstract graphic featuring a central bright, multi-colored sphere with a metallic, concentric ring pattern. From this center, numerous thin, curved lines radiate outwards, creating a starburst effect. The lines are colored in shades of yellow, green, blue, and red. Interspersed among these lines are several translucent, overlapping circles in various sizes and colors, including yellow, green, blue, and red. The entire composition is set against a solid black background.

Grupa Kapitałowa **FERRUM**

Rozszerzony skonsolidowany
raport kwartalny za

I kwartał 2014 r.

Katowice, 15 maja 2014 r.

Spis treści:

1	Wprowadzenie	5
1.1	Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej FERRUM	5
1.2	Organizacja Grupy Kapitałowej FERRUM	5
1.2.1	Powiązania organizacyjne lub kapitałowe Emitenta	5
1.2.2	Opis zmian w strukturze Grupy Kapitałowej	7
1.3	Opis podstawowych produktów	7
1.4	Wybrane dane finansowe	11
1.4.1	Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej FERRUM	11
1.4.2	Wybrane jednostkowe dane finansowe FERRUM S.A.	12
1.4.3	Wybrane dane finansowe spółek z Grupy Kapitałowej FERRUM	13
1.5	Zasady sporządzania niniejszego raportu oraz sprawozdań finansowych	13
2	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej FERRUM	14
2.1	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	14
2.2	Skonsolidowany rachunek zysków i strat	15
2.3	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	16
2.4	Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	16
2.5	Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	17
2.6	Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	18
2.7	Informacja dodatkowa do skonsolidowanego kwartalnego sprawozdania finansowego	19
2.7.1	Informacja o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu	19
2.7.2	Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów	19
2.7.3	Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw	19
2.7.4	Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	19
2.7.5	Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych	19
2.7.6	Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych	19
2.7.7	Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów	19
2.7.8	Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	20
2.7.9	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)	20
2.7.10	Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy Emitenta	20
2.7.11	W przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej - informacje o zmianie sposobu (metody) jej ustalenia	20

2.7.12	Informacje dotyczące zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów	21
2.7.13	Inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Emitenta	21
2.7.14	Informacje dotyczące dywidendy	21
2.7.15	Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki Grupy	21
3	Jednostkowe sprawozdanie finansowe FERRUM S.A.	22
3.1	Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej FERRUM S.A.	22
3.2	Jednostkowy rachunek zysków i strat FERRUM S.A.	23
3.3	Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów FERRUM S.A.	24
3.4	Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym FERRUM S.A.	24
3.5	Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych FERRUM S.A.	25
3.6	Informacje objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego	26
4	Omówienie wyników finansowych	27
4.1	Skonsolidowane wyniki finansowe za I kwartał 2014 r.	27
4.1.1	Skonsolidowane przychody ze sprzedaży	27
4.1.2	Skonsolidowany wynik na działalności operacyjnej	27
4.1.3	Skonsolidowane koszty operacyjne	28
4.1.4	Skonsolidowany zysk netto	28
4.2	Jednostkowe wyniki finansowe FERRUM S.A. za I kwartał 2014 r.	28
4.2.1	Przychody ze sprzedaży	28
4.2.2	Wynik na działalności operacyjnej	29
4.2.3	Jednostkowe koszty operacyjne	29
4.2.4	Wynik netto	29
4.3	Sytuacja majątkowa – struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu	30
4.4	Sytuacja pieniężna Grupy Kapitałowej	30
4.5	Wyniki segmentów działalności	30
4.5.1	Analiza wyników w segmencie rur	32
4.5.2	Analiza wyników w segmencie konstrukcji spawanych	32
4.5.3	Analiza wyników w segmencie działalności marketingowej i promocyjnej	33
4.6	Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki	33
4.7	Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych	33
4.8	Wykorzystywane instrumenty finansowe	34
4.9	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania prognoz wyników na dany rok	34
5	Pozostałe informacje	34
5.1	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi	34
5.2	Objaśnienia dotyczące sezonowości i cykliczności sprzedaży	34
5.3	Akcje i akcjonariat	35
5.3.1	Struktura kapitału zakładowego	35
5.3.2	Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu FERRUM S.A.	35
5.3.3	Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	36

5.3.4 Stan posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące FERRUM S.A.	36
5.4 Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	37
5.5 Informacje o udzieleniu poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji	37
5.6 Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	38
5.6.1 Realizacja strategii oraz rozwój Grupy Kapitałowej	38
5.6.2 Perspektywy i czynniki rozwoju branży stalowej w Polsce.....	39
5.6.3 Czynniki wewnętrzne.....	40
5.6.4 Czynniki zewnętrzne	40
5.6.5 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.....	41
5.7 Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Emitenta	47
6 Podpisy osób uprawnionych do reprezentacji Emitenta	49

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. Specjalizuje się w produkcji rur stalowych ze szwem oraz kształtowników zamkniętych.

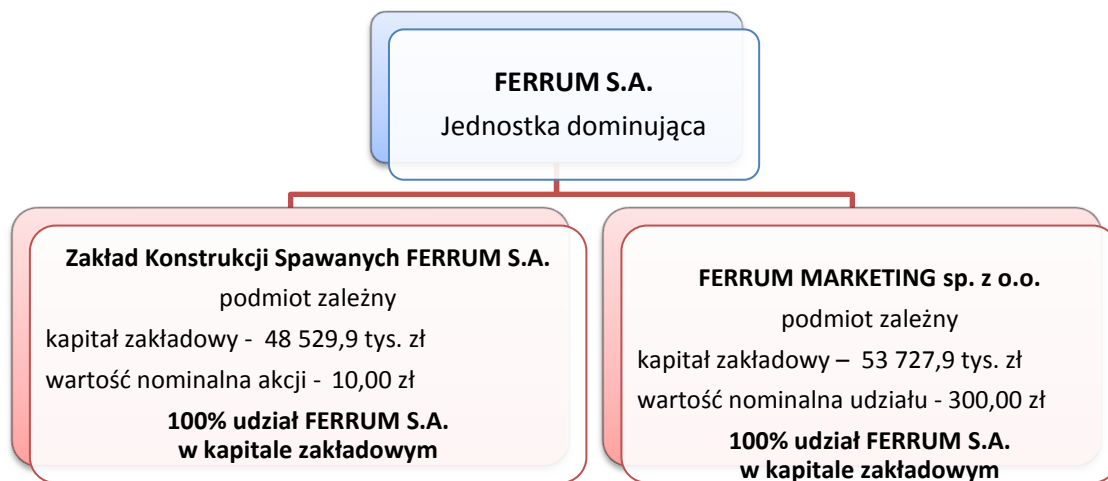
ZKS FERRUM S.A. jest jednym z największych w Polsce wytwórców zbiorników na LPG, zbiorników pionowych oraz cystern. Specjalizuje się także w produkcji płaszczy stalowych, bębnow, kotłów, kadzi, wanien cynkowniczych oraz trawialniczych.

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

1.2 Organizacja 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 na dzień 31 marca 2014 r.



1.2.1 Powiązania organizacyjne lub kapitałowe Emitenta

Wg stanu na dzień 31 marca 2014 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.

FERRUM S.A.

FERRUM S.A. jest spółką akcyjną z siedzibą w Katowicach, działającą zgodnie z postanowieniami KSH, 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.

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 48 529,9 tys. zł i dzieli się na 1 438 663 akcji zwykłych na okaziciela i 3 414 327 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 za 2013 r. spółka uplasowała 29,2% wartości sprzedaży netto, a za I kwartał 2014 r. 41,6% wartości sprzedaży netto.

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

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.

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

1.2.2 Opis zmian w strukturze Grupy Kapitałowej

W I kwartale 2014 r. nie miały miejsca żadne zmiany w obrębie Grupy Kapitałowej.

1.3 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:

Segment rur (FERRUM)

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

- zgrzewanych prądami wysokiej częstotliwości,
- spawanych spiralnie,
- spawanych wzdłużnie oraz
- 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 właściwości 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. 24 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 kopolimeru (środek łączący), warstwa polietylenu. Powłokę izolacyjną nakłada się na rury stalowe o średnicach od $\varnothing$ 159,0 mm do $\varnothing$ 1420 mm i długości do 18,0 m. Właściwości nałożonej powłoki spełniają wymagania norm DIN 30670/30678, NFA 49-710, normy EN-PN 10285.

Segment konstrukcji spawanych (ZKS FERRUM)

Wyroby wytwarzane przez ZKS FERRUM S.A. są zgodne z wymaganiami norm: PN-EN ISO 9001:2009, PN-EN ISO 14001:2005, PN-N-18001:2004, OHSAS 18001:2007, PN-EN ISO 3834-2:2007, PN-EN 15085:2007, PN-EN 1090-1:2010 i dyrektyw: 97/23/WE, 89/106/EWG oraz innymi w ramach posiadanych certyfikatów jednostek notyfikowanych i uprawnień towarzystw kwalifikacyjnych.



Produkty ZKS FERRUM:

W ofercie spółki ZKS FERRUM S.A. znajdują się następujące produkty:

- Konstrukcje stalowe dla energetyki: korpusy turbin parowych, korpusy generatorów, wyloty pary z turbin parowych;

- Piece obrotowe w elementach w zakresie średnic do 6000 mm, grubości ścianki do 100 mm i masy jednego elementu do 100 Mg przeznaczone dla cementowni lub do rafinacji metali kolorowych;
- Młyny kulowe w zakresie średnic do 6000 mm i o masie do 100 Mg przeznaczone dla przemysłu cementowego, przemysłu wapiennego lub przemysłu kruszyw;
- Suszarnie dla przemysłu w zakresie średnic do 7200 mm i grubości ścianki 70 mm;
- Konstrukcje dla przemysłu hutniczego: konstrukcje do budowy linii ciągłego odlewania stali, wieże obrotowe, korpusy maszyn i urządzeń (prasy, nożyce), kadzie lejnicze i pośrednie, płaszcze wielkich pieców, skrobery;
- Konstrukcje stalowe dla kolejnictwa zgodnie z EN 15085;
- Konstrukcje stalowe budowlane zgodnie z EN 1090;
- Zbiorniki ciśnieniowe na LPG: podziemne, naziemne ze stalowymi podporami, przenośne oraz zakopcowane przeznaczone do rozlewu gazu; jako cysterny, bazy magazynowe, stacje autogaz;
- Zbiorniki pionowe: z pojedynczym lub podwójnym dnem lub płaszczem, z dachem pływającym lub/i stałym przeznaczone do magazynowania: materiałów ciekłych zapalnych, materiałów żrących i trujących, materiałów spożywczych, wody do celów przemysłowych, wody pitnej lub biomasy;
- Autoklawy i zbiorniki ciśnieniowe: jednozamknięciowe lub dwuzamknięciowe przeznaczone do impregnacji drewna, wygrzewania betonów komórkowych lub do wulkanizacji;
- Inne zbiorniki ciśnieniowe: podziemne, przenośne, naziemne, pionowe lub poziome przeznaczone do magazynowania bądź transportu różnych produktów, m.in. siarki, amoniaku, azotu, chloru, tlenu, sprężonego powietrza i innych mediów;
- Walczaki kotłowe, zbiorniki Rutsha, reaktory, adsorbenty, filtry, podgrzewacze, zbiorniki na odpady flotacyjne, itp.;
- Płaszcze bębnow linowych, tuleje, cylindry – od średnicy wewnętrznej: 350 mm – elementy cienkościenne, od 500 mm - elementy grubościenne o grubości do 130 mm, wykonane ze stali konstrukcyjnej, stali kotłowej lub innych stali; „na zimno”, „na gorąco”, z obróbką cieplną, wg przepisów UDT lub innych;
- Wanny cynkownicze i trawialnicze z dnem płaskim – wanny małe i średnie lub giętym – wanny duże do grubości ścianek 40 lub 50 mm – wanny cynkownicze albo 20 do 30 mm – wanny trawialnicze ze stali niskowęglowej o specjalnym składzie chemicznym.
- Rurociągi i elementy rurociągów: proste odcinki, kształtki wlotowe, wylotowe, kolana segmentowe, rozwidlenia, kompensatory, komory nadania i odbioru tłoka, śluzy, filtry i podgrzewacze.
- Piece obrotowe w elementach w zakresie średnic do 6000 mm, grubości ścianki do 100 mm i masy jednego elementu do 100 Mg przeznaczone dla cementowni lub do rafinacji metali kolorowych;

Usługi świadczone przez ZKS FERRUM

W skład usług świadczonych przez spółkę wchodzi:

- Projektowanie konstrukcji stalowych;
- Cięcie i ukosowanie blach;
- Walcowanie, gięcie, prostowanie blach;
- Obróbka cieplna blach i konstrukcji stalowych
- Obróbka mechaniczna blach i konstrukcji stalowych;
- Badania nieniszczące (VT, PT, MT, UT, RT);
- Zabezpieczenie antykorozyjne konstrukcji stalowych.

W 2014 roku został uruchomiony nowy piec do obróbki cieplnej, co pozwoliło rozszerzyć zakres świadczonej usługi (konstrukcje wielkogabarytowe do 100 ton, 11500 mm x 7000 mm x 5000 mm, maksymalna temperatura 1100 stopni C).

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.

1.4 Wybrane dane finansowe

Poniżej Spółka zamieszcza wybrane dane finansowe odpowiednio Grupy Kapitałowej FERRUM, FERRUM S.A. oraz zbiorczo dla jednostek zależnych.

Do przeliczenia pozycji rachunku zysków i strat, rachunku przepływów pieniężnych oraz zysku (straty) na akcję zwykłą użyto kursu będącego średnią arytmetyczną kursów NBP obowiązujących na ostatni dzień poszczególnych miesięcy danego okresu. Kurs ten wyniósł za I kwartał 2014 r. - 1 EURO = 4,1894 zł (za okres 01.01.2013 - 31.03.2013 odpowiednio 1 EURO = 4,1738 zł).

Do przeliczania danych bilansowych użyto kursu średniego NBP na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na dzień 31 marca 2014 r. 1 EURO = 4,1713 zł (na dzień 31 grudnia 2013 r. 1 EURO = 4,1472 zł).

1.4.1 Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej FERRUM

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	W tys. zł		W tys. EUR	
	I kwartał 2014	I kwartał 2013	I kwartał 2014	I kwartał 2013
Rok				
Przychody ze sprzedaży	81 553	79 678	19 467	19 090
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 871	-2 251	447	-539
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	773	-3 806	185	-912
Zysk (strata) netto	488	-4 280	116	-1 025
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 736	11 771	1 847	2 820
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 413	-5 306	-337	-1 271
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-8 337	396	-1 990	95
Przepływy pieniężne netto razem	-2 014	6 861	-481	1 644
Aktywa razem na dzień*	313 272	317 273	75 102	76 503
Zobowiązania długoterminowe*	25 677	27 676	6 156	6 673
Zobowiązania krótkoterminowe*	185 852	188 342	44 555	45 414
Kapitał własny*	101 743	101 255	24 391	24 415
Kapitał akcyjny*	75 839	75 839	18 181	18 287

Liczba akcji (w sztukach)**	23 156 866	23 156 866	23 156 866	23 156 866
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,02	-0,18	0,01	-0,04
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	4,39	4,37	1,05	1,05

*dane bilansowe dla okresu porównawczego zostały podane wg stanu na dzień 31.12.2013 r.

**szczegółowe informacje nt. kapitału zakładowego oraz liczby akcji znajduje się w pkt 5.3 poniżej. W wierszu wykazano liczbę akcji pomniejszoną o akcje własne.

1.4.2 Wybrane jednostkowe dane finansowe FERRUM S.A.

Wybrane jednostkowe dane finansowe	W tys. zł		W tys. EUR	
	I kwartał 2014	I kwartał 2013	I kwartał 2014	I kwartał 2013
Przychody ze sprzedaży	74 518	76 180	17 787	18 252
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	65	-2 095	16	-502
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-854	-3 550	-204	-851
Zysk (strata) netto	-1 086	-3 859	-259	-925
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 159	7 169	2 902	1 718
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-8 075	-263	-1 927	-63
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-5 979	-72	-1 427	-17
Przepływy pieniężne netto razem	-1 895	6 834	-452	1 637
Aktywa razem na dzień*	292 939	294 007	70 227	70 893
Zobowiązania długoterminowe*	25 093	26 677	6 016	6 433
Zobowiązania krótkoterminowe*	169 128	167 526	40 546	40 395
Kapitał własny*	98 718	99 804	23 666	24 065
Kapitał akcyjny	75 839	75 839	18 181	18 287
Liczba akcji (w sztukach)	23 156 866	23 156 866	23 156 866	23 156 866
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-0,05	-0,17	-0,01	-0,04
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	4,26	4,31	1,02	1,04

*dane bilansowe dla okresu porównawczego zostały podane wg stanu na dzień 31.12.2013 r.

**szczegółowe informacje nt. kapitału zakładowego oraz liczby akcji znajduje się w pkt 5.3 poniżej. W wierszu wykazano liczbę akcji pomniejszoną o akcje własne.

1.4.3 Wybrane dane finansowe spółek z Grupy Kapitałowej FERRUM

W poniższej tabeli prezentujemy podstawowe dane finansowe za I kwartał 2014 r. poszczególnych spółek z Grupy Kapitałowej FERRUM na tle wyników skonsolidowanych (w tys. zł).

Spółka	FERRUM S.A.	ZKS FERRUM S.A.	FERRUM MARKETING SP. Z o.o.	Grupa Kapitałowa FERRUM (po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych)
Sprzedaż netto	74 518	7 592	108	81 553
Zysk/strata z działalności operacyjnej	65	1 661	57	1 871
Wynik przed opodatkowaniem	-854	1 483	57	773
EBITDA	2 420	2 127	58	3 507
Wynik netto	-1 086	1 449	57	488
Aktywa ogółem	292 939	73 502	10 660	313 272
Zobowiązania ogółem	194 221	34 037	29	211 529

1.5 Zasady sporządzania niniejszego raportu oraz sprawozdań finansowych

Rozszerzony skonsolidowany raport FERRUM S.A. za I kwartał 2014 r. (Qsr I/2014) sporządzony został zgodnie z § 87 w związku z § 83 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych [...].

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej FERRUM oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe FERRUM S.A. zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), przyjętymi do stosowania przez Unię Europejską (UE) i spełnia wymogi Międzynarodowego Standardu Rachunkowości (MSR) nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w polityce rachunkowości. Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z zasadą kosztu historycznego za wyjątkiem nieruchomości inwestycyjnej i instrumentów pochodnych.

Jednostki zależne to wszelkie jednostki, w odniesieniu do których Grupa ma prawo kierowania ich polityką finansową i operacyjną, co zwykle towarzyszy posiadaniu liczby akcji zapewniającej ponad połowę ogólnej liczby praw głosu. Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejścia nad nimi kontroli przez Grupę. Przestaje się je konsolidować z dniem ustania kontroli.

Eliminowane są przychody i koszty, rozrachunki i niezrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy spółkami z Grupy.

Eliminacji podlegają również niezrealizowane straty. Zasady rachunkowości stosowane przez jednostki zależne zostały dostosowane do zasad rachunkowości stosowanych przez jednostkę dominującą.

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji lub wyceny, jeżeli pozycje podlegają przeszacowaniu. Zyski i straty kursowe z tytułu rozliczenia tych transakcji oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Zyski i straty na różnicach kursowych związanych z działalnością operacyjną prezentowane są w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałe przychody/koszty operacyjne, natomiast dotyczące działalności finansowej prezentowane są w przychodach/kosztach finansowych.

Pozycje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym dana jednostka prowadzi działalność („waluta funkcjonalna”). Sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotych, która jest walutą funkcjonalną jednostki dominującej i jednostek zależnych, jak również walutą prezentacji Grupy.

Zasady rachunkowości oraz metody obliczeniowe zastosowane do sporządzenia jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z zasadami obowiązującymi w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2013 roku. Zasady te zostały opisane w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku. Nie wystąpiły zmiany stosowanych zasad (polityk) rachunkowości.

Jako walutę prezentacji przyjmuje się polski złoty (PLN). Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w tysiącach złotych.

2 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej FERRUM

2.1 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

[Dane wyrażone w tys. zł]

	Stan na 31.03.2014 r.	Stan na 31.12.2013 r.
AKTYWA		
I. Aktywa trwałe	182 646	185 655
1. Aktywa niematerialne	7 391	7 642
2. Rzeczowe aktywa trwałe	110 763	113 521
3. Nieruchomości inwestycyjne	58 828	58 828
4. Należności długoterminowe	5 664	5 664
II. Aktywa obrotowe	130 626	131 618
1. Zapasy	46 162	53 454
2. Należności z tytułu dostaw i usług	78 846	70 966
3. Pozostałe należności	5 261	4 828
4. Pochodne instrumenty finansowe	-	-
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	357	2 370
Aktywa razem	313 272	317 273
PASYWA		
I. Kapitał własny	101 743	101 255
1. Kapitał akcyjny	75 839	75 839
2. Akcje własne	(12 899)	(12 899)
3. Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej	65 051	65 051
4. Pozostały kapitał zapasowy	9 149	9 149
5. Kapitał rezerwowy	19 851	19 851
6. Kapitał z aktualizacji wyceny	3 462	3 462
7. Niepodzielony wynik finansowy	(59 198)	(5 286)
8. Zysk (strata) netto	488	(53 912)

II. Zobowiązania długoterminowe	25 677	27 676
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 903	12 617
2. Długoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	2 994	2 994
3. Kredyty i pożyczki	2 467	4 467
4. Zobowiązania długoterminowe	7 313	7 598
III. Zobowiązania krótkoterminowe	185 852	188 342
1. Krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	952	952
2. Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	573	1 457
3. Kredyty i pożyczki	83 880	90 299
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	76 800	73 031
5. Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	127	127
6. Pozostałe zobowiązania	23 520	22 476
Pasywa razem	313 272	317 273

2.2 Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2014 r.	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2013 r.
Działalność kontynuowana		
I. Przychody ze sprzedaży	81 553	79 678
1. Przychody ze sprzedaży produktów	64 033	60 112
2. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	17 520	19 566
II. Koszt własny sprzedaży	75 014	75 523
1. Koszt własny sprzedanych produktów	58 116	60 944
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	16 898	14 579
III. Zysk brutto ze sprzedaży	6 539	4 155
IV. Pozostałe przychody operacyjne	3 274	167
V. Koszty sprzedaży	1 742	1 643
VI. Koszty ogólnego zarządu	4 162	4 369
VII. Pozostałe koszty operacyjne	2 038	561
VIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 871	(2 251)
IX. Przychody finansowe	402	262
X. Koszty finansowe	1 500	1 817
XI. Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	-	-
XII. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	773	(3 806)
XIII. Podatek dochodowy	285	474
- podatek bieżący	-	-
- podatek odroczony	285	474
XIV. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	488	(4 280)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	23 156 866	23 156 866
Zysk(strata) na jedną akcję zwykłą	0,02	(0,18)

**Zysk(strata) netto z działalności
kontynuowanej
przypadające:**

Właścicielom podmiotu dominującego
Udziałowcom niekontrolującym

488

(4 280)

2.3 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2014 r.	Kwota za okres od 01.01. do 31.03.2013 r.
I Zysk (strata) netto	488	(4 280)
II Inne całkowite dochody przed opodatkowaniem	-	-
III Podatek dochodowy od składników innych całkowitych dochodów ogółem	-	-
IV Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu	-	-
V Całkowite dochody po opodatkowaniu ogółem	488	(4 280)
Całkowite dochody ogółem przypadające:		
Właścicielom podmiotu dominującego	488	(4 280)
Udziałowcom niekontrolującym		

2.4 Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał akcyjny	Akcje własne	Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostały kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Razem	Kapitał własny razem
Za okres 01.01.-31.03.2013 r.									
Stan na 1 stycznia 2013 r.	75 839	(12 899)	65 051	3 462	7 457	19 851	(3 649)	155 112	155 112
Całkowite dochody I kwartał 2013 r.							(4 280)	(4 280)	(4 280)
Razem całkowite dochody za I kwartał 2013 r.	0	0	0	0	0	0	(4 280)	(4 280)	(4 280)
Stan na 31 marca 2013 r.	75 839	(12 899)	65 051	3 462	7 457	19 851	(7 929)	150 832	150 832
Podział zysku za 2012 r.					1 692		(1 692)		
Korekty konsolidacyjne							55	55	55
Całkowite dochody II, III, IV kwartał 2013 r.							(49 632)	(49 632)	(49 632)
Razem całkowite dochody za 2013 r.	0	0	0	0	0	0	(49 632)	(49 632)	(49 632)
Stan na 31 grudnia 2013 r.	75 839	(12 899)	65 051	3 462	9 149	19 851	(59 198)	101 255	101 255
Za okres 01.01.-31.03.2014 r.									
Stan na 1 stycznia 2014 r.	75 839	(12 899)	65 051	3 462	9 149	19 851	(59 198)	101 255	101 255
Całkowite dochody I kwartał 2014 r.							488	488	488
Razem całkowite dochody I kwartał 2014 r.	0	0	0	0	0	0	488	488	488
Stan na 31 marca 2014 r.	75 839	(12 899)	65 051	3 462	9 149	19 851	(58 710)	101 743	101 743

2.5 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2014 r.	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2013 r.
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	488	(4 280)
II. Korekty razem	7 248	16 051
1. Amortyzacja	2 734	2 980
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(1)	(268)
3. Odsetki i udziały w zyskach	1 110	1 811
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	34	(5)
5. Zmiana stanu rezerw	(850)	(580)
6. Zmiana stanu zapasów	7 292	(7 400)
7. Zmiana stanu należności	(1 414)	(26 955)
8. Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(1 913)	45 948
9. Zmiana stanu podatku odroczonego	251	384
10. Rozliczenie instrumentów pochodnych	-	132
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	5	4
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) – metoda pośrednia	7 736	11 771
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	2	31
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2	31
2. Wpływ - zbycie aktywów finansowych	-	-
3. Inne wpływy inwestycyjne	-	-
II. Wydatki	1 415	5 337
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 415	5 337
2. Wydatki na aktywa finansowe, w tym	-	-
- w jednostkach powiązanych	-	-
3. Inne wydatki inwestycyjne (instrumenty finansowe)	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(1 413)	(5 306)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	129	5 947
1. Sprzedaż akcji własnych	-	-
2. Kredyty i pożyczki	129	5 947
II. Wydatki	8 466	5 551
1. Spłaty kredytów i pożyczek	6 747	3 255
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	609	485
3. Odsetki	1 110	1 811
4. Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-
5. Inne wydatki finansowe	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(8 337)	396
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(2 014)	6 861
E. Zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(2 013)	7 129
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	1	268
F. Środki pieniężne na początek okresu	2 370	1 820
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D)	357	8 949

2.6 Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Koszty według rodzaju	31.03.2014 r.	31.03.2013 r.
Amortyzacja	2 734	2 980
Zużycie materiałów i energii	51 398	52 531
Usługi obce	3 128	1 513
Podatki i opłaty	2 533	2 617
Wynagrodzenia	5 976	6 173
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 388	1 437
Pozostałe koszty rodzajowe	211	348
Koszty według rodzaju, razem	67 368	67 599
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	3 250	485
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	(98)	(158)
Koszty sprzedaży	(1 742)	(1 643)
Koszty ogólnego zarządu	(4 162)	(4 369)
Koszt własny sprzedanych produktów	58 116	60 944
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	16 898	14 579
Koszt własny sprzedaży	75 014	75 523

Kapitał własny	31.03.2014 r.	31.12.2013 r.
Kapitał akcyjny	75 839	75 839
Akcje własne	(12 899)	(12 899)
Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej	65 051	65 051
Pozostały kapitał zapasowy	9 149	9 149
Kapitał rezerwowy	19 851	19 851
Kapitał z aktualizacji wyceny	3 462	3 462
Zyski zatrzymane	(58 710)	(59 198)
Kapitał własny razem	101 743	101 255

	31.03.2014 r.	31.03.2013 r.
Podatek odroczony	285	474
	285	474

Podatek odroczony ujęty w rachunku zysków	31.03.2014 r.
- wykorzystanie rezerwy z tytułu podatku odroczonego (-)	1 81
- wykorzystanie aktywów z tytułu podatku odroczonego (+)	462
- utworzenie rezerwy z tytułu podatku odroczonego (+)	42
- utworzenie aktywów z tytułu podatku odroczonego (-)	38
Razem (+)	285

2.7 Informacja dodatkowa do skonsolidowanego kwartalnego sprawozdania finansowego

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

Wg stanu na dzień 31 marca 2014 r. zapasy wyrobów gotowych, produkcji w toku oraz materiałów w Grupie Kapitałowej pozostają objęte odpisami aktualizującymi w kwocie 7 978 tys. zł.

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

Wg stanu na dzień 31 marca 2014 r. aktywa finansowe, rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne nie były objęte odpisem aktualizującym. W I kwartale 2014 r. w podmiocie dominującym odwrócono odpis aktualizujący inwestycje w środek trwały w kwocie 1 372 tys. zł.

2.7.3 Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw

Informacje o utworzeniu i rozwiązaniu innych rezerw zostały przedstawione w pkt 4.7 *Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych* poniżej.

2.7.4 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 dzień 31 marca 2014 r. w Grupie Kapitałowej FERRUM w I kwartale 2014 r. nie wystąpiły transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych o takiej wartości.

2.7.5 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 dzień 31 marca 2014 r. w Grupie Kapitałowej FERRUM w I kwartale 2014 r. nie wystąpiły zobowiązania o istotnej wartości z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

2.7.6 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 dzień 31 marca 2014 r. w Grupie Kapitałowej FERRUM w I kwartale 2014 r. nie wystąpiły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

2.7.7 Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów

W sprawozdaniach finansowych w I kwartale 2014 r. nie wystąpiły korekty błędów poprzednich okresów.

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

Stan zobowiązań warunkowych Grupy Kapitałowej na dzień 31 marca 2014 r. i na koniec 2013 r. został przedstawiony w poniższej tabeli [w tys. zł].

Zobowiązania warunkowe	Stan na 31.03.2014 r.	Stan na 31.12.2013 r.	Zmiana w I Q 2014 r.
Poręczenia (kwoty łącznie z tytułami egzekucyjnymi)	29 154	33 029	-3 875
Gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe	15 648	13 082*	+2 566

*w tym: 277 tys. EUR przeliczone wg kursu 4,1472 PLN/EUR

Wzrost kwot gwarancji ubezpieczeniowych dotyczy głównie gwarancji związanych z kontraktem realizowanym przez Emitenta na rzecz firmy OGP Gaz - System S.A.

2.7.9 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 dla ich wyceny mają wskaźniki makroekonomiczne (tj. PKB, inflacja, kursy walut, wskaźnik PMI -payment morality index), uregulowania w zakresie podatków i in., koniunktura w branżach i segmentach rynku, w których te jednostki działają oraz sytuacja finansowa kontrahentów, z którymi współpracują. 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.

2.7.10 Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy Emitenta

Spółka realizuje istotne transakcje z podmiotami powiązanymi. Transakcje zawierane są w normalnym toku działalności operacyjnej na warunkach rynkowych. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi został przedstawiony w pkt 5.1 *Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi* poniżej.

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

W I kwartale 2014 r. nie wystąpiła zmiana sposobu ustalenia wartości godziwej instrumentów finansowych.

2.7.12 Informacje dotyczące zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów

W I kwartale 2014 r. nie wystąpiła zmiana klasyfikacji aktywów finansowych.

2.7.13 Inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Emitenta

W I kwartale 2014 r. nie wystąpiły inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Emitenta i Grupy Kapitałowej poza tymi, które zostały przedstawione w niniejszym raporcie.

2.7.14 Informacje dotyczące dywidendy

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

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

- W dniu 15 kwietnia 2014 r. Emitent otrzymał potwierdzenie przyjęcia do realizacji przez HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. zamówienia o wartości ok. 21,8 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 powyższym wartość obrotów z ww. kontrahentem przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta i wyniosła ok. 26 mln zł netto.

O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 21/2014 z dnia 15 kwietnia 2014 r.

- W dniu 17 kwietnia 2014 r. Emitent, otrzymał potwierdzenie przyjęcia do realizacji przez HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. ("HW Pietrzak") kolejnego zamówienia o wartości ok. 13,4 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 powyższym wartość obrotów z ww. kontrahentem przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta i wyniosła ok. 13,4 mln zł netto.

O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 22/2014 z dnia 17 kwietnia 2014 r.

- W dniu 22 kwietnia 2014 r. w związku z przyjęciem przez Emitenta do realizacji kolejnych zamówień na dostawy rur stalowych czarnych na rzecz spółek z Grupy Kapitałowej LOGSTOR ("LOGSTOR"), szacunkowa wartość zamówień przyjętych do realizacji przez Emitenta na rzecz spółek z Grupy Kapitałowej LOGSTOR przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta i wyniosła ok. 15,7 mln zł netto.

O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 23/2014 z dnia 22 kwietnia 2014 r.

- W dniu 29 kwietnia 2014 r. spółka zależna od Emitenta – Zakład Konstrukcji Spawanych FERRUM S.A. ("ZKS FERRUM") przyjęła do realizacji zamówienie złożone przez Alstom Power Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, którego przedmiotem było wykonanie konstrukcji spawanych (osłon spawanych oraz kieszeni chłodnic spawanych), stanowiących elementy instalacji w sektorze energetycznym. W związku z powyższym, wartość obrotów realizowanych pomiędzy ZKS FERRUM a spółkami z Grupy Kapitałowej Alstom przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta i wyniosła, ok. 2,5 mln EUR, co po przeliczeniu wg średniego kursu NBP na dzień 29 kwietnia 2014 r. odpowiadało kwocie ok. 10,3 mln zł.

O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 24/2014 z dnia 29 kwietnia 2014 r.

- W dniu 29 kwietnia 2014 r. Emitent zawarł z Erciyas Celik Boru San.A.S. z siedzibą w Istambule ("Erciyas", "Dostawca"), umowę nabycia przez Emitenta izolowanych rur stalowych (Umowa). Zgodnie z Umową Erciyas zobowiązał się do wyprodukowania na rzecz Emitenta izolowanych rur stalowych zgodnie ze specyfikacją określoną w Umowie i dostarczenia produktów do miejsc zlokalizowanych w Polsce. Wartość Umowy wynosi ok. 2,9 mln EUR netto, co po przeliczeniu wg średniego kursu NBP na dzień zawarcia Umowy odpowiadało kwocie ok. 12,1 mln zł netto.

O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 25/2014 z dnia 30 kwietnia 2014 r.

3 Jednostkowe sprawozdanie finansowe FERRUM S.A.

3.1 Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej FERRUM S.A.

	Stan na 31.03.2014 r.	Stan na 31.12.2013 r.
<i>[Dane wyrażone w tys. zł]</i>		
AKTYWA		
I. Aktywa trwałe	178 848	174 737
1. Aktywa niematerialne	7 098	7 340
2. Rzeczowe aktywa trwałe	91 942	94 488
3. Nieruchomości inwestycyjne	50 189	50 189
4. Udział w jednostkach powiązanych	21 056	21 056
5. Należności długoterminowe	8 563	1 664
II. Aktywa obrotowe	114 091	119 270
1. Zapasy	40 297	48 941
2. Należności z tytułu dostaw i usług	67 806	63 275
3. Pozostałe należności	5 737	4 909
4. Pochodne instrumenty finansowe	-	-
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	251	2 145
Aktywa razem	292 939	294 007

PASYWA

I. Kapitał własny	98 718	99 804
1. Kapitał akcyjny	75 839	75 839
2. Akcje własne	(12 899)	(12 899)
3. Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej	65 051	65 051
4. Pozostały kapitał zapasowy	7 245	7 245
5. Kapitał rezerwowy	19 851	19 851
6. Niepodzielony wynik finansowy	(55 283)	(3 359)
7. Zysk (strata) netto	(1 086)	(51 924)
II. Zobowiązania długoterminowe	25 093	26 677
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15 034	14 802
2. Długoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	2 947	2 947
3. Kredyty i pożyczki	2 300	4 050
4. Zobowiązania długoterminowe	4 812	4 878
III. Zobowiązania krótkoterminowe	169 128	167 526
1. Krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	769	769
2. Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	142	1 020
3. Kredyty i pożyczki	81 390	86 015
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	67 203	61 634
5. Pochodne instrumenty finansowe	-	-
6. Pozostałe zobowiązania	19 624	18 088
Pasywa razem	292 939	294 007

3.2 Jednostkowy rachunek zysków i strat FERRUM S.A.

	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2014 r.	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2013 r.
Działalność kontynuowana		
I. Przychody ze sprzedaży	74 518	76 180
1. Przychody ze sprzedaży produktów	57 471	54 231
2. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	17 047	21 949
II. Koszt własny sprzedaży	70 904	72 839
1. Koszt własny sprzedanych produktów	54 546	55 793
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	16 358	17 046
III. Zysk brutto ze sprzedaży	3 614	3 341
IV. Pozostałe przychody operacyjne	3 174	87
V. Koszty sprzedaży	1 742	1 643
VI. Koszty ogólnego zarządu	3 105	3 364
VII. Pozostałe koszty operacyjne	1 876	516
VIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	65	(2 095)
IX. Przychody finansowe	379	262

X. Koszty finansowe	1 298	1 717
XI. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(854)	(3 550)
XII. Podatek dochodowy	232	309
- podatek bieżący	-	-
- podatek odroczony	232	309
XIII. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(1 086)	(3 859)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	23 156 866	23 156 866
Zysk(strata) na jedną akcję zwykłą	(0,05)	(0,17)

3.3 Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów FERRUM S.A.

	Kwota za okres od 01.01. do 31.03.2014 r.	Kwota za okres od 01.01. do 31.03.2013 r.
I. Zysk (strata) netto	(1 086)	(3 859)
II. Inne całkowite dochody przed opodatkowaniem	-	-
III. Podatek dochodowy od składników innych całkowitych dochodów ogółem	-	-
IV. Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu	-	-
V. Całkowite dochody po opodatkowaniu ogółem	(1 086)	(3 859)

3.4 Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym FERRUM S.A.

			Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej	Pozostały kapitał zapasowy					
	Kapitał akcyjny	Akcje własne		Kapitał z podzielenego wyniku lat ubiegłych	Kapitał z przeszacowania w związku z przejściem na MSSF 1	Kapitał rezerwy	Wynik bieżący i niepodzielony z lat ubiegłych	Razem	Kapitał własny razem
Za okres 01.01.-31.03.2013 r.									
Stan na 1 stycznia 2013 r.	75 839	(12 899)	65 051	922	6 369	19 851	(3 405)	151 728	151 728
Całkowite dochody I kwartał 2013 r.							(3 859)	(3 859)	(3 859)
Razem całkowite dochody za I kwartał 2013 r.	0	0	0	0	0	0	(3 859)	(3 859)	(3 859)
Stan na 31 marca 2013 r.	75 839	(12 899)	65 051	922	6 369	19 851	(7 264)	147 869	147 869
Podział wyniku za 2012 r.				(46)			46		
Całkowite dochody za II, III, IV kwartał 2013 r.							(48 065)	(48 065)	(48 065)
Razem całkowite dochody za II, III, IV kwartał 2013 r.	0	0	0	0	0	0	(48 065)	(48 065)	(48 065)
Stan na 31 grudnia 2013 r.	75 839	(12 899)	65 051	876	6 369	19 851	(55 283)	99 804	99 804
Za okres 01.01.-31.03.2014 r.									
Stan na 1 stycznia 2014 r.	75 839	(12 899)	65 051	876	6 369	19 851	(55 283)	99 804	99 804
Całkowite dochody za I kwartał 2014 r.							(1 086)	(1 086)	(1 086)
Razem całkowite dochody za I kwartał 2014 r.	0	0	0	0	0	0	(1 086)	(1 086)	(1 086)
Stan na 31 marca 2014 r.	75 839	(12 899)	65 051	876	6 369	19 851	(56 369)	98 718	98 718

3.5 Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych FERRUM S.A.

	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2014 r.	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2013 r.
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	(1 086)	(3 859)
II. Korekty razem	13 245	11 028
1. Amortyzacja	2 355	2 632
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(1)	(268)
3. Odsetki i udziały w zyskach	1 014	1 713
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-	-
5. Zmiana stanu rezerw	(877)	86
6. Zmiana stanu zapasów	8 643	(3 917)
7. Zmiana stanu należności	(5 359)	(21 812)
8. Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem pożyczek i kredytów	7 238	32 153
9. Zmiana stanu podatku odroczonego	232	309
10. Rozliczenie instrumentów pochodnych	-	132
11. Inne korekty	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) – metoda pośrednia	12 159	7 169
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	2	-
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2	-
2. Wpływ - zbycie aktywów finansowych	-	-
3. Inne wpływy inwestycyjne	-	-
II. Wydatki	8 077	263
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 178	263
2. Wydatki na aktywa finansowe, w tym	6 899	-
- w jednostkach powiązanych	6 899	-
3. Inne wydatki inwestycyjne (instrumenty finansowe)	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(8 075)	(263)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	129	5 254
1. Sprzedaż akcji własnych	-	-
2. Kredyty i pożyczki	129	5 254
II. Wydatki	6 108	5 326
1. Spłaty kredytów i pożyczek	4 704	3 255
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	390	358
3. Odsetki	1 014	1 713
4. Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-

III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(5 979)	(72)
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(1 895)	6 834
E. Zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(1 894)	7 102
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	1	268
F. Środki pieniężne na początek okresu	2 145	1 092
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D)	251	8 194

3.6 Informacje objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

Koszty według rodzaju	31.03.2014 r.	31.03.2013 r.
Amortyzacja	2 355	2 632
Zużycie materiałów i energii	49 007	47 968
Usługi obce	2 491	3 024
Podatki i opłaty	1 693	1 821
Wynagrodzenia	4 158	3 707
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	778	653
Pozostałe koszty rodzajowe	122	236
Koszty według rodzaju, razem	60 604	60 041
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	(1 211)	759
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-	-
Koszty sprzedaży	(1 742)	(1 643)
Koszty ogólnego zarządu	(3 105)	(3 364)
Koszt własny sprzedanych produktów	54 546	55 793
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	16 358	17 046
Koszt własny sprzedaży	70 904	72 839

Kapitał własny	31.03.2014 r.	31.12.2013 r.
Kapitał akcyjny	75 839	75 839
Akcje własne	(12 899)	(12 899)
Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej	65 051	65 051
Kapitał z przeszacowania (przejście na MSSF 1)	6 369	6 369
Kapitał rezerwowy	19 851	19 851
Kapitał z podzielonego wyniku lat ubiegłych	876	876
Niepodzielony wynik finansowy	(55 283)	(3 359)
Zysk (strata)	(1 086)	(51 924)
Kapitał własny razem	98 718	99 804

	31.03.2014 r.	31.03.2013 r.
Podatek odroczony	232	309
	232	309

Podatek odroczony ujęty w rachunku zysków		31.03.2014 r.
- wykorzystanie rezerwy z tytułu podatku odroczonego (-)		145
- wykorzystanie aktywów z tytułu podatku odroczonego (+)		376
- utworzenie rezerwy z tytułu podatku odroczonego (+)		23
- utworzenie aktywów z tytułu podatku odroczonego (-)		22
Razem	(+)	232

4 Omówienie wyników finansowych

4.1 Skonsolidowane wyniki finansowe za I kwartał 2014 r.

4.1.1 Skonsolidowane przychody ze sprzedaży

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto produktów, towarów i materiałów w I kwartale 2014 r. wyniosły 81 553 tys. zł i były o 1 875 tys. zł wyższe od przychodów porównywalnego okresu w roku ubiegłym. W zrealizowanej sprzedaży netto Grupy Kapitałowej za I kwartał 2014 r. 42 % stanowi sprzedaż poza granice kraju.

Tabela1 : Wyniki Grupy Kapitałowej FERRUM za okres 1 stycznia – 31 marca w latach 2014 i 2013

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	W tys. zł	
	Okres od 01.01 do 31.03.2014 r.	Okres od 01.01 do 31.03.2013 r.
Przychody ze sprzedaży netto	81 553	79 678
Zysk brutto ze sprzedaży	6 539	4 155
Zysk z działalności operacyjnej	1 871	-2 251
EBITDA	4 605	729
Podatek dochodowy bieżący	0	0
Podatek dochodowy odroczony	285	474
Wynik netto	488	-4 280
Marża brutto ze sprzedaży	8,0%	5,2%
Marża EBITDA	5,6%	0,9%
Marża netto	0,6%	-5,4%

4.1.2 Skonsolidowany wynik na działalności operacyjnej

Z działalności operacyjnej w okresie I kwartału 2014 r. Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk w wysokości 1 871 tys. zł.

Na wynik z działalności operacyjnej wpłynęła przede wszystkim wyższa o 2,8 pkt % rentowność na poziomie zysku brutto ze sprzedaży oraz dodatni w miejsce ujemnego (za I kwartał 2013 r.) wynik z pozostałej działalności operacyjnej.

4.1.3 Skonsolidowane koszty operacyjne

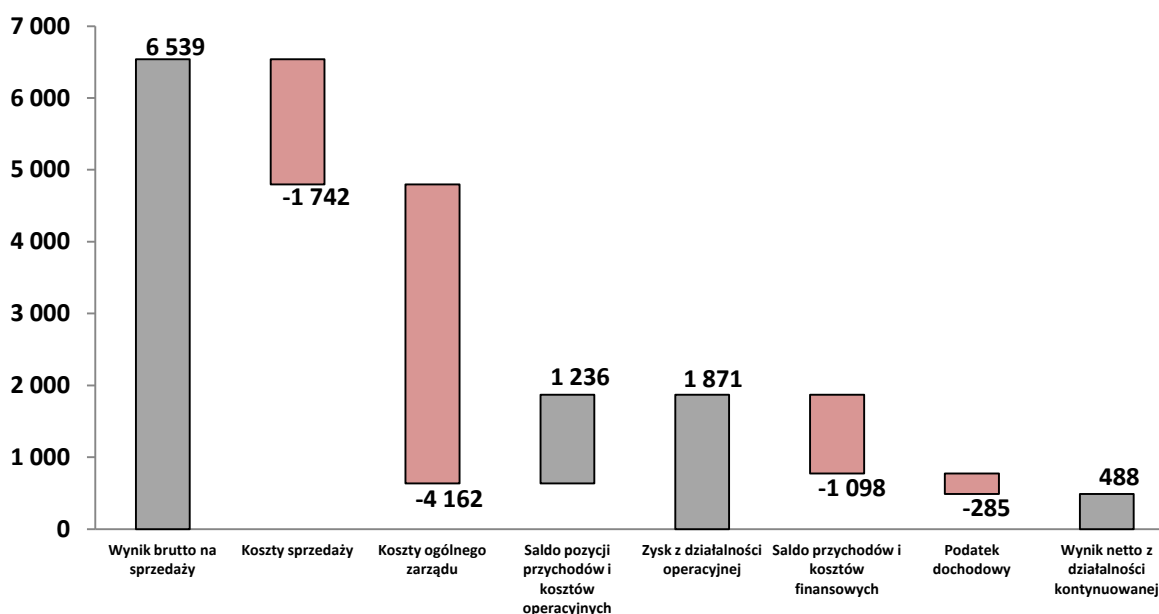
Koszty działalności operacyjnej (bez pozostałych kosztów operacyjnych i wartości sprzedanych towarów i materiałów) wyniosły w I kwartale 2014 r. 100,0% wartości przychodów ze sprzedaży produktów skorygowanych o zmianę stanu produktów i koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego udział ten obniżył się o 11,3 pkt %. Niższe koszty wynikały m.in. z niższej wartości amortyzacji, kosztów podatków i opłat oraz kosztów wynagrodzeń wraz z ubezpieczeniami społecznymi i innymi świadczeniami.

4.1.4 Skonsolidowany zysk netto

Skonsolidowany zysk netto Grupy Kapitałowej za I kwartał 2014 r. wyniósł 488 tys. zł, w miejsce straty poniesionej za I kwartał 2013 r. w kwocie 4 280 tys. zł m.in. w rezultacie dodatniego wyniku na działalności operacyjnej oraz niższego ujemnego wyniku z działalności finansowej.

Niższy o 457 tys. zł wynik z działalności finansowej wynikał przede wszystkim z niższych kosztów odsetek od kredytów bankowych w związku ze spłatą kredytów oraz niższą stopą WIBOR. W okresie kwiecień 2013 – marzec 2014 r. Grupa Kapitałowa spłaciła ponad 30 mln zł kredytów.

Rys 2.: Składowe skonsolidowanego wyniku netto za I kwartał 2014 r. (w tys. zł)



4.2 Jednostkowe wyniki finansowe FERRUM S.A. za I kwartał 2014 r.

4.2.1 Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży netto produktów, towarów i materiałów w za I kwartał 2014 r. wyniosły 74 518 tys. zł i były o 1 662 tys. zł niższe od przychodów porównywalnego okresu roku poprzedniego.

4.2.2 Wynik na działalności operacyjnej

Z działalności operacyjnej za I kwartał 2014 roku Emitent osiągnął zysk w wysokości 65 tys. zł.

Niewielki, ale dodatni wynik z działalności operacyjnej - w miejsce straty poniesionej w I kwartale 2013 r. na poziomie 2 095 tys. zł- wynikał przede wszystkim z poprawy rentowności na poziomie wyniku brutto ze sprzedaży produktów oraz dodatniego wyniku z pozostałej działalności operacyjnej (w tym m.in. dodatnich w miejsce ujemnych w I kwartale 2013 r., różnic kursowych oraz otrzymanych przychodów z tytułu pozytywnie rozpatrzonej reklamacji i odwrócenia odpisu aktualizującego należności).

4.2.3 Jednostkowe koszty operacyjne

Koszty działalności operacyjnej (bez pozostałych kosztów operacyjnych i wartości sprzedanych towarów i materiałów) wyniosły w I kwartale 2014 r. 96,8 % przychodów ze sprzedaży skorygowanych o zmianę stanu produktów i kosztów wytworzenia produktów na własne potrzeby. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego udział ten wzrósł o 7,7 pkt %.

Wyższe koszty wynikały przede wszystkim z wyższych kosztów materiałów w stosunku do ceny sprzedaży w porównaniu z okresem I kwartału 2013 r.

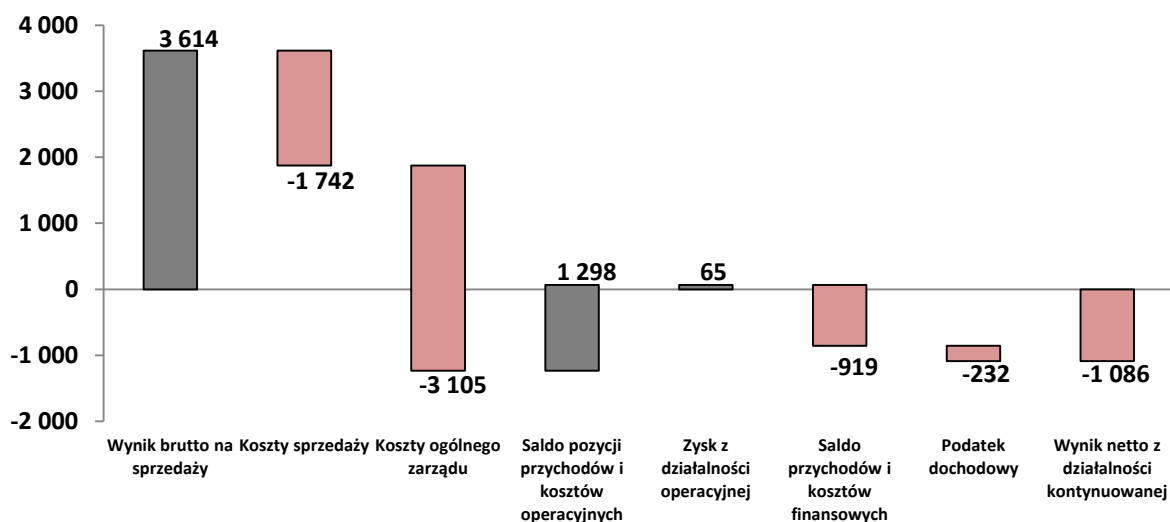
4.2.4 Wynik netto

Poniesiona przez Emitenta w I kwartale 2014 r. strata netto na poziomie 1 086 tys. zł jest niższa o ponad 70% od straty poniesionej w I kwartale 2013 r.

Zysk z działalności operacyjnej za I kwartał 2014 r. w kwocie 65 tys. zł został obciążony wynikiem z działalności finansowej w kwocie 919 tys. zł oraz odroczonym podatkiem dochodowym na poziomie 232 tys. zł i w efekcie na poziomie netto Spółka poniosła stratę 1 086 tys. zł.

W stosunku do I kwartału 2013 r. ujemny wynik z działalności finansowej był niższy o 536 tys. zł głównie w związku z niższymi kosztami odsetek od kredytów (w związku ze spłatą kredytów) oraz niższą stopą WIBOR. W okresie kwiecień 2013 – marzec 2014 r., Emitent spłacił ponad 30 mln zł kredytów.

Rys 3.: Składowe jednostkowego wyniku netto za I kwartał 2014 r.



4.3 Sytuacja majątkowa – struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu

W stosunku do stanu na koniec roku 2013 w okresie sprawozdawczym wartość majątku trwałego obniżyła się o 3 009 tys. zł. Obniżenie wartości majątku trwałego na dzień 31 marca 2014 r. związane było między innymi z wyższą wartością kosztów amortyzacji w stosunku do poniesionych nakładów inwestycyjnych. Majątek trwały wg stanu na dzień 31 marca 2014 r. stanowił 58,3 % aktywów ogółem.

Na koniec marca 2014 r. majątek obrotowy stanowił 41,7 % wartości aktywów ogółem i nieznacznie tj. o 0,2 pkt % obniżył się w stosunku do stanu na koniec grudnia 2013 r. W wartościach bezwzględnych jego wartość obniżyła się o 992 tys. zł, przede wszystkim w rezultacie obniżenia wartości zapasów o 7 292 tys. zł i środków pieniężnych o 2 013 tys. zł.

W zakresie źródeł finansowania wg stanu na 31 marca 2014 r. nastąpił wzrost kapitału własnego o 488 tys. zł w wyniku osiągniętego zysku netto. W strukturze pasywów udział kapitału własnego wg stanu na 31 marca 2014 r. wyniósł 32,5 % i wzrósł o 0,6 pkt % w stosunku do stanu na koniec grudnia 2013 r.

Wartość łącznych zobowiązań wg stanu na koniec marca 2014 r. wyniosła 211 529 tys. zł i w porównaniu do końca grudnia 2013 r. obniżyła się o 4 489 tys. zł, w tym w zakresie kredytów i pożyczek o 8 419 tys. zł. Wzrosły natomiast inne zobowiązania krótkoterminowe związane m.in. z faktoringiem o 1 044 tys. zł i zobowiązania z tytułu dostaw i usług o 3 769 tys. zł.

4.4 Sytuacja pieniężna Grupy Kapitałowej

Środki pieniężne wg stanu na dzień 31 marca 2014 r. wyniosły 357 tys. zł i obniżyły się o 2 013 tys. zł w stosunku do stanu na koniec grudnia 2013 r. Dodatni przepływ środków z działalności operacyjnej w kwocie 7 736 tys. zł został wykorzystany na sfinansowanie wydatków inwestycyjnych oraz spłatę kredytów wraz z odsetkami i zobowiązań z tytułu leasingu.

4.5 Wyniki segmentów działalności

Grupa Kapitałowa FERRUM prowadzi działalność w trzech podstawowych segmentach, obejmujących produkty i usługi opisane szczegółowo w pkt 1.3 *Opis podstawowych produktów*. W ramach tych segmentów podmioty z Grupy Kapitałowej FERRUM osiągnęły w okresie odpowiednio I kwartału 2014 r. i I kwartału 2013 r. wyniki zaprezentowane w poniższych tabelach.

Wyniki wg segmentów działalności za I kwartał 2014 r. (w tys. zł)

Segmenty branżowe Grupy	Segment rur	Segment konstrukcji spawanych	Segment działalności marketingowej i promocyjnej	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
<i>Rachunek zysków i strat</i>					
Sprzedaż	74 518	7 592	108	-665	81 553
Zysk /strata z działalności operacyjnej	65	1 661	57	+88	1 871
Wynik przed opodatkowaniem	-854	1 483	57	+87	773
Wynik netto	-1 086	1 449	57	+68	488
Amortyzacja	2 355	466	1	-88	2 734
EBITDA	2 420	2 127	58	0	4 605
<i>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych</i>					
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 159	-4 343	-80	0	7 736
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-8 075	-237	-	+6 899	-1 413
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-5 979	4 541	-	-6 899	-8 337

Wyniki wg segmentów działalności w I kwartale 2013 r. (w tys. zł)

Segmenty branżowe Grupy	Segment rur	Segment konstrukcji spawanych	Segment działalności marketingowej i promocyjnej	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
<i>Rachunek zysków i strat</i>					
Sprzedaż	76 180	10 079	238	- 6819	79 678
Zysk /strata z działalności operacyjnej	-2 095	-374	133	+85	-2 251
Wynik przed opodatkowaniem	-3 550	-474	133	+85	-3 806
Wynik netto	-3 859	-604	58	+125	-4 280
Amortyzacja	2 632	427	6	-85	2 980
EBITDA	537	53	139	0	729
<i>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych</i>					
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 169	4 645	-43	0	11 771
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-263	-5 043	0	0	-5 306
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-72	468	0	0	396

4.5.1 Analiza wyników w segmencie rur

Analiza wyników w segmencie rur za I kwartał 2014 r.

W I kwartale 2014 r. wolumen sprzedaży rur i profili w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrósł o około 3,9 tys. ton, tj. o 21,4%, a przychody ze sprzedaży rur i profili wzrosły o około 9,5 mln zł, tj. o 17,8%.

Tabela 2 : Sprzedaż produktów Emitenta

Rury i Profile	I kwartał 2014	I kwartał 2013	Zmiana
Wartościowo (tys. zł)	62 670	53 189	+17,8%
Ilościowo (tys. ton)	22,1	18,2	+21,4%

FERRUM S.A. jest wiodącym producentem rur przesyłowych dla ciepłownictwa, gazownictwa oraz petrochemii, które spełniają wysokie wymagania jakościowe kontrahentów zarówno krajowych, jak i zagranicznych. Za I kwartał 2014 r. Spółka uplasowała na rynku krajowym 58,3% wartości sprzedaży netto, natomiast pozostałe 41,7 % stanowiły dostawy wewnątrzwspólnotowe m.in. do Węgier, Niemiec, Austrii, Danii oraz na rynki pozaunijne tj. m.in. do Serbii.

W I kwartale 2014 r. Emitent osiągnął zysk z działalności operacyjnej w wysokości 65 tys. zł i poniósł stratę netto na poziomie 1 086 tys. zł. Opis wyników jednostkowych FERRUM został przedstawiony w pkt 4.2

4.5.2 Analiza wyników w segmencie konstrukcji spawanych

Analiza wyników w segmencie konstrukcji spawanych za I kwartał 2014 r.

W I kwartale 2014 r. sprzedaż spółki ZKS FERRUM w zakresie produktów i usług obniżyła się o 27,4% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wzrost nastąpił tylko w zakresie sprzedaży konstrukcji spawanych.

Tabela 3: Sprzedaż produktów i usług podmiotu zależnego w ujęciu wartościowym

Wyszczególnienie	I kwartał 2014 tys. zł	I kwartał 2013 tys. zł	Zmiana
Konstrukcje spawane	6 405	6 309	+1,5%
Zbiorniki	0	1 539	X
Usługi różne	683	1 910	-64,2%
Razem:	7 088	9 758	-27,4%

W segmencie konstrukcji spawanych w I kwartale 2014 r. spółka ZKS FERRUM osiągnęła zysk z działalności operacyjnej na poziomie 1 661 tys. zł i zysk netto w kwocie 1 449 tys. zł. Wpływ na ten rezultat miały przede wszystkim: niższe koszty usług obcych o 1 273 tys. zł (związane m.in. z rozpoczęciem funkcjonowania pieca do obróbki cieplnej pozwalającego na wykonywanie kosztownych usług obróbki we własnym zakresie) i wynagrodzeń (skutek zmiany stanu zatrudnienia w 2013 r.). Wyższe koszty finansowe o 99 tys. zł, związane były m.in. z wyższymi kosztami odsetek i opłat leasingowych. W stosunku do I kwartału 2013 r. niższy był też podatek dochodowy odroczony o 96 tys. zł.

W porównywalnym okresie roku ubiegłego, spółka poniosła stratę zarówno na działalności operacyjnej w kwocie 374 tys. zł, jak i stratę netto w wysokości 604 tys. zł.

4.5.3 Analiza wyników w segmencie działalności marketingowej i promocyjnej

W I kwartale 2014 r. spółka odnotowała przychody ze sprzedaży na poziomie 107,9 tys. zł, w tym ze znaków towarowych słowno-graficznych dla spółek: FERRUM S.A. i ZKS FERRUM S.A.

Za okres od 01.01.2014 r. do 31.03.2014 r. ten segment działalności osiągnął zysk z działalności operacyjnej i zysk netto na poziomie 57 tys. zł.

4.6 Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki

Wśród istotnych czynników i zdarzeń wpływających na skonsolidowany wynik finansowy za I kwartał 2014 r. należy wymienić m.in.:

- nieznacznie niższą wartościowo za I kwartał 2014 w porównaniu do I kwartału 2013 sprzedaż netto w podmiocie dominującym, pomimo braku realizacji w I kwartale 2014 r. sprzedaży na rzecz OGP Gaz-System S.A.
- niższe koszty odsetek od kredytów,
- rozpoczęcie funkcjonowania pieca do obróbki cieplnej w spółce zależnej ZKS FERRUM,
- niższy średni poziom WIBOR 1 M za I kwartał 2014 r. o 1,2 pkt % w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

4.7 Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych

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

Zmiany wielkości szacunkowych - dotyczy danych skonsolidowanych (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Stan na 31.03.2014 r.	Stan na 31.12.2013 r.	Zmiana w I kwartale 2014 r.
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 079	8 505	-426
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	20 974	21 122	-148
Rezerwa na koszty przyszłych okresów	573	1 457	-884
Rezerwa na nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalne, niewykorzystane urlopy i pozostałe świadczenia	3 946	3 946	-
Odpisy aktualizujące należności	9 115	9 742	-627
Odpisy aktualizujące zapasy	7 974	9 430	-1 456

4.8 Wykorzystywane instrumenty finansowe

W spółkach Grupy Kapitałowej FERRUM nie stosuje się rachunkowości zabezpieczeń. W dniu 3 października 2011 roku Zarząd FERRUM S.A. przyjął natomiast „Procedurę zarządzania ryzykiem walutowym” oraz „Politykę zarządzania ryzykiem walutowym”, które zostały zaakceptowane przez Radę Nadzorczą Emitenta w dniu 9 listopada 2011 roku.

Wg stanu na dzień 31 marca 2014 r. ani Emitent ani spółki zależne nie posiadały zawartych transakcji zabezpieczających ryzyko walutowe.

4.9 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania prognoz wyników na dany rok

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok 2014.

5 Pozostałe informacje

5.1 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi

W I kwartale 2014 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. i 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 kwartale 2014 roku wartość netto (tj. bez VAT) transakcji Emitenta z podmiotami powiązanymi wyniosła łącznie 57 726 tys. zł.

Wśród transakcji o charakterze niehandlowym pomiędzy podmiotami powiązanymi należy wymienić:

- udzielenie w I kwartale 2014 r. przez Emitenta na rzecz ZKS FERRUM S.A. pożyczki w kwocie 6,9 mln zł,
- udzielenie w I kwartale 2014 r. przez HW Pietrzak Holding sp. z o.o. na rzecz Emitenta poręczenia wekslowego na kwotę 4,9 mln zł tytułem zabezpieczenia gwarancji ubezpieczeniowej udzielonej przez ERGO HESTIA na rzecz OGP Gaz-System S.A.

Dodatkowo transakcje wzajemne netto spółki zależnej Zakład Konstrukcji Spawanych FERRUM S.A. z firmami BSK Return S.A., HW Pietrzak Holding Sp. z o. o. oraz FERRUM MARKETING Sp. z o.o. w I kwartale 2014 r. wyniosły: 1 952 tys. zł.

5.2 Objaśnienia 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.

5.3 Akcje i akcjonariat

5.3.1 Struktura kapitału zakładowego

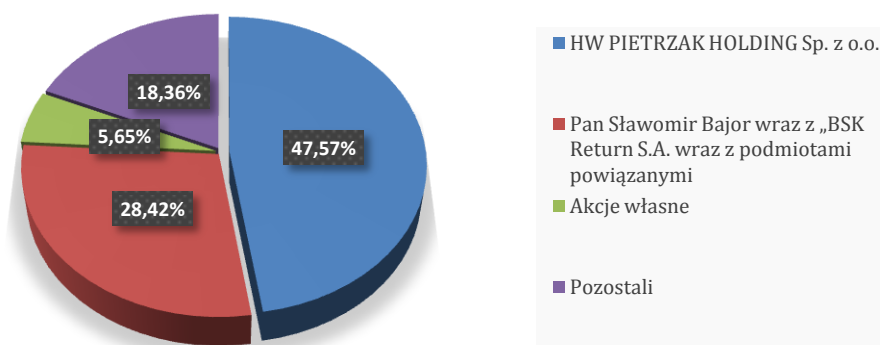
Kapitał zakładowy FERRUM S.A. wynosi 75 838 648,68 zł i dzieli się na 24 543 252 akcje zwykłe na okaziciela (serie A, B, C, D i E) o wartości nominalnej 3,09 zł każda.

5.3.2 Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu FERRUM S.A.

Struktura akcjonariatu - akcjonariuszy posiadających pośrednio bądź bezpośrednio ponad 5% ogólnej liczby głosów w Spółce na dzień przekazania niniejszego raportu tj. na dzień 15 maja 2014 r., przedstawiona została w poniższej tabeli oraz na diagramie.

Struktura akcjonariatu na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego tj. 15 maja 2014 r.

Akcionariusz	Ilość akcji oraz liczba głosów z tych akcji	% udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów
HW PIETRZAK HOLDING Sp. z o.o.	11 675 842	47,57 %
Pan Sławomir Bajor wraz z „BSK Return S.A. wraz z podmiotami powiązanymi*	6 975 459	28,42 %
Akcje własne	1 386 386	5,65 %
Pozostali	4 505 565	18,36 %



**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.*

Zmiany w strukturze akcjonariatu od dnia publikacji raportu okresowego za III kwartał 2013 r.

Struktura akcjonariatu na dzień publikacji raportu kwartalnego za III kwartał 2013 r. została zaprezentowana w poniższej tabeli.

Struktura akcjonariatu na dzień 31 października 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.

5.3.3 Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

W okresie sprawozdawczym, jak również po jego zakończeniu aż do dnia publikacji niniejszego rozszerzonego raportu kwartalnego nie miały miejsce emisje, wykup lub spłata dłużnych ani kapitałowych papierów wartościowych FERRUM S.A.

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

W poniższej tabeli został zaprezentowany wykaz akcji i udziałów podmiotów z Grupy Kapitałowej FERRUM, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień publikacji niniejszego raportu kwartalnego tj. 15 maja 2014 r.

Osoba zarządzająca/nadzorująca	Ilość akcji/ głosów	Udział % w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów
Pan Konrad Mitterski – Prezes Zarządu	16 536	0,007%
Pan Sławomir Bajor - członek Rady Nadzorczej wraz z podmiotami powiązanymi*	6 975 459	28,42 %
Pan Sławomir Pietrzak - członek Rady Nadzorczej pośrednio	11 675 842	47,57 %

* Pan Sławomir Bajor bezpośrednio posiada 270.843 szt. akcji Emitenta, co stanowi 1,10 % udziału w kapitale zakładowym Emitenta i w ogólnej liczbie głosów. Pan Sławomir Bajor został powołany w skład Rady Nadzorczej FERRUM S.A. w dniu 13 lutego 2014 r.

Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta nie posiadają akcji Spółki. Osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta nie posiadają uprawnień do akcji Spółki, jak również akcji i udziałów w jednostkach w ramach Grupy Kapitałowej FERRUM.

Osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta nie posiadają uprawnień do akcji Spółki, jak również akcji i udziałów w jednostkach w ramach Grupy Kapitałowej FERRUM.

Zmiany stanu posiadania osób zarządzających i nadzorujących

W poniższej tabeli został zaprezentowany wykaz akcji Emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień publikacji raportu za III kwartał 2013 r., tj. na dzień 31 października 2013 r.

Osoba nadzorująca	Ilość akcji/ głosów	Udział % w kapitale zakładowym
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.*

Stan posiadania pozostałych osób zarządzających i nadzorujących od dnia publikacji raportu za III kwartał 2013 r. nie uległ zmianie.

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

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.

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.

5.5 Informacje o udzieleniu poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji

W I kwartale 2014 roku FERRUM S.A. ani jednostki zależne od Emitenta nie udzielały poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

Emitent udzielił w I kwartale 2014 r. spółce zależnej ZKS FERRUM pożyczki w kwocie 6,9 mln zł tj. niższej niż 10% kapitału własnego, o czym poinformował w raporcie bieżącym nr 18/2014 z dnia 1 kwietnia 2014 r.

5.6 Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

5.6.1 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. O akceptacji ww. Planu Spółka informowała raportem bieżącym nr 3/2013 z dnia 24 stycznia 2013 r.

Podstawowe założenia Programu obejmowały:

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.

Wzrost wykorzystania linii produkcyjnej rur stalowych zgrzewanych

Planowany poziom produkcji rur i profili wynosi 8.000 ton miesięcznie. 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.

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.

Restrukturyzację majątkową

Emitent posiada nieruchomości niewykorzystywane w bieżącej działalności produkcyjnej, które zapisane są w bilansie Spółki jako nieruchomości inwestycyjne o wartości ok. 50 mln zł. Obecnie wobec m.in. 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.

Powyższy Program swym zakresem obejmuje lata 2013-2016, pewne jego punkty częściowo już są realizowane.

W ramach realizacji Programu wdrożono program przeznaczony do zarządzania oraz dokonano sprzedaży części nadmiernych zapasów.

5.6.2 Perspektywy i czynniki rozwoju branży stalowej w Polsce

Grupa Kapitałowa 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.

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 przestarzała i konieczna jest w dużym stopniu jej wymiana.

Przewidujemy, że w latach 2014-2018 inwestorem a zarazem odbiorcą finalnym w zakresie budowy sieci gazowych przesyłowych i dystrybucyjnych, gdzie zastosowanie znajdują oferowane przez FERRUM S.A. rury przewodowe w izolacjach antykorozyjnych będą głównie: OGP Gaz System S.A, Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. oraz poszczególne branżowe spółki wykonawcze.

Przyjęty przez Inwestorów sposób realizacji inwestycji, zakłada dostawy materiałów w trybie przetargów publicznych z formułą końcową „Okresowej Umowy Ramowej”. Ponadto realizacja sprzedaży naszych wyrobów i usług będzie oparta na dostawach dla klientów strategicznych – wykonawców branżowych realizujących inwestycję „pod klucz”.

Analizując planowany rozwój rynku dóbr inwestycyjnych branży gazowniczego i petrochemicznego oraz mając na uwadze strategiczne dla Polski decyzje w zakresie dywersyfikacji dostaw z nowych źródeł gazu, można założyć, iż w latach 2015-2018 nastąpi dalszy dynamiczny wzrost zapotrzebowania na rury stalowe z izolacją w porównaniu do lat ubiegłych. Założony przez PGNiG S.A. na lata 2009-2015 plan rozwoju „Strategia Grupy Kapitałowej PGNiG S.A. w perspektywie 2015” zakłada zwiększenie wydobywania i dystrybucji krajowych i zagranicznych złóż gazu do poziomu 6,2 mld m³, a ropy naftowej do poziomu ok. 1,8 mln ton, budowę nowej infrastruktury transportowej umożliwiającej dostawę gazu do Polski z innych niż dotychczas

kierunków poprzez realizację połączeń międzysystemowych na granicy zachodniej i południowej. Plan rozwoju OGP Gaz-System S.A. do końca roku 2014 zakłada budowę terminala regazyfikującego - Gazoport LNG. Wraz z budową terminala od roku 2015 realizowany będzie korytarz przesyłowy gazu Północ Południe mający za zadanie oprócz rozprowadzenia gazu na terenie kraju, umożliwić jego przesył do Czech, Austrii, Węgier i Słowacji oraz docelowo zapewnić połączenie z planowanym terminalem Adria LNG i z projektami z Południowego Korytarza Gazowego za pomocą wewnętrznej infrastruktury krajów Europy Środkowej. Budowa korytarza to do roku 2015 ponad 1000 km sieci rurociągów przesyłowych. W planach OGP Gaz-System jest również budowa połączenia gazowego pomiędzy Polską a Litwą, która ma umożliwić szerszy dostęp krajów bałtyckich do gazu oraz korzystanie z litewskich magazynów. Projekt ten ma się przyczynić do dalszego integrowania europejskiego systemu gazowniczego i kształtowania zliberalizowanego rynku gazu w północno-wschodniej części Europy. Jeżeli natomiast chodzi o segment gazowniczy to w związku z opracowywaniem przez OGP Gaz-System planem 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. 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.

Opracowany budżet UE na lata 2014-2020 zakłada dostęp do bezpiecznego, zintegrowanego i konkurencyjnego rynku energii i jest jednym z podstawowych warunków stabilnego rozwoju europejskiej gospodarki. Według szacunków Komisji Europejskiej rozwój sieci elektrycznej i gazu do 2020 roku wymaga nakładów inwestycyjnych o wartości około 200 mld Euro.

Jeśli chodzi o rozwój kierunków eksportu to polegać będzie ona przede wszystkim na próbie ekspansji na rynki krajów bałkańskich oraz rynki krajów nadbałtyckich. Chorwacja, Bośnia i Hercegowina, Litwa i Łotwa to główne kierunki rozwoju rynków zbytu, na których ze względu na rozbudowę infrastruktury, jak i również na plany rozwoju ogólnoeuropejskich instalacji przesyłowych, wykonywane będą nowe znaczące projekty sieci przesyłowych.

5.6.3 Czynniki wewnętrzne

Do podstawowych czynników wewnętrznych istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej FERRUM 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 dwoma 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.

5.6.4 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 FERRUM),
- kształtowanie się kursu PLN/EUR wpływające z jednej strony na wartość sprzedaży, 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 sieci ciepłowniczych,
- koniunktura na rynku konstrukcji spawanych,
- dobre perspektywy rozwoju branży gazowniczej,
- stopień wykorzystania środków unijnych o charakterze infrastrukturalnym,
- ogólne czynniki istotne dla perspektyw rozwoju branży stalowej.

5.6.5 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

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

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 Grupy Kapitałowej, mogą być w szczególny sposób narażone na zmniejszony popyt. Jak się wydaje, w związku z podźwignięciem się gospodarki z ogólnoswiatowego kryzysu, ryzyko to ma jednak obecnie mniejsze niż w poprzednich latach znaczenie.

Ryzyko rynkowe

Grupa Kapitałowa narażona jest na ryzyko rynkowe związane z potencjalnymi stratami, które może ponieść w związku z niekorzystnymi zmianami cen rynkowych (takich jak krzywe dochodowości, kursy walutowe, ceny na rynku kapitałowym) oraz parametrów rynkowych (zmienności cen rynkowych, korelacji pomiędzy ruchami poszczególnych cen).

Zarządzanie ryzykiem rynkowym skupia się przede wszystkim na potencjalnych zmianach wyniku ekonomicznego (to znaczy na zmianach wartości bieżącej przyszłych przepływów finansowych), ale uwaga jest również skoncentrowana na przypadkach, gdy na skutek stosowanych zasad księgowych efekt zmian cen rynkowych na raportowany wynik finansowy jest inny niż w przypadku jego oddziaływania na wynik ekonomiczny.

W działalności podmiotu dominującego nastąpił pozytywny rozwój zamówień w zakresie

gazownictwa.

FERRUM S.A. jest wiodącym krajowym producentem rur przesyłowych dla ciepłownictwa, gazownictwa oraz petrochemii, które spełniają wysokie wymagania jakościowe kontrahentów zarówno krajowych, jak i zagranicznych. Spółka w okresie I kwartału 2014 r. uplasowała na rynku krajowym 58,3% wartości sprzedaży netto, natomiast na rynkach zagranicznych 41,7 %.

Ryzyko prawne

Uregulowania prawne wpływające na otoczenie prawne Grupy Kapitałowej FERRUM ulegają w Polsce częstym zmianom. W zakresie problematyki, z jaką wiąże się także działalność spółek Grupy Kapitałowej 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 działają spółki z Grupy Kapitałowej FERRUM 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 spółek Grupy Kapitałowej oraz ma wpływ na ich wyniki finansowe. Istnieje ryzyko, iż spółki nie sprostają wymaganiom w wyżej wymienionych obszarach, a oferowane rozwiązania mogą nie spełnić oczekiwań odbiorców w sposób optymalny.

Mając powyższe na względzie Grupa Kapitałowa 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.

Ryzyka operacyjne

Ryzyko dostawców

Spółki Grupy Kapitałowej 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. W ramach zapewnienia ciągłości dostaw spółka będzie realizowała w szerszym zakresie strategię dywersyfikacji dostaw materiałów wsadowych bezpośrednio produkcyjnych. 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 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.

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%, podczas gdy w okresie 2013 r. było to zaledwie 12%, przy braku realizacji sprzedaży na rzecz tego podmiotu w II półroczu 2013 r. W I kwartale 2014 r. Emitent podpisał z Operatorem Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A. dwie umowy na dostawę odpowiednio izolowanych rur stalowych oraz rur stalowych o łącznej wartości netto ok. 40 mln zł, co w ocenie Spółki znacząco wpływa na obniżenie przedmiotowego ryzyka. Biorąc pod uwagę plany inwestycyjne Gaz -System S.A. zaprezentowane w pkt 5.6.2. ryzyko spadku zamówień maleje.

Spółka ponadto nadal zamierza zwiększyć skalę współpracy z obecnymi partnerami handlowymi. FERRUM S.A. poszukuje również 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 Grupy Kapitałowej. W przypadku gwałtownych wahań cen materiału wsadowego może dojść do sytuacji, w której spółki nie będą w stanie natychmiastowo przełożyć wzrostu cen materiału wsadowego na wzrost cen produkowanych rur i profili, w efekcie czego, mogą sprzedawać produkty realizując niższe marże.

Wyniki osiągane w poszczególnych okresach przez Grupę Kapitałową pokazują uzależnienie rentowności również od wahań cen produktów na rynku. Spółki ograniczają 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 spółki Grupy Kapitałowej, sprzedają produkty z odroczonym terminem płatności, a kredyt kupiecki stał się jednym z najważniejszych kredytów 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. Spółki sprzedając wyroby z odroczonym terminem płatności najczęściej narażone są 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. i ZKS FERRUM od kilku lat ubezpieczają należności handlowe. W 2013 r. ubezpieczycielem została wybrana firma COFACE Poland Sp. z o.o., a w 2014 r. Emitent i ZKS FERRUM ubezpieczają swoje należności w Towarzystwie Ubezpieczeń EULER HERMES S.A.

Ryzyko związane z konkurencją

Rynek, na którym działa Grupa Kapitałowa FERRUM, 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. i ZKS FERRUM zakresu oferowanych wyrobów i 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 Emitent i spółka zależna ZKS FERRUM.

Ryzyka finansowe

Działalność prowadzona przez Grupę Kapitałową FERRUM naraża ją na wiele różnych rodzajów ryzyka finansowego:

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

Ogólny program spółek z Grupy Kapitałowej 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.

Podmiot dominujący dokonuje zakupów surowców zarówno w PLN, jak i w EURO. W EURO rozliczana jest także znacząca część sprzedaży. Zakup surowców rozliczany w EURO stanowi naturalne zabezpieczenie ekspozycji walutowej Spółki.

Ryzyko zmiany kursów walut

Podmiot dominujący prowadzi działalność handlową na rynkach zagranicznych i narażony 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 może zabezpieczać poprzez transakcje typu forward.

FERRUM S.A. przyjęła do stosowania opracowaną politykę i procedurę zarządzania ryzykiem walutowym.

Ryzyko zmian stóp procentowych

Grupa Kapitałowa 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 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.

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 spółek Grupy Kapitałowej. W przypadku banków i instytucji finansowych akceptuje się jednostki o wysokiej wiarygodności. Spółki nie posiadają ratingów instytucji finansowych.

Grupa Kapitałowa FERRUM 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.

Ryzyko utraty płynności

Celem spółek Grupy Kapitałowej 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 spółki 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 Grupy Kapitałowej w zarządzaniu ryzykiem kapitałowym jest ochrona jej zdolności do kontynuowania działalności, a także utrzymanie optymalnej struktury kapitału. Spółki monitorują 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.

Ryzyko zdarzeń nadzwyczajnych

W ramach prowadzonej działalności zidentyfikować można zagrożenia, na które Grupa Kapitałowa 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 Grupa Kapitałowa 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).

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 wypadkowym 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.

5.7 Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Emitenta

Transakcje z Izostal S.A.

- W dniu 9 stycznia 2014 r., Emitent poinformował, iż w związku z zawarciem w dniu 8 stycznia 2014 r., kolejnych umów handlowych z Izostal S.A. łączna wartość obrotów pomiędzy Emitentem a Izostal S.A., wyniosła ok. 16,9 mln zł.

O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 1/2014 z dnia 9 stycznia 2014 r.

- W dniu 10 marca 2014 r. w związku z zawarciem, kolejnych umów handlowych z Izostal S.A. łączna wartość obrotów pomiędzy Emitentem a Izostal S.A. w okresie od dnia 9 stycznia 2014 r., wyniosła ok. 26,4 mln zł.

O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 16/2014 z dnia 10 marca 2014 r.

Umowy z ING Bankiem Śląskim S.A.

- W dniu 9 stycznia 2014 r. Emitent otrzymał informację o podpisaniu przez ING Bank Śląski S.A. aneksu do umowy kredytowej z dnia 7 lipca 2006 r. z późniejszymi zmianami zawartej z ING Bankiem Śląskim S.A. o której Emitent informował m. in. raportem bieżącym nr 38/2013 z dnia 28 czerwca 2013 r. oraz raportami wcześniejszymi. Na mocy Aneksu strony wydłużyły w ramach Umowy Kredytowej okres dostępności Salda Ujemnego w wysokości 25 mln zł, zmieniając tą datę z dnia 31 grudnia 2013 r. na dzień 17 stycznia 2014 r.

O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 2/2014 z dnia 9 stycznia 2014 r.

- W dniu 23 stycznia 2014 r. Emitent otrzymał informację o podpisaniu przez ING Bank Śląski S.A. aneksów do następujących umów kredytowych:

- umowy z dnia 7 lipca 2006 r. z późniejszymi zmianami,

- umowy kredytowej, o której Emitent informował raportami bieżącymi nr 26/2009 z dnia 2 kwietnia 2009 r. oraz 59/2009 z dnia 18 czerwca 2009 r. przyznającej kredyt w łącznej wysokości 26,5 mln zł na sfinansowanie wykupu obligacji, uregulowania kredytu inwestycyjnego oraz rozliczenia transakcji fx forward.

O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 5/2014 z dnia 24 stycznia 2014 r.

Umowy z Operatorem Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A.

- W dniu 15 stycznia 2014 r. Emitent otrzymał formalną informację o wyborze ofert złożonych przez Emitenta w postępowaniu przetargowym w sprawie dostawy izolowanych rur stalowych dla Operatora Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. (raport bieżący nr 63/2013 z dnia 16 grudnia 2013 r.), jako najkorzystniejszych, co było jednoznaczne z pozytywnym zakończeniem formalnego badania ofert przez Operatora Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A.

O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 3/2014 z dnia 16 stycznia 2014 r.

- W dniu 20 lutego 2014 r. Emitent podpisał z Operatorem Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. z siedzibą w Warszawie ("GAZ-SYSTEM"), dwie umowy na dostawę odpowiednio izolowanych rur stalowych DN 500 oraz rur stalowych DN 700 do zawarcia których doszło

w związku z wyborem przez GAZ-SYSTEM ofert złożonych przez Emitenta w postępowaniu przetargowym jako najkorzystniejszych, o czym Spółka informowała m.in. raportem bieżącym nr 3/2014 z dnia 16 stycznia 2014 r.

O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 13/2014 z dnia 20 lutego 2014 r.

Transakcje ze spółkami z Grupy Kapitałowej LOGSTOR

- W dniu 17 stycznia 2014 r. w związku z przyjęciem przez Emitenta do realizacji kolejnych zamówień na dostawy rur stalowych czarnych na rzecz spółek z Grupy Kapitałowej LOGSTOR w pierwszym kwartale 2014 r., szacunkowa wartość zamówień przyjętych do realizacji przez Emitenta na rzecz spółek z Grupy Kapitałowej LOGSTOR wyniosła ok. 12 mln zł netto.

O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 4/2014 z dnia 17 stycznia 2014 r.

Transakcje z Isoplus Fernwarmetechnik Ges.m.b.H

- W dniu 31 stycznia 2014 r. Emitent powziął informację o podpisaniu przez austriacki koncern Isoplus Fernwarmetechnik Ges.m.b.H ("Isoplus") umowy ramowej na dostawę przez Emitenta rur stalowych ("Umowa"). Zgodnie z Umową Emitent wyprodukuje rury stalowe zgodnie ze specyfikacją materiałową określoną w Umowie i dostarczy produkty do firm koncernu Isoplus zlokalizowanych w Europie. Łączna szacunkowa wartość Umowy wynosi ok. 5,7 mln euro netto, co po przeliczeniu wg średniego kursu NBP na dzień 31 stycznia 2014 r. odpowiadało kwocie ok. 24,1 mln zł netto.

O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 7/2014 z dnia 31 stycznia 2014 r.

Transakcje z Zakładem Produkcyjno-Usługowym Międzyrzecz Polskie Rury Preizolowane Sp. z o.o.

- W dniu 28 lutego 2014 r. w związku z przyjęciem do realizacji kolejnego zamówienia na dostawę rur stalowych czarnych na rzecz Zakładu Produkcyjno-Usługowego Międzyrzecz Polskie Rury Preizolowane Sp. z o.o. łączna wartość obrotów pomiędzy Emitentem a ZPU Międzyrzecz w okresie ostatnich 12 miesięcy przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta i wyniosła łącznie ok. 10,9 mln zł netto.

O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 14/2014 z dnia 28 lutego 2014 r.

W ocenie Zarządu FERRUM S.A. nie istnieją inne, niż przedstawione w punktach powyżej informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez FERRUM S.A.

6 Podpisy osób uprawnionych do reprezentacji Emitenta



Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Członek Zarządu

Konrad Mitterski

Jacek Podwiński

Włodzimierz Kasztalski