

An abstract graphic featuring a central bright, multi-layered sphere that radiates outwards. From this center, numerous thin, curved lines and larger, semi-transparent circles in various colors (yellow, green, blue, red) extend across the dark background, creating a sense of dynamic energy and movement.

Sprawozdanie Zarządu z działalności FERRUM S.A. w 2014 r.

Data publikacji: **Katowice, 23 marca 2015 r.**
zatwierdzone w dniu: 20 marca 2015 r.

Spis treści:

1	Wprowadzenie	5
1.1	Podstawowe informacje o FERRUM S.A.....	5
1.2	Kalendarium najistotniejszych wydarzeń w 2014 r.....	5
2	Prezentacja sytuacji finansowej FERRUM S.A.....	6
2.1	Wybrane dane finansowe	6
2.2	Omówienie podstawowych wielkości finansowych i operacyjnych	7
2.2.1	Sytuacja majątkowa.....	7
2.2.2	Sytuacja pieniężna.....	7
2.2.3	Analiza wskaźnikowa.....	7
2.2.4	Przychody ze sprzedaży.....	8
2.2.5	Wynik na działalności operacyjnej.....	8
2.2.6	Jednostkowe koszty operacyjne	8
2.2.7	Wynik netto.....	8
2.3	Wyniki segmentów działalności.....	8
2.4	Restrukturyzacja operacyjna i finansowa	9
2.5	Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki	9
2.6	Przewidywana sytuacja finansowa.....	10
3	Powiązania organizacyjne lub kapitałowe Emitenta.....	10
3.1	Opis Grupy Kapitałowej FERRUM	10
3.2	Informacje o oddziałach	12
3.3	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.....	12
4	Opis działalności FERRUM S.A.	12
4.1	Opis podstawowych produktów	12
4.2	Rynki zbytu i zaopatrzenia	14
4.3	Informacje o umowach znaczących dla działalności FERRUM S.A.	15
4.3.1	Umowy i transakcje z zakresu działalności handlowej	15
4.3.2	Umowy kredytowe i walutowe	17
4.3.3	Transakcje z jednostkami powiązanymi.....	19
4.3.4	Umowy kredytowe i pożyczkowe	20
4.3.5	Poręczenia i gwarancje	21
4.3.6	Umowy ubezpieczenia.....	23
4.3.7	Umowy o współpracy lub kooperacji.....	23
4.3.8	Umowy zawarte pomiędzy Emitentem a osobami zarządzającymi	23
4.3.9	Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami jednostki dominującej.....	24
4.3.10	Umowy i transakcje znaczące, które wystąpiły po zakończeniu roku obrotowego	24
4.4	Inwestycje	25
4.4.1	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	26
5	Perspektywy rozwoju FERRUM S.A. oraz ryzyka i zagrożenia.....	26
5.1	Strategia rozwoju	26
5.2	Perspektywy i czynniki rozwoju z uwzględnieniem kierunków rozwoju FERRUM S.A.	27
5.2.1	Perspektywy i czynniki rozwoju branży stalowej w Polsce	28
5.2.2	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.....	29
5.3	Ważniejsze zdarzenia mogące mieć w przyszłości wpływ na działalność oraz wyniki finansowe	29
5.4	Ryzyka prowadzonej działalności	30
5.4.1	Ryzyka strategiczne.....	30

5.4.2 Ryzyka operacyjne	31
5.4.3 Ryzyka finansowe.....	33
5.4.4 Zarządzanie ryzykiem kapitałowym	35
6 Inne informacje finansowe	35
6.1 Zasoby oraz instrumenty finansowe	35
6.2 Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji	36
6.3 Zarządzanie ryzykiem finansowym	36
6.4 Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych.....	36
6.5 Istotne pozycje pozabilansowe.....	36
6.6 Prognozy wyników finansowych	37
6.7 Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	37
7 Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego	37
7.1 Określenie stosowanego zbioru zasad.....	37
7.2 Zasady od stosowania których Emitent odstąpił.....	37
7.2.1 Równy parytet kobiet i mężczyzn w organach.....	37
7.2.2 Pytania akcjonariuszy zadawane w związku z walnym zgromadzeniem	38
7.2.3 Rejestracja przebiegu obrad walnego zgromadzenia w formie audio lub wideo	38
7.2.4 Prowadzenie w pełnym wymiarze wymaganym przez DPSN strony w języku angielskim.....	39
7.2.5 Elektroniczne Walne Zgromadzenie.....	39
7.3 Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta, systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem	39
7.4 Informacje o akcjach i akcjonariacie.....	40
7.4.1 Struktura kapitału zakładowego.....	40
7.4.2 Akcje własne	40
7.4.3 Struktura akcjonariatu	41
7.4.4 Potencjalne zmiany w strukturze akcjonariatu	42
7.4.5 Wykaz akcji i udziałów podmiotów z Grupy Kapitałowej w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	42
7.4.6 Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne	43
7.4.7 Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu	43
7.4.8 Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych	43
7.4.9 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	43
7.5 Władze FERRUM S.A.	44
7.5.1 Zarząd.....	44
7.5.2 Rada Nadzorcza.....	45
7.6 Opis zasad zmiany Statutu FERRUM S.A.	49
7.7 Sposób działania i zasadnicze uprawnienia walnego zgromadzenia oraz opis praw akcjonariuszy i sposób ich wykonywania.....	49
8 Pozostałe informacje	51
8.1 Postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	51
8.1.1 Postępowanie dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych FERRUM S.A.	51
8.1.2 Dwa lub więcej postępowania, dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych.....	51
8.2 Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	51
Rok 2014/2015.....	51
Rok 2013/2014.....	52
8.3 Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego.....	53
8.4 Informacja o zatrudnieniu	54
8.5 Certyfikaty	54

9	Oświadczenia Zarządu.....	56
----------	----------------------------------	-----------

1 Wprowadzenie

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności FERRUM S.A. w roku obrotowym 2014 zatwierdzone w dniu 20 marca 2015 r. i przekazane do wiadomości publicznej w dniu 23 marca 2015 r. stanowi podsumowanie działalności FERRUM S.A. w minionym roku.

Zgodnie z § 91 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych [...], niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności stanowi element jednostkowego raportu rocznego.

1.1 Podstawowe informacje o FERRUM S.A.

FERRUM S.A. (Spółka, Emitent) jest spółką akcyjną z siedzibą w Katowicach, działającą zgodnie z postanowieniami Kodeksu spółek handlowych, Statutu oraz zgodnie z przepisami prawa obowiązującymi spółki notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Podstawowym przedmiotem działalności Ferrum S.A. jest produkcja rur stalowych ze szwem zgrzewanych prądami wysokiej częstotliwości, spawanych spiralnie, spawanych wzdłużnie, produkcja profili zamkniętych (kształtowników) oraz wykonywanie izolacji rur.

1.2 Kalendarium najistotniejszych wydarzeń w 2014 r.

2014	WYDARZENIE
STYCZEŃ	- otrzymanie formalnego potwierdzenia wyboru ofert złożonych przez FERRUM S.A. jako najkorzystniejszych w postępowaniu przetargowym w związku z budową gazociągu DN 500 Gałów - Kiełczów oraz gazociągu DN 700 Lasów-Jeleniów - zawarcie umowy ramowej na dostawę rur stalowych z austriackim koncernem Isoplus Fernwarmetechnik
LUTY	- odbycie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia FERRUM S.A. - zmiany w składzie Rady Nadzorczej FERRUM S.A.
MARZEC	publikacja raportów rocznych FERRUM S.A. oraz Grupy Kapitałowej FERRUM za rok 2013
KWIECIEŃ	zawarcie umowy na zakup izolowanych rur stalowych od Erciyas Celik Boru San.A.S. z siedzibą w Istambule
MAJ	- publikacja raportu okresowego za I kwartał 2014 r. - rezygnacja Pana Sławomira Pietrzaka z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej FERRUM S.A. - zawarcie z Węgłokoks S.A. umowy ramowej na dostawy taśm gorącowałowanych w kręgach
CZERWIEC	- zwołanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia FERRUM S.A. na dzień 30 czerwca 2014 r. - obrazy Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia FERRUM S.A. - ogłoszenie przerwy w obradach Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia FERRUM S.A. do dnia 30 lipca 2014 r.
LIPIEC	- wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych - wznowienie obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia FERRUM S.A. - zmiany w składzie Rady Nadzorczej FERRUM S.A.
SIERPIEŃ	przystąpienie FERRUM S.A. do Programu Wspierania Płynności
WRZESIEŃ	- publikacja raportu okresowego za I półrocze 2014 r. - zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w FERRUM S.A. przez akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów
PAŹDZIERNIK	przekroczenie wartości 10% kapitałów własnych FERRUM S.A. obrotów realizowanych pomiędzy "FERRUM" S.A. a CMC Europe GmbH z siedzibą w Szwajcarii
LISTOPAD	- publikacja raportu okresowego za III kwartał 2014 r. - wybór oferty konsorcjum w składzie FERRUM S.A. oraz HW Pietrzak Holding S.A. jako jednej z najkorzystniejszych ofert w pierwszej i drugiej części postępowania prowadzonego w trybie przetargu ograniczonego zorganizowanego przez Operatora Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A.
GRUDZIEŃ	- przyjęcie Strategii restrukturyzacji operacyjnej i finansowej Grupy Kapitałowej FERRUM - zawarcie umowy o współpracy handlowej z Centralą Zaopatrzenia Hutnictwa S.A.

2 Prezentacja sytuacji finansowej FERRUM S.A.

2.1 Wybrane dane finansowe

Wybrane jednostkowe dane finansowe	W tys. zł		W tys. EUR	
	2014	2013	2014	2013
Rok				
Przychody ze sprzedaży	395 928	299 938	94 512	71 227
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-5 061	-42 288	-1 208	-10 042
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-9 598	-49 090	-2 291	- 11 658
Zysk (strata) netto	-10 202	-51 924	-2 435	-12 331
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	26 307	40 651	6 280	9 654
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 066	-2 912	-254	-692
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-23 567	-36 685	-5 626	-8 712
Przepływy pieniężne netto razem	1 674	1 054	400	250
Aktywa razem na dzień*	303 304	294 007	71 160	70 893
Zobowiązania długoterminowe*	23 251	26 677	5 455	6 433
Zobowiązania krótkoterminowe*	190 451	167 526	44 683	40 395
Kapitał własny*	89 602	99 804	21 022	24 065
Kapitał akcyjny*	75 839	75 839	17 793	18 287
Liczba akcji (w sztukach)	23 156 866	23 156 866	23 156 866	23 156 866
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-0,44	-2,24	-0,11	-0,53
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	3,87	4,31	0,91	1,04

* Dane na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r.

Wybrane dane finansowe zostały przeliczone na euro wg następujących zasad:

- poszczególne pozycje bilansu przeliczone zostały według kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy tj. 31 grudnia 2014 (1 EUR = 4,2623 PLN) i na dzień 31 grudnia 2013 r. (1 EUR= 4,1472 PLN);
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczone zostały po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez NBP na ostatni dzień każdego z miesięcy w danym okresie sprawozdawczym tzn. dla okresu od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. (1 EUR = 4,1892 PLN) oraz dla okresu od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 (1 EUR = 4,2110 PLN).

2.2 Omówienie podstawowych wielkości finansowych i operacyjnych

2.2.1 Sytuacja majątkowa

W stosunku do stanu na koniec roku 2013 w minionym okresie sprawozdawczym wartość majątku trwałego Spółki obniżyła się o 4 610 tys. zł. Obniżenie wartości majątku trwałego na dzień 31 grudnia 2014 r. związane było między innymi z wyższym poziomem amortyzacji w stosunku do poniesionych nakładów inwestycyjnych. W strukturze majątku udział aktywów trwałych wyniósł 56,1% i obniżył się o 3,3 pkt % w stosunku do stanu na koniec grudnia 2013 r.

Na koniec grudnia 2014 r. majątek obrotowy stanowił 43,9% wartości aktywów ogółem i wzrósł o 3,3 pkt % w stosunku do stanu na koniec grudnia 2013 r. W wartościach bezwzględnych jego wartość wzrosła o 13 907 tys. zł, przede wszystkim w rezultacie wzrostu należności.

W zakresie źródeł finansowania w 2014 r. nastąpiło obniżenie kapitału własnego o 10 202 tys. zł w wyniku poniesionej straty. W strukturze pasywów udział kapitału własnego wg stanu na 31 grudnia 2014 r. wyniósł 29,5% i obniżył się o 4,4 pkt % w stosunku do stanu na koniec grudnia 2013 r.

Wartość łącznych zobowiązań wg stanu na koniec grudnia 2014 r. wyniosła 213 702 tys. zł i w porównaniu do stanu na koniec grudnia 2013 r. wzrosła o 19 499 tys. zł, przede wszystkim w związku ze wzrostem zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

2.2.2 Sytuacja pieniężna

Środki pieniężne wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. wyniosły 3 814 tys. zł i wzrosły o 1 669 tys. zł w stosunku do stanu na koniec grudnia 2013 r. Dodatni przepływ środków z działalności operacyjnej w kwocie 26 307 tys. zł, w związku m.in. ze wzrostem wartości zobowiązań, został wykorzystany na sfinansowanie wydatków inwestycyjnych oraz spłatę kredytów wraz z odsetkami i zobowiązań z tytułu leasingu.

W związku z wnioskiem Emitenta oraz późniejszą decyzją Urzędu Skarbowego z 16 października 2014 r., podatek VAT za lipiec 2014 r. w kwocie 3,16 mln zł został rozłożony na 6 rat z końcowym terminem płatności ustalonym na dzień 30 kwietnia 2015 r. Konsekwencją uzyskanej decyzji był wpis do Rejestru Zastawów Skarbowych na ruchomościach w kwocie 3,16 mln zł.

W związku z powyższym Spółka otrzymała pomoc *de minimis* wyrażoną w ekwiwalencie dotacji brutto w kwocie 14,3 tys. zł, co odpowiadało kwocie wyrażonej w EUR 3,4 tys. EUR.

2.2.3 Analiza wskaźnikowa

Tabela 1. Wybrane wskaźniki finansowe

Nazwa wskaźnika	2014	2013	Algorytm liczenia
EBITDA (tys. zł)	4 492	-31 691	Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja
Wskaźniki płynności finansowej			
Wskaźnik bieżącej płynności	0,7	0,7	Majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe
Szybki wskaźnik płynności	0,5	0,4	(Majątek obrotowy – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźniki zadłużenia			
Relacja zobowiązań do majątku ogółem	0,7	0,7	Zobowiązania długo i krótkoterminowe / majątek ogółem
Relacja zobowiązań do kapitału własnego	2,4	2,0	Zobowiązania długo i krótkoterminowe / kapitał własny
Wskaźnik pokrycia długu majątkiem trwałym	7,3	6,6	Majątek trwały / zobowiązania długoterminowe

Wskaźniki rentowności			
ROA	-3,4%	-17,7%	Zysk netto / aktywa * 100%
ROE	-11,4%	-52,0%	Zysk netto / kapitał własny * 100%
Wskaźnik rentowności netto	-2,6%	-17,3%	Zysk netto / przychody ze sprzedaży * 100%

2.2.4 Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży netto produktów, towarów i materiałów w 2014 r. wyniosły 395 928 tys. zł i były o 95 990 tys. zł wyższe od przychodów porównywalnego okresu roku poprzedniego. Przychody ze sprzedaży towarów były wyższe o 114 899 tys. zł, natomiast przychody ze sprzedaży produktów i usług obniżyły się o 18 909 tys. zł.

2.2.5 Wynik na działalności operacyjnej

Na działalności operacyjnej w 2014 r. Emitent poniósł stratę w wysokości 5 061 tys. zł.

Ujemny wynik z działalności operacyjnej wynikał przede wszystkim z niższej produkcji rur i profili, a co za tym idzie niższych przychodów ze sprzedaży produktów o 18 909 tys. zł.

2.2.6 Jednostkowe koszty operacyjne

Koszty działalności operacyjnej (bez pozostałych kosztów operacyjnych i wartości sprzedanych towarów i materiałów) wyniosły w 2014 r. 103,9 % przychodów ze sprzedaży skorygowanych o zmianę stanu produktów i kosztów wytworzenia produktów na własne potrzeby. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego udział ten obniżył się o 0,5 pkt %.

Niższe koszty wynikały przede wszystkim ze spadku kosztów usług obcych i amortyzacji.

2.2.7 Wynik netto

Poniesiona przez Emitenta w 2014 r. strata netto na poziomie 10 202 tys. zł jest niższa o ponad 80% od straty poniesionej w 2013 r., w którym to Spółka dokonała odpisów aktualizujących wartość zapasów, należności, inwestycji oraz utworzyła rezerwy na przyszłe zobowiązania z tytułu potencjalnych kar umownych, obciążających wynik I półrocza 2013 r. w kwocie 38,9 mln zł.

Strata z działalności operacyjnej za 2014 r. w kwocie 5 061 tys. zł została obciążona wynikiem z działalności finansowej w kwocie – 4 537 tys. zł oraz odroczonym podatkiem dochodowym na poziomie 604 tys. zł i w efekcie, na poziomie netto, Spółka poniosła stratę w wysokości 10 202 tys. zł.

W stosunku do 2013 r. ujemny wynik z działalności finansowej był niższy o 2 265 tys. zł przede wszystkim w związku z niższymi kosztami odsetek od kredytów (w związku ze spłatą części kredytów) oraz niższą stopą WIBOR. W okresie 2014 r., Emitent spłacił ponad 18 mln zł kredytów.

2.3 Wyniki segmentów działalności

W 2014 r. w stosunku do roku poprzedniego wolumen sprzedaży rur i profili obniżył się o około 5 tys. ton tj. o 6 %. Jednocześnie przychody ze sprzedaży rur i profili spadły o około 15,7 mln zł tj. o 6,7 %. Spadek sprzedaży był rezultatem przede wszystkim zmiany struktury sprzedaży tj. obniżenia sprzedaży produktów na rzecz segmentu ciepłowniczego.

W 2014 r. wartość sprzedaży netto zrealizowanej przez FERRUM S.A. na rzecz Gaz System wyniosła 40 mln zł, a w 2013 r. wartość ta była nieznacznie niższa i wyniosła 36,2 mln zł.

Ogółem w 2014 r. sprzedaż spółki na rzecz sektora gazowniczego była wyższa m.in. w związku z realizacją kontraktu na rynek węgierski.

Tabela 2. Sprzedaż produktów Emitenta w 2014 roku

Rury i Profile	2014 r.	2013 r.	Zmiana
Wartościowo (tys. zł).	219 626	235 373	-6,7%
Ilościowo (tys. ton)	79	84	-6,0%

W 2014 r. wartość sprzedaży towarów i materiałów wyniosła 173 664 tys. zł i była wyższa o 114 282 tys. zł od sprzedaży w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Łącznie sprzedaż netto Spółki za 2014 r. wyniosła 395 928 tys. zł i była wyższa o 95 990 tys. zł od sprzedaży netto za 2013 r.

2.4 Restrukturyzacja operacyjna i finansowa

Zatwierdzona w dniu 10 grudnia 2014 r. „Strategia finansowa i operacyjna Grupy Kapitałowej FERRUM” zakłada wdrożenie inicjatyw restrukturyzacyjnych począwszy od II kwartału 2015 r.

Jednakże już roku 2014 Spółka podjęła pewne działania w tym obszarze jak np. dywersyfikacja dostawców materiałów do produkcji opisana w pkt 4.2 *Rynki zbytu i zaopatrzenia* oraz pkt. 5.4 *Ryzyka prowadzonej działalności*.

Ponadto w zakresie restrukturyzacji finansowej Zarząd Emitenta prowadzi działania mające na celu rolowanie dotychczas wykorzystywanego zadłużenia zewnętrznego oraz pozyskanie dodatkowego finansowania długoterminowego.

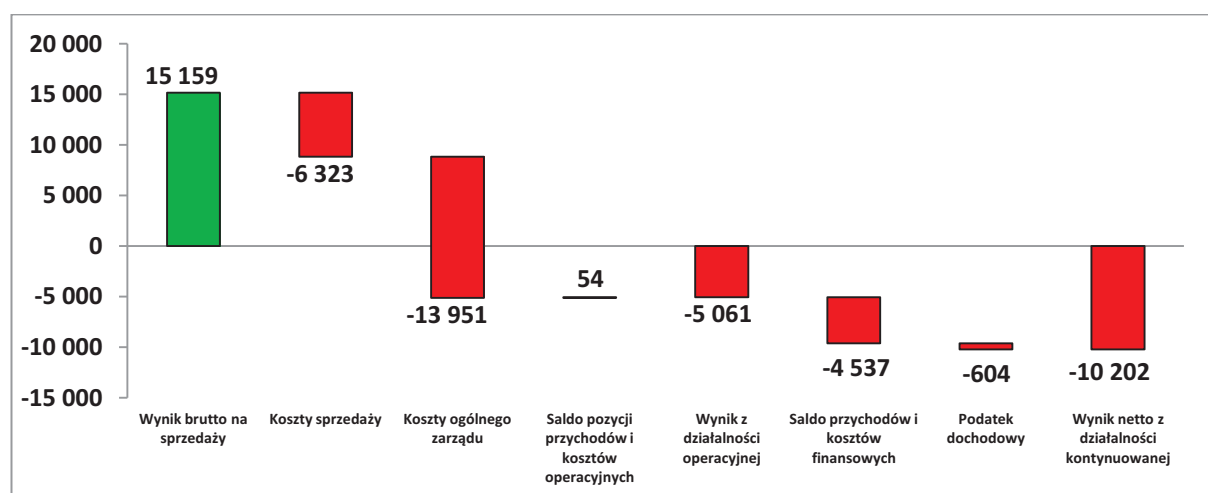
W zakresie nieruchomości inwestycyjnej trwają prace zmierzające do przygotowania jej do sprzedaży, w tym m.in. procedury administracyjne w Urzędzie Miasta w Katowicach.

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

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

- niższą sprzedaż produktów o 6,7%, wynikającą z niższej o 6% ilości sprzedaży rur i profili w stosunku do 2013 r.
- niższą produkcję rur i profili w stosunku do 2013 r.,
- wysoką cenę podstawowych materiałów do produkcji tj. przede wszystkim taśmy walcowanej na gorąco w stosunku do ceny produktów możliwych do uzyskania na rynku,
- sprzedaż rur z zapasów,
- niższe koszty finansowe w związku ze znaczną spłatą kredytów przez Emitenta oraz niższym poziomem średniorocznej stawki WIBOR 1 M o 0,57 pkt % w stosunku do 2013 r.

Rys. 1. Składowe wyniku netto za 2014 r. (w tys. zł)



2.6 Przewidywana sytuacja finansowa

Aktualna sytuacja finansowa Emitenta została opisana w pkt 2.2 *Omówienie podstawowych wyników finansowych i operacyjnych*.

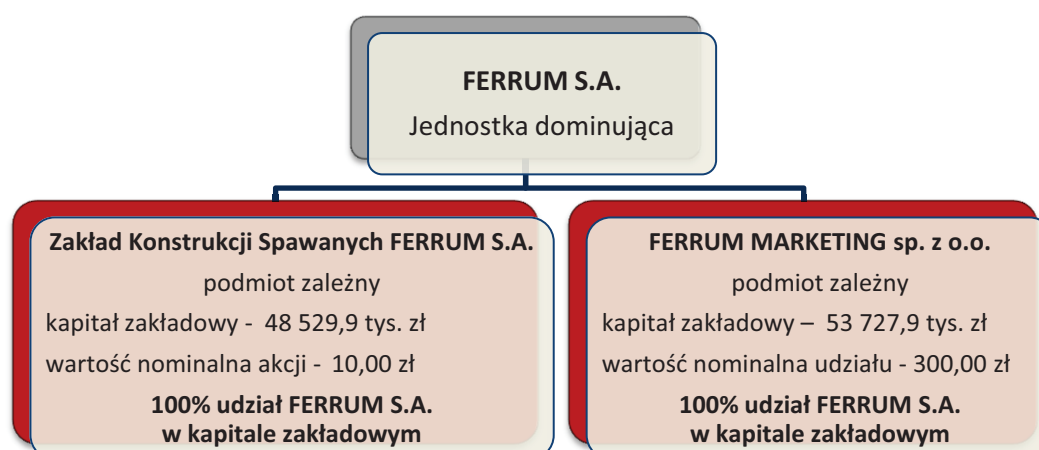
Przyszła sytuacja finansowa Spółki oraz perspektywy jej rozwoju uzależnione są od sytuacji makroekonomicznej zarówno w skali kraju, jak i w skali światowej szczegółowo opisane w pkt 5 *Perspektywy rozwoju FERRUM S.A. oraz ryzyka i zagrożenia*.

3 Powiązania organizacyjne lub kapitałowe Emitenta

3.1 Opis Grupy Kapitałowej FERRUM

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

Rys. 2. Skład Grupy Kapitałowej FERRUM na dzień 31 grudnia 2014 r.



Powiązania organizacyjne lub kapitałowe Emitenta

Wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. FERRUM S.A. posiadała 100% akcji i 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Zakładu Konstrukcji Spawanych FERRUM S.A. oraz 100% udziałów w spółce zależnej FERRUM MARKETING Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach.

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

FERRUM S.A.

FERRUM S.A. jest spółką akcyjną z siedzibą w Katowicach, działającą zgodnie z postanowieniami KSH, Statutu oraz zgodnie z przepisami prawa obowiązującymi spółki publiczne notowane na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.



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

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

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

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

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

Zakład Konstrukcji Spawanych FERRUM S.A.

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



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

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

Kapitał zakładowy ZKS FERRUM S.A. wynosi 48 529,9 tys. zł i dzieli się na 1 438 663 akcji zwykłych na okaziciela i 3 414 327 akcji zwykłych imiennych o wartości nominalnej 10 zł każda akcja. FERRUM S.A. posiada 100% akcji i 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy ZKS FERRUM S.A.

Działając samodzielnie, Zakład Konstrukcji Spawanych kontynuuje wieloletnią tradycję Huty Ferrum produkującej wówczas konstrukcje stalowe oraz zbiorniki. Jest jednym z największych

w Polsce wytwórców zbiorników na LPG, zbiorników pionowych oraz cystern. Wykorzystując swoje moce produkcyjne operuje na rynku konstrukcji dla przemysłu energetycznego. Posiadane doświadczenie pozwala w pełni kompleksowo wytwarzać piece dla cementowni oraz wielkie piece hutnicze.

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

ZKS FERRUM S.A. oferuje swoje wyroby na terenie całej Polski. Od początku swojej działalności spółka ZKS FERRUM S.A. oferuje swoje wyroby także na rynkach zagranicznych, gdzie za 2014 r. spółka uplasowała 44,8% wartości sprzedaży netto.

ZKS FERRUM S.A. objęta 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.

3.2 Informacje o oddziałach

FERRUM S.A. nie posiada oddziałów.

3.3 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem

W odniesieniu do struktury FERRUM S.A. Zarząd kontynuuje działania zmierzające do optymalizacji procesów zarządzania różnymi obszarami działalności Spółki.

4 Opis działalności FERRUM S.A.

4.1 Opis podstawowych produktów

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

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



Rury stalowe zgrzewane prądami wysokiej częstotliwości

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

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

Rury stalowe spiralnie spawane

Rury stalowe spiralnie spawane są wykonywane w zakresie średnic zewnętrznych od 323,9 mm do 1219 mm, długości min. 4 m - maks. 24 m, dostarczane z końcami o powierzchniach czołowych prostych lub ukosowanych, po próbie szczelności (rury przewodowe) i w zależności od wymagań po automatycznym badaniu nieniszczącym metodą ultradźwiękową i/lub radiologiczną.

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

Rury stalowe wzdłużnie spawane

Rury stalowe wzdłużnie spawane są wykonywane w zakresie średnic zewnętrznych od 559 mm do 2032 mm, dostarczane z końcami o powierzchniach czołowych prostych lub ukosowanych. Rury od średnicy 559 mm do 914 mm wykonuje się standardowo z jedną spoiną wzdłużną, od średnicy 1 016 mm do 1 620 mm z dwiema spoinami, a pozostałe rury z trzema spoinami wzdłużnymi. Rury przewodowe od średnicy 559 mm do 1219 mm poddaje się hydraulicznej próbie szczelności. Badania nieniszczące spoin rur o średnicach od 559 mm do 1422 mm, jeżeli są wymagane, przeprowadza się w sposób ciągły, tylko metodą radiologiczną.

Po uzgodnieniu technicznych warunków możliwe są dostawy rur o innych średnicach i grubościach ścianek, zawarte w zakresie granicznych wymiarów średnic zewnętrznych od 559 mm do 2032 mm. Długości od 5,2 m do 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 14,3 mm. Kształtowniki są dostępne w standardowych gatunkach stali: S235JRH; S275JOH; S275J2H; S355JOH; S355J2H; S355K2H; S460MH; S460MLH oraz standardowych długościach od 6 m do 18 m.

Izolacje

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

FERRUM S.A. jest w kraju jednym z głównych producentów zewnętrznej antykorozyjnej, wytłaczanej, trójwarstwowej powłoki polietylenowej i polipropylenowej na rurach stalowych. Technologia nakładania pozwala uzyskać na rurze antykorozyjną trójwarstwową powłokę polietylenową i polipropylenową, na którą składają się: warstwa epoksydu, warstwa kopolimeru (środek łączący), warstwa polietylenu. Powłokę izolacyjną nakłada się na rury stalowe o średnicach od $\varnothing$ 159,0 mm do $\varnothing$ 1420 mm i długości do 18,0 m. Własności nałożonej powłoki spełniają wymagania norm DIN 30670/30678, normy PN-EN ISO 21809-1.

4.2 Rynki zbytu i zaopatrzenia

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 pozostałe 19,2% stanowiły dostawy wewnątrzwspólnotowe m.in. do Węgier, Niemiec, Finlandii i Austrii oraz na rynki pozaunijne tj. m.in. do Serbii. Dla porównania w 2013 r. Spółka uplasowała na rynku krajowym 64,1% wartości sprzedaży netto, oraz odpowiednio 35,9% na rynku zagranicznym.

W 2014 r. odbiorcami, których udział przekroczył 10% wartość przychodów ze sprzedaży netto były poniższe podmioty:

- HW PIETRZAK Holding S.A. (33,7% udziału w sprzedaży netto Emitenta),
- spółki z Grupy LOGSTOR (10,8% udziału w sprzedaży netto Emitenta),
- Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz System S.A. (10,1% udziału w sprzedaży netto Emitenta).

Pomiędzy Emitentem a spółkami z Grupy LOGSTOR, i OGP Gaz System S.A. nie występują żadne formalne powiązania. HW Pietrzak jest największym akcjonariuszem Emitenta i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania posiada 47,57 % udziału w kapitale zakładowym FERRUM S.A.

W 2014 r. dostawcą materiałów wsadowych wykorzystywanych przez Spółkę do produkcji rur i profili, których udział przekroczył 10% wartości sprzedaży netto Emitenta była firma HW Pietrzak Holding S.A. (39,4% udziału w zakupach przez Spółkę materiałów netto ogółem).

W stosunku do 2013 r. udział HW Pietrzak w zakupach przez Spółkę materiałów netto obniżył się o ok. 37%.

Aby zdywersyfikować dostawców materiału do produkcji rur, w trakcie 2014 r. Spółka dokonywała zakupów m.in. w Węglukoksie, CMC EUROPE, ZM INVEST, a w grudniu 2014 r. podpisała umowę na dostawę taśmy walcowanej na gorąco z Centralą Zaopatrzenia Hutnictwa.

4.3 Informacje o umowach znaczących dla działalności FERRUM S.A.

4.3.1 Umowy i transakcje z zakresu działalności handlowej

Do znaczących umów i transakcji zawartych oraz realizowanych w 2014 roku, które istotnie wpłynęły lub w opinii Zarządu wpłyną w przyszłości na działalność FERRUM S.A. należą w szczególności umowy wskazane poniżej.

Umowy z GAZ-SYSTEM S.A.

- W dniu 16 grudnia 2013 r. Spółka powzięła informację o otwarciu i warunkach ofert złożonych w związku z dostawą izolowanych rur stalowych na zamówienie Operatora Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. pn. "Dostawa izolowanych rur stalowych DN 500 i DN 700 dla budowy gazociągu DN 500 Gałów - Kiełczów oraz gazociągu DN 700 Lasów-Jeleniów wraz z uzyskaniem świadectwa odbioru rodzaju 3.2 zgodnie z normą PN-EN 10204". Cena ofert złożonych przez Emitenta dla obu części zamówienia okazała się być najkorzystniejsza na tle ofert konkurencji, przy czym cena jest kluczowym kryterium oceny ofert.

W dniu 15 stycznia 2014 r. Emitent otrzymał formalną informację o wyborze ofert złożonych przez FERRUM S.A. w ww. postępowaniu przetargowym jako najkorzystniejszych.

W dniu 20 lutego 2014 r. Emitent podpisał z Operatorem Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. z siedzibą w Warszawie, dwie umowy na dostawę rur stalowych w związku z ww. postępowaniem przetargowym. O powyższych zdarzeniach Spółka informowała odpowiednio raportem bieżącym nr 63/2013 z dn. 16 grudnia 2013 r., raportem bieżącym nr 3/2014 z dn. 16 stycznia 2014 r. oraz raportem bieżącym nr 13/2014 z dn. 20 lutego 2014 r.

- W dniu 20 listopada 2014 r. Emitent powziął informację o wyborze oferty konsorcjum w składzie Emitent (jako lider) oraz HW Pietrzak Holding S.A. (łącznie jako Konsorcjum) jako jednej z najkorzystniejszych ofert w pierwszej i drugiej części postępowania prowadzonego w trybie przetargu ograniczonego zorganizowanego przez Operatora Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. Umowa ramowa na realizację ww. dostaw zawarta zostanie na okres czterech lat od momentu podpisania. O powyższym zdarzeniu Spółka informowała raportem bieżącym nr 60/2014 z dn. 20 listopada 2014 r. Z przyczyn formalnych jednak, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania umowa nie została jeszcze zawarta.

Umowy z Izostal S.A.

- W dniu 8 stycznia 2014 r. Emitent zawarł kolejne umowy handlowe z Izostal S.A., w konsekwencji czego łączna wartość obrotów pomiędzy Emitentem a Izostal równoważi 10% kapitałów własnych Emitenta. O powyższym zdarzeniu Spółka informowała raportem bieżącym nr 1/2014 z dn. 9 stycznia 2014 r.
 - W dniu 10 marca 2014 r. Spółka poinformowała o przekroczeniu wartości obrotów pomiędzy Emitentem a Izostal równoważi 10% kapitałów własnych Emitenta. O powyższym zdarzeniu Spółka informowała raportem bieżącym nr 16/2014 z dn. 10 marca 2014 r.
 - W dniu 29 maja 2014 r. Spółka poinformowała o przekroczeniu wartości obrotów pomiędzy Emitentem a Izostal równoważi 10% kapitałów własnych Emitenta. O powyższym zdarzeniu Spółka informowała raportem bieżącym nr 29/2014 z dn. 29 maja 2014 r.
- W dniu 20 października 2014 r. Spółka poinformowała o przekroczeniu wartości obrotów pomiędzy Emitentem a Izostal równoważi 10% kapitałów własnych Emitenta.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała raportem bieżącym nr 55/2014 z dn. 20 października 2014 r.

Umowy z LOGSTOR

- W dniu 17 stycznia 2014 r. Emitent poinformował o przekroczeniu szacunkowej wartości zamówień przyjętych do realizacji przez Emitenta na rzecz spółek z Grupy Kapitałowej LOGSTOR równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta. O powyższym zdarzeniu Spółka informowała raportem bieżącym nr 1/2014 z dn. 9 stycznia 2014 r.
- W dniu 22 kwietnia 2014 r. Emitent poinformował o przekroczeniu szacunkowej wartości zamówień przyjętych do realizacji przez Emitenta na rzecz spółek z Grupy Kapitałowej LOGSTOR równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta. O powyższym zdarzeniu Spółka informowała raportem bieżącym nr 23/2014 z dn. 22 kwietnia 2014 r.
- W dniu 12 listopada 2014 r. Emitent poinformował o przekroczeniu szacunkowej wartości zamówień przyjętych do realizacji przez Emitenta na rzecz spółek z Grupy Kapitałowej LOGSTOR równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta. O powyższym zdarzeniu Spółka informowała raportem bieżącym nr 58/2014 z dn. 12 listopada 2014 r.

Umowa z Erciyas Celik Boru San. A.S.

- W dniu 29 kwietnia 2014 r. doszło do zawarcia z Erciyas Celik Boru San. A.S. z siedzibą w Istambule, umowy nabycia przez Emitenta izolowanych rur stalowych (Umowa). Zgodnie z ww. umową Erciyas zobowiązał się do wyprodukowania na rzecz Emitenta izolowanych rur stalowych zgodnie ze specyfikacją określoną w Umowie i dostarczenia produktów do miejsc zlokalizowanych w Polsce. Wartość Umowy wynosi ok. 2,9 mln EUR netto, co po przeliczeniu wg średniego kursu NBP na dzień zawarcia Umowy odpowiada kwocie ok. 12,1 mln zł netto. Termin realizacji dostaw przez Erciyas przypada w okresie od maja do czerwca 2014 r. O powyższym zdarzeniu Spółka informowała raportem bieżącym nr 25/2014 z dn. 30 kwietnia 2014 r.

Umowa z PHU "Mercus BIS" Sp. z o.o.

- W dniu 27 maja 2014 r. Emitent zawarł ze spółką PHU "Mercus BIS" Sp. z o.o. z siedzibą w Wieliczce umowę, na dostawy izolowanych rur stalowych. W związku z zawarciem ww. umowy, wartość umów i zamówień zawartych pomiędzy Emitentem a Mercus BIS w okresie ostatnich dwunastu miesięcy przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta i wyniosła, ok. 12,8 mln zł netto. O powyższym zdarzeniu Spółka informowała raportem bieżącym nr 26/2014 z dn. 27 maja 2014 r.

Umowy z Węłokoksem

- W dniu 27 maja 2014 r. Emitent zawarł ze spółką Węłokoks S.A. z siedzibą w Katowicach umowę ramową, której przedmiotem jest określenie zasad sprzedaży przez Węłokoks na rzecz Emitenta taśm gorącowalcowanych w kręgach w ramach której wartość sprzedanego towaru nie przekroczy kwoty 15 mln EUR brutto co po przeliczeniu wg średniego kursu NBP na dzień zawarcia umowy ramowej odpowiada kwocie ok. 62,5 mln PLN brutto. Umowa Ramowa, została zawarta na okres do dnia 31 grudnia 2014 r. O powyższym zdarzeniu Spółka informowała raportem bieżącym nr 28/2014 z dn. 28 maja 2014 r.
- W dniu 26 czerwca 2014 r., w wykonaniu ww. umowy ramowej, zawarta została kolejna umowa wykonawcza o łącznej wartości ok. 4,3 mln EUR netto, co po przeliczeniu wg średniego kursu NBP na dzień zawarcia Umowy wykonawczej odpowiada kwocie ok. 17,6 mln PLN netto. Na mocy ww. umowy wykonawczej, Sprzedający zobowiązał się do wydania oraz przeniesienia na rzecz Emitenta własności wyrobów stalowych. O powyższym zdarzeniu Spółka informowała raportem bieżącym nr 35/2014 z dn. 27 czerwca 2014 r.

Umowa ramowa z Isoplus

- W dniu 31 stycznia 2014 r. Spółka powzięła informację o podpisaniu przez austriacki koncern Isoplus Fernwarmetechnik Ges.m.b.H umowy ramowej na dostawę przez Emitenta rur stalowych. Zgodnie z ww. umową Emitent wyprodukuje rury stalowe zgodnie ze specyfikacją materiałową określoną w Umowie i dostarczy produkty do firm koncernu Isoplus zlokalizowanych w Europie. Łączna szacunkowa wartość Umowy wynosi ok. 5,7 mln euro netto, co po przeliczeniu wg średniego kursu NBP na dzień 31 stycznia 2014 r. odpowiada kwocie ok. 24,1 mln zł netto. O powyższym zdarzeniu Spółka informowała raportem bieżącym nr 7/2014 z dn. 31 stycznia 2014 r.

Realizacja zamówień z ZPU Międzyrzecz

- W dniu 28 lutego 2014 r. Emitent poinformował, że wartość obrotów pomiędzy Emitentem a ZPU Międzyrzecz w okresie ostatnich 12 miesięcy przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta. O powyższym zdarzeniu Spółka informowała raportem bieżącym nr 14/2014 z dn. 28 lutego 2014 r.

Kontrakty z CMC Europe GmbH

- W dniu 7 października 2014 r. Emitent poinformował, że łączna wartość transakcji realizowanych pomiędzy CMC a Emitentem w okresie ostatnich dwunastu miesięcy przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta. O powyższym zdarzeniu Spółka informowała raportem bieżącym nr 52/2014 z dn. 7 października 2014 r.

Zamówienia od ZM Invest S.A.

- W dniu 26 listopada 2014 r. Emitent poinformował, iż w związku z potwierdzeniem przyjęcia do realizacji w dniu 25 listopada 2014 r. trzech zamówień na zakup od ZM Invest S.A. materiałów wsadowych o łącznej wartości 4,01 mln zł netto łączna wartość obrotów pomiędzy Emitentem a ZM Invest w okresie ostatnich 12 miesięcy przekroczyła wartość 10% kapitałów własnych Emitenta. O powyższym zdarzeniu Spółka informowała raportem bieżącym nr 61/2014 z dn. 26 listopada 2014 r.

Umowa z Centralą Zaopatrzenia Hutnictwa S.A.

- W dniu 23 grudnia 2014 r. Emitent zawarł z Centralą Zaopatrzenia Hutnictwa S.A. (CZH) umowę o współpracy handlowej, której przedmiotem jest określenie zasad współpracy w zakresie sprzedaży przez CZH na rzecz Emitenta wyrobów stalowych. Umowa została zawarta na okres do końca 2015 r., przy czym po tym okresie o ile strony tak postanowią lub będą kontynuować współpracę bez zawarcia odrębnej umowy ulega ona przekształceniu w umowę na czas nieokreślony z 3-miesięcznym okresem wypowiedzenia. O powyższym zdarzeniu Spółka informowała raportem bieżącym nr 70/2014 z dn. 23 grudnia 2014 r.

4.3.2 Umowy kredytowe i walutowe

Umowa kredytowa z ING Bankiem Śląskim S.A.

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

zmieniając tą datę z dnia 31 grudnia 2013 r. na dzień 17 stycznia 2014 r. O powyższym zdarzeniu Spółka informowała raportem bieżącym nr 2/2014 z dn. 9 stycznia 2014 r.

- W dniu 23 stycznia 2014 r. Emitent otrzymał informację o podpisaniu przez drugą stronę aneksów (do umów kredytowych zawartych z ING Bankiem Śląskim S.A.: umowy z dnia 7 lipca 2006 r. z późniejszymi zmianami oraz umowy kredytowej, o której Emitent informował raportami bieżącymi nr 26/2009 z dnia 2 kwietnia 2009 r. oraz 59/2009 z dnia 18 czerwca 2009 r. przyznającej kredyt w łącznej wysokości 26,5 mln zł na sfinansowanie wykupu obligacji, uregulowania kredytu inwestycyjnego oraz rozliczenia transakcji fx forward. Na mocy Aneksu do umowy strony wydłużyły okres dostępności finansowania w kwocie 25 mln zł, zmieniając termin spłaty z dnia 17 stycznia 2014 r. na dzień 30 grudnia 2014 r. O powyższym zdarzeniu Spółka informowała raportem bieżącym nr 5/2014 z dn. 24 stycznia 2014 r.
- W dniu 13 listopada 2014 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., o przedłużeniu której Emitent informował m. in. raportem bieżącym nr 5/2014 z dnia 24 stycznia 2014 r. oraz raportami wcześniejszymi. Na mocy Aneksu okres obowiązywania 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 27 lutego 2015 roku. O powyższym zdarzeniu Spółka informowała raportem bieżącym nr 59/2014 z dn. 13 listopada 2014 r.

Umowa kredytowa z Bankiem Pekao S.A.

- W dniu 27 listopada 2014 r. otrzymał podpisany przez drugą stronę aneks do Umowy kredytowej, na mocy którego strony wydłużyły okres spłaty kredytu z dnia 30 listopada 2014 r. na dzień 27 lutego 2015 r., rozkładając jednocześnie jego spłatę na cztery miesięczne raty (tj. trzy raty w wysokości 300 tys. zł oraz jedna rata w wysokości 4,2 mln zł). Ponadto zmniejszeniu z kwoty 30 mln zł do kwoty 10,8 mln zł uległa wartość zapasów, na których ustanowiono zastaw rejestrowy stanowiący przedmiot zabezpieczenia wierzytelności z tytułu Umowy kredytowej. O powyższym zdarzeniu Spółka informowała raportem bieżącym nr 62/2014 z dn. 27 listopada 2014 r.

Umowy kredytowe z Bankiem Millennium S.A.

- W dniu 3 grudnia 2014 r. otrzymał podpisane przez drugą stronę aneksy do Umów kredytowych, na mocy których wydłużony został okres obowiązywania ww. umów do dnia 27 lutego 2015 r. Jednocześnie do dnia zakończenia umowy zawieszono spłatę kredytu rewolwingowego, którego saldo dostępności na dzień zawarcia Aneksów wynosi 20,8 mln zł. Tym samym, zgodnie z treścią Aneksów spłata ww. kredytów staje się w całości wymagalna w następnym dniu po upływie okresu na jaki zostały udzielone. W związku z przedłużeniem terminu obowiązywania Umowy kredytowej odpowiedniemu wydłużeniu uległy prawne zabezpieczenia na rzecz Banku. O powyższym zdarzeniu Spółka informowała raportem bieżącym nr 64/2014 z dn. 3 grudnia 2014 r.

Umowy walutowe z Raiffeisen Bank Polska S.A.

- W dniu 30 maja 2014 roku Emitent zawarł w Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, kontrakt kupna typu forward o wartości 1 250 tys. EUR z terminem wykonalności przypadającym na dzień 15 lipca 2014 r. W związku z zawarciem ww. kontraktu łączna wartość wszystkich zawartych kontraktów kupna typu forward zawartych w Raiffeisen wyniosła 2,5 mln EUR, co po przeliczeniu według średniego kursu NBP na dzień publikacji niniejszego raportu bieżącego, odpowiada kwocie ok. 10,4 mln PLN i przekracza wartość 10% kapitałów własnych

Emitenta. O powyższym zdarzeniu Spółka informowała raportem bieżącym nr 30/2014 z dn. 30 maja 2014 r.

4.3.3 Transakcje z jednostkami powiązanymi

W 2014 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. Zawarte transakcje wynikały z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej tak przez Emitenta, jak i przez ww. spółki.

W 2014 r. wartość netto (tj. bez VAT) transakcji Emitenta z podmiotami powiązanymi wyniosła łącznie 313 301 tys. zł. Szczegółowa informacja w tym zakresie została przedstawiona w punkcie „Dodatkowe informacje objaśniające” zawartym w rocznym sprawozdaniu finansowym FERRUM S.A. za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2014 r. w nocy nr 26 pn. *Transakcje z jednostkami powiązanymi*.

Wśród transakcji o charakterze niehandlowym pomiędzy podmiotami powiązanymi należy wymienić:

- udzielenie w I kwartale 2014 r. przez Emitenta na rzecz ZKS FERRUM S.A. pożyczki w kwocie 6,9 mln zł,
- udzielenie w 2014 r. przez HW Pietrzak Holding S.A. na rzecz Emitenta poręczeń wekslowych na kwotę 6,6 mln zł tytułem zabezpieczenia gwarancji ubezpieczeniowych udzielonych przez ERGO HESTIA,
- wzajemne rozliczenia z tytułu pozostałych przychodów i kosztów pomiędzy Emitentem a HW Pietrzak Holding S.A. w kwocie 0,4 mln zł,
- wzajemne rozliczenia z tytułu pozostałych przychodów i kosztów pomiędzy Emitentem a ZKS FERRUM w kwocie 0,5 mln zł.

Dodatkowo transakcje wzajemne netto spółki zależnej ZKS FERRUM S.A. z firmami BSK Return S.A., HW Pietrzak Holding S.A. oraz FERRUM MARKETING Sp. z o.o. w 2014 r. wyniosły: 8 758 tys. zł.

Wśród transakcji o charakterze niehandlowym pomiędzy podmiotami powiązanymi należy wymienić:

- udzielenie w czerwcu 2014 r. przez HW Pietrzak na rzecz ZKS FERRUM S.A. pożyczki w kwocie 4,8 mln zł,
- udzielenie w maju 2014 r. przez FERRUM MARKETING sp. z o.o. na rzecz ZKS FERRUM S.A. pożyczki w kwocie 0,6 mln zł,
- rozliczenia z tytułu pozostałych kosztów pomiędzy ZKS FERRUM a HW Pietrzak w kwocie 0,1 mln zł.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Emitent korzystał z porad Kancelarii „Leśnodorski, Ślusarek i Wspólnicy” spółka komandytowa reprezentowaną przez Pana Bogusława Leśnodorskiego, który w Spółce pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Wartość zakupionych w 2014 r. usług wyniosła 123 tys. zł.

4.3.4 Umowy kredytowe i pożyczkowe

Poniższa tabela przedstawia wykaz kredytów, z których korzystała spółka FERRUM S.A. w 2014 r.

Tabela 3. Zobowiązania z tytułu kredytów według stanu na dzień 31.12.2014 r.

Nazwa firmy udzielającej kredytu lub pożyczki	Kwota kredytu / pożyczki tys. zł		Termin spłaty	Zabezpieczenie
	wg. umowy	stan na 31.12.2014		
KREDYTY				
ING Bank Śląski S.A. - 1 M WIBOR + marża Banku	25 000	24 803	27.02.2015	Zastaw rejestrowy na środkach trwałych, hipoteka, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, cesja wierzytelności,
ING Bank Śląski S.A. - 1 M WIBOR + marża Banku	25 000	7 050	30.06.2015	Zastaw rejestrowy na środkach trwałych, hipoteka, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, cesja wierzytelności,
Bank Millennium S.A. - 1 M WIBOR + marża Banku	15 000	14 900	27.02.2015	Przewłaszczenie zapasów wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, hipoteka wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, zastaw rejestrowy na środkach trwałych
Bank Millennium S.A. - 1 M WIBOR + marża Banku	45 000	20 800 naliczone odsetki 89	27.02.2015	Przewłaszczenie zapasów wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, hipoteka wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, zastaw rejestrowy na środkach trwałych
BANK Pekao S.A. -1 M WIBOR + marża Banku	15 000	4 500	27.02.2015	Zastaw rejestrowy na zapasach, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do rachunku bankowego, hipoteka wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, poręczenie i oświadczenie o poddaniu się egzekucji spółki zależnej ZKS FERRUM, zastaw rejestrowy na środkach trwałych
KREDYTY (w tys. zł)		72 142		
POŻYCZKI (w tys. zł)		-		
OGÓŁEM (w tys. zł)		72 142		

W maju 2014 r. Emitent zakończył spłatę kredytu zaciągniętego w kwocie 13,5 mln zł w ING Banku Śląskim S.A. w 2009 r. W lutym 2015 r. spółka zakończyła spłatę kredytu zaciągniętego w kwocie 15 mln zł w Banku PEKAO S.A. w 2011 r.

Informacje o pożyczkach udzielonych przez FERRUM S.A. w 2014 r.

W grudniu 2010 roku Emitent podpisał umowę udzielenia pożyczki spółce zależnej Zakład Konstrukcji Spawanych FERRUM S.A. na bieżącą działalność gospodarczą w wysokości 2 mln zł. Środki udostępnione zostały w transzach, oprocentowanie ustalone zostało na poziomie 6% w skali roku. Końcowy termin spłaty ww. pożyczki został ustalony na dzień 31 grudnia 2011 r. Następnie kolejnymi aneksami termin spłaty pożyczki został wydłużony do 31 grudnia 2015 r.

Wg stanu na 31 grudnia 2014 r. kwota niespłaconej przez spółkę zależną pożyczki wyniosła 1 360 tys. zł.

W I kwartale 2014 r. Emitent udzielił spółce zależnej ZKS FERRUM pożyczki w kwocie 6,9 mln zł o czym informował w raporcie bieżącym nr 18/2014 z dnia 1 kwietnia 2014 r.

Pożyczka została spłacona przez spółkę zależną w dwóch transzach 27 lutego i 6 marca 2015 r.

4.3.5 Poręczenia i gwarancje

W poniższych tabelach zostały przedstawione dane finansowe dotyczące udzielonych i otrzymanych poręczeń i gwarancji przez FERRUM S.A.:

Tabela 4. Poręczenia udzielone przez FERRUM S.A. wg stanu na dzień 31.12.2014 r.

<i>Beneficjent</i>	<i>Tytułem</i>	<i>Kwota w tys. zł (łącznie z tytułami egzekucyjnymi)</i>	<i>Data udzielenia</i>	<i>Data wygaśnięcia</i>
ZKS FERRUM S.A.	Ubezpieczeniowej gwarancji należytego wykonania umowy oraz usunięcia wad i usterek	3 000	07.07.2011	Czas nieokreślony
ZKS FERRUM S.A.	Ubezpieczeniowej gwarancji właściwego usunięcia wad	330	17.06.2011	26.04.2016
ZKS FERRUM S.A.	Spłaty kredytu	4 500	23.05.2012	22.08.2015
ZKS FERRUM S.A.	Umowa współpracy spółki zależnej z bankiem – linia na finansowanie	9 000	11.06.2012 (po tej dacie zostały podpisane jeszcze dwa aneksy)	03.04.2016
ZKS FERRUM S.A.	Umowy leasingu	4 831	26.10.2012	24.12.2017
ZKS FERRUM S.A.	Umowy leasingu	493	29.04.2013	20.12.2017
RAZEM PORĘCZENIA		22 154		

Tabela 5. Poręczenia otrzymane przez FERRUM S.A. wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 r.

<i>Beneficjent</i>	<i>Tytułem</i>	<i>Kwota tys. zł (łącznie z tytułami egzekucyjnymi)</i>	<i>Data udzielenia</i>	<i>Data wygaśnięcia</i>
FERRUM S.A.	Ubezpieczeniowych gwarancji usunięcia wad i usterek	2 400	Od 09.07.2014	Do 15.10.2017
FERRUM S.A.	Spłaty kredytu	4 000	01.10.2013	27.02.2018
RAZEM PORĘCZENIA		6 400		

Tabela 6. Gwarancje ubezpieczeniowe na rzecz FERRUM S.A. wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 r.

<i>Udzielający Gwarancji</i>	<i>Odbiorca Gwarancji</i>	<i>Kwota tys. zł</i>	<i>Tytułem</i>	<i>Data udzielenia</i>	<i>Data wygaśnięcia</i>
HDI Asekuracja Towarzystwo Ubezpieczeniowe S.A.	Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz System S.A. Warszawa	601	Usunięcia wad i usterek	14.02.2011	19.02.2016
HDI Asekuracja Towarzystwo Ubezpieczeniowe S.A.	Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz System S.A. Warszawa	101	Usunięcia wad i usterek	22.03.2011	21.03.2016
Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. Przedsiębiorstwo Korporacyjne w Gliwicach	Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz System S.A. Warszawa	163	Usunięcia wad i usterek	20.04.2011	19.04.2016

Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. Przedsiębiorstwo Korporacyjne w Gliwicach	Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz System S.A. Warszawa	165	Usunięcia wad i usterek	01.04.2011	31.03.2016
Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. Przedsiębiorstwo Korporacyjne w Gliwicach	Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz System S.A. Warszawa	187	Usunięcia wad i usterek	16.04.2011	15.04.2016
Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. Przedsiębiorstwo Korporacyjne w Gliwicach	Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz System S.A. Warszawa	1 830	Usunięcia wad i usterek	31.03.2012	31.03.2015
Polskie Towarzystwo Ubezpieczeń Oddział w Katowicach	Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz System S.A. Warszawa	1 431	Usunięcia wad i usterek	25.02.2012	24.02.2015
InterRisk S.A. Towarzystwo Ubezpieczeń Vienna Insurance Group Oddział Katowice	Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz System S.A. Warszawa	1 118	Usunięcia wad i usterek	01.08.2012	31.07.2015
Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. Przedsiębiorstwo Korporacyjne w Gliwicach	Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz System S.A. Warszawa	3 005	Usunięcia wad i usterek	01.01.2013	31.12.2015
Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. Przedsiębiorstwo Korporacyjne w Gliwicach	Hydrobudowa 9 S.A. Wysogotowo	2	Usunięcia wad i usterek	15.05.2012	28.02.2015
Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. Przedsiębiorstwo Korporacyjne w Gliwicach	Hydrobudowa 9 S.A. Wysogotowo	33	Usunięcia wad i usterek	15.05.2012	28.02.2015
Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. Przedsiębiorstwo Korporacyjne w Gliwicach	Hydrobudowa 9 S.A. Wysogotowo	16	Usunięcia wad i usterek	15.05.2012	28.02.2015
Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. Przedsiębiorstwo Korporacyjne w Gliwicach	Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz System S.A. Warszawa	754	Usunięcia wad i usterek	27.04.2013	26.04.2016
Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. Przedsiębiorstwo Korporacyjne w Gliwicach	ZRUG Sp. z o.o. Poznań ul. Gdyńska 45	218	Usunięcia wad i usterek	01.09.2013	31.07.2019
Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. Przedsiębiorstwo Korporacyjne w Gliwicach	Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz System S.A. Warszawa	696	Usunięcia wad i usterek	20.09.2014	04.09.2017
Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. Przedsiębiorstwo Korporacyjne w Gliwicach	Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz System S.A. Warszawa	779	Usunięcia wad i usterek	31.10.2014	15.10.2017
Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. Przedsiębiorstwo Korporacyjne w Gliwicach	ZRUG Sp. z o.o. Poznań ul. Gdyńska 45	72	Usunięcia wad i usterek	22.07.2014	21.07.2017
Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. Przedsiębiorstwo Korporacyjne w Gliwicach	BUDIMEX S.A. Warszawa Ul. Stawki 40	539	Należytego wykonania umowy Od 30.01.2015 do 31.01.2018 gwarancja usunięcia wad i usterek redukcja do kwoty 162 tys. zł	09.07.2014	29.01.2015
Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. Przedsiębiorstwo Korporacyjne w Gliwicach	DIM SERWIS sp. z o.o. RYPIN	218	Należytego wykonania umowy Od 01.04.2015 do 15.07.2018 gwarancja usunięcia wad i usterek redukcja do	06.08.2014	31.03.2015

			kwoty 65 tys. zł		
Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. Przedsiębiorstwo Korporacyjne w Gliwicach	DIM SERWIS sp. z o.o. RYPIN	169	Należytego wykonania umowy Od 01.04.2016 do 15.07.2018 gwarancja usunięcia wad i usterek redukcja do kwoty 51 tys. zł	06.08.2014	31.03.2016
RAZEM		12 095			

4.3.6 Umowy ubezpieczenia

W styczniu 2014 r. Emitent wraz ze spółką zależną ZKS FERRUM S.A., HW Pietrzak Holding S.A. oraz Towarzystwami Ubezpieczeniowymi: Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. i Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. podpisali nową umowę generalną z terminem obowiązywania dla Emitenta i podmiotu zależnego ZKS FERRUM od 10 kwietnia 2014 r. Umowy ubezpieczenia objęte umową generalną zawierane są na roczne okresy ubezpieczenia.

4.3.7 Umowy o współpracy lub kooperacji

W 2014 roku Emitent nie zawierał umów o współpracy oraz kooperacji.

4.3.8 Umowy zawarte pomiędzy Emitentem a osobami zarządzającymi

Zgodnie z treścią kontraktu menadżerskiego z dnia 15 listopada 2013 r. zawartego w oparciu o Uchwałę Rady Nadzorczej Nr 34/VII/13 z dnia 14 listopada 2013 r. (dotyczy Pana Konrada Mitterskiego):

- odwołanie z funkcji Członka Zarządu stanowi podstawę do wypłacenia odwołanemu jednorazowej odprawy w wysokości wynagrodzenia jakie otrzymywałby z tytułu powołania do składu Zarządu Spółki, w okresie do końca obowiązywania kontraktu menadżerskiego,
- rozwiązanie kontraktu menadżerskiego przed upływem okresu na jaki został zawarty, stanowi podstawę do wypłacenia odprawy w wysokości wynagrodzenia jakie przysługiwałoby Dyrektorowi Zarządzającemu z tytułu zawartego kontraktu w okresie do końca jego obowiązywania.

Zgodnie z treścią kontraktu menadżerskiego z dnia 25 lutego 2014 r. zawartego w oparciu o Uchwałę Rady Nadzorczej Nr 9/VIII/14 z dnia 25 lutego 2014 r. (dotyczy Pana Jacka Podwińskiego):

- odwołanie z funkcji Członka Zarządu stanowi podstawę do wypłacenia odwołanemu jednorazowej odprawy w wysokości wynagrodzenia jakie otrzymywałby z tytułu powołania do składu Zarządu Spółki, w okresie do końca obowiązywania kontraktu menadżerskiego,
- rozwiązanie kontraktu menadżerskiego przed upływem okresu na jaki został zawarty, stanowi podstawę do wypłacenia odprawy w wysokości wynagrodzenia jakie przysługiwałoby Dyrektorowi ds. Handlu z tytułu zawartego kontraktu w okresie do końca jego obowiązywania.

Poza powyższymi, Emitent nie posiada wiedzy na temat istnienia innych umów zawartych z Członkami Zarządu, które w swej treści odnosiłyby się do przedmiotowej materii.

4.3.9 Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami jednostki dominującej

Na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Spółce nie są znane jakiegokolwiek umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami FERRUM S.A. w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

4.3.10 Umowy i transakcje znaczące, które wystąpiły po zakończeniu roku obrotowego

Transakcje z HW Pietrzak Holding S.A.

Po dniu 31 grudnia 2014 r. Emitent zawierał liczne transakcje z transakcje z HW Pietrzak Holding S.A., w konsekwencji czego łączna wartość obrotów realizowanych pomiędzy Emitentem a HW Pietrzak Holding S.A. przekraczała wielokrotnie równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta. O obrotach realizowanych pomiędzy "FERRUM" S.A. a HW Pietrzak Holding S.A. Emitent informował raportami bieżącymi nr 1/2015, 5/2015, 9/2015, 10/2015, 11/2015, 13/2015, 14/2015, 16/2015 oraz 19/2015.

Transakcje ze 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.

Umowa ramowa ze SKAAP sp. z o.o.

W dniu 29 stycznia 2015 r. Emitent zawarł ze SKAAP sp. z o.o. (SKAAP) 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 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 dniu 30 stycznia 2015 r. Spółka poinformowała, że 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.

Kontrakt ramowy z ISOPLUS

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. Dostawy będą realizowane w 2015 roku na podstawie indywidualnych zamówień potwierdzanych przez Emitenta. Dostawy produktów realizowane będą na rynek austriacki, niemiecki oraz węgierski. 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. (tj. od dnia, w którym Emitent przekazał raport bieżący nr 58/2014 w sprawie wzajemnych obrotów Emitenta z LOGSTOR) 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.

Pozostałe zdarzenia, które wystąpiły po zakończeniu roku obrotowego

W dniu 27 lutego 2015 r. Emitent spłacił w Banku PEKAO S.A. kredyt w kwocie 4,2 mln zł, udzielony przez Bank w czerwcu 2011 r. w kwocie 15 mln zł.

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.

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 Aneksu okres obowiązywania 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. Intencją Spółki jest wypracowanie rozwiązań umożliwiających zmianę charakteru finansowania ze strony Banku z krótkoterminowego na długoterminowy, co w ocenie Zarządu powinno zostać sfinalizowane do końca I półrocza 2015 r. O powyższym zdarzeniu Spółka informowała raportem bieżącym nr 17/2015 z dnia 19 marca 2015 r.

W dniu 20 marca 2015 r. Emitent zawarł z Bankiem Millennium S.A. porozumienie na mocy, którego okres spłaty kredytu rewolwingowego oraz kredytu w rachunku bieżącym uległ przedłużeniu do końca marca 2015 r. Tym samym w związku z zawarciem porozumienia spłata ww. kredytów stanie się w całości wymagalna w dniu 31 marca 2015 r. O powyższym zdarzeniu Spółka informowała raportem bieżącym nr 18/2015 z dnia 21 marca 2015 r.

4.4 Inwestycje

Poniżej Spółka zamieszcza opis struktury głównych inwestycji poczynionych w 2014 r. wraz z opisem metod ich finansowania.

W zakresie inwestycji rzeczowych i zakupów gotowych dóbr inwestycyjnych FERRUM S.A. poniosła w roku 2014 nakłady w wysokości 3 349 tys. zł.

Główne przedsięwzięcia inwestycyjno-modernizacyjne Emitenta:

- zakup i zabudowa czterowalcowej zwijarki do blach na linii rur wzdłużnie spawanych, ponosząc nakład w kwocie 527 tys. zł,
- wymiana układu sterowania na linii zgrzewania - nakład w kwocie 460 tys. zł,
- modernizacja infrastruktury i transportu kolejowego – wewnątrzzakładowego – nakład w kwocie 710 tys. zł,
- modernizacja suwnic - nakład w wysokości 243 tys. PLN,
- rozpoczęcie modernizacji urządzenia do badań ultradźwiękowych rur spiralnie spawanych – nakład w wysokości 102 tys. PLN,
- modernizacja systemu monitorowania usuwania wypływkę wewnętrznej rur zgrzewanych - nakład w kwocie 125 tys. zł,

- kontynuacja i zakończenie modernizacji urządzeń do fazowania końców rur spiralnie spawanych- nakład inwestycyjny w kwocie 24 tys. PLN,
- zakup i instalacja tokarki CNC – nakład inwestycyjny w kwocie 393 tys. zł,
- modernizacja systemu komputerowego – 60 tys. zł,
- w pozostałej części, nakłady dotyczą głównie zakupów dóbr inwestycyjnych gotowych w postaci m.in. środków transportu, sprzętu komputerowego i grubościomierza ponosząc przy tym nakład w wysokości 705 tys. PLN.

Poniesione w 2014 r. roku nakłady zostały sfinansowane ze środków własnych i leasingu.

W roku 2015 Spółka planuje realizację głównie inwestycji modernizacyjnych.

Biorąc pod uwagę poziom planowanych inwestycji Spółka przewiduje ich realizację przede wszystkim przy wykorzystaniu środków własnych oraz finansowania zewnętrznego.

4.4.1 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W odniesieniu do inwestycji planowanych w 2015 r. Spółka nie przewiduje problemów z możliwością ich finansowania.

5 Perspektywy rozwoju FERRUM S.A. oraz ryzyka i zagrożenia

5.1 Strategia rozwoju

W dniu 10 grudnia 2014 r., Rada Nadzorcza FERRUM S.A. uwzględniając wniosek Zarządu zatwierdziła "Strategię restrukturyzacji operacyjnej i finansowej GK FERRUM", 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, przy czym Strategia identyfikuje dwa warianty pozyskania tych środków w tym:

- wariant pierwszy obejmujący rolowanie dotychczas wykorzystywanego zadłużenia zewnętrznego oraz pozyskanie od instytucji finansowych dodatkowego finansowania długoterminowego w formie kredytu/pożyczki;
- wariant drugi obejmujący rolowanie dotychczas wykorzystywanego zadłużenia zewnętrznego, pozyskanie od instytucji finansowych dodatkowego finansowania długoterminowego w formie kredytu/pożyczki oraz w formie pożyczki podporządkowanej ze strony dominującego akcjonariusza HW Pietrzak Holding S.A. (HW Pietrzak).

Realizacja poszczególnych scenariuszy oraz wysokość ewentualnego dodatkowego finansowania uzależniona będzie od przyszłych warunków rynkowych oraz oczekiwań i decyzji instytucji finansowych współpracujących z Grupą Kapitałową FERRUM oraz HW Pietrzak. Emitent będzie na bieżąco monitorował okoliczności oraz warunki umożliwiające realizację Strategii.

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 ulega 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.

5.2 Perspektywy i czynniki rozwoju z uwzględnieniem kierunków rozwoju FERRUM S.A.

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

5.2.1 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 rozwoju mają perspektywy segmentu gazowniczego i ciepłowniczego.

W związku z realizacją unijnego programu Infrastruktura i Środowisko w latach 2014-2020 przeznaczonych zostanie na inwestycje krajowe w infrastrukturę ponad 100 mld zł. Program obejmie m.in. inwestycje w transport, ochronę środowiska, 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 przestarzała 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 dostawy materiałów w trybie przetargów publicznych z formułą końcową „Okresowej Umowy Ramowej”. Ponadto realizacja sprzedaży naszych wyrobów i usług będzie oparta na dostawach dla klientów strategicznych – wykonawców branżowych realizujących inwestycję „pod klucz”.

Analizując planowany rozwój rynku dóbr inwestycyjnych branży gazowniczego i petrochemicznego oraz mając na uwadze strategiczne dla Polski decyzje w zakresie dywersyfikacji dostaw z nowych źródeł gazu, można założyć, iż w latach 2015-2018 nastąpi dalszy dynamiczny wzrost zapotrzebowania na rury stalowe z izolacją. 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. 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 I półroczu 2015 zakończenie budowy terminala regazyfikującego - Gazoport LNG. Wraz z budową terminala od I połowy roku 2015 realizowany będzie korytarz przesyłowy gazu Północ- Południe mający za zadanie oprócz rozprowadzenia gazu na terenie kraju, umożliwić jego przesył do Czech, Austrii, Węgier i Słowacji oraz docelowo zapewnić połączenie z planowanym terminalem Adria LNG i z projektami z Południowego Korytarza Gazowego za pomocą wewnętrznej infrastruktury krajów Europy Środkowej. Budowa korytarza to do roku 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 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.

5.2.2 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Istotne zagrożenia dla 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.

5.3 Ważniejsze zdarzenia mogące mieć w przyszłości wpływ na działalność oraz wyniki finansowe

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

Czynniki zewnętrzne

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

- sytuacja gospodarcza zarówno w Polsce, jak i na świecie, 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,
- dobre perspektywy rozwoju branży gazowniczej i petrochemicznej w latach 2015-2022,
- 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).

5.4 Ryzyka prowadzonej działalności

5.4.1 Ryzyka strategiczne

Ryzyko otoczenia ekonomicznego

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

W warunkach gospodarczych kryzysu ekonomicznego dobra inwestycyjne - infrastrukturalne, którymi są produkty Emitenta, mogą być w szczególności sposobem narażone na zmniejszony popyt. Jak się wydaje, w związku z podźwignięciem się gospodarki z ogólnoswiatowego kryzysu, ryzyko to ma jednak obecnie mniejsze niż w poprzednich latach znaczenie.

Ryzyko rynkowe

Spółka narażona jest 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 %.

Ryzyko prawne

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

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

Ryzyko technologiczne

Rynek, na którym działa 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 Spółki oraz ma wpływ na jej 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 dąży w możliwie największym stopniu do zredukowania ryzyka poprzez działania inwestycyjne, aktywne badanie rynku oraz monitorowanie trendów w zakresie nowych technologii produkcyjnych oraz analizę rentowności ich wykorzystania.

5.4.2 Ryzyka operacyjne

Ryzyko dostawców

Spółka 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 Węgłokoksie, CMC EUROPE, ZM INVEST 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.

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 I kwartale 2014 r. Emitent podpisał z Operatorem Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A. dwie umowy na dostawę odpowiednio izolowanych rur stalowych oraz rur stalowych o łącznej wartości netto ok. 40 mln zł, co w ocenie Spółki znacząco wpływa na obniżenie przedmiotowego ryzyka. Biorąc pod uwagę plany inwestycyjne Gaz -System S.A. zaprezentowane w pkt 5.2.1 *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. W przypadku gwałtownych wahań cen materiału wsadowego może dojść do sytuacji, w której Spółka nie będzie w stanie natychmiastowo przełożyć wzrostu cen materiału wsadowego na wzrost cen produkowanych rur i profili, w efekcie czego, może sprzedawać produkty realizując niższe marże.

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

Ryzyko handlowe

W obecnych warunkach wymiany handlowej prawie wszystkie firmy, w tym Spółka, sprzedaje 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. Spółka sprzedając wyroby z odroczonym terminem płatności najczęściej narażona jest na ryzyko handlowe w postaci:

- nieotrzymania zapłaty na skutek prawnej niewypłacalności dłużnika (odbiorcy), np. z powodu jego upadłości,
- przewlekłej zwłoki w zapłacie, tj. utrzymującym się braku wywiązywania się dłużnika (odbiorcy) ze zobowiązań płatniczych.

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

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

FERRUM od kilku lat ubezpiecza należności handlowe. W 2013 r. ubezpieczycielem została wybrana firma COFACE Poland Sp. z o.o., a w 2014 r. i do połowy 2015 r. Emitent ubezpiecza swoje należności w Towarzystwie Ubezpieczeń EULER HERMES S.A.

Ryzyko związane z konkurencją

Rynek, na którym działa FERRUM, charakteryzuje się rosnącą ilością konkurentów. O przewadze konkurencyjnej decydują w szczególności wysoki poziom technologii oraz wiarygodność spełnienia wymagań standardów. Można spodziewać się dalszej konsolidacji rynku w ciągu najbliższych lat wokół najsilniejszych podmiotów, gdyż obserwowanym trendem jest poszerzanie przez podmioty, takie jak FERRUM S.A. 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.

5.4.3 Ryzyka finansowe

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

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

Ogólny program Emitenta dotyczący zarządzania ryzykiem finansowym skupia się przede wszystkim na zapewnieniu odpowiedniej płynności umożliwiającej realizację postawionych przez Spółkę 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. 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.

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

Ryzyko zmian stóp procentowych

Spółka narażona jest 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 Spółki. W przypadku banków i instytucji finansowych akceptuje się jednostki o wysokiej wiarygodności. Spółka nie posiada ratingów instytucji finansowych.

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

Ryzyko utraty płynności

Celem Emitenta 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 Spółka:

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

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

W tym celu Zarząd Emitenta prowadzi działania mające na celu rolowanie 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, powódzie, 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.

5.4.4 Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

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

6 Inne informacje finansowe

6.1 Zasoby oraz instrumenty finansowe

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

W 2014 r. spółka FERRUM S.A. posiadała dostęp do kredytów obrotowych w bankach ING Bank Śląski S.A., Bank Millennium S.A. oraz Bank Pekao S.A. Łączny limit z tytułu wyżej wymienionych kredytów w rachunku bieżącym i obrotowych wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosił 72 mln zł i na dzień 31 grudnia 2014 r. wykorzystana była prawie cała kwota.

Szczegółowe informacje na temat finansowania dłużnego FERRUM S.A. znajdują się w pkt 4.3.4 *Umowy kredytowe i pożyczkowe powyżej*.

Potencjalnym ryzykiem dla zachowania płynności Emitenta może być sytuacja na rynkach finansowych, a negatywny wpływ na płynność mogłyby mieć gwałtowny wzrost cen blachy i taśmy walcowanej na gorąco wymuszający większe zaangażowanie kapitału obrotowego dla realizacji ilościowych celów sprzedaży.

Zgodnie z zatwierdzoną przez Radę Nadzorczą FERRUM S.A. „Strategią restrukturyzacji operacyjnej i finansowej Grupy Kapitałowej FERRUM” (o której szerzej w pkt 5.1), jedną z planowanych inicjatyw restrukturyzacyjnych Emitenta jest konieczność pozyskania dodatkowego finansowania. W tym celu Zarząd Emitenta prowadzi działania mające na celu rolowanie dotychczas wykorzystywanego zadłużenia zewnętrznego oraz pozyskanie dodatkowego finansowania długoterminowego.

6.2 Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji

W okresie sprawozdawczym ani w kilku latach poprzednich Spółka nie przeprowadzała emisji akcji.

6.3 Zarządzanie ryzykiem finansowym

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z wykorzystywanych instrumentów finansowych obejmują ryzyko kredytowe i ryzyko walutowe. Poziom zaangażowania kredytowego Spółki naraża ją na ryzyko zmian stopy procentowej, jednak obecna sytuacja makroekonomiczna i związany z tym niski poziom stóp bazowych powoduje, że ryzyko to w ocenie Zarządu jest ograniczone.

Emitent dokonuje zakupów surowców w EURO i w tej walucie rozliczana jest także znacząca część sprzedaży. Zakup surowców rozliczany w EURO stanowi w dużej mierze naturalne zabezpieczenie ekspozycji walutowej Spółki.

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

W FERRUM S.A. nie stosuje się rachunkowości zabezpieczeń. W dniu 3 października 2011 roku Zarząd FERRUM S.A. przyjął „Procedurę zarządzania ryzykiem walutowym” oraz „Politykę zarządzania ryzykiem walutowym”, które zostały zaakceptowane przez Radę Nadzorczą Emitenta w dniu 9 listopada 2011 roku. Za zarządzanie ryzykiem walutowym w Spółce i przestrzeganie przyjętej polityki w tym zakresie odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Wg stanu na 31 grudnia 2014 r. Emitent nie posiadał otwartych pozycji transakcji zabezpieczających.

6.4 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.

Tabela 7. Zmiany wielkości szacunkowych (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2014 r.	Stan na 31.12.2013 r.	Zmiana w 2014 r.
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 006	6 007	-1 001
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	20 412	20 809	-397
Rezerwa na koszty przyszłych okresów	0	985	-985
Rezerwa na nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalne, niewykorzystane urlopy i pozostałe świadczenia pracownicze	4 424	3 716	+708
Odpisy aktualizujące należności	4 987	5 592	-605
Odpisy aktualizujące zapasy	3 834	8 249	-4 415

6.5 Istotne pozycje pozabilansowe

Poza wymienionymi w pkt 4.3.4 *Poręczenia i gwarancje* kwotami poręczeń i gwarancji nie wystąpiły w 2014 r. inne istotne pozycje pozabilansowe.

6.6 Prognozy wyników finansowych

Spółka nie publikowała prognoz jednostkowych ani skonsolidowanych wyników finansowych za rok obrotowy 2014.

6.7 Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności FERRUM S.A. za rok 2014 zostało sporządzone zgodnie z § 82 ust. 1 pkt. 3 w zw. z § 91 ust. 1 pkt 4 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259 z póź. zm.) i obejmuje dane finansowe spółki FERRUM S.A.

Jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe zawarte w jednostkowym raporcie rocznym, którego elementy znajdują się również w niniejszym Sprawozdaniu Zarządu, sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF) zatwierdzone przez Unię Europejską.

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

Jednocześnie Spółka informuje, iż działając na podstawie § 102 ust. 1 ww. rozporządzenia FERRUM S.A. nie przekazywała odrębnego raportu kwartalnego za IV kwartał 2014 roku.

Sprawozdanie zostało sporządzone w oparciu o założenie kontynuacji działania przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu nie stwierdzono istnienia przesłanek wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

7 Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

7.1 Określenie stosowanego zbioru zasad

Zarząd FERRUM S.A. oświadcza, że w 2014 r. Spółka stosowała zasady ładu korporacyjnego (ang. *corporate governance*) stanowiące Załącznik do Uchwały Nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 r., pn. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (DPSN, Zasady Ładu Korporacyjnego), które zostały opublikowane w serwisie prowadzonym Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod adresem internetowym <http://corp-gov.gpw.pl>

Spółka zwraca uwagę, że powyżej wskazany zbiór Zasad Ładu Korporacyjnego zawiera część pt. „Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych” opisującą te zasady dobrych praktyk, na których stosowanie Emitent może się dobrowolnie zdecydować.

Obowiązek stosowania przez Emitenta DPSN wynika z § 29 regulaminu GPW, zgodnie z którym w przypadku podjęcia Przez Radę GPW na wniosek Zarządu GPW uchwały, przyjmującej zasady ładu korporacyjnego dla spółek publicznych będących emitentami m.in. akcji, które są dopuszczone do obrotu giełdowego, emitenci powinni stosować te zasady ładu korporacyjnego.

7.2 Zasady od stosowania których Emitent odstąpił

7.2.1 Równy parytet kobiet i mężczyzn w organach

Cz. I. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych - pkt 9

„GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.”

Wyjaśnienie

Spółka wyjaśnia, iż na chwilę obecną zrównoważone proporcje udziału kobiet i mężczyzn w organach zarządzających i nadzorujących FERRUM S.A. nie są zachowane.

Jednocześnie Emitent informuje, iż wybór osób zarządzających i nadzorujących prowadzony jest zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami oraz jest dokonywany w oparciu o otrzymane od kandydatów dokumenty aplikacyjne. Wybór kandydatów na odpowiednie stanowiska poprzedzony jest dokładną analizą doświadczenia, kompetencji, umiejętności oraz merytorycznym przygotowaniem każdego z kandydatów. Powyższe są głównymi kryteriami jakie rozpatrywane są w procedurze rekrutacyjnej na odpowiednie stanowiska w Zarządzie. W opinii Spółki opisane powyżej kryteria oceny kandydatur na stanowiska zarządzające pozwalają dokonać wyboru kandydatów zapewniających możliwość realizacji strategii oraz rozwoju działalności FERRUM S.A.

7.2.2 Pytania akcjonariuszy zadawane w związku z walnym zgromadzeniem

Cz. II. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych – pkt 1 ppkt 7

„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa: (...) pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania.”

Wyjaśnienie

Powyższa zasada nie była i nie będzie w dającej się przewidzieć przyszłości przez Spółkę stosowana. Źródłem informacji nt. przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia jest w pewnym zakresie protokół notarialny z obrad WZ, ale nie zawiera on wszystkich wypowiedzi, pytań i odpowiedzi, które mają miejsce w toku obrad Walnego Zgromadzenia. W zakresie udzielania odpowiedzi na pytania Akcjonariuszy poza walnym zgromadzeniem Spółka respektuje przede wszystkim tryb publikacji tego typu informacji, o którym mowa w § 38 ust. 1 pkt 12 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych (...).

7.2.3 Rejestracja przebiegu obrad walnego zgromadzenia w formie audio lub wideo

Cz. II. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych – pkt 1 ppkt 9a

„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa: (...) zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo.”

Wyjaśnienie

W ocenie Spółki wykonywanie obowiązków informacyjnych zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, w szczególności poprzez publikowanie stosownych raportów bieżących oraz zamieszczanie odpowiednich informacji na swojej stronie internetowej, zapewnia akcjonariuszom dostęp do wszystkich istotnych informacji nt. walnych zgromadzeń FERRUM S.A. Zdaniem Spółki, stosowanie ww. zasady związane jest z ponoszeniem dodatkowych kosztów, nieadekwatnych do potencjalnych korzyści. Jednocześnie Emitent dokłada najwyższej staranności, aby wyznaczać miejsce, daty oraz godziny posiedzeń walnych zgromadzeń Spółki w sposób jak najmniej uciążliwy dla Akcjonariuszy oraz umożliwiający udział w walnych zgromadzeniach Spółki jak największej liczbie uprawnionych do tego osób.

7.2.4 Prowadzenie w pełnym wymiarze wymaganym przez DPSN strony w języku angielskim

Cz. II Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych – pkt 2

„Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1.”

Wyjaśnienie

Wbrew wstępnym intencjom Emitenta zasada ta nie jest w pełni stosowana. FERRUM S.A. prowadzi stronę internetową w języku angielskim jedynie w zakresie wybranych informacji dotyczących FERRUM S.A. Zasada nie będzie wdrożona w całości ze względu na wysokie koszty jej stosowania.

7.2.5 Elektroniczne Walne Zgromadzenie

Cz. IV. Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy – pkt 10

„Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.”

w związku z: Cz. I. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych – pkt 1

„Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji. Korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, Spółka powinna w szczególności: (...) zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej.”

Wyjaśnienie:

Odstąpienie od stosowania wskazanego powyżej elementu rekomendacji oraz zasady wynika z faktu, iż Statut Spółki nie przewiduje udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Spółka zapewnia, iż dokłada najwyższej staranności, aby wyznaczać miejsce, daty oraz godziny posiedzeń walnych zgromadzeń Spółki w sposób jak najmniej uciążliwy dla Akcjonariuszy oraz umożliwiający udział w walnych zgromadzeniach Spółki jak największej ich liczby, jak również by polityka informacyjna FERRUM S.A. w zakresie odbywania walnych zgromadzeń realizowana była zgodnie z przepisami powszechnie obowiązującego prawa.

7.3 Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta, systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych, które są przygotowywane i publikowane m.in. zgodnie z zasadami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych [...].

Zadaniem efektywnego systemu kontroli wewnętrznej w sprawozdawczości finansowej jest zapewnienie adekwatności i poprawności informacji finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych i raportach okresowych.

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych Spółki jednym z podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależnego audytora. Do zadań

audytora należy w szczególności: przegląd półrocznego sprawozdania finansowego oraz badanie sprawozdania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego.

Wyboru niezależnego audytora dokonuje Rada Nadzorcza. Sprawozdania finansowe po zakończeniu badania przez audytora przesyłane są członkom Rady Nadzorczej Spółki, która dokonuje oceny sprawozdania finansowego Spółki w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym. Zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie. Sprawozdania finansowe Spółki i Grupy są przygotowywane przez kierownictwo średniego szczebla i przed przekazaniem ich niezależnemu audytorowi podlegają sprawdzeniu przez Głównego Księgowego.

Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych oraz stosowanej przez Spółkę miesięcznej sprawozdawczości pochodzą z systemu finansowo-księgowego Spółki. Po wykonaniu wszystkich, z góry określonych procesów zamknięcia ksiąg na koniec każdego miesiąca sporządzane są szczegółowe finansowo-operacyjne raporty. W odniesieniu do zakończonych okresów sprawozdawczych szczegółowej analizie podlegają wyniki finansowe Spółki w porównaniu do założeń budżetowych. Zidentyfikowane odchylenia są odpowiednio wyjaśniane, a ewentualne błędy są korygowane na bieżąco w księgach Spółki, zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości. Przygotowywanie sprawozdań finansowych i raportów okresowych rozpoczyna się po akceptacji wyników zakończonego okresu przez Głównego Księgowego.

W trakcie roku Zarząd Spółki analizuje bieżące wyniki finansowe porównując je z przyjętym planem ekonomiczno-finansowym, prezentując wykonanie i odchylenia Radzie Nadzorczej, w tym członkom Rady Nadzorczej, którzy pełnią obowiązki Komitetu Audytu. Wykorzystuje do tego stosowaną w Spółce sprawozdawczość, która zbudowana jest w oparciu o przyjętą politykę rachunkowości Spółki (Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej) i uwzględnia format i szczegółowość danych finansowych prezentowanych w okresowych sprawozdaniach finansowych Spółki.

Spółka stosuje spójne zasady księgowe prezentując dane finansowe w sprawozdaniach finansowych, okresowych raportach finansowych i innych raportach przekazywanych akcjonariuszom.

Spółka regularnie ocenia jakość systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych. Na podstawie przeprowadzonej oceny Zarząd stwierdza, że na dzień 31 grudnia 2014 roku nie istniały żadne niedociągnięcia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na skuteczność kontroli wewnętrznej w zakresie raportowania finansowego.

7.4 Informacje o akcjach i akcjonariacie

7.4.1 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.

7.4.2 Akcje własne

W 2014 roku Spółka nie prowadziła skupu akcji własnych.

Łączna liczba nabytych przez Emitenta akcji własnych w ramach I i II skupu akcji własnych prowadzonych w 2012 r. będących w posiadaniu Spółki na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania wynosi 1.386.386 sztuk, z których wynika 1.386.386 głosów, stanowiących

odpowiednio 5,65% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów w Spółce. Więcej nt. temat w pkt 5.4.4 Sprawozdania Zarządu z działalności FERRUM S.A. w 2012 roku.

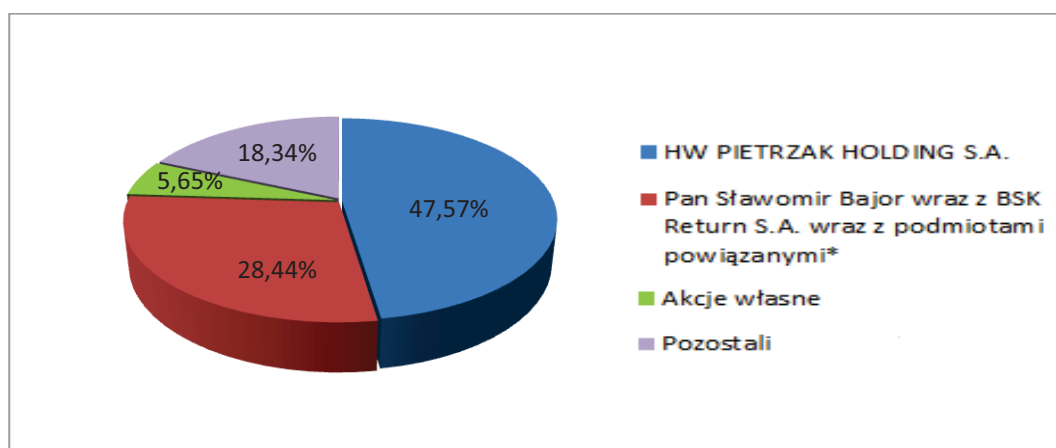
7.4.3 Struktura akcjonariatu

Struktura akcjonariatu – akcjonariusze posiadający ponad 5% w ogólnej liczbie głosów została przedstawiona w poniższej tabeli oraz na diagramie.

Struktura akcjonariatu na dzień bilansowy tj. 31 grudnia 2014 r.

Akcyonariusz	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. wraz z podmiotami powiązanymi*	6 980 128	28,44%
Akcje własne	1 386 386	5,65 %
Pozostali	4 500 896	18,34 %

*Podmioty powiązane z Panem Sławomirem Bajorem posiadają łącznie 6 709 285 szt. akcji FERRUM S.A., stanowiących 27,34% udziału w kapitale zakładowym FERRUM S.A., uprawniających do 6 709 285 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 3 984 021 akcji FERRUM S.A., co stanowi 16,23% kapitału zakładowego oraz 2 275 052 akcji FERRUM S.A., co stanowi 9,27% kapitału zakładowego.



Struktura akcjonariatu na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania tj. 23 marca 2015 r.

Akcyonariusz	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. wraz 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 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. 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 3 984 021 akcji FERRUM S.A., co stanowi 16,23% kapitału zakładowego oraz 2 275 052 akcji FERRUM S.A., co stanowi 9,27% kapitału zakładowego.

Zmiany w strukturze akcjonariatu w roku obrotowym 2014

W dniu 24 września 2014 r. Emitent otrzymał od Anguilla Investment Spółka z o.o. oraz BSK Return S.A. zawiadomienia o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów w FERRUM S.A. w związku z dokonaniem w dniu 19 września 2014 roku przez ww. podmioty transakcji na akcjach Emitenta. Anguilla Investment Spółka z o.o. nabyła na rynku regulowanym w drodze transakcji pakietowej 185.000 akcji FERRUM, natomiast BSK Return S.A. zbył na rynku regulowanym w drodze transakcji pakietowej 185.000 akcji FERRUM. Emitent informował o ww. transakcji raportem bieżącym nr 48/2014 z dnia 24 września 2014.

Ponadto w dniu 3 października 2014 roku do Spółki wpłynęły od dwóch członków Rady Nadzorczej Emitenta łącznie cztery zawiadomienia o transakcjach na akcjach Spółki sporządzone w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie. W dwóch zawiadomieniach ww. członkowie Rady Nadzorczej poinformowali o nabyciu w dniu 30 września 2014 roku przez ten sam podmiot blisko z nimi związany w transakcjach zawartych na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (GPW) 400.000 akcji Spółki, natomiast w trzecim i czwartym zawiadomieniu jeden z ww. członków Rady Nadzorczej Spółki poinformował dodatkowo o odpowiednio zbyciu w dniu 30 września 2014 roku przez inny niż ww. podmiot blisko z nim związany w transakcji zawartej na rynku regulowanym na GPW 300.000 akcji Spółki oraz zbyciu w dniu 30 września 2014 roku przez inny niż powyższe podmiot blisko z nim związany w transakcji zawartej na rynku regulowanym na GPW 100.000 akcji Spółki. Emitent informował o ww. transakcjach raportem bieżącym nr 50/2014 z dnia 3 października 2014.

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.

7.4.4 Potencjalne zmiany w strukturze akcjonariatu

Emitentowi nie są znane umowy, w wyniku których, mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

7.4.5 Wykaz akcji i udziałów podmiotów z Grupy Kapitałowej w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

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. tj. 23 marca 2015 r. oraz na dzień 31 grudnia 2014 r.

Osoba zarządzająca/nadzorująca	Ilość akcji/ głosów	Udział % w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów
Stan na dzień 31 grudnia 2014 r.		
Pan Konrad Mitterski – Prezes Zarządu	16 536	0,07%
Pan Sławomir Bajor - członek Rady Nadzorczej wraz z podmiotami powiązanymi*	6 980 128	28,44 %
Stan na dzień 23 marca 2015 r.		
Pan Konrad Mitterski – 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 posiadały łącznie na dzień 31 grudnia 2014 r. 6 709 285 szt. akcji FERRUM S.A., stanowiących 27,34% udziału w kapitale zakładowym FERRUM S.A., uprawniających do 6 709 285 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 27,34% ogólnej liczby głosów w FERRUM S.A., natomiast na dzień 23 marca 2015 r. 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.

7.4.6 Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne

Spółka nie emitowała papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta.

7.4.7 Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu

Z zastrzeżeniem przepisów powszechnie obowiązujących, w Spółce nie występują ograniczenia w zakresie wykonywania praw głosu.

7.4.8 Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych

Nie występują ograniczenia w zakresie zbywalności akcji Emitenta. W szczególności nie występują ograniczenia w zakresie wykonywania praw głosu i zbywalności akcji pracowniczych wydanych nieodpłatnie w związku z przekształceniem przedsiębiorstwa państwowego w spółkę akcyjną.

Statut Spółki nie zawiera jakichkolwiek ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych oraz ograniczeń w zakresie wykonywania praw głosu przypadających na akcje FERRUM S.A. W stosunku do akcji Spółki istnieją ograniczenia dotyczące zbywania i wykonywania praw głosu wyłącznie wynikające z powszechnie obowiązujących przepisów prawa w tym Kodeksu spółek handlowych, Kodeksu postępowania karnego i przepisów regulujących obrót akcjami na GPW w Warszawie.

7.4.9 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W Spółce nie funkcjonuje program kontroli akcji pracowniczych.

7.5 Władze FERRUM S.A.

7.5.1 Zarząd

Zarząd FERRUM S.A. prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę.

Zgodnie ze Statutem Spółki, Zarząd FERRUM S.A. składa się z od dwóch do pięciu osób, natomiast kadencja Zarządu trwa trzy lata. Obecny Zarząd Emitenta VIII kadencji składa się z trzech osób.

7.5.1.1 Skład osobowy

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, tj. na dzień 23 marca 2015 r. Zarząd FERRUM S.A., działał w następującym składzie:

- Konrad Mitterski - Prezes Zarządu,
- Jacek Podwiński - Wiceprezes Zarządu,
- Włodzimierz Kasztalski - Członek Zarządu.

7.5.1.2 Zmiany w Zarządzie

W 2014 r. nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu FERRUM S.A., z tym jednak zastrzeżeniem, że powołanie Pana Jacka Podwińskiego przez Radę Nadzorczą FERRUM S.A. w dniu 14 listopada 2013 r. w skład Zarządu Spółki nastąpiło z pierwszym dniem po ustaniu dotychczasowego stosunku pracy ww. osoby, tj. z dniem 1 marca 2014 r.

7.5.1.3 Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających Spółką określa Kodeks spółek handlowych oraz Statut Spółki. Statut Spółki jest dostępny na stronie internetowej www.ferrum.com.pl.

Zgodnie z treścią Statutu Spółki, Członków Zarządu powołuje Rada Nadzorcza na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata. Mandat Członka Zarządu powołanego przed upływem danej kadencji Zarządu, wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych Członków Zarządu. Rada Nadzorcza może odwołać Prezesa Zarządu, Członka Zarządu lub cały Zarząd przed upływem kadencji Zarządu. Członek Zarządu może być odwołany lub zawieszony w czynnościach także przez Walne Zgromadzenie.

Statut nie przewiduje specjalnych uprawnień dla osób zarządzających Spółką, w szczególności osoby zarządzające Spółką, nie są uprawnione do podejmowania decyzji o emisji lub wykupie akcji.

7.5.1.4 Kompetencje i uprawnienia Zarządu

Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Spółką z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez prawo lub Statut Spółki dla pozostałych władz Spółki.

Podstawową formą pracy Zarządu jest odbywanie posiedzeń i podejmowanie uchwał związanych z prowadzeniem spraw Spółki i wykonywaniem Zarządu, jednakże jeżeli ilość członków Zarządu jest taka sama jak określony w Statucie sposób reprezentacji Spółki, odbywanie posiedzeń i podejmowanie uchwał nie jest konieczne.

W celu skutecznego wywiązywania się z obowiązków określonych w Kodeksie spółek handlowych oraz Statucie Spółki, Zarząd może powołać komórkę organizacyjną zajmującą się organizacją pracy organów Spółki. Zarząd Spółki nie posiada uprawnień w zakresie emisji akcji.

7.5.1.5 Wynagrodzenie Zarządu FERRUM S.A.

Łączna wartość wynagrodzenia Zarządu FERRUM S.A. w roku 2014 wyniosła 1383,8 tys. zł, w tym:

- Konrad Mitterski - wynagrodzenie w kwocie 693,6 tys. zł,
- Jacek Podwiński - wynagrodzenie w kwocie 402,6 tys. zł (od 1 marca 2014 r.),
- Włodzimierz Kasztalski - wynagrodzenie w kwocie 287,6 tys. zł

Wynagrodzenie dodatkowe:

Prezes Zarządu Emitenta Pan Konrad Mitterski w 2014 r. pełnił funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki zależnej ZKS FERRUM S.A. Za pełnioną funkcję w ZKS FERRUM S.A. otrzymał w 2014 roku wynagrodzenie w wysokości 57,9 tys. zł.

7.5.1.6 Umowy zawarte z osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia

Emitent nie posiada wiedzy na temat istnienia umów zawartych z Członkami Zarządu lub Członkami Rady Nadzorczej, które w swej treści przewidywałyby rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia innych niż opisane powyżej w pkt 4.3.8. pn. „Umowy zawarte pomiędzy Emitentem a osobami zarządzającymi”.

7.5.2 Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza FERRUM S.A. sprawuje stały nadzór nad działalnością spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Zgodnie ze Statutem FERRUM S.A. Rada Nadzorcza składa się z od pięciu do siedmiu Członków wybieranych przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata. Obecna Rada Nadzorcza Emitenta VIII kadencji składa się z siedmiu osób.

7.5.2.1 Skład osobowy

W dniu 13 lutego 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie FERRUM S.A., dokonało wyboru członków Rady Nadzorczej FERRUM S.A. w trybie głosowania oddzielnymi grupami. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie obradujące w dniu 13 lutego 2014 r. ustaliło liczbę Członków Rady Nadzorczej FERRUM S.A. na siedem osób i powołało do składu Rady Nadzorczej Emitenta VIII kadencji z tym samym dniem: Panią Martynę Goncerz-Dachowską oraz Panów: Sławomira Bajor, Surojita Kumara Ghosha, Sławomira Pietrzaka, Bogusława Leśnodorskiego, Lecha Skrzypczyka i Piotra Chała.

Skład Rady Nadzorczej FERRUM S.A. VIII kadencji na dzień publikacji niniejszego sprawozdania tj. na dzień 23 marca 2015 r. prezentuje się następująco:

- | | |
|-----------------------------|--|
| – Bogusław Leśnodorski | - Przewodniczący Rady Nadzorczej, |
| – Lech Skrzypczyk | - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej, |
| – Piotr Chała | - Sekretarz Rady Nadzorczej, |
| – Martyna Goncerz-Dachowska | - Członek Rady Nadzorczej, |
| – Sławomir Bajor | - Członek Rady Nadzorczej, |
| – Hubert Pietrzak | - Członek Rady Nadzorczej, |
| – Surojit Kumar Ghosh | - Członek Rady Nadzorczej. |

7.5.2.2 Zmiany w składzie Rady Nadzorczej w 2014 r.

W dniu 27 maja 2014 r. do Spółki wpłynęła rezygnacja Pana Sławomira Pietrzaka z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej FERRUM S.A., o czym Emitent informował w treści raportu bieżącego nr 27/2014 z dnia 28 maja 2014 roku.

W dniu 30 lipca 2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie FERRUM S.A. po wznowieniu obrad powołało z dniem 30 lipca 2014 r. w skład Rady Nadzorczej Spółki, Pana Huberta Pietrzaka, o czym Emitent informował w treści raportu bieżącego nr 42/2014 z dnia 30 lipca 2014 roku.

7.5.2.3 Kompetencje i uprawnienia Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej Członków, a wszyscy jej Członkowie zostali zaproszeni. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów wszystkich Członków Rady Nadzorczej.

Szczegółowy opis funkcjonowania organów zarządzających i nadzorujących Emitenta znajduje się w Statucie Spółki, Regulaminach Zarządu i Rady Nadzorczej zamieszczonych na stronie internetowej Emitenta - www.ferrum.com.pl.

7.5.2.4 Komitet Audytu

Opis działania

Komitet Audytu Rady Nadzorczej FERRUM S.A. pełni funkcje konsultacyjno-doradcze dla Rady Nadzorczej. Komitet Audytu działa zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej, Statutem Spółki, przepisami prawa powszechnie obowiązującymi oraz zasadami ładu korporacyjnego określonymi w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, stanowiącym załącznik do Uchwały Rady Giełdy Nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 r.

Komitet składa się z co najmniej 3 (trzech) członków powoływanych przez Radę Nadzorczą spośród jej członków na okres odpowiadający długości kadencji Rady Nadzorczej. Posiedzenia Komitetu zwołuje jego Przewodniczący, a w razie jego nieobecności wskazany przez niego członek odpowiednio Komitetu/Rady Nadzorczej. Pierwsze posiedzenie Komitetu zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej lub wskazany przez niego członek Rady Nadzorczej. W posiedzeniach Komitetu mogą brać udział jedynie osoby zaproszone przez Przewodniczącego. Przewodniczący Komitetu, może zapraszać na posiedzenia Komitetu: członków Zarządu, pracowników Spółki, biegłych rewidentów Spółki i inne osoby. Komitet może odbywać swoje posiedzenia w ramach formalnie zwołanych posiedzeń Rady Nadzorczej FERRUM S.A. Uchwały komitetów są podejmowane zwykłą większością głosów. W przypadku równej ilości głosów, głos Przewodniczącego komitetu jest decydujący.

Zadaniem Komitetu Audytu jest doradzanie Radzie Nadzorczej w zakresie wewnętrznej polityki i procedur budżetowych przyjętych przez Spółkę oraz ich kontrola i doradztwo w zakresie nadzorowania procesu sprawozdawczości finansowej Spółki, skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem, realizowane w szczególności poprzez:

1. Monitorowanie rzetelności informacji finansowych przedstawianych przez Spółkę, w szczególności w drodze przeglądu stosowności i konsekwencji stosowania metod rachunkowości przyjętych przez Spółkę i jej grupę (w tym kryteriów konsolidacji sprawozdań finansowych spółek w grupie);
2. Przygotowywanie wstępnej oceny sprawozdań Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdań finansowych;

3. Omawianie wszelkich problemów lub zastrzeżeń, które mogą wynikać z badania sprawozdań finansowych;

4. Przegląd, przynajmniej raz w roku, systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, pod kątem zapewnienia, że główne ryzyka (w tym związane z przestrzeganiem obowiązujących przepisów prawa i regulacji) są prawidłowo identyfikowane, zarządzane i ujawniane;

5. Przegląd systemu rachunkowości zarządczej Spółki.

Ponadto do zadań Komitetu Audytu należy doradzanie Radzie Nadzorczej w zakresie współpracy z podmiotem dokonującym czynności rewizji finansowej, realizowane w szczególności poprzez:

1. Przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji dotyczących wyboru, powołania, ponownego powołania i odwołania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej,

2. Przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji dotyczących zasad i warunków jego zatrudnienia,

3. Monitorowanie pracy biegłych rewidentów,

4. Monitorowanie niezależności rewidenta zewnętrznego oraz jego obiektywizmu, w szczególności w drodze przeglądu przestrzegania przez firmę audytorską obowiązujących wytycznych dotyczących rotacji partnerów audytu, wysokości opłat wnoszonych przez Spółkę oraz wymogów regulacyjnych w tym zakresie,

5. Kontrolowanie charakteru i zakresu usług pozarewidenckich, w szczególności na podstawie ujawnienia przez rewidenta zewnętrznego sumy wszystkich opłat wniesionych przez Spółkę i jej grupę na rzecz firmy audytorskiej i (ewentualnie) jej sieci, pod kątem zapobieżenia istotnej sprzeczności interesów na tym tle,

6. Prowadzenie przeglądu skuteczności procesu kontroli zewnętrznej i monitorowanie reakcji Zarządu Spółki na zalecenia przedstawione przez zewnętrznych rewidentów w piśmie do Zarządu,

7. Badanie kwestii będących powodem rezygnacji z usług rewidenta zewnętrznego i wydawanie zaleceń w sprawie wymaganych czynności,

8. Omawianie z biegłymi rewidentami Spółki, przed rozpoczęciem każdego badania rocznego sprawozdania finansowego, charakteru i zakresu badania oraz monitorowanie koordynacji prac między biegłymi rewidentami Spółki.

Komitet składa Radzie Nadzorczej podjęte wnioski, stanowiska i rekomendacje wypracowane w związku z wykonywaniem swoich funkcji w terminie umożliwiającym podjęcie przez Radę Nadzorczą niezwłocznie odpowiednich działań.

Co najmniej raz na pół roku Komitet przedstawia Radzie Nadzorczej sprawozdanie ze swojej działalności w formie pisemnej, w terminach zatwierdzania przez uprawniony do tego organ Spółki sprawozdań finansowych półrocznych i rocznych.

Skład osobowy

W roku obrotowym 2014 Komitet Audytu działał w składzie trzyosobowym. Według stanu na dzień 1 stycznia 2014 r. w skład Komitetu Audytu wchodził:

- | | |
|------------------------|----------------------------------|
| – Lech Skrzypczyk | - Przewodniczący Komitetu Audytu |
| – Bartłomiej Markowicz | - Członek Komitetu Audytu |
| – Bogusław Leśnodorski | - Członek Komitetu Audytu |

W związku z wyborem w dniu 13 lutego 2014 r. Członków Rady Nadzorczej FERRUM S.A. VIII kadencji przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie FERRUM S.A. zmianie uległ również skład Komitetu Audytu. Na posiedzeniu w dniu 25 lutego 2014 r. Rada Nadzorcza ustaliła jego nowy trzyosobowy skład:

- Martyna Goncerz-Dachowska
- Lech Skrzypczyk
- Surojit Kumar Ghosh

Funkcję Przewodniczącej Komitetu Audytu powierzono Pani Martynie Goncerz-Dachowskiej.

W tym czasie Komitet Audytu odbył dwa protokołowane posiedzenia odpowiednio w dniach 25 lutego 2014 r. oraz 11 czerwca 2014 r.

Na posiedzeniu w dniu 25 lutego 2014 r. Komitet Audytu dokonał wyboru Przewodniczącej w osobie Pani Martyny Goncerz-Dachowskiej, natomiast porządek posiedzenia odbytego w dniu 11 czerwca 2014 r. obejmował następujące sprawy:

- Ocena *Rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego "FERRUM" S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 r. i Sprawozdania Zarządu z działalności "FERRUM" S.A. w 2013 r.* po jego zaudytowaniu, w celu przedłożenia Radzie Nadzorczej.
- Ocena *Rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej "FERRUM" S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 r. i Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej "FERRUM" S.A. w 2013 r.* po jego zaudytowaniu, w celu przedłożenia Radzie Nadzorczej.
- Zaopiniowanie wniosku Zarządu w sprawie pokrycia straty netto za rok 2013, w celu przedłożenia Radzie Nadzorczej.
- Zaopiniowanie wniosku Zarządu w sprawie pokrycia straty z lat ubiegłych powstałej w wyniku retrospektywnego ujęcia w księgach korekty błędu z tytułu wyceny produktów gotowych, w celu przedłożenia Radzie Nadzorczej.
- Przyjęcie Sprawozdania Komitetu Audytu z działalności w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r.

W posiedzeniu tym uczestniczył również reprezentant MW Rafin Sp. z o.o. spółka komandytowa, biegłego rewidenta, który badał sprawozdania finansowe Spółki i Grupy Kapitałowej FERRUM S.A. za 2013 r.

Dodatkowo w dniu 22 maja 2014 r. Komitet Audytu na wniosek Zarządu FERRUM S.A. przedłożył Radzie Nadzorczej swą pisemną rekomendację dotyczącą wyboru firmy MW Rafin Sp. z o.o. Spółka komandytowa z siedzibą w Sosnowcu jako audytora do badania sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej FERRUM S.A. za rok 2014 i 2015.

Praca Komitetu Audytu w roku obrotowym 2014 odbywała się sprawnie, przy współudziale wszystkich jego Członków.

7.5.2.5 Wynagrodzenie Rady Nadzorczej FERRUM S.A.

Łączne wynagrodzenie Rady Nadzorczej w roku 2014 wyniosło 389,5 tys. zł w tym:

- Bogusław Leśnodorski - wynagrodzenie w kwocie: 67,6 tys. zł
- Piotr Chała - wynagrodzenie w kwocie: 53,1 tys. zł
- Hubert Pietrzak - wynagrodzenie w kwocie: 21,9 tys. zł (od 30 lipca 2014 r.)
- Sławomir Bajor - wynagrodzenie w kwocie: 46,5 tys. zł (od 13 lutego 2014 r.)
- Lech Skrzypczyk - wynagrodzenie w kwocie: 53,1 tys. zł
- Martyna Goncerz-Dachowska - wynagrodzenie w kwocie: 57,0 tys. zł (od 13 lutego 2014 r.)
- Surojit Kumar Ghosh - wynagrodzenie w kwocie: 53,1 tys. zł
- Sławomir Pietrzak - wynagrodzenie w kwocie: 22,1 tys. zł (do 27 maja 2014 r.)
- Marcin Kropka - wynagrodzenie w kwocie: 6,8 tys. zł (do 13 lutego.2014 r.)
- Bartłomiej Markowicz - wynagrodzenie w kwocie: 8,3 tys. zł (do 13 lutego.2014 r.)

Wynagrodzenie dodatkowe:

W roku 2014 Pan Piotr Chała, Członek Rady Nadzorczej Emitenta pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej ZKS FERRUM S.A. i z tego tytułu otrzymał wynagrodzenie w wysokości 48,2 tys. zł.

7.6 Opis zasad zmiany Statutu FERRUM S.A.

Zgodnie z art. 430 Kodeksu spółek handlowych (KSH) zmiana Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia oraz wpisu do rejestru. Uchwała Walnego Zgromadzenia w przedmiocie zmian w Statucie Spółki, wymaga większości $\frac{3}{4}$ głosów oddanych - art. 415 KSH.

Statut FERRUM S.A. w brzmieniu obowiązującym obecnie nie posiada zapisów dotyczących zmiany Statutu odmiennych od przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Wszystkie zasady dotyczące zmiany Statutu Emitenta zostały przedstawione w Statucie Spółki który znajduje się na stronie internetowej Emitenta: www.ferrum.com.pl.

7.7 Sposób działania i zasadnicze uprawnienia walnego zgromadzenia oraz opis praw akcjonariuszy i sposób ich wykonywania

Sposób zwoływania Walnego Zgromadzenia FERRUM S.A., jego zasadnicze uprawnienia oraz prawa biorących w nim udział akcjonariuszy uregulowane są w przepisach prawa o charakterze powszechnie obowiązującym, które znajdują odzwierciedlenie w aktach korporacyjnych Spółki. Szczegółowe regulacje dotyczące Walnych Zgromadzeń zostały określone w poniższych aktach prawnych:

1. Kodeks spółek handlowych,
2. Statut FERRUM S.A. (dostępny na stronie internetowej emitenta www.ferrum.com.pl),
3. Regulamin Walnego Zgromadzenia FERRUM S.A. uchwalony przez ZWZ "Huta FERRUM S.A." w dniu 31 maja 1996 r. z uwzględnieniem zmian wprowadzonych Uchwałą Nr I/2000 NWZA z 28 czerwca 2000 r., Uchwałą Nr I/2001 NWZA z dnia 6 września 2001 r., Uchwałą ZWZ Nr XIX/2007 z dnia 10 maja 2007 r. oraz Uchwałą NWZ Nr 8/2009 z dnia 10 września 2009 r. (dostępny na stronie internetowej emitenta www.ferrum.com.pl)

Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez ogłoszenie przekazywane do wiadomości publicznej w formie raportu bieżącego oraz umieszczenie ogłoszenia na stronie internetowej www.ferrum.com.pl w zakładce Relacje Inwestorskie.

Walne Zgromadzenia odbywają się w Warszawie lub w miejscu siedziby Spółki, która mieści się w Katowicach.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana o godzinie i w miejscu podanym w ogłoszeniu. W razie nieobecności ww. osób, Walne Zgromadzenie otwiera którykolwiek Członek Rady Nadzorczej, a w razie ich nieobecności – którykolwiek z akcjonariuszy, o ile nie sprzeciwiają się temu akcjonariusze dysponujący większością głosów.

Projekty uchwał są przedkładane Walnemu Zgromadzeniu przez Zarząd po zaopiniowaniu przez Radę Nadzorczą FERRUM S.A. za wyjątkiem projektów uchwał, które winny być obligatoryjnie podjęte przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie, projekty uchwał są prezentowane Zgromadzeniu wraz z uzasadnieniem.

W obradach Zgromadzenia jako obserwatorzy mogą uczestniczyć przedstawiciele mediów. Zarząd przedstawia listę gości na Walnym Zgromadzeniu.

Uchwały Walnego Zgromadzenia, poza innymi sprawami wymienionymi w Statucie oraz w ustawie, wymaga:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- udzielenie absolutorium Członkom organów Spółki z wykonywania przez nich obowiązków,
- postępowanie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu Zarządu albo nadzoru,
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, jeżeli wartość pojedynczej transakcji przewyższy kwotę 1.000.000,00 zł. (słownie: jeden milion złotych 00/100),
- emisja obligacji, w tym emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 KSH.
- nabycie własnych akcji w przypadku określonym w art. 362§ 1 pkt. 2 KSH oraz upoważnienie do ich nabywania w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt. 8 KSH,
- powzięcie uchwały o podziale zysku lub o pokryciu straty,
- zmiana przedmiotu działalności Spółki,
- zmiana Statutu Spółki,
- podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- łączenie, podział i przekształcenie Spółki,
- rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- ustalenie dnia nabycia praw do dywidendy oraz daty wypłaty dywidendy,
- zawarcie przez Spółkę umowy kredytu, pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z Członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurentem, likwidatorem albo na rzecz którejkolwiek z tych osób,
- ustalanie wynagrodzeń Członków Rady Nadzorczej w tym także w formie prawa udziału w zysku Spółki za dany rok obrotowy, przeznaczony do podziału między akcjonariuszy, oraz udzielanie Radzie Nadzorczej upoważnienia do ustalania, że wynagrodzenie Członków Zarządu obejmuje również takie prawo,
- zawarcie umowy, o której mowa w art. 7 KSH.

Osoby uprawnione do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu FERRUM S.A posiadają prawo do:

- żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed terminem Walnego Zgromadzenia, pod warunkiem reprezentowania przez akcjonariusza co najmniej jednej dwudziestej kapitału zakładowego;

- zgłaszania przed terminem Walnego Zgromadzenia na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad, pod warunkiem reprezentowania przez akcjonariusza co najmniej jednej dwudziestej kapitału zakładowego;
- zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad podczas Walnego Zgromadzenia, do chwili zarządzenia przez Przewodniczącego głosowania w danym punkcie porządku obrad;
- uczestniczenia w obradach Walnego Zgromadzenia osobiście lub przez pełnomocnika, który jest upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji.

Szczegółowy opis działania Walnego Zgromadzenia FERRUM S.A. jest dostępny na stronie internetowej Emitenta (www.ferrum.com.pl).

8 Pozostałe informacje

8.1 Postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

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

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

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

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

8.2 Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Rok 2014/2015

W dniu 28 lipca 2014 r. Rada Nadzorcza FERRUM S.A. dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do przeprowadzenia odpowiednio przeglądu półrocznych oraz badania rocznych sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej FERRUM za rok 2014.

Wybrany podmiot to MW RAFIN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowa z siedzibą w Sosnowcu wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych w Krajowej Izbie Biegłych Rewidentów pod numerem 3076 (Raport bieżący nr 40/2014 z dnia 28 lipca 2014 r.).

W dniu 29 lipca 2014 r. Emitent podpisał z MW RAFIN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowa umowy o:

- przeprowadzenie przeglądu i oceny śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2014 r. sporządzonego wg MSSF,
- przeprowadzenie przeglądu i oceny skonsolidowanego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za I półrocze 2014 r. sporządzonego wg MSSF.
- przeprowadzenie badania i oceny jednostkowego sprawozdania finansowego za 2014 r. sporządzonego wg MSSF,
- przeprowadzenie badania i oceny skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 r. sporządzonego wg MSSF.

Łączna wysokość wynagrodzenia za usługi określone ww. umowami została ustalona w wysokości 44,5 tys. zł netto.

Łączna wartość wynagrodzenia za wykonanie dodatkowych usług (szkolenia) wyniosła 1,3 tys. zł.

Emitent korzystał z usług tego audytora w zakresie badania sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej FERRUM S.A. za 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2012 i 2013 rok.

Rok 2013/2014

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

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

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

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

Łączna wysokość wynagrodzenia za usługi określone ww. umowami została ustalona w wysokości 50 tys. zł netto. Kancelaria MW RAFIN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowa zawarła dodatkowo umowę z FERRUM S.A. na opracowanie dokumentacji podatkowej transakcji z podmiotami powiązanymi oraz szkolenie pn.: BILANS 2013 wg MSSF. Łączna wartość wynagrodzenia z tytułu wykonanych usług wyniosła 7,75 tys. zł

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

8.3 Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

Emitent jako podmiot korzystający ze środowiska, deklarujący zgodność działań z ISO 14001 oraz uczestnik Ruchu CP, spełnia obowiązujące wymagania prawne w zakresie ochrony środowiska oraz posiada aktualne decyzje administracyjne w tym zakresie. Ze względu na rodzaj prowadzonej działalności Spółka jest zobowiązana do posiadania i uzyskiwania stosownych pozwoleń na korzystanie ze środowiska naturalnego oraz do uiszczania opłat z tego tytułu.

Decyzje środowiskowe, które są obligatoryjne przy prowadzeniu działalności przez FERRUM S.A. przedstawiono w poniższej tabeli:

	POZWOLENIA - DECYZJE	DOTYCZY	OCENA ZGODNOŚCI
1.	Decyzja PM Katowice nr 140/O/2010 z dnia 02.12.2010	Pozwolenie na wytwarzanie odpadów. Obowiązuje od 02.12.2010-30.09.2020.	Roczna informacja o odpadach wysłane: do Urzędu Miasta, Urzędu Marszałkowskiego i WIOŚ. Wysłane terminowo. Brak przekroczeń limitów.
2.	Decyzja PM Katowice nr 55/Ś/2012 z dnia 29.06.2012	Pozwolenie na emisję zanieczyszczeń pyłowo-gazowych do powietrza. Obowiązuje od 01.07.2012-30.06.2022 r.	Roczne sprawozdania o zakresie korzystania ze środowiska przekazywane są terminowo do Urzędu Marszałkowskiego i WIOŚ. Opłaty za korzystanie ze środowiska zostały naliczone prawidłowo i przekazane na konto Urzędu Marszałkowskiego. Brak przekroczeń ustalonych limitów.
3.	Decyzja PM Katowice nr 50/Ś/12 z dnia 22.06.2012	Pozwolenie na pobór wód. Obowiązuje od 22.06.2012 - przez 20 lat.	Warunki pozwolenia, w tym zobowiązania pkt IV są spełnione.
4.	Decyzja PM Katowice nr 34/Ś/06 z dnia 15.02.2006	Pozwolenie na wprowadzanie ścieków opadowych i roztopowych. Obowiązuje od 28.02.2006-15.02.2016 r.	Pomiary jakości ścieków odprowadzanych do potoku 2x w roku. Brak przekroczeń.

Na początku 2013 roku nastąpiła zmiana przepisów prawnych i opłaty wnoszone są w skali roku, dlatego też w marcu 2014 r. uregulowane zostały opłaty za rok poprzedni natomiast koszty za 2014 rok zostaną poniesione w marcu 2015 r.

Koszty opłat związane z ochroną środowiska za lata 2013-2014 przedstawiają się następująco:

Lp.	Rodzaj kosztów	[tys. PLN]	2013	2014
1.	Opłata za emisję do powietrza		2,6	2,2
2.	Opłata za wprowadzanie ścieków deszczowych do wód powierzchniowych		10,0	10,4
3.	Opłata za pobór wody powierzchniowej		3,2	3,3
	SUMA		15,8	15,9

Od 1996 roku Spółka widnieje w rejestrze Przedsiębiorstw Czystszej Produkcji, który w wyniku aktualizacji dyrektyw unijnych został rozszerzony i od 2002 roku przyjął nazwę Rejestru Przedsiębiorstw Czystszej Produkcji i Odpowiedzialnej Przedsiębiorczości.

Rejestr, o którym mowa powyżej jest ogólnopolskim, dostępnym publicznie wykazem jednostek organizacyjnych, wyróżniających się w zakresie realizacji zapobiegawczej strategii Czystszej

Produkcji. Czysta Produkcja jest strategią ochrony środowiska polegającą na ciągłym, zintegrowanym, zapobiegawczym działaniu w odniesieniu do procesów, produktów i usług, zmierzającym do zwiększenia efektywności produkcji i usług oraz redukcji ryzyka dla ludzi i środowiska przyrodniczego.

Kapituła Ruchu Czystszej Produkcji umieszcza na stronie <http://www.prcpiop.pl> kompleksowe wyniki osiągnięć ekologicznych FERRUM S.A. począwszy od 1990 roku (wizualizacja na Karcie Raportu Czystszej Produkcji i Odpowiedzialnej Przedsiębiorczości <http://www.prcpiop.pl/laureaci-aktualni.html>).

Dnia 9 czerwca 2014 w Ministerstwie Gospodarki w Warszawie odbyła się Konferencja "CP+25" - inaugurująca obchody 25-lecia Programu Czystszej Produkcji. Podczas konferencji m.in. wręczone zostały dyplomy i certyfikaty Laureatom Programu Czystszej Produkcji. Otrzymane przez FERRUM S.A. wyróżnienie - świadectwo Mature ~ „Dojrzały” w Czystszej Produkcji, stanowi dowód uznania za 18 lat uczestnictwa w systemie Dobrowolnych Zobowiązań Ekologicznych w ramach Polskiego Programu CP.

Podsumowując powyższe, FERRUM S.A. posiada świadectwo Przedsiębiorstwa Czystszej Produkcji zarejestrowane w Rejestrze Świadectw CP jako pierwsze w 1996 r., pod numerem 001/1996, stanowiące m.in. deklarację uwzględniania w swojej polityce zasad "Global Compact".

Wpis do Polskiego Rejestru Czystszej Produkcji i Odpowiedzialnej Przedsiębiorczości 2013 z 21.03.2014 potwierdza zweryfikowanie stosowania strategii „Czystszej Produkcji”, przestrzegania wymogów prawnych ochrony środowiska oraz realizację zasad inicjatywy ONZ Global Compact, wypełniając zobowiązania dotyczące m.in. ochrony konsumenta, przestrzegania podstawowych standardów etycznych, prawa pracy i praw człowieka.

8.4 Informacja o zatrudnieniu

W FERRUM S.A. według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. zatrudnionych było 292 pracowników.

Tabela 7. Struktura zatrudnienia FERRUM S.A.

Wyszczególnienie	31.12.2014 Osoby	31.12.2013 Osoby	Zmiana
Stanowiska robotnicze	232	225	+3,1%
Stanowiska nierobotnicze	60	61	-1,6%
Razem:	292	286	+2,1%

Zatrudnienie w Spółce w 2014 r. w stosunku do stanu na koniec 2013 r. wzrosło o 6 osób, w tym na stanowiskach robotniczych wzrosło o 7 osób, natomiast na stanowiskach nierobotniczych obniżyło się o 1 osobę.

8.5 Certyfikaty

W dniach 17 czerwca 2014 r. jednostka certyfikująca TÜV NORD przedłużyła ważność certyfikatu wg normy systemu spawalniczego DIN EN ISO 3834-2. W dniach 3-4 lipca b.r. przeprowadzono również audit nadzoru zintegrowanego systemu zarządzania wg norm ISO 9001:2008, ISO 14001:2009, OHSAS 18001:2007 oraz PN-N 18001:2004. Audit zakończony został wynikiem pozytywnym.

Poza wyżej wymienionymi uprawnieniami FERRUM S.A. posiada szereg dopuszczeń technicznych, które są na bieżąco weryfikowane i przedłużane przez certyfikowane jednostki zewnętrzne.

Aktualne certyfikaty/uprawnienia umieszczono na stronie internetowej Spółki.
(<http://www.ferrum.com.pl/pl/certyfikaty.html>)

9 Oświadczenia Zarządu

Oświadczenie o rzetelności wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Zarząd FERRUM S.A. oświadcza, że MW RAFIN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowa, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego FERRUM S.A. za rok obrotowy 2014 został wybrany zgodnie ze znajdującymi zastosowanie przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2014, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

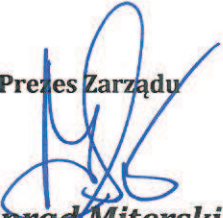
Oświadczenie o rzetelności sporządzenia sprawozdań

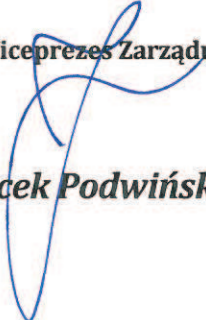
Zarząd FERRUM S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy:

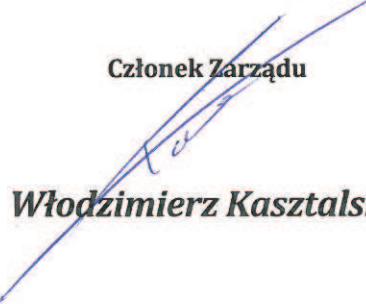
- roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe FERRUM S.A. za rok obrotowy 2014 oraz dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy FERRUM S.A. za prezentowane okresy,
- Sprawozdanie Zarządu z działalności FERRUM S.A. w roku 2014 zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji FERRUM S.A., włączając w to opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Podpisy osób składających ww. oświadczenia oraz zatwierdzające niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności FERRUM S.A. w 2014 r.

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności FERRUM S.A. w roku obrotowym 2014 zatwierdzone zostało w dniu 20 marca 2015 r. Data publikacji wyznaczona została na dzień 23 marca 2015 r.

Prezes Zarządu

Konrad Mitterski

Wiceprezes Zarządu

Jacek Podwiński

Członek Zarządu

Włodzimierz Kasztalski