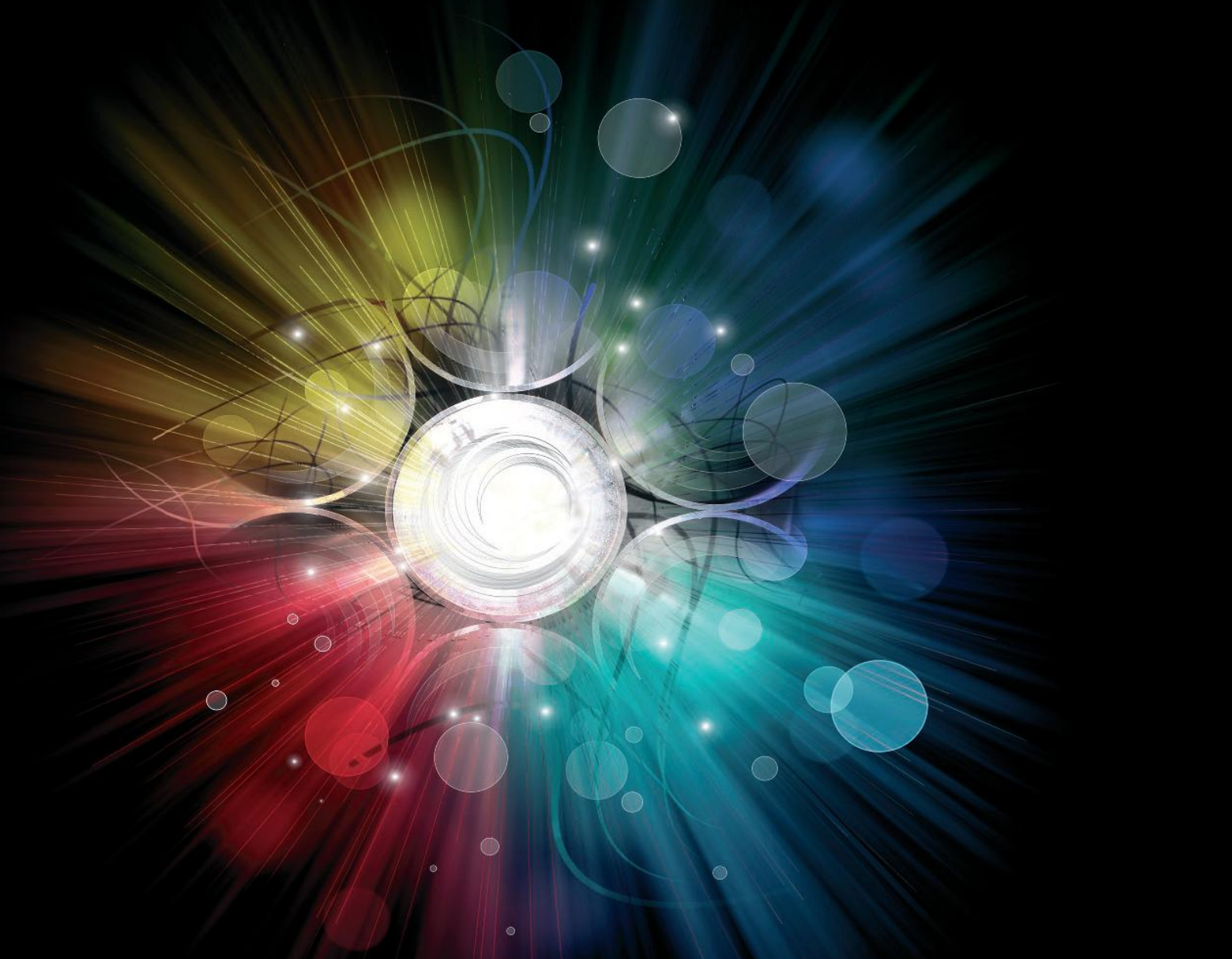


An abstract graphic featuring a central bright, multi-colored sphere with a metallic, concentric ring pattern. From this center, numerous thin, curved lines radiate outwards, creating a sense of motion and energy. The background is dark, and the overall color palette includes vibrant yellows, oranges, reds, and blues, suggesting a dynamic and modern aesthetic.

Grupa Kapitałowa **FERRUM**

Rozszerzony skonsolidowany
raport kwartalny za

I kwartał 2015 r.

Katowice
15 maja 2015 r.

Spis treści:

1	Wprowadzenie	5
1.1	Wybrane dane finansowe.....	5
1.1.1	Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej FERRUM S.A.....	5
1.1.2	Wybrane jednostkowe dane finansowe FERRUM S.A.	6
1.1.3	Wybrane dane finansowe spółek z Grupy Kapitałowej FERRUM	6
1.2	Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej FERRUM	7
1.2.1	Organizacja Grupy Kapitałowej FERRUM	7
1.2.2	Opis podstawowych produktów	9
1.3	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.....	21
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.	24
3.1	Sprawozdanie z sytuacji finansowej FERRUM S.A.	24
3.2	Jednostkowy rachunek zysków i strat FERRUM S.A.	25
3.3	Sprawozdanie z całkowitych dochodów FERRUM S.A.	25
3.4	Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym FERRUM S.A.	26
3.5	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych FERRUM S.A.	26
3.6	Informacje objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego	27
4	Omówienie wyników finansowych	28
4.1	Skonsolidowane wyniki finansowe za I kwartał 2015 r.	28
4.1.1	Skonsolidowane przychody ze sprzedaży	28
4.1.2	Skonsolidowany wynik na działalności operacyjnej	29
4.1.3	Skonsolidowane koszty operacyjne	29
4.1.4	Skonsolidowany wynik netto	29
4.2	Jednostkowe wyniki finansowe FERRUM S.A. za I kwartał 2015 r.	30
4.2.1	Przychody ze sprzedaży	30
4.2.2	Wynik na działalności operacyjnej	30
4.2.3	Jednostkowe koszty operacyjne	30
4.2.4	Wynik netto	30
4.3	Sytuacja majątkowa – struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu	31
4.4	Sytuacja pieniężna Grupy Kapitałowej	32
4.5	Wyniki segmentów działalności	32
4.5.1	Analiza wyników w segmencie rur za I kwartał 2015 r.	33
4.5.2	Analiza wyników w segmencie konstrukcji spawanych za I kwartał 2015 r.	34
4.5.3	Analiza wyników w segmencie działalności marketingowej i promocyjnej	34
4.6	Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki	34
4.7	Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych	35
4.8	Wykorzystywane instrumenty finansowe	35
4.9	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania prognoz wyników na dany rok	36
5	Pozostałe informacje	36
5.1	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi	36
5.2	Objaśnienia dotyczące sezonowości i cykliczności sprzedaży	36
5.3	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	36
5.4	Informacje o udzieleniu poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji	37
5.5	Akcje i akcjonariat	37
5.5.1	Struktura kapitału zakładowego	37

5.5.2	Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu FERRUM S.A.....	37
5.5.3	Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.....	39
5.5.4	Stan posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące FERRUM S.A.	39
5.6	Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej	40
5.7	Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	40
5.7.1	Realizacja strategii oraz rozwój Grupy Kapitałowej	40
5.7.2	Perspektywy i czynniki rozwoju branży stalowej w Polsce.....	42
5.7.3	Perspektywy i czynniki rozwoju rynku konstrukcji stalowych	43
5.7.4	Ryzyka strategiczne	45
5.7.5	Ryzyka operacyjne.....	47
5.7.6	Ryzyka finansowe	49
5.7.7	Zarządzanie ryzykiem kapitałowym	51
5.8	Inne informacje istotne dla oceny sytuacji emitenta, które miały miejsce w I kwartale 2015 r.	51
6	Podpisy osób uprawnionych do reprezentacji Emitenta.....	53

1 Wprowadzenie

1.1 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 2015 r. - 1 EURO = 4,1489 zł (za okres 01.01.2014 - 31.03.2014 odpowiednio 1 EURO = 4,1894 zł).

Do przeliczania danych bilansowych użyto kursu średniego NBP na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na dzień 31 marca 2015 r. 1 EURO = 4,0890 zł (na dzień 31 grudnia 2014 r. 1 EURO = 4,2623 zł).

Spółka zamieszcza poniżej wybrane dane finansowe odpowiednio Grupy Kapitałowej FERRUM, FERRUM S.A. oraz jednostek zależnych. Szczegółowa analiza oraz omówienie wybranych spośród poniższych danych znajduje się w pkt. 4 pn. *Omówienie wyników finansowych*.

1.1.1 Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej FERRUM S.A.

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	W tys. zł		W tys. EUR	
	I kwartał 2015	I kwartał 2014	I kwartał 2015	I kwartał 2014
Przychody ze sprzedaży	106 968	81 553	25 782	19 467
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	412	1 871	99	447
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-19	773	-5	185
Zysk (strata) netto	-714	488	-172	116
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 961	7 736	1 196	1 847
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 866	-1 413	-932	-337
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-964	-8 337	-232	-1 990
Przepływy pieniężne netto razem	131	-2 014	32	-481
Aktywa razem na dzień*	358 057	333 478	87 566	78 239
Zobowiązania długoterminowe*	33 386	25 171	8 165	5 905
Zobowiązania krótkoterminowe*	228 268	211 190	55 825	49 548
Kapitał własny*	96 403	97 117	23 576	22 785
Kapitał akcyjny	75 839	75 839	18 547	17 793
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)	-0,03	0,02	-0,01	0,01
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	4,16	4,19	1,02	0,98

*dane bilansowe dla okresu porównawczego zostały podane wg stanu na dzień 31.12.2014 r.

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

1.1.2 Wybrane jednostkowe dane finansowe FERRUM S.A.

Wybrane jednostkowe dane finansowe	W tys. zł		W tys. EUR	
	I kwartał 2015	I kwartał 2014	I kwartał 2015	I kwartał 2014
Przychody ze sprzedaży	94 572	74 518	22 794	17 787
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 131	65	-273	16
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-2 349	-854	-566	-204
Zysk (strata) netto	-2 763	-1 086	-666	-259
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 074	12 159	1 464	2 902
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-115	-8 075	-28	-1 927
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-7 028	-5 979	-1 694	-1 427
Przepływy pieniężne netto razem	-1 069	-1 895	-258	-452
Aktywa razem na dzień*	316 696	303 304	77 451	71 160
Zobowiązania długoterminowe*	23 598	23 251	5 771	5 455
Zobowiązania krótkoterminowe*	206 259	190 451	50 442	44 683
Kapitał własny*	86 839	89 602	21 237	21 022
Kapitał akcyjny	75 839	75 839	18 547	17 793
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)	-0,12	-0,05	-0,03	-0,01
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	3,75	3,87	0,92	0,91

*dane bilansowe dla okresu porównawczego zostały podane wg stanu na dzień 31.12.2014 r.

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

1.1.3 Wybrane dane finansowe spółek z Grupy Kapitałowej FERRUM

W poniższej tabeli prezentujemy podstawowe dane finansowe za I kwartał 2015 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	94 572	17 826	120	106 968
Zysk/strata z działalności operacyjnej	-1 131	1 382	82	412
Wynik przed opodatkowaniem	-2 349	2 160	91	-19
EBITDA	1 338	1 912	82	3 332
Wynik netto	-2 763	1 878	78	-714
Aktywa ogółem	316 696	92 362	11 042	358 057
Zobowiązania ogółem	229 857	45 231	25	261 654

1.2 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.

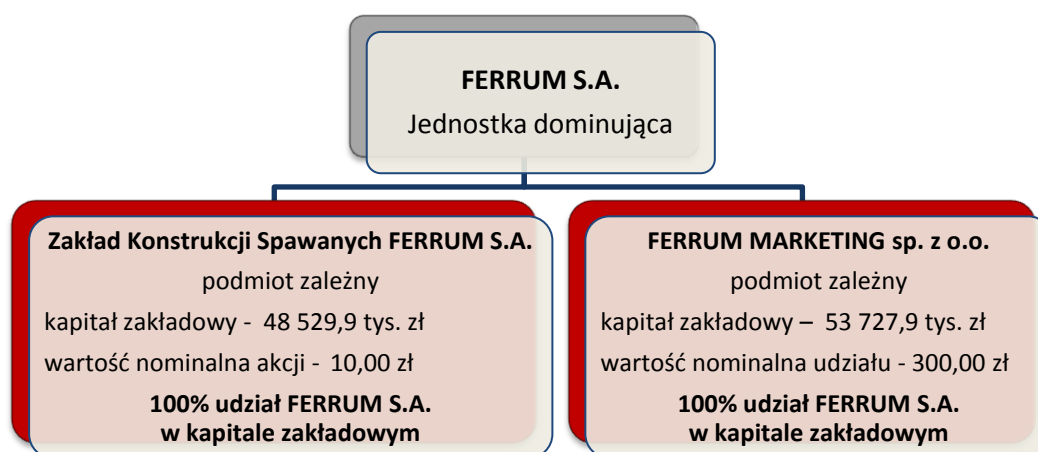
ZKS FERRUM S.A. jest jednym z największych w Polsce wytwórców zbiorników na LPG, zbiorników pionowych oraz cystern. Specjalizuje się także w produkcji płaszczy stalowych, bębnow, kotłów, kadzi, wanien cynkowniczych oraz trawialniczych.

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

1.2.1 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 2015 r.



Powiązania organizacyjne lub kapitałowe Emitenta

Wg stanu na dzień 31 marca 2015 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 2014 r. spółka uplasowała 44,8% 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.

Opis zmian w strukturze Emitenta

W I kwartale 2015 r. nie miały miejsca żadne zmiany w obrębie Grupy Kapitałowej.

Informacja o oddziałach

FERRUM S.A. nie posiada oddziałów.

1.2.2 Opis podstawowych produktów

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

Opis poszczególnych segmentów znajduje się w punktach 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, grubości ścianek od 3,6 mm do 14,2 mm, długości min. 6 m, maksymalnie 18 m, dostarczane z końcami o powierzchniach czołowych prostych lub ukosowanych, po próbie szczelności (rury przewodowe) i po automatycznym badaniu nieniszczącym metodą ultradźwiękową.

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

Rury stalowe spiralnie spawane

Rury stalowe spiralnie spawane są wykonywane w zakresie średnic zewnętrznych od 323,9 mm do 1219 mm, grubości ścianek od 5,0 mm do 16,0 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 1 220 mm wykonuje się standardowo z jedną spoiną wzdłużną, od średnicy 1 016 mm do 2 032 mm z dwiema spoinami, a pozostałe rury z trzema spoinami wzdłużnymi. Rury przewodowe od średnicy 559 mm do 1 422 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 10 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 14,2 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, normy PN-EN ISO 21809-1.

Segment konstrukcji spawanych (ZKS FERRUM)

Wyroby wytwarzane przez ZKS FERRUM S.A. są zgodne z wymaganiami norm: EN ISO 9001:2009, EN ISO 14001:2004, PN-N-18001:2004, BS OHSAS 18001:2007, DIN EN ISO 3834-2 (EN 729-2), PN-EN 15085-2:2007, EN 1090-1:2009 + A1:2011, DIN 18800-7, DIN EN 10219-1:2006 i dyrektywy 97/23/WE (PED), Rozporządzenia UE nr 305/2001 (CPR) 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 kruszywo;
- 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, skrobier;
- 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 płuwającym 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 bębnowe linowych, tuleje, cylindry – od średnicy wewnętrznej: 350 mm – elementy cienkościenne, od 500 mm - elementy grubościennne 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.

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;
- Obróbka CNC;
- Badania nieniszczące (VT, PT, MT, UT, RT);
- Zabezpieczenie antykorozyjne konstrukcji stalowych
- Usługi serwisowe na terenie zakładów produkcyjnych naszych klientów

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.

1.3 Zasady sporządzania niniejszego raportu oraz sprawozdań finansowych

Rozszerzony skonsolidowany raport FERRUM S.A. za I kwartał 2015 r. (Qsr I/2015) 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 2014 roku. Zasady te zostały opisane w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 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

	Stan na 31.03.2015 r.	Stan na 31.12.2014 r.
AKTYWA		
I. Aktywa trwałe	178 932	178 797
1. Aktywa niematerialne	6 445	6 678
2. Rzeczowe aktywa trwałe	109 422	108 342
3. Nieruchomości inwestycyjne	59 143	59 143
4. Należności długoterminowe	3 922	4 634
II. Aktywa obrotowe	179 125	154 681
1. Zapasy	50 739	51 833
2. Należności z tytułu dostaw i usług	118 348	95 028
3. Pozostałe należności	5 385	3 722
4. Pochodne instrumenty finansowe	430	-
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 223	4 098
Aktywa razem	358 057	333 478

PASYWA		
I. Kapitał własny	96 403	97 117
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	(63 336)	(60 070)
8. Zysk (strata) netto	-714	(3 266)
II. Zobowiązania długoterminowe	33 386	25 171
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15 122	14 427
2. Długoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	3 539	3 539
3. Kredyty i pożyczki	4 464	-
4. Zobowiązania długoterminowe	10 261	7 205
III. Zobowiązania krótkoterminowe	228 268	211 190
1. Krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	1 130	1 130
2. Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	1 025	98
3. Kredyty i pożyczki	78 028	80 367
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	121 014	103 334
5. Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-
6. Pozostałe zobowiązania	27 071	26 043
7. Pochodne instrumenty finansowe	-	218
Pasywa razem	358 057	333 478

2.2 Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2015 r.	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2014 r.
Działalność kontynuowana		
I. Przychody ze sprzedaży	106 968	81 553
1. Przychody ze sprzedaży produktów	56 746	64 033
2. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	50 222	17 520
II. Koszt własny sprzedaży	101 104	75 014
1. Koszt własny sprzedanych produktów	51 910	58 116
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	49 194	16 898
III. Zysk brutto ze sprzedaży	5 864	6 539
IV. Pozostałe przychody operacyjne	1 011	3 274
V. Koszty sprzedaży	1 563	1 742
VI. Koszty ogólnego zarządu	4 648	4 162
VII. Pozostałe koszty operacyjne	252	2 038
VIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	412	1 871
IX. Przychody finansowe	1 920	402
X. Koszty finansowe	2 351	1 500
XI. Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	-	-
XII. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(19)	773
XIII. Podatek dochodowy	695	285
- podatek bieżący	-	-
- podatek odroczony	695	285
XIV. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(714)	488

Średnia ważona liczba akcji zwykłych	23 156 866	23 156 866
Zysk(strata) na jedną akcję zwykłą	-0,03	0,02
Zysk(strata) netto z działalności kontynuowanej przypadające:		
Właścicielom podmiotu dominującego	(714)	488
Udziałowcom niekontrolującym		

2.3 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2015r.	Kwota za okres od 01.01. do 31.03.2014r.
I Zysk (strata) netto	(714)	488
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	(714)	488
Całkowite dochody ogółem przypadające:		
Właścicielom podmiotu dominującego	(714)	488
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 rezerwo wy	Zyski zatrzymane	Razem	Kapitał własny razem
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 za 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
Korekty konsolidacyjne							(872)	(872)	(872)
Całkowite dochody II, III, IV kwartał 2014 r.							(3 754)	(3 754)	(3 754)
Razem całkowite dochody za 2014 r.	0	0	0	0	0	0	(3 754)	(3 754)	(3 754)
Stan na 31 grudnia 2014 r.	75 839	(12 899)	65 051	3 462	9 149	19 851	(63 336)	97 117	97 117
Za okres 01.01.-31.03.2015 r.									
Stan na 1 stycznia 2015 r.	75 839	(12 899)	65 051	3 462	9 149	19 851	(63 336)	97 117	97 117
Całkowite dochody I kwartał 2015 r.							(714)	(714)	(714)
Razem całkowite dochody I kwartał 2015 r.	0	0	0	0	0	0	(714)	(714)	(714)
Stan na 31 marca 2015 r.	75 839	(12 899)	65 051	3 462	9 149	19 851	(64 050)	96 403	96 403

2.5 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2015.	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2014 r.
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	(714)	488
II. Korekty razem	5 675	7 248
1. Amortyzacja	2 920	2 734
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	6	(1)
3. Odsetki i udziały w zyskach	1 086	1 110
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	(6)	34
5. Zmiana stanu rezerw	927	(850)
6. Zmiana stanu zapasów	1 095	7 292
7. Zmiana stanu należności	(31 099)	(1 414)
8. Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem pożyczek i kredytów	30 694	(1 913)
9. Zmiana stanu podatku odroczonego	695	251
10. Rozliczenie instrumentów pochodnych	(648)	-
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	5	5
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) – metoda pośrednia	4 961	7 736
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	54	2
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	54	2
2. Wpływ - zbycie aktywów finansowych	-	-
3. Inne wpływy inwestycyjne	-	-
II. Wydatki	3 920	1 415
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3 920	1 415
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)	(3 866)	(1 413)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	10 529	129
1. Sprzedaż akcji własnych	-	-
2. Kredyty i pożyczki	10 529	129
II. Wydatki	11 493	8 466
1. Spłaty kredytów i pożyczek	8 681	6 747
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	1 726	609
3. Odsetki	1 086	1 110
4. Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-
5. Inne wydatki finansowe	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(964)	(8 337)
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	131	(2 014)
E. Zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	125	(2 013)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(6)	1
F. Środki pieniężne na początek okresu	4 098	2 370
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D)	4 223	357

2.6 Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Koszty według rodzaju	31.03.2015 r.	31.03.2014 r.
Amortyzacja	2 920	2 734
Zużycie materiałów i energii	41 759	51 398
Usługi obce	2 857	3 128
Podatki i opłaty	2 564	2 533
Wynagrodzenia	6 432	5 976
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 503	1 388
Pozostałe koszty rodzajowe	501	348
Koszty według rodzaju, razem	58 536	67 368
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	398	3 250
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	(17)	(98)
Koszty sprzedaży	(1 563)	(1 742)
Koszty ogólnego zarządu	(4 648)	(4 162)
Koszt własny sprzedanych produktów	51 910	58 116
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	49 194	16 898
Koszt własny sprzedaży	101 104	75 523

Kapitał własny	31.03.2015 r.	31.12.2014 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	(64 050)	(63 336)
Kapitał własny razem	96 403	97 117

	31.03.2015 r.	31.03.2014 r.
Podatek odroczony	695	285
	695	285

Podatek odroczony ujęty w rachunku zysków	31.03.2015 r.
- wykorzystanie rezerwy z tytułu podatku odroczonego (-)	331
- wykorzystanie aktywów z tytułu podatku odroczonego (+)	873
- utworzenie rezerwy z tytułu podatku odroczonego (+)	363
- utworzenie aktywów z tytułu podatku odroczonego (-)	210
Razem (+)	695

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 2015 r. zapasy wyrobów gotowych, produkcji w toku oraz materiałów w Grupie Kapitałowej pozostają objęte odpisami aktualizującymi w kwocie 4 611 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 2015 r. aktywa finansowe, rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne nie były objęte odpisem aktualizującym.

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 2015 r. w Grupie Kapitałowej FERRUM w I kwartale 2015 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 2015 r. w Grupie Kapitałowej FERRUM w I kwartale 2015 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 2015 r. w Grupie Kapitałowej FERRUM w I kwartale 2015 r. nie wystąpiły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

2.7.7 Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów

W sprawozdaniach finansowych w I kwartale 2015 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 2015 r. i na koniec 2014 r. został przedstawiony w poniższej tabeli [w tys. zł].

Zobowiązania warunkowe	Stan na 31.03.2015 r.	Stan na 31.12.2014 r.	Zmiana w I Q 2015 r.
Poręczenia (kwoty łącznie z tytułami egzekucyjnymi)	22 154	22 154	0
Gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe	13 022**	16 368*	- 3 346

*w tym: 677 tys. EUR przeliczone wg kursu 4,2623 PLN/EUR

**w tym: 782 tys. EUR przeliczone wg kursu 4,0890 PLN/EUR

Obniżenie kwot gwarancji ubezpieczeniowych dotyczy głównie gwarancji związanych z kontraktami realizowanym w przeszłości 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 2015 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 2015 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 2015 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

Umowa ramowa z GAZ-SYSTEM

- W dniu 17 kwietnia 2015 r. FERRUM S.A. jako lider Konsorcjum, w skład którego wchodzi również HW Pietrzak Holding S.A. zawarł Umowę Ramową na dostawę izolowanych rur stalowych dla zadań inwestycyjnych realizowanych przez OGP GAZ-SYSTEM S.A. (Umowa Ramowa). Celem Umowy Ramowej jest ustalenie i określenie warunków udzielania i realizacji umów częściowych na dostawę izolowanych rur stalowych, jakie mogą zostać udzielone w okresie obowiązywania Umowy Ramowej. Okres obowiązywania Umowy Ramowej obejmuje cztery lata od dnia jej zawarcia, przy czym terminy realizacji umów częściowych mogą wykraczać poza wskazany powyżej okres o ile taka umowa częściowa zostanie zawarta w okresie obowiązywania Umowy Ramowej. Łączna kwota przeznaczona przez OGP GAZ-SYSTEM S.A. na realizację wszystkich umów częściowych, które mają zostać zawarte w ramach Umowy Ramowej nie przekroczy kwoty 1.838.280.858 zł netto. O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 26/2015 z dnia 17 kwietnia 2015 r.

Transakcje z Centralą Zaopatrzenia Hutnictwa S.A.

- W związku z zamówieniem zatwierdzonym do realizacji w dniu 13 kwietnia 2015 roku na zakup przez Emitenta taśmy gorącowalcowanej o wartości ok. 3,1 mln EUR netto, co stanowi równowartość ok. 12,3 mln zł netto według kursu NBP z dnia przyjęcia do realizacji ww. zamówienia, łączna wartość zamówień na wyroby stalowe realizowanych na rzecz Emitenta przez Centralę Zaopatrzenia Hutnictwa S.A. (CZH) w okresie od dnia 23 grudnia 2014 r. przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta i wyniosła ok. 21 mln zł netto. O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 24/2015 z dnia 14 kwietnia 2015 r.

- W związku z zamówieniem zatwierdzonym do realizacji w dniu 20 kwietnia 2015 roku na zakup przez Emitenta taśmy gorącowalcowanej o wartości ok. 1,9 mln EUR netto, co stanowi równowartość ok. 7,5 mln zł netto, łączna wartość zamówień na wyroby stalowe realizowanych na rzecz Emitenta przez CZH w okresie od dnia 14 kwietnia 2015 r. przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta i wyniosła równowartość ok. 13,0 mln zł netto. O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 27/2015 z dnia 20 kwietnia 2015 r.
- W związku z zamówieniem zatwierdzonym do realizacji w dniu 29 kwietnia 2015 roku na zakup przez Emitenta taśmy gorącowalcowanej o wartości ok. 1,3 mln EUR netto, co stanowi równowartość ok. 5,1 mln zł netto, łączna wartość zamówień na wyroby stalowe realizowanych na rzecz Emitenta przez CZH w okresie od dnia 20 kwietnia 2015 r. przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta i wyniosła ok. 11,8 mln zł netto. O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 28/2015 z dnia 29 kwietnia 2015 r.
- W związku z zamówieniem zatwierdzonym do realizacji w dniu 13 maja 2015 roku na zakup przez Emitenta taśmy gorącowalcowanej o wartości ok. 1,7 mln EUR netto, co stanowi równowartość ok. 7 mln zł netto, łączna wartość zamówień na wyroby stalowe realizowanych na rzecz Emitenta przez CZH w okresie od dnia 29 kwietnia 2015 r. przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta i wyniosła ok. 14,1 mln zł netto. O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 35/2015 z dnia 14 maja 2015 r.

Transakcje ze spółkami z Grupy Kapitałowej ALSTOM

- W dniu 3 kwietnia 2015 r. ZKS FERRUM przyjęła do realizacji zamówienie złożone przez Alstom Power Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, którego przedmiotem jest wykonanie konstrukcji kadłuba spawanego na potrzeby instalacji w sektorze energetycznym. W związku z powyższym łączna wartość obrotów realizowanych pomiędzy ZKS FERRUM a spółkami z Grupy Kapitałowej Alstom w okresie od dnia 29 kwietnia 2014 roku wyniosła ok. 14,1 mln zł. O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 22/2015 z dnia 3 kwietnia 2015 r.

Transakcje z Izostal S.A.

- W dniu 13 kwietnia 2015 r. Emitent otrzymał potwierdzenie przyjęcia do realizacji zamówienia na dostawy taśmy gorącowalcowanej w kręgach od Izostal S.A., w związku z czym łączna wartość obrotów pomiędzy Emitentem a Izostal S.A. w okresie od dnia 20 października 2014 r. wyniosła ok. 14,7 mln zł netto. O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 25/2015 z dnia 14 kwietnia 2015 r.

Transakcje ZKS FERRUM S.A.

- W dniu 4 maja Emitent otrzymał potwierdzenie przyjęcia do realizacji przez ZKS kolejnego zamówienia na zakup blachy grubej, w związku z czym łączna wartość wzajemnych umów i zamówień realizowanych pomiędzy Emitentem a ZKS FERRUM od dnia 1 kwietnia 2014 r. przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta i wyniosła ok. 9,1 mln zł netto. O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 31/2015 z dnia 5 maja 2015 r.
- W dniu 7 kwietnia 2015 r. powziął informację o postanowieniu Sądu Rejonowego Katowice-Wschód w Katowicach Wydział IX Gospodarczy – Rejestru Zastawów w sprawie dokonania w dniu 23 marca 2015 r. wpisu zastawu rejestrowego ustanowionego przez ZKS FERRUM na rzecz Śląskiego Banku Spółdzielczego Silesia w Katowicach stanowiącego zabezpieczenie

umowy kredytowej zawartej pomiędzy ZKS FERRUM a ww. bankiem w dniu 25 lutego 2015 r. dotyczącej kredytu w wysokości 6,9 mln zł. O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 23/2015 z dnia 8 kwietnia 2015 r.

Transakcje z LOGSTOR

- W dniu 11 maja 2015 r. Emitent podpisał kolejne zamówienia na dostawy przez Spółkę rur stalowych czarnych na rzecz spółek z Grupy Kapitałowej LOGSTOR, w związku z czym szacunkowa wartość zamówień przyjętych do realizacji przez Emitenta na rzecz spółek z Grupy Kapitałowej LOGSTOR w okresie od dnia 10 marca 2015 r. przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta i wyniosła ok. 10,8 mln zł netto. O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 33/2015 z dnia 11 maja 2015 r.

Transakcje z STAHLROHR

- W dniu 13 maja 2015 r. Emitent podpisał kolejne zamówienie na dostawę przez Spółkę na rzecz STAHLROHR rur stalowych spiralnie spawanych o wartości 1,8 EUR netto, co stanowi równowartość ok. 7,3 mln zł netto według kursu NBP z dnia przyjęcia do realizacji ww. zamówienia, w związku z czym szacunkowa wartość zamówień przyjętych do realizacji przez Emitenta na rzecz spółek z Grupy Kapitałowej LOGSTOR w okresie od dnia 10 marca 2015 r. przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta i wyniosła ok. 15,6 mln zł netto. O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 34/2015 z dnia 13 maja 2015 r.

Porozumienie i aneks z ING Bankiem Śląskim S.A.

- 1 kwietnia 2015 r. Emitent otrzymał podpisane przez ING Bankiem Śląskim S.A. porozumienie dotyczące przedłużenia terminu obowiązywania umowy kredytowej z dnia 7 lipca 2006 r. z późniejszymi zmianami zawartej z ww. bankiem. Na mocy Porozumienia uzgodniono w szczególności przedłużenie do końca kwietnia 2015 r. terminu spłaty kredytu udzielonego na mocy Umowy, jak również potwierdzono wzajemne respektowanie warunków umów kredytowych zawartych z Bankiem oraz z Bankiem Millennium S.A. O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 21/2015 z dnia 1 kwietnia 2015 r.
- W dniu 30 kwietnia 2015 r. Emitent powziął informację o podpisaniu przez ING Bank Śląski S.A. aneksu do porozumienia dotyczącego przedłużenia terminu obowiązywania umowy kredytowej z dnia 7 lipca 2006 r. z późniejszymi zmianami zawartej z ww. bankiem, na mocy którego okres spłaty kredytu udzielonego na podstawie ww. umowy uległ przedłużeniu do dnia 29 maja 2015 r. O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 30/2015 z dnia 30 kwietnia 2015 r.

Porozumienie z Bankiem Millennium S.A.

- W dniu 30 kwietnia 2015 r. Emitent powziął informację o podpisaniu przez Bank Millennium S.A. aneksu do porozumienia dotyczącego przedłużenia terminu wymagalności kredytów. Zgodnie z pierwotną wersją porozumienia (o podpisaniu którego Spółka powzięła informację w dniu 31 marca 2015 r.) termin spłaty kredytów udzielonych przez ww. bank na podstawie umowy kredytu rewolwingowego oraz umowy kredytu w rachunku bieżącym został określony na koniec kwietnia 2015 r. Na mocy ww. aneksu okres spłaty ww. kredytów udzielonych Spółce na podstawie powyższych umów kredytowych uległ przedłużeniu do dnia 29 maja 2015 r. O powyższych zdarzeniach Emitent informował raportami bieżącymi nr 21/2015 z dnia 31 marca 2015 r. oraz 29/2015 z dnia 30 kwietnia 2015 r.

3 Jednostkowe sprawozdanie finansowe FERRUM S.A.

3.1 Sprawozdanie z sytuacji finansowej FERRUM S.A.

	Stan na 31.03.2015r.	Stan na 31.12.2014r.
AKTYWA		
I. Aktywa trwałe	163 891	170 127
1. Aktywa niematerialne	6 144	6 382
2. Rzeczowe aktywa trwałe	85 670	87 867
3. Nieruchomości inwestycyjne	50 189	50 189
4. Udział w jednostkach powiązanych	21 056	21 056
5. Należności długoterminowe	832	4 633
II. Aktywa obrotowe	152 805	133 177
1. Zapasy	40 482	42 209
2. Należności z tytułu dostaw i usług	105 305	79 318
3. Pozostałe należności	4 279	7 836
4. Pochodne instrumenty finansowe	-	-
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 739	3 814
Aktywa razem	316 696	303 304
PASYWA		
I. Kapitał własny	86 839	89 602
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	(65 485)	(55 283)
7. Zysk (strata) netto	(2 763)	(10 202)
II. Zobowiązania długoterminowe	23 598	23 251
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15 820	15 406
2. Długoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	3 492	3 492
3. Kredyty i pożyczki	-	-
4. Zobowiązania długoterminowe	4 286	4 353
III. Zobowiązania krótkoterminowe	206 259	190 451
1. Krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	932	932
2. Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	92	30
3. Kredyty i pożyczki	66 289	72 143
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	118 065	98 297
5. Pochodne instrumenty finansowe	-	-
krótkoterminowe	-	-
6. Pozostałe zobowiązania	20 881	19 049
Pasywa razem	316 696	303 304

3.2 Jednostkowy rachunek zysków i strat FERRUM S.A.

	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2015r.	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2014r.
Działalność kontynuowana		
I. Przychody ze sprzedaży	94 572	74 518
1. Przychody ze sprzedaży produktów	44 529	57 471
2. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	50 043	17 047
II. Koszt własny sprzedaży	91 655	70 904
1. Koszt własny sprzedanych produktów	42 588	54 546
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	49 067	16 358
III. Zysk brutto ze sprzedaży	2 917	3 614
IV. Pozostałe przychody operacyjne	1 008	3 174
V. Koszty sprzedaży	1 563	1 742
VI. Koszty ogólnego zarządu	3 244	3 105
VII. Pozostałe koszty operacyjne	249	1 876
VIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 131	65
IX. Przychody finansowe	1 180	379
X. Koszty finansowe	2 398	1 298
XI. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(2 349)	(854)
XII. Podatek dochodowy	414	232
- podatek bieżący	-	-
- podatek odroczony	414	232
XIII. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(2 763)	(1 086)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	23 156 866	23 156 866
Zysk(strata) na jedną akcję zwykłą	(0,12)	(0,05)

3.3 Sprawozdanie z całkowitych dochodów FERRUM S.A.

	Kwota za okres od 01.01. do 31.03.2015r.	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2014r.
I. Zysk (strata) netto	(2 763)	(1 086)
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	(2 763)	(1 086)

3.4 Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym FERRUM S.A.

	Kapitał akcyjny	Akcje własne	Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej powyżej wartości nominaln ej	Pozostały kapitał zapasowy		Kapitał z przeszacow ania w związku z przejściem na MSSF 1	Kapitał rezerwo wy	Wynik bieżący i niepodzielo ny z lat ubiegłych	Razem	Kapitał własny razem
				Kapitał z podzielon ego wyniku lat ubiegłych						
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 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	
Całkowite dochody za II, III, IV kwartał 2014 r.							(9 116)	(9 116)	(9 116)	
Razem całkowite dochody za II, III, IV kwartał 2014 r.	0	0	0	0	0	0	(9 116)	(9 116)	(9 116)	
Stan na 31 grudnia 2014 r.	75 839	(12 899)	65 051	876	6 369	19 851	(65 485)	89 602	89 602	
Za okres 01.01.-31.03.2015 r.										
Stan na 1 stycznia 2015 r.	75 839	(12 899)	65 051	876	6 369	19 851	(65 485)	89 602	89 602	
Całkowite dochody za I kwartał 2015 r.							(2 763)	(2 763)	(2 763)	
Razem całkowite dochody za I kwartał 2015 r.	0	0	0	0	0	0	(2 763)	(2 763)	(2 763)	
Stan na 31 marca 2015 r.	75 839	(12 899)	65 051	876	6 369	19 851	(68 248)	86 839	86 839	

3.5 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych FERRUM S.A.

	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2015r.	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2014r.
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	(2 763)	(1 086)
II. Korekty razem	8 837	13 245
1. Amortyzacja	2 469	2 355
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	6	(1)
3. Odsetki i udziały w zyskach	907	1 014
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	(6)	-
5. Zmiana stanu rezerw	62	(877)
6. Zmiana stanu zapasów	1 727	8 643
7. Zmiana stanu należności	(18 630)	(5 359)
8. Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem pożyczek i kredytów	21 888	7 238
9. Zmiana stanu podatku odroczonego	414	232
10. Rozliczenie instrumentów pochodnych	-	-
11. Inne korekty	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) – metoda pośrednia	6 074	12 159

B. Przepływy środków pieniężnych działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	54	2
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	54	2
2. Wpływ - zbycie aktywów finansowych	-	-
3. Inne wpływy inwestycyjne	-	-
II. Wydatki	169	8 077
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	169	1 178
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)	(115)	(8 075)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	-	129
1. Sprzedaż akcji własnych	-	-
2. Kredyty i pożyczki	-	129
II. Wydatki	7 028	6 108
1. Spłaty kredytów i pożyczek	5 854	4 704
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	267	390
3. Odsetki	907	1 014
4. Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(7 028)	(5 979)
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(1 069)	(1 895)
E. Zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(1 075)	(1 894)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(6)	1
F. Środki pieniężne na początek okresu	3 814	2 145
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D)	2 739	251

3.6 Informacje objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

Koszty według rodzaju	31.03.2015 r.	31.03.2014 r.
Amortyzacja	2 469	2 355
Zużycie materiałów i energii	34 162	49 007
Usługi obce	3 069	2 491
Podatki i opłaty	1 709	1 693
Wynagrodzenia	4 131	4 158
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	755	778
Pozostałe koszty rodzajowe	192	122
Koszty według rodzaju, razem	46 487	60 604
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	908	(1 211)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-	-
Koszty sprzedaży	(1 563)	(1 742)
Koszty ogólnego zarządu	(3 244)	(3 105)
Koszt własny sprzedanych produktów	42 588	54 546
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	49 067	16 358
Koszt własny sprzedaży	91 655	70 904

Kapitał własny	31.03.2015 r.	31.12.2014 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	(65 485)	(55 283)
Zysk (strata)	(2 763)	(10 202)
Kapitał własny razem	86 839	89 602

	31.03.2015 r.	31.03.2014 r.
Podatek odroczony	414	232
	414	232

Podatek odroczony ujęty w rachunku zysków	31.03.2015 r.
- wykorzystanie rezerwy z tytułu podatku odroczonego (-)	328
- wykorzystanie aktywów z tytułu podatku odroczonego (+)	694
- utworzenie rezerwy z tytułu podatku odroczonego (+)	258
- utworzenie aktywów z tytułu podatku odroczonego (-)	210
Razem (+)	414

4 Omówienie wyników finansowych

4.1 Skonsolidowane wyniki finansowe za I kwartał 2015 r.

4.1.1 Skonsolidowane przychody ze sprzedaży

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto produktów, towarów i materiałów w I kwartale 2015 r. wyniosły 106 968 tys. zł i były o 25 415 tys. zł wyższe od przychodów porównywalnego okresu w roku ubiegłym. W zrealizowanej sprzedaży netto Grupy Kapitałowej za I kwartał 2015 r. 21% stanowi sprzedaż poza granice kraju.

Tabela 1. Wyniki Grupy Kapitałowej FERRUM za okres 1 stycznia – 31 marca w latach 2015 i 2014

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	W tys. zł	
	Okres od 01.01 do 31.03.2015 r.	Okres od 01.01 do 31.03.2014 r.
Przychody ze sprzedaży netto	106 968	81 553
Zysk brutto ze sprzedaży	5 864	6 539
Zysk z działalności operacyjnej	412	1 871
EBITDA	3 332	4 605
Podatek dochodowy bieżący	0	0
Podatek dochodowy odroczony	695	285
Wynik netto	-714	488
Marża brutto ze sprzedaży	5,5%	8,0%
Marża EBITDA	3,1%	5,6%
Marża netto	-0,7%	0,6%

4.1.2 Skonsolidowany wynik na działalności operacyjnej

Z działalności operacyjnej w okresie I kwartału 2015 r. Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk w wysokości 412 tys. zł.

Na poziom wyniku z działalności operacyjnej wpływ miała niższa o 3,5 pkt % rentowność na poziomie zysku brutto ze sprzedaży oraz niższy o 477 tys. zł dodatni 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 2015 r. 102,4% 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 wzrósł o 2,4 pkt %. Wyższe koszty dotyczyły m.in. wartości amortyzacji oraz kosztów wynagrodzeń wraz z ubezpieczeniami społecznymi i innymi świadczeniami.

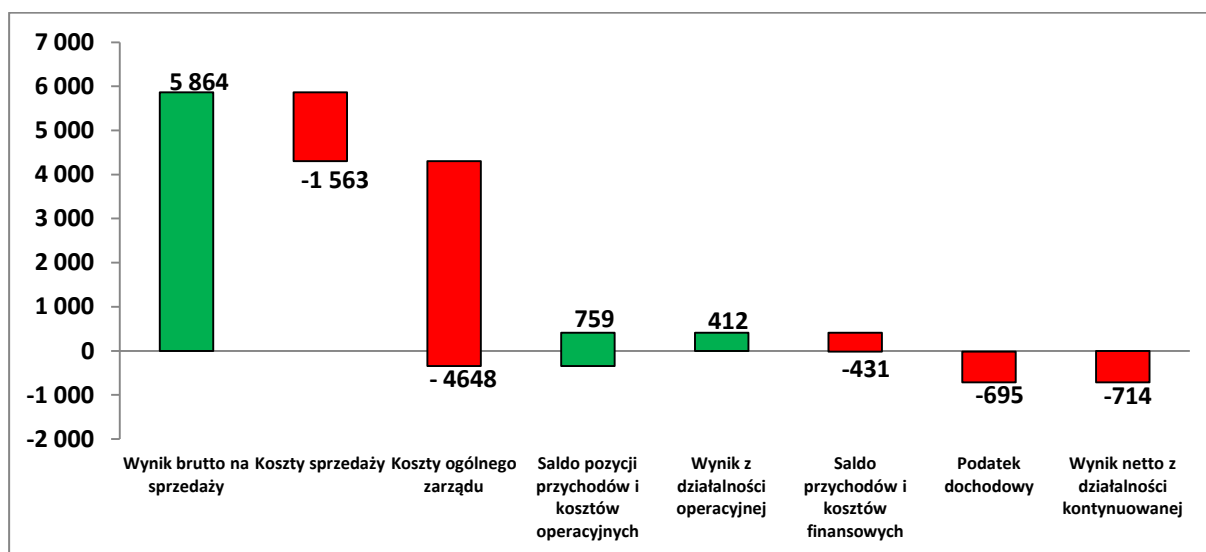
4.1.4 Skonsolidowany wynik netto

Skonsolidowany wynik netto Grupy Kapitałowej za I kwartał 2015 r. wyniósł -714 tys. zł, w miejsce dodatniego wyniku za I kwartał 2014 r. w kwocie 488 tys. zł.

Zysk z działalności operacyjnej za I kwartał 2015 r. w kwocie 412 tys. zł został obciążony ujemnym wynikiem z działalności finansowej w kwocie 431 tys. zł oraz odroczonym podatkiem dochodowym na poziomie 695 tys. zł i w efekcie na poziomie netto Grupa poniosła stratę 714 tys. zł.

W stosunku do I kwartału 2014 r. ujemny wynik z działalności finansowej był niższy o 667 tys. zł głównie w związku z dodatnim wynikiem z różnic kursowych w podmiocie zależnym ZKS FERRUM.

Rys. 2. Składowe skonsolidowanego wyniku netto za I kwartał 2015 r. (w tys. zł)



4.2 Jednostkowe wyniki finansowe FERRUM S.A. za I kwartał 2015 r.

4.2.1 Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży netto produktów, towarów i materiałów w za I kwartał 2015 r. wyniosły 94 572 tys. zł i były o 20 054 tys. zł wyższe od przychodów porównywalnego okresu roku poprzedniego. Przychody ze sprzedaży produktów spadły o 12 942 tys. zł, natomiast wzrost o 32 996 tys. zł wystąpił w zakresie towarów i materiałów.

4.2.2 Wynik na działalności operacyjnej

Z działalności operacyjnej za I kwartał 2015 roku Emitent poniósł stratę w wysokości 1 131 tys. zł, w miejsce zysku w kwocie 65 tys. zł osiągniętego za I kwartał 2014 r.

Ujemny wynik z działalności operacyjnej był rezultatem pogorszenia rentowności na poziomie wyniku brutto ze sprzedaży zarówno produktów o 0,7 pkt %- (w wyniku niższej produkcji i sprzedaży powodującej w przełożeniu na jednostkę wyższy koszt stały), jak i towarów o 2 pkt % oraz niższego o ok. 0,5 mln zł dodatniego wyniku z pozostałej działalności finansowej.

4.2.3 Jednostkowe koszty operacyjne

Koszty działalności operacyjnej (bez pozostałych kosztów operacyjnych i wartości sprzedanych towarów i materiałów) wyniosły w I kwartale 2015 r. 106,6% 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 3,3 pkt %.

Wyższe koszty wynikały przede wszystkim z wyższych kosztów amortyzacji i usług obcych w porównaniu z okresem I kwartału 2014 r.

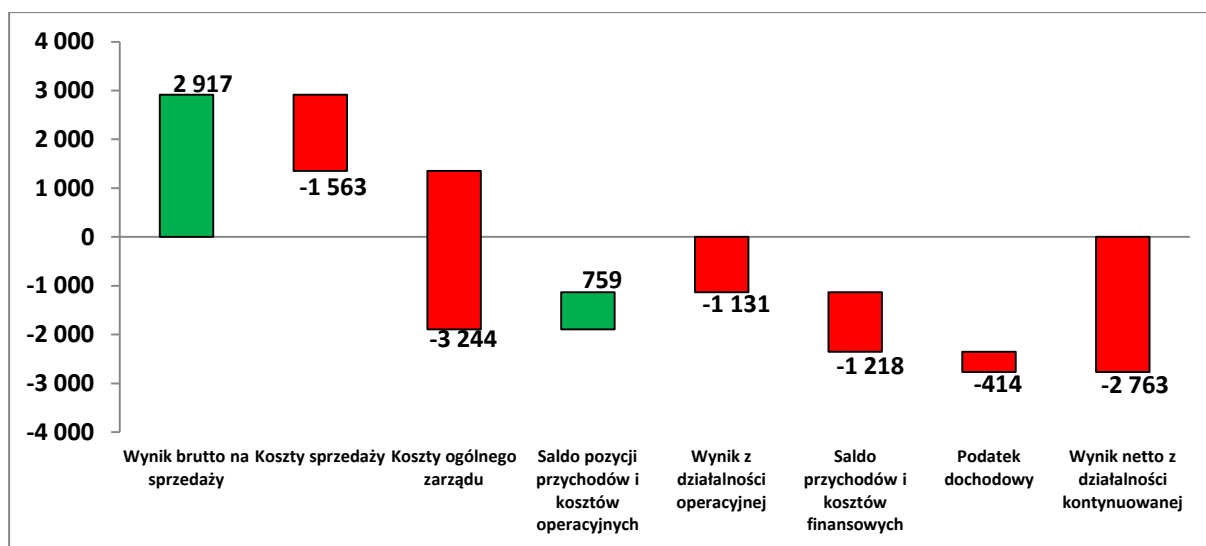
4.2.4 Wynik netto

Poniesiona przez Emitenta w I kwartale 2015 r. strata netto na poziomie 2 763 tys. zł jest wyższa o 1 677 tys. zł od straty poniesionej w I kwartale 2014 r.

Strata z działalności operacyjnej za I kwartał 2015 r. w kwocie 1 131 tys. zł została obciążona ujemnym wynikiem z działalności finansowej w kwocie 1 218 tys. zł oraz odroczonym podatkiem dochodowym na poziomie 414 tys. zł i w efekcie na poziomie netto Spółka poniosła stratę 2 763 tys. zł.

W stosunku do I kwartału 2014 r. ujemny wynik z działalności finansowej był wyższy o 299 tys. zł głównie w związku z wyższymi kosztami odsetek od zobowiązań.

Rys. 3. Składowe jednostkowego wyniku netto za I kwartał 2015 r.



4.3 Sytuacja majątkowa – struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu

W stosunku do stanu na koniec roku 2014 w okresie sprawozdawczym wartość majątku trwałego nieznacznie wzrosła o 135 tys. zł. Wzrost wartości majątku trwałego na dzień 31 marca 2015 r. związany był między innymi z wyższą wartością nakładów inwestycyjnych w stosunku do kosztów amortyzacji. Majątek trwały wg stanu na dzień 31 marca 2015 r. stanowił 50 % aktywów ogółem.

Na koniec marca 2015 r. majątek obrotowy stanowił 50% wartości aktywów ogółem i wzrósł o 3,6 pkt % w stosunku do stanu na koniec grudnia 2014 r. W wartościach bezwzględnych jego wartość wzrosła o 24 444 tys. zł, przede wszystkim w rezultacie wzrostu należności z tytułu dostaw i usług.

W zakresie źródeł finansowania wg stanu na 31 marca 2015 r. nastąpił spadek kapitału własnego o 714 tys. zł, tj. o wartość poniesionej straty netto. W strukturze pasywów udział kapitału własnego wg stanu na 31 marca 2015 r. wyniósł 26,9% i obniżył się o 2,2 pkt % w stosunku do stanu na koniec grudnia 2014 r.

Wartość łącznych zobowiązań wg stanu na koniec marca 2015 r. wyniosła 261 654 tys. zł i w porównaniu do końca grudnia 2014 r. wzrosła o 25 293 tys. zł, w tym w zakresie zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 17 680 tys. zł.

4.4 Sytuacja pieniężna Grupy Kapitałowej

Środki pieniężne wg stanu na dzień 31 marca 2015 r. wyniosły 4 223 tys. zł i wzrosły o 3 866 tys. zł w stosunku do stanu na koniec grudnia 2014 r. Dodatni przepływ środków z działalności operacyjnej w kwocie 4 961 tys. zł został wykorzystany przede wszystkim na sfinansowanie wydatków inwestycyjnych.

W lutym 2015 r. FERRUM S.A. zakończyła spłatę kredytu (ostatnia rata w kwocie 4,2 mln zł) zaciągniętego w Banku PEKAO S.A. w 2011 r. w kwocie 15 mln zł.

W lutym 2015 r. ZKS FERRUM S.A. podpisał umowę kredytową z Bankiem Spółdzielczym Silesia na kwotę 6,9 mln zł. Okres kredytowania wynikający z ww. umowy upływa z dniem 31 grudnia 2017 r. Spłata zaciągniętego kredytu następować będzie w miesięcznych ratach kapitałowych, płatnych na koniec każdego miesiąca, począwszy od marca 2015 r.

Spółka zależna ZKS FERRUM spłaciła w lutym i marcu w całości pożyczkę w kwocie 6,9 mln zł udzieloną w marcu 2014 r. przez FERRUM S.A.

W dniu 9 lutego 2015 r. Emitent złożył w Urzędzie Skarbowym wniosek o rozłożenie na raty części podatku VAT za grudzień 2014 r. w kwocie 1,6 mln zł. Konsekwencją wniosku był wpis w Rejestrze Zastawów Skarbowych na kwotę 1,6 mln zł. Decyzją Urzędu Skarbowego z dnia 24 marca 2015 r. podatek VAT został rozłożony na 6 rat z końcowym terminem płatności listopad 2015 r.

4.5 Wyniki segmentów działalności

Grupa Kapitałowa FERRUM prowadzi działalność w trzech podstawowych segmentach, obejmujących produkty i usługi opisane szczegółowo w pkt 1.2.2 *Opis podstawowych produktów*. W ramach tych segmentów podmioty z Grupy Kapitałowej FERRUM osiągnęły w okresie odpowiednio I kwartału 2015 r. i I kwartału 2014 r. wyniki zaprezentowane w poniższych tabelach.

Wyniki wg segmentów działalności za I kwartał 2015 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	94 572	17 826	120	-5 550	106 968
Zysk /strata z działalności operacyjnej	-1 131	1 382	82	79	412
Wynik przed opodatkowaniem	-2 349	2 160	91	79	-19
Wynik netto	-2 763	1 878	78	93	-714
Amortyzacja	2 469	531	1	-81	2 920
EBITDA	1 338	1 912	83	-1	3 332

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 074	5 960	40	-7 113	4 961
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-115	-3 751	-	0	-3 866
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-7 028	-1 049	-	7 113	-964

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
Rachunek zysków i strat					
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

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

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

4.5.1 Analiza wyników w segmencie rur za I kwartał 2015 r.

W I kwartale 2015 r. wolumen sprzedaży rur i profili w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego obniżył się o około 5,8 tys. ton, tj. o 26,2%, a przychody ze sprzedaży rur i profili spadły o około 19 mln zł, tj. o 30,2%.

W okresie I kwartału 2014 r. spółka realizowała produkcję i sprzedaż dla segmentu gazowniczego tj. węgierskiej firmy MOL.

W I kwartale 2015 r. sprzedaż zarówno w segmencie gazowniczym, jak i ciepłowniczym była niższa, co spowodowało obniżenie sprzedaży produktów w I kwartale 2015 r. Istotny wpływ na to miał miesiąc styczeń, z trwającym jeszcze okresem świątecznym i krótszym okresem pracy.

Tabela 2. Sprzedaż produktów Emitenta

Rury i Profile	I kwartał 2015	I kwartał 2014	Zmiana
Wartościowo (tys. zł)	43 738	62 670	-30,2%
Ilościowo (tys. ton)	16,3	22,1	-26,2%

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 2015 r. Spółka uplasowała na rynku krajowym

82,9% wartości sprzedaży netto, natomiast pozostałe 17,1% stanowiły dostawy wewnątrzwspólnotowe m.in. do Niemiec, Austrii, Szwecji.

W I kwartale 2015 r. Emitent poniósł stratę z działalności operacyjnej w wysokości 1 131 tys. zł i stratę netto na poziomie 2 763 tys. zł. Opis wyników jednostkowych FERRUM został przedstawiony w pkt 4.2 *Jednostkowe wyniki finansowe FERRUM S.A. za I kwartał 2015 r.*

4.5.2 Analiza wyników w segmencie konstrukcji spawanych za I kwartał 2015 r.

W I kwartale 2015 r. sprzedaż spółki ZKS FERRUM w zakresie produktów i usług wzrosła ponad dwukrotnie w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Spadek sprzedaży nastąpił tylko w zakresie usług.

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

Wyszczególnienie	I kwartał 2015 tys. zł	I kwartał 2014 tys. zł	Zmiana
Konstrukcje spawane	14 110	6 405	+220%
Zbiorniki	489	0	x
Usługi różne	299	683	-56%
Razem:	14 898	7 088	+210%

W segmencie konstrukcji spawanych w I kwartale 2015 r. spółka ZKS FERRUM osiągnęła zysk z działalności operacyjnej na poziomie 1 382 tys. zł i zysk netto w kwocie 1 878 tys. zł.

W porównywalnym okresie roku ubiegłego, na działalności operacyjnej spółka osiągnęła wyższy o 280 tys. zł wynik, natomiast w zakresie wyniku netto, zysk netto był niższy o 429 tys. zł.

Dodatni wynik z działalności finansowej w kwocie 779 tys. zł za I kwartał 2015 r. był rezultatem m.in. dodatnich różnic kursowych dotyczących realizacji forwardów.

4.5.3 Analiza wyników w segmencie działalności marketingowej i promocyjnej

W I kwartale 2015 r. spółka odnotowała przychody ze sprzedaży na poziomie 119,5 tys. zł, w tym ze znaków towarowych słowno-graficznych dla spółek: FERRUM S.A. i ZKS FERRUM S.A.

Za okres od 01.01.2015 r. do 31.03.2015 r. ten segment działalności osiągnął zysk z działalności operacyjnej w kwocie 82 tys. zł i zysk netto na poziomie 78 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 2015 r. należy wymienić m.in.:

- niższą o 11% sprzedaż produktów, w tym w podmiocie dominującym,
- niższą produkcję rur i profili w FERRUM, przekładającą się na wzrost jednostkowych kosztów stałych,
- przesunięcie poza I kwartał 2015 r. podpisania umowy ramowej z OGP GAZ System przez podmiot dominujący,
- dwukrotny wzrost przychodów ze sprzedaży produktów w spółce zależnej ZKS FERRUM za I kwartał 2015 r. 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 31.03.2015 r.	Stan na 31.12.2014 r.	Zmiana w I kwartale 2015 r.
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 558	7 232	-674
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	21 680	21 659	+21
Rezerwa na koszty przyszłych okresów	0	0	-
Rezerwa na nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalne, niewykorzystane urlopy i pozostałe świadczenia	4 669	4 669	-
Odpisy aktualizujące należności	6 956	8 682	-1 726
Odpisy aktualizujące zapasy	4 611	5 054	-443

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.

Zestawienie otwartych transakcji typu forward wg stanu na 31.03.2015 r. przedstawiono poniżej.

Tabela 4. Zestawienie zawartych przez ZKS FERRUM S.A. transakcji typu forward wg. stanu na dzień 31.03.2015 r.

Miesiąc rozliczenia	Termin realizacji	Kwota w tys. EUR	Średni kurs na datę rozliczenia	Wycena bilansowa w tys. zł
FORWARDY –SPRZEDAŻ WALUTY				
	Kwiecień 2015	595,0	4,2590	+100,6
	Maj 2015	1 007,0	4,2358	+141,5
	Czerwiec 2015	220,8	4,2669	+36,5
	Lipiec 2015	344,0	4,2451	+47,5
	Wrzesień 2015	89,0	4,2538	+11,7
	Październik 2015	255,0	4,2546	+33,2
	Grudzień 2015	166,6	4,3020	+27,1
	Styczeń 2016	255,0	4,2685	+31,8
Razem		2 932,4		+429,9

Wg stanu na dzień 31 marca 2015 r. ani Emitent ani spółka zależna FERRUM MARKETING 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 2015.

5 Pozostałe informacje

5.1 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi

W I kwartale 2015 r. Emitent zawierał liczne transakcje o istotnym charakterze z podmiotami powiązanymi, w tym z BSK Return S.A., HW Pietrzak Holding S.A. 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.

W I kwartale 2015 roku wartość netto (tj. bez VAT) transakcji Emitenta z podmiotami powiązanymi wyniosła łącznie 105 392 tys. zł.

Dodatkowo transakcje wzajemne netto spółki zależnej Zakład Konstrukcji Spawanych FERRUM S.A. z firmami BSK Return S.A., HW Pietrzak Holding S.A. oraz FERRUM MARKETING Sp. z o.o. w I kwartale 2015 r. wyniosły 2 681 tys. zł.

5.2 Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności sprzedaży

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

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

Zjawisko sezonowości nie występuje w przypadku pozostałych spółek Grupy Kapitałowej.

5.3 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 są 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.

5.4 Informacje o udzieleniu poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji

W I kwartale 2015 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.

5.5 Akcje i akcjonariat

5.5.1 Struktura kapitału zakładowego

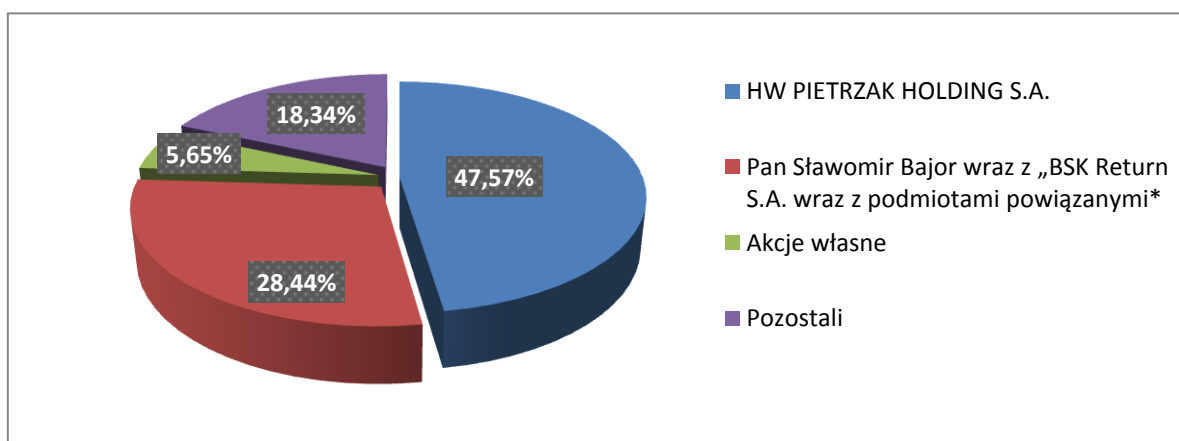
Kapitał zakładowy FERRUM S.A. wynosi 75 838 648,68 zł i dzieli się na 24 543 252 akcje zwykłe na okaziciela (serie A, B, C, D i E) o wartości nominalnej 3,09 zł każda.

5.5.2 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 2015 r., przedstawiona została w poniższej tabeli oraz na diagramie.

Struktura akcjonariatu na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego tj. 15 maja 2015 r.

Akcjonariusz	Ilość akcji oraz liczba głosów z tych akcji	% udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów
HW PIETRZAK HOLDING S.A.	11 675 842	47,57 %
Pan Sławomir Bajor wraz z „BSK Return S.A. oraz z podmiotami powiązanymi*	6 979 732	28,44%
Akcje własne	1 386 386	5,65 %
Pozostali	4 501 292	18,34 %



**Podmioty powiązane z Panem Sławomirem Bajorem posiadają łącznie 6 708 889. akcji FERRUM S.A., stanowiących 27,34% udziału w kapitale zakładowym FERRUM S.A., uprawniających do 6 708 889 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 27,34% ogólnej liczby głosów w FERRUM S.A. Podmiotami posiadającymi przy tym samodzielnie powyżej 5% w ogólnej liczbie głosów FERRUM S.A. są BSK Return S.A. oraz Anguilla Investment Sp. z o.o., które posiadają bezpośrednio odpowiednio 3 855 821 akcji FERRUM S.A., co stanowi 15,71% kapitału zakładowego oraz 2 403 252 akcji FERRUM S.A., co stanowi 9,79% kapitału zakładowego.*

Zmiany w strukturze akcjonariatu od dnia publikacji raportu okresowego za III kwartał 2014 r.

Struktura akcjonariatu na dzień publikacji raportu kwartalnego za III kwartał 2014 r. została zaprezentowana w poniższej tabeli.

Struktura akcjonariatu na dzień 14 listopada 2014 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.	11 675 842	47,57 %
Pan Sławomir Bajor wraz z „BSK Return S.A. oraz z podmiotami powiązanymi*	6 979 652	28,44%
Akcje własne	1 386 386	5,65 %
Pozostali	4 501 372	18,34 %

**Podmioty powiązane z Panem Sławomirem Bajorem posiadają łącznie 6 708 889 szt. akcji FERRUM S.A., stanowiących 27,33% udziału w kapitale zakładowym FERRUM S.A., uprawniających do 6 708 889 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 27,33% ogólnej liczby głosów w FERRUM S.A.*

W dniu 18 grudnia 2014 r. do Spółki wpłynęły od dwóch członków Rady Nadzorczej Spółki cztery zawiadomienia sporządzone w trybie art. 160 ust.1 Ustawy o obrocie. W dwóch zawiadomieniach ww. członkowie Rady Nadzorczej poinformowali o nabyciu w dniu 17 grudnia 2014 r. przez ten sam podmiot blisko z nimi związany w transakcji zawartej na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (GPW) 521.359 sztuk akcji Spółki. Z kolei w trzecim i czwartym zawiadomieniu jeden z ww. członków Rady Nadzorczej Spółki poinformował dodatkowo o transakcjach zawartych na rynku regulowanym na GPW dokonanych przez inny niż ww. podmiot blisko. Emitent informował o ww. transakcjach raportem bieżącym nr 68/2014 z dnia 18 grudnia 2014.

W dniu 22 grudnia 2014 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie od członka Rady Nadzorczej Spółki w którym osoba ta poinformowała o nabyciu 327 szt. akcji FERRUM S.A. przez podmiot blisko z nim związany. Emitent informował o ww. transakcji raportem bieżącym nr 69/2014 z dnia 22 grudnia 2014.

W dniu 29 stycznia 2015 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie od członka Rady Nadzorczej Spółki, w którym osoba ta poinformowała o zbyciu przez podmiot blisko z nią związany w dniu 22 stycznia 2015 r. w transakcji sesyjnej zwykłej na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 396 akcji Spółki po cenie 4,42 zł za jedną akcję. Emitent informował o ww. transakcji raportem bieżącym nr 7/2015 z dnia 29 stycznia 2015.

W dniu 5 maja 2015 r. do Spółki wpłynęły od dwóch członków Rady Nadzorczej Spółki łącznie trzy zawiadomienia sporządzone w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie. W dwóch zawiadomieniach ww. członkowie Rady Nadzorczej poinformowali o nabyciu w dniu 30 kwietnia 2015 r. przez ten sam podmiot blisko z nimi związany w transakcji zawartej na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 128.200 sztuk akcji Spółki po cenie 7,80 zł za jedną akcję. W trzecim zawiadomieniu jeden z ww. członków Rady Nadzorczej Spółki poinformował dodatkowo o zbyciu w dniu 30 kwietnia 2015 r. przez inny niż ww. podmiot blisko z nim związany w transakcji zawartej na rynku regulowanym na GPW 128.200 sztuk akcji Spółki po cenie 7,80 zł za jedną akcję. Emitent informował o ww. transakcji raportem bieżącym nr 32/2015 z dnia 6 maja 2015.

5.5.3 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.

5.5.4 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 2015 r.

Osoba zarządzająca/nadzorująca	Ilość akcji/ głosów	Udział % w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów
Pan Konrad Miterski – Prezes Zarządu	22 536	0,09%
Pan Sławomir Bajor - członek Rady Nadzorczej wraz z podmiotami powiązanymi*	6 979 732	28,44 %

**Podmioty powiązane z Panem Sławomirem Bajorem posiadają łącznie 6 708 889 szt. akcji FERRUM S.A., stanowiących 27,34% udziału w kapitale zakładowym FERRUM S.A., uprawniających do 6 708 889 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 27,34% ogólnej liczby głosów w FERRUM S.A.*

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.

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 2014 r., tj. na dzień 14 listopada 2014 r.

Osoba zarządzająca/nadzorująca	Ilość akcji/ głosów	Udział % w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów
Pan Konrad Miterski – Prezes Zarządu	16 536	0,007%
Pan Sławomir Bajor - członek Rady Nadzorczej wraz z podmiotami powiązanymi*	6 979 652	28,44 %

** Podmioty powiązane z Panem Sławomirem Bajorem posiadają łącznie 6 708 809 szt. akcji FERRUM S.A., stanowiących 27,33% udziału w kapitale zakładowym FERRUM S.A., uprawniających do 6 708 809 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 27,33% ogólnej liczby głosów w FERRUM S.A.*

Zmiany stanu posiadania akcji FERRUM S.A. przez Pana Sławomira Bajora zostały opisane w pkt 5.5.2 *Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu FERRUM S.A.*

W dniu 22 stycznia 2015 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie z dnia 22 stycznia 2015 r. od osoby zarządzającej w FERRUM, sporządzone w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie, w którym osoba ta poinformowała o nabyciu w dniu 19 stycznia 2015 r. w ramach transakcji

zwykłej sesyjnej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 6.000 akcji Spółki po średniej cenie 4,60 zł za jedną akcję. Emitent informował o ww. transakcji raportem bieżącym nr 2/2015 z dnia 22 stycznia 2015.

5.6 Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej

W opinii Zarządu FERRUM S.A. obecny model funkcjonowania Grupy Kapitałowej odpowiada wyzwaniom oraz zamierzeniom, jakie Grupa Kapitałowa planuje realizować w najbliższych latach. W związku z powyższym, Zarząd FERRUM S.A. nie przewiduje w dającej się przewidzieć przyszłości istotnych zmian w organizacji Grupy Kapitałowej. Jednocześnie prowadzone będą dalsze inwestycje w park maszynowy oraz nowe technologie, zarówno w segmencie produkcji rur, jak również segmencie konstrukcji stalowych, czemu przyświeca zamiar utrzymania wiodącej roli FERRUM S.A. w branży oraz możliwość zapewnienia klientom produktów o najwyższej jakości. W opinii Zarządu, segment konstrukcji stalowych stoi przed szansą szybkiego rozwoju w okresie najbliższych lat i będzie miał istotny udział w wynikach Grupy Kapitałowej.

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

5.7.1 Realizacja strategii oraz rozwój Grupy Kapitałowej

W dniu 10 grudnia 2014 r., Rada Nadzorcza FERRUM S.A. uwzględniając wniosek Zarządu zatwierdziła "Strategię restrukturyzacji operacyjnej i finansowej GK FERRUM" i tym samym weszła ona z tym dniem w życie.

Strategia, przygotowana przez Emitenta przy współpracy z PricewaterhouseCoopers Polska Sp. z o.o., obejmuje przeprowadzenie w perspektywie najbliższych lat restrukturyzacji operacyjnej i finansowej dwóch głównych podmiotów z Grupy Kapitałowej FERRUM. W odniesieniu do sytuacji Emitenta planowane jest podjęcie m.in. następujących inicjatyw restrukturyzacyjnych:

- sprzedaż aktywów nieprodukcyjnych FERRUM, w tym przede wszystkim nieruchomości inwestycyjnej,
- sprzedaż akcji własnych FERRUM,
- inwestycja w nowy agregat do rur spiralnie spawanych, która będzie realizowana wyłącznie w przypadku pozyskania przez FERRUM dodatkowego finansowania,
- wspólne wraz z ZKS zakupy i dywersyfikacja dostawców w zakupie blachy w kręgach, przy jednoczesnym zintensyfikowaniu zakupów bezpośrednio u producentów, bez udziału pośredników,
- optymalizacja zakupów na potrzeby utrzymania ruchu i narzędziowni,
- optymalizacja i poprawa efektywności w zakresie produkcji rur HFI oraz kształtowników ciężkich,
- redukcja kosztów operacyjnych Spółki.

Zgodnie z intencją Emitenta wdrożenie opisanych powyżej inicjatyw restrukturyzacyjnych przełoży się w odniesieniu do FERRUM S.A. na skumulowane zwiększenie przychodów w latach 2015 – 2021, o ok. 200 mln zł oraz skumulowany wzrost EBIDTA w ww. okresie na poziomie ok. 51 mln zł.

Jednocześnie w perspektywie realizacji Strategii w odniesieniu do ZKS FERRUM S.A., ze względu na dynamiczne zwiększenie zapotrzebowania rynku na produkty i usługi ZKS FERRUM S.A., planowane jest zwiększenie nakładów inwestycyjnych oraz podjęcie inicjatyw restrukturyzacyjnych w zakresie upłynnienia wolnorotujących zapasów materiałowych oraz sprzedaży aktywów nieprodukcyjnych ZKS.

Zgodnie z intencją Emitenta przeprowadzenie opisanych powyżej inicjatyw restrukturyzacyjnych przełoży się w odniesieniu do ZKS FERRUM S.A. na skumulowane zwiększenie przychodów w latach 2015 – 2021 o ok. 61 mln zł oraz skumulowany wzrost EBITDA w latach 2015 – 2021 na poziomie ok. 2,6 mln zł.

Jednocześnie w związku z wdrożeniem opisanych powyżej inicjatyw zidentyfikowana została konieczność pozyskania na poziomie Grupy Kapitałowej FERRUM dodatkowego finansowania. W tym zakresie Spółka pracuje nad uzgodnieniem warunków rolowania i zmiany struktury dotychczas wykorzystywanego zadłużenia zewnętrznego oraz pozyskaniem od instytucji finansowych dodatkowego finansowania długoterminowego w formie kredytu/pożyczki.

Emitent informuje, że Strategia zastępuje Plan rozwoju Spółki na lata 2013-2016, o którym Emitent informował raportem bieżącym nr 3/2013 z dnia 24 stycznia 2013 r.

Ponadto Emitent informuje, iż w związku z przyjęciem przez Radę Nadzorczą Strategii w ww. kształcie oraz wobec faktu, iż nie odnosi się ona do kwestii ewentualnego połączenia Emitenta oraz HW Pietrzak, zakończeniu uległa analiza zasadności oraz współpraca w zakresie opracowania optymalnego modelu ewentualnego połączenia Emitenta oraz HW Pietrzak prowadzona na mocy Listu intencyjnego, o którym Emitent informował raportem bieżącym nr 15/2011 z dnia 24 lutego 2011 r., zaś sam List intencyjny wygasa.

Emitent zwraca przy tym uwagę, że zapowiedzi zawarte w strategii są oparte na szeregu założeń oraz na szacunkach, które zależne są od okoliczności i warunków biznesowych, operacyjnych, ekonomicznych i rynkowych, z których wiele pozostaje poza kontrolą FERRUM S.A. W związku z powyższym oraz wobec bardzo długiego okresu objętego Strategią, Emitent zastrzega, że faktyczne rezultaty mogą różnić się od przewidywanych.

W ramach realizacji przedstawionych powyżej założeń Strategii restrukturyzacji operacyjnej i finansowej Grupy Kapitałowej FERRUM, Zarząd Emitenta przedstawia poniżej stan realizacji poniższych elementów Strategii:

- w zakresie sprzedaży nieruchomości inwestycyjnej trwają obecnie prace polegające na przygotowaniu nieruchomości do sprzedaży tj. w szczególności prowadzenie przez Urząd Miasta w Katowicach procedury zmierzającej do zmiany planu zagospodarowania przestrzennego, poszukiwanie przez Emitenta źródeł dofinansowania określonego zakresu i kosztów rekultywacji terenu, przygotowywanie przez firmę projektową koncepcji odpowiedniego skomunikowania terenu, przygotowanie przez doradcę spółki w zakresie procesu sprzedaży przedmiotowej nieruchomości dokumentacji w celu przedłożenia potencjalnym inwestorom,
- w zakresie pozyskania dodatkowego finansowania Zarząd Emitenta prowadzi działania mające na celu rolowanie i zmianę struktury dotychczas wykorzystywanego zadłużenia zewnętrznego oraz pozyskanie dodatkowego finansowania długoterminowego. Zrealizowane działania w tym zakresie zostały opisane m.in. w opublikowanych raportach bieżących

dotyczących zawarcia porozumień z ING Bankiem Śląskim S.A. oraz Bankiem Millennium S.A.,

- w zakresie dywersyfikacji dostawców taśmy walcowanej na gorąco działania w tym zakresie zostały podjęte przez Emitenta już w 2014 r. Szczegółowe informacje na temat dostawców zostały zawarte w pkt. 5.10.3 *Ryzyka operacyjne/ Ryzyka dostawców*.

5.7.2 Perspektywy i czynniki rozwoju branży stalowej w Polsce

Emitent uzależniony jest od wskaźników makroekonomicznych zarówno tych krajowych, jak i występujących na rynkach europejskich i światowych. Jednak oprócz ww. parametrów bardzo ważne są perspektywy rozwoju rynku, na którym działa.

Duże znaczenie dla jego dalszych działań mają perspektywy rozwoju 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 infrastrukturę transportową, ochronę środowiska, 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 (sieci gazowe przesyłowe, petrochemia, rafineria, ciepłownictwo, wodociągi i kanalizacja) w znaczący sposób wpływa na poziom wzrostu gospodarczego kraju.

W branży ciepłowniczej stan techniczny sieci pogarsza się z roku na rok, 40% infrastruktury przesyłowej jest przestarzałe i konieczna jest w dużym stopniu jej wymiana.

Przewidujemy, że w latach 2015-2018 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., operatorzy prywatni oraz poszczególne branżowe spółki wykonawcze.

Przyjęty przez Inwestorów sposób realizacji inwestycji, zakłada dostawę 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 gazu z nowych źródeł, można założyć, iż w latach 2015-2018 nastąpi dalszy dynamiczny wzrost zapotrzebowania na rury stalowe z izolacją. Założony przez PGNiG S.A. na lata 2014-2022 plan rozwoju „Strategia Grupy Kapitałowej PGNiG S.A.” zakłada stabilizację w zakresie utrzymania wydobycia krajowych węglowodorów i ich dystrybucji na obecnym poziomie. Planowane inwestycje w rozwój segmentu dystrybucji wynoszą 5,6 mld zł. (ponad połowa ze 173 tys. km zarządzanych przez PSG sieci ma ponad 20 lat) Ponadto PGNiG będzie kontynuował prace w celu geologicznego i ekonomicznego potwierdzenia potencjału złóż typu shale gas w Polsce na swoich najbardziej perspektywicznych koncesjach.

Plan rozwoju OGP Gaz-System S.A. zakłada w II półroczu 2015 zakończenie budowy terminala regazyfikującego - Gazoport LNG. Wraz z budową terminala od II połowy roku 2015 realizowana będzie największa inwestycja w zakresie dostaw rur i budowy sieci przesyłowych 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 2019 ponad 1 100 km sieci rurociągów przesyłowych o wartości inwestycji ok. 8,5 mld zł. W planach OGP Gaz-System w najbliższej perspektywie jest również budowa połączenia gazowego - interkonektora 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 zintegrowania europejskiego systemu gazowniczego i kształtowania zliberalizowanego rynku gazu w północno-wschodniej części Europy. Komisja Europejska przyznała projektowi Gazowego Interkonektora Polska Litwa status projektu o znaczeniu wspólnotowym i ma być on zrealizowany do końca 2019 roku wspólnie z partnerem litewskim AB Amber Grid. Przewidywana wartość realizacji projektu to 558 mln EUR.

OGP Gaz System SA bierze czynny udział w integracji gazowego systemu przesyłowego, czego efektem jest stworzenie dodatkowego systemu wsparcia z unijnego instrumentu finansowego Connecting Europe Facility (CEF) „Łącząc Europę”. Kwota dofinansowania na budowę zatwierdzonych przez KE 4 połączeń/interkonektorów dla Polski wynosi ok. 1,3 mld złotych i obejmuje połączenia z Czechami, Słowacją, Litwą, Niemcami.

Ponadto w zakresie segmentu gazowniczego 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. Na uwagę zasługuje projekt DN 700 wokół aglomeracji warszawskiej (Rembelszczyzna-Mory, Mory-Wola Karczewska) o łącznej długości 120 km, ma być on realizowany od 2017 roku i będzie stanowił integralną część Korytarza Północ-Południe.

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 przez Emitenta to polegać będzie on przede wszystkim na próbie ekspansji na rynki krajów bałkańskich oraz rynki krajów nadbałtyckich. Serbia, 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.

5.7.3 Perspektywy i czynniki rozwoju rynku konstrukcji stalowych

ZKS FERRUM działa na rynku konstrukcji stalowych, rozwijającym się w sposób dynamiczny i dającym szerokie perspektywy wzrostu wyników ekonomicznych Spółki. Od wielu lat daje się zauważyć ciągły wzrost produkcji sprzedanej w branży oraz jedną z najwyższych w przemyśle przetwórczym rentowność. Polska jest jednym z największych producentów konstrukcji stalowych w Europie oraz ma znaczący potencjał wytwórczy w skali międzynarodowej.

Zapotrzebowanie na produkty i usługi ZKS Ferrum zależy głównie od sytuacji w takich branżach jak: energetyka, budownictwo, metalurgia i offshore.

Sektor energetyczny cechuje dążenie do zmiany struktury wytwarzania na „czystą energię” oraz zwiększenie mocy energetycznych. Ogólnoświatowa polityka klimatyczna UE promuje paliwa nisko emisyjne, co wpływa na wyższą atrakcyjność inwestycji związanych z energią jądrową oraz odnawialnymi źródłami energii. Do 2022 r. planowane są znaczne inwestycje w rozwój sieci przesyłowej w całej UE (ok. 100 mld EUR).

W latach 2011 – 2013 odnotowano przyspieszenie realizacji inwestycji infrastrukturalnych w Polsce, co miało istotny wpływ na wzrost produkcji w przemyśle konstrukcji stalowych. Można się spodziewać, że kolejny okres (lata 2014 – 2020) realizacji zadań w zakresie budownictwa infrastrukturalnego będzie pozytywnie wpływał na branżę. Jednocześnie w związku z realizacją polityki klimatycznej UE spada konkurencyjność europejskich zakładów produkcji cementu względem firm spoza UE. Przekłada się to bezpośrednio na decyzje inwestycyjne (modernizacja mocy produkcyjnych cementowni).

Metalurgia nadal należy do istotnych sektorów gospodarki. Produkcja w polskiej branży metalurgicznej wzrasta od 2009 r. i przewidywany jest dalszy rozwój sektora. KGHM Polska Miedź (jeden z odbiorców ZKS Ferrum) jest z jednym z największych na świecie podmiotów wydobywających i przetwarzających rudy miedzi i srebra, realizującym szereg inwestycji modernizujących poszczególne zakłady koncernu.

W branży offshore Polska ma szansę być jednym z liderów w świecie i eksporterów technologii i usług. Ze względu na długość linii brzegowej oraz znaczący obszar morza terytorialnego i wyłącznej strefy ekonomicznej, posiada jeden z najlepszych potencjałów technicznych dla rozwoju morskiej energetyki wiatrowej na Bałtyku. Budowa wież, sztucznych wysp, produkcja wyspecjalizowanych jednostek pływających oraz elementów sieci przesyłowych na Bałtyku wskazuje na kolejny szeroki rynek zbytu dla ZKS Ferrum.

5.7.3.1 Czynniki wewnętrzne

Do podstawowych czynników wewnętrznych istotnych dla rozwoju FERRUM można zaliczyć:

- zwiększenie wolumenu sprzedaży na rynki Unii Europejskiej, rynki pozaunijne 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 terminową realizacją kontraktów w segmencie rur gazowniczych.

Wewnętrzne czynniki rozwoju spółki zależnej ZKS FERRUM:

- pozyskanie długoterminowych kontraktów na rynkach krajowych i zagranicznych,
- koncentracja na projektach o wysokiej wartości dodanej (wyżej przetworzone produkty),
- rozszerzenie asortymentu produkcji dla konstrukcji typu offshore oraz z materiałów wysokostopowych,
- szeroki zakres usług oraz specjalizacja w usługach remontowych dla przemysłu,

- wysoka jakość wykonywanych produktów i usług, potwierdzona niezależnymi certyfikatami i świadectwami kwalifikacji,
- park maszynowy stale rozwijany dzięki realizowanym inwestycjom,
- autorskie technologie produkcji.

5.7.3.2 Czynniki zewnętrzne

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

- sytuacja gospodarcza zarówno w Polsce, jak i na świecie, a w szczególności rozwój konfliktu zbrojnego na Ukrainie oraz związane z tym gwałtowne zaostrzenie się sytuacji międzynarodowej,
- 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/USD 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,
- zmienna sytuacja na rynku materiałów wsadowych, tj. szczególnie taśmy i blachy walcowanych na gorąco, a w tym ich podaż i cena (dywersyfikacja dostaw),
- koniunktura na rynku sieci ciepłowniczych,
- koniunktura na rynku konstrukcji spawanych,
- dobre perspektywy rozwoju branży gazowniczej i petrochemicznej w latach 2015-2023,
- stopień wykorzystania środków unijnych o charakterze infrastrukturalnym (różnorodność unijnych programów wsparcia dla rozbudowy infrastruktury),
- ogólne czynniki istotne dla perspektyw rozwoju branży stalowej (głównie wzrost importu wyrobów stalowych z Ukrainy, Rosji, Chin),
- podpisanie w dniu 17.04.2015 r. przez FERRUM S.A. umowy ramowej z OGP Gaz System S.A.

5.7.3.3 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.

5.7.4 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 Grupę Kapitałową i w konsekwencji na jej wyniki finansowe.

W warunkach gospodarczych kryzysu ekonomicznego dobra inwestycyjne - infrastrukturalne, którymi są produkty Emitenta, mogą być w szczególny sposób narażone na zmniejszony popyt.

Jak się wydaje, w związku z podźwignięciem się gospodarki z ogólnoświatowego kryzysu, ryzyko to ma jednak obecnie mniejsze niż w poprzednich latach znaczenie.

Ryzyko rynkowe

Spółki narażone są na ryzyko rynkowe związane z potencjalnymi stratami, które może ponieść w związku z niekorzystnymi zmianami cen rynkowych (takich jak 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.

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 2014 r. uplasowała na rynku krajowym 80,8 % wartości sprzedaży netto, natomiast na rynkach zagranicznych 19,2 % , natomiast za I kwartał 2015 r. sprzedaż na rynki krajowe wyniosła 82,9%, natomiast na rynki zagraniczne 17,1%.

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, Emitent i ZKS FERRUM aktywnie monitorują zmiany prawne.

Ryzyko technologiczne

Rynek, na którym działa FERRUM i ZKS 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 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 Emitent i spółka zależna ZKS FERRUM dążą w możliwie największym stopniu do zredukowania ryzyka poprzez działania inwestycyjne, aktywne badanie rynku oraz monitorowanie trendów w zakresie nowych technologii produkcyjnych oraz analizę rentowności ich wykorzystania.

5.7.5 Ryzyka operacyjne

Ryzyko dostawców

FERRUM tak jak inni uczestnicy rynku, uzależniona jest od dostawców podstawowych materiałów do produkcji. 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 Emitent będzie nadal realizował strategię dywersyfikacji dostaw materiałów wsadowych bezpośrednio produkcyjnych. Dywersyfikacja dostawców materiału do produkcji rur w 2014 r., odbywała się poprzez m.in. dokonywanie zakupów m.in. w Węglukoksie, CMC EUROPE, ZM INVEST, Daewoo International, a w grudniu 2014 r. Emitent podpisał umowę na dostawę taśmy walcowanej na gorąco z Centralą Zaopatrzenia Hutnictwa.

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 ze względu na technologię budowy rurociągów.

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.

W przypadku spółki zależnej ZKS FERRUM sezonowość sprzedaży nie występuje.

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%. W 2014 r. Emitent zrealizował na rzecz OGP Gaz System umowy o wartości 40 mln zł netto, co stanowiło ok. 10% wartości sprzedaży netto. W dniu 17.04.2015 r. Emitent podpisał z Operatorem Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A. umowę ramową. Biorąc pod uwagę plany inwestycyjne Gaz – System S.A. zaprezentowane w pkt 5.9 pn. *Perspektywy i czynniki rozwoju branży stalowej w Polsce* 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 Emitenta i spółki zależnej ZKS FERRUM. 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 oraz konstrukcji spawanych, w efekcie czego, może sprzedawać produkty realizując niższe marże.

Wyniki osiągane w poszczególnych okresach przez FERRUM i ZKS FERRUM 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, 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 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. i do połowy 2015 r. ubezpieczają swoje należności w Towarzystwie Ubezpieczeń EULER HERMES S.A.

Ryzyko związane z konkurencją

Rynek, na którym działa FERRUM i spółka zależna ZKS 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 Emitent 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 ZKS FERRUM.

5.7.6 Ryzyka finansowe

Działalność prowadzona przez spółki Grupy kapitałowej FERRUM naraża je 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 spółki zadań. Odpowiednia polityka, struktura organizacyjna i procedury wspierają działania związane z zarządzaniem ryzykiem finansowym.

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

Ryzyko zmiany kursów walut

Emitent 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 w przypadku posiadania limitów skarbowych na transakcje pochodne.

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

Zabezpieczenie ryzyka walutowego w postaci transakcji forward stosuje również spółka zależna ZKS FERRUM.

Ryzyko zmian stóp procentowych

Spółki Grupy Kapitałowej FERRUM tj. FERRUM i ZKS FERRUM narażone są na ryzyko zmian 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. W przypadku banków i instytucji finansowych akceptuje się jednostki o wysokiej wiarygodności. Spółka nie posiada ratingów instytucji finansowych.

FERRUM i ZKS FERRUM zawierają 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 spółki 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.

W celu ograniczenia powyższych zagrożeń spółki:

- analizują i zarządzają pozycją płynności krótko-, średnio-, i długoterminową,
- prognozują spodziewane i potencjalne wpływy i wydatki,
- analizują wpływ warunków rynkowych na pozycję płynności.

Zgodnie z zatwierdzoną „Strategią restrukturyzacji operacyjnej i finansowej Grupy Kapitałowej FERRUM” zidentyfikowana została konieczność pozyskania dodatkowego finansowania przez podmiot dominujący.

W tym celu Zarząd Emitenta prowadzi działania mające na celu rolowanie i zmianę struktury dotychczas wykorzystywanego zadłużenia zewnętrznego oraz pozyskanie dodatkowego finansowania długoterminowego.

Ryzyko zdarzeń nadzwyczajnych

W ramach prowadzonej działalności zidentyfikować można zagrożenia, na które Emitent 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 Spółka 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.

5.7.7 Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

Celem Emitenta i spółki zależnej ZKS FERRUM w zarządzaniu ryzykiem kapitałowym jest ochrona ich 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.

5.8 Inne informacje istotne dla oceny sytuacji emitenta, które miały miejsce w I kwartale 2015 r.

Transakcje z HW PIETRZAK HOLDING S.A.

HW Pietrzak Holding S.A. jest zarówno istotnym odbiorcą towarów produkowanych przez Emitenta, jak również dostawcą materiałów wsadowych wykorzystywanych przez Spółkę do produkcji rur i profili. W I kwartale 2015 r. Emitent zawierał liczne transakcje z HW Pietrzak Holding S.A., które miały jednakże charakter typowy i były zawierane na warunkach rynkowych. W okresie I kwartału 2015 r. wartość obrotów realizowanych pomiędzy Emitentem a HW Pietrzak przekroczyła kilkakrotnie równowartość 10% kapitałów własnych FERRUM S.A. Spółka informowała o każdorazowym przekroczeniu ww. wartości w raportach bieżących nr 1/2015, 5/2015, 9/2015, 10/2015, 11/2015, 13/2015, 14/2015, 16/2015 i 19/2015.

Transakcje z STRABAG Sp. z o.o.

W dniu 26 stycznia 2015 r. do Spółki wpłynęła obustronnie podpisana umowa z STRABAG sp. z o.o. na dostawę elementów stalowych, w związku z zawarciem której łączna wartość umów zawartych pomiędzy Emitentem i STRABAG w okresie ostatnich 12 miesięcy wyniosła 12,3 mln zł netto. O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 4/2015 z dnia 26 stycznia 2015 r.

Transakcje z SKAAP sp. z o.o.

W dniu 29 stycznia 2015 r. Emitent zawarł z SKAAP sp. z o.o. ramową umowę o współpracy w zakresie sprzedaży rur w związku z czym łączna wartość obrotów pomiędzy Emitentem a SKAAP w okresie ostatnich 12 miesięcy wyniosła ok. 14,1 ml zł mln zł netto i przekroczyła

wartość 10% kapitałów własnych Emitenta. O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 6/2015 z dnia 29 stycznia 2015 r.

Transakcje z ZPU Kazimierz Jońca Sp. z o.o.

W związku z przyjęciem w dniu 29 stycznia 2015 r. do realizacji zamówienia na dostawę na rzecz ZPU Kazimierz Jońca Sp. z o.o. (ZPU KJ) rur czarnych izolowanych łączna wartość obrotów pomiędzy Emitentem a ZPU KJ w okresie ostatnich 12 miesięcy wyniosła ok. 10,4 mln zł netto i przekroczyła wartość 10% kapitałów własnych Emitenta. O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 8/2015 z dnia 30 stycznia 2015 r.

Transakcje z ISOPLUS FERNWARMETECHNIK Ges.m.b.H

W dniu 20 lutego 2015 r. wpłynął do Spółki obustronnie podpisany ramowy kontrakt z ISOPLUS FERNWARMETECHNIK Ges.m.b.H (Austria) ("ISOPLUS") na dostawy na rzecz ISOPLUS rur stalowych zgrzewanych prądami wysokiej częstotliwości oraz rur stalowych spawanych spiralnie o szacowanej łącznej wartości ok. 5,4 mln EUR netto, co po przeliczeniu wg średniego kursu NBP z dnia publikacji raportu stanowi równowartość ok. 22,6 mln zł netto. O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 12/2015 z dnia 20 lutego 2015 r.

Transakcje z LOGSTOR

W związku z podpisaniem w dniu 10 marca 2015 r. kolejnych zamówień na dostawy przez Emitenta rur stalowych czarnych na rzecz spółek z Grupy Kapitałowej LOGSTOR, szacunkowa wartość zamówień przyjętych do realizacji przez Emitenta na rzecz spółek z Grupy Kapitałowej LOGSTOR w okresie od dnia 12 listopada 2014 r. przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta i wyniosła ponad 11 mln zł netto. O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 15/2015 z dnia 10 marca 2015 r.

Porozumienie i aneksy z ING Bankiem Śląskim S.A.

W dniu 19 marca 2015 r. Emitent otrzymał podpisany przez drugą stronę aneks do umowy kredytowej z dnia 7 lipca 2006 r. z późniejszymi zmianami zawartej z ING Bankiem Śląskim S.A. Na mocy ww. aneksu okres obowiązywania ww. umowy w zakresie finansowania do wysokości 25 mln zł, stanowiącego maksymalny limit łącznego zaangażowania w ramach udostępnionego salda ujemnego w rachunku bieżącym oraz korzystania z innych produktów bankowych, w tym otwartych akredytyw i wystawionych gwarancji został przedłużony do dnia 31 marca 2015 r. O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 17/2015 z dnia 19 marca 2015 r.

Ponadto 1 kwietnia 2015 r. Emitent otrzymał podpisane przez ING Bankiem Śląskim S.A. porozumienie dotyczące przedłużenia terminu obowiązywania umowy kredytowej o której mowa powyżej. Na mocy porozumienia uzgodniono w szczególności przedłużenie do końca kwietnia 2015 r. terminu spłaty kredytu udzielonego na mocy ww. umowy, jak również potwierdzono wzajemne respektowanie warunków umów kredytowych zawartych z Bankiem oraz z Bankiem Millennium S.A. O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 21/2015 z dnia 1 kwietnia 2015 r.

Porozumienie z Bankiem Millennium S.A.

W dniu 20 marca 2015 r. Emitent zawarł z Bankiem Millennium S.A. porozumienie na mocy, którego okres spłaty kredytów udzielonych na mocy umowy kredytu rewolwingowego oraz

umowy kredytu uległ przedłużeniu do końca marca 2015 r. O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 18/2015 z dnia 30 marca 2015 r.

Natomiast w dniu 31 marca 2015 r. Emitent powziął informację o podpisaniu przez Bank Millennium S.A. porozumienia w szczególności na mocy, którego okres spłaty kredytów udzielonych na podstawie ww. umów uległ przedłużeniu do końca kwietnia 2015 r. Na mocy ww. porozumienia potwierdzono ponadto wzajemne respektowanie warunków umów kredytowych zawartych z Bankiem oraz z ING Bankiem Śląskim S.A. O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 20/2015 z dnia 20 marca 2015 r.

Powyższe porozumienia i aneks z ING Bankiem Śląskim S.A. i Bankiem Millennium S.A. mają charakter wydłużający finansowanie Emitenta o kolejny miesiąc i wynikają z rozmów prowadzonych z dotychczasowymi i nowymi finansującymi w zakresie określenia docelowej struktury finansowania FERRUM S.A.

6 Podpisy osób uprawnionych do reprezentacji Emitenta



Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Członek Zarządu

Konrad Mitterski

Jacek Podwiński

Włodzimierz Kasztalski