



Grupa Kapitałowa **FERRUM**

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI za I półrocze 2015 r.

Data publikacji: **Katowice, 31 sierpnia 2015 r.**

Data zatwierdzenia: 26 sierpnia 2015 r.

Spis treści:

1	Wprowadzenie.....	5
1.1	Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej FERRUM	5
1.2	Wybrane dane finansowe.....	5
1.2.1	Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej FERRUM S.A.	6
1.2.2	Wybrane jednostkowe dane finansowe FERRUM S.A.....	7
1.2.3	Wybrane dane finansowe spółek z Grupy Kapitałowej FERRUM.....	8
1.3	Zasady sporządzenia sprawozdania.....	8
2	Organizacja Grupy Kapitałowej FERRUM	9
2.1	Opis Grupy Kapitałowej FERRUM.....	9
2.1.1	Powiązania organizacyjne lub kapitałowe Emitenta	9
2.1.2	Opis zmian w strukturze Emitenta	11
2.1.3	Informacja o oddziałach.....	11
2.2	Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej.....	11
3	Opis działalności Grupy Kapitałowej FERRUM.....	11
3.1	Kalendarium wydarzeń.....	11
3.2	Opis podstawowych produktów	12
3.3	Prezentacja sprzedaży w poszczególnych segmentach	15
3.3.1	Prezentacja sprzedaży w segmencie rur	15
3.3.2	Prezentacja sprzedaży w segmencie konstrukcji spawanych.....	16
3.3.3	Prezentacja sprzedaży w segmencie działalności marketingowej i promocyjnej.....	16
3.4	Rynki zbytu i zaopatrzenia	16
3.4.1	Segment rur	16
3.4.2	Segment konstrukcji spawanych.....	17
3.5	Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej FERRUM zawarte w I półroczu 2015 r.	17
3.5.1	Umowy handlowe.....	17
3.5.2	Umowy kredytowe i pożyczkowe	19
3.5.3	Poręczenia i gwarancje	21
3.6	Transakcje z jednostkami powiązаныmi.....	24
3.1	Objaśnienia dotyczące sezonowości i cykliczności sprzedaży	25
3.2	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	25
3.3	Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej FERRUM S.A.....	25
3.3.1	Zatrudnienie w FERRUM S.A.	25
3.3.2	Zatrudnienie w ZKS FERRUM S.A.	26
3.3.3	Zatrudnienie w FERRUM MARKETING Sp. z o.o.	26
4	Omówienie podstawowych wielkości finansowych i operacyjnych.....	26
4.1	Skonsolidowane wyniki finansowe.....	26
4.1.1	Skonsolidowane przychody ze sprzedaży	26
4.1.2	Skonsolidowany wynik na działalności operacyjnej	27
4.1.3	Skonsolidowane koszty operacyjne.....	27
4.1.4	Skonsolidowany wynik netto	27
4.2	Jednostkowe wyniki finansowe FERRUM S.A. za I półrocze 2015 r.....	28
4.2.1	Przychody ze sprzedaży.....	28
4.2.2	Wynik na działalności operacyjnej	28
4.2.3	Jednostkowe koszty operacyjne.....	28
4.2.4	Wynik netto	29

4.3	Wyniki segmentów działalności.....	29
4.3.1	Segment rur	32
4.3.2	Analiza wyników w segmencie konstrukcji spawanych za I półrocze 2015 r.	32
4.3.3	Analiza wyników w segmencie działalności marketingowej i promocyjnej (pozostała działalność)	33
4.4	Sytuacja majątkowa - struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej.....	33
4.5	Sytuacja pieniężna.....	33
4.6	Wykorzystywane instrumenty finansowe	34
4.7	Zasoby oraz instrumenty finansowe	34
4.7.1	Zarządzanie zasobami finansowymi	34
4.7.2	Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji	35
4.7.3	Zarządzanie ryzykiem finansowym	35
4.8	Informacje dotyczące dywidendy	35
4.9	Prognozy wyników finansowych	35
4.10	Przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej FERRUM.....	35
4.11	Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych	35
4.12	Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki	36
4.13	Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.....	36
4.14	Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.....	37
5	Perspektywy Grupy Kapitałowej	38
5.1	Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	38
5.2	Perspektywy i czynniki rozwoju branży stalowej w Polsce	39
5.3	Perspektywy i czynniki rozwoju rynku konstrukcji stalowych	42
5.3.1	Realizacja strategii oraz rozwój Grupy Kapitałowej.....	42
5.4	Inwestycje.....	44
5.4.1	FERRUM S.A.	44
5.4.2	ZKS FERRUM S.A.	44
5.5	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.....	44
5.5.1	Ryzyka strategiczne	44
5.5.2	Ryzyka operacyjne	46
5.5.3	Ryzyka finansowe.....	47
6	Władze FERRUM S.A.	50
6.1	Zarząd.....	50
6.2	Rada Nadzorcza.....	50
7	Informacje o akcjach i akcjonariacie	51
7.1	Struktura kapitału zakładowego.....	51
7.2	Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu FERRUM S.A.....	51
7.3	Stan posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące FERRUM S.A.....	52
8	Oświadczenia Zarządu	53
9	Podpisy osób reprezentujących FERRUM S.A.	54

10 Dane adresowe54

1 Wprowadzenie

1.1 Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej FERRUM

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

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

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

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

1.2 Wybrane dane finansowe

W ramach wprowadzenia do Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej FERRUM za I półrocze 2015 r., Spółka zamieszcza poniżej wybrane dane finansowe odpowiednio Grupy Kapitałowej FERRUM, FERRUM S.A. oraz jednostek zależnych.

Szczegółowa analiza oraz omówienie wybranych spośród poniższych danych znajduje się w pkt. 4 Omówienie podstawowych wielkości finansowych i operacyjnych.

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

- poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczone zostały według kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy tj. 30 czerwca 2015 r. (1 EUR = 4,1944 PLN) i na dzień 31 grudnia 2014 r. (1 EUR = 4,2623 PLN);
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat, 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 30 czerwca 2015 r. (1 EUR = 4,1341 PLN) oraz dla okresu od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r. (1 EUR = 4,1784 PLN).

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

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	W tys. zł		W tys. EUR	
	I półrocze 2015 (niebadane)	I półrocze 2014 (przekształcone)	I półrocze 2015 (niebadane)	I półrocze 2014 (przekształcone)
Przychody ze sprzedaży	186 037	196 809	45 001	47 102
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 427	2 788	587	667
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-270	222	-65	53
Zysk (strata) netto	330	-456	80	-109
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	14 518	30 703	3 512	7 348
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	820	-172	198	-41
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-7 699	-23 994	-1 862	-5 742
Przepływy pieniężne netto razem	7 639	6 537	1 848	1 564
Aktywa razem na dzień*	352 201	328 358	83 969	77 038
Zobowiązania długoterminowe*	27 126	23 870	6 467	5 600
Zobowiązania krótkoterminowe*	227 548	207 246	54 250	48 623
Kapitał własny*	97 527	97 242	23 252	22 814
Kapitał akcyjny*	75 839	75 839	18 081	17 793
Liczba akcji (w sztukach)**	23 156 866	23 156 866	23 156 866	23 156 866
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,01	-0,02	0,00	0,00
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	4,21	4,20	1,00	0,98

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

**szczegółowe informacje nt. kapitału zakładowego oraz liczby akcji znajdują się w pkt 7. Informacje o akcjach i akcjonariacie poniżej. W wierszu wykazano liczbę akcji pomniejszoną o akcje własne.

1.2.2 Wybrane jednostkowe dane finansowe FERRUM S.A.

Wybrane jednostkowe dane finansowe	W tys. zł		W tys. EUR	
	I półrocze 2015 (niebadane)	I półrocze 2014 (przekształcone)	I półrocze 2015 (niebadane)	I półrocze 2014 (przekształcone)
Rok				
Przychody ze sprzedaży	159 432	179 858	38 565	43 045
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-2 311	-1 660	-559	-397
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-4 952	-3 040	-1 198	-728
Zysk (strata) netto	-3 939	-3 654	-953	-874
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 848	26 253	2 140	6 283
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	7 594	430	1 837	103
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-9 543	-20 331	-2 308	-4 866
Przepływy pieniężne netto razem	6 900	6 352	1 669	1 520
Aktywa razem na dzień*	316 112	299 360	75 365	70 234
Zobowiązania długoterminowe*	19 942	22 023	4 754	5 167
Zobowiązania krótkoterminowe*	209 324	186 507	49 906	43 757
Kapitał własny*	86 846	90 830	20 705	21 310
Kapitał akcyjny*	75 839	75 839	18 081	17 793
Liczba akcji (w sztukach)	23 156 866	23 156 866	23 156 866	23 156 866
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-0,17	-0,16	-0,04	-0,04
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	3,75	3,92	0,89	0,92

*dane bilansowe za poprzedni okres prezentowane są na 31.12.2014 r.

**szczegółowe informacje nt. kapitału zakładowego oraz liczby akcji znajdują się w pkt 7. Informacje o akcjach i akcjonariacie poniżej. W wierszu wykazano liczbę akcji pomniejszoną o akcje własne.

1.2.3 Wybrane dane finansowe spółek z Grupy Kapitałowej FERRUM

W poniższej tabeli prezentujemy podstawowe dane finansowe za I półrocze 2015 r. poszczególnych spółek z Grupy Kapitałowej FERRUM na tle wyników skonsolidowanych (w tys. zł).

Spółka	FERRUM S.A.	ZKS FERRUM S.A.	FERRUM MARKETING SP. z o.o.	Grupa Kapitałowa FERRUM (po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych)
Sprzedaż netto	159 432	32 754	323	186 037
Zysk/strata z działalności operacyjnej	-2 311	4 337	200	2 427
Wynik przed opodatkowaniem	-4 952	4 265	217	-270
EBITDA	2 583	5 500	201	8 283
Wynik netto	-3 939	3 712	158	330
Aktywa ogółem	316 112	83 715	11 160	352 201
Zobowiązania ogółem	229 266	35 052	64	254 674

1.3 Zasady sporządzenia sprawozdania

Rozszerzony skonsolidowany raport okresowy FERRUM S.A. za I półrocze 2015 r. [PSr 2015] zawiera niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej FERRUM w I półroczu 2015 r., prezentujące informacje zgodnie z wymogami § 90 ust. 1 pkt 3 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych [...] [Rozporządzenie], wybrane dane finansowe, o których mowa w § 90 ust. 1 pkt 1 Rozporządzenia oraz skrócone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe odpowiednio Grupy Kapitałowej FERRUM oraz FERRUM S.A. za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r. sporządzone zgodnie z § 90 ust. 1 pkt 2 lit b w związku z § 83 ust. 3 Rozporządzenia, jak również raporty podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, o których mowa odpowiednio w § 90 ust. 1 pkt 6 oraz § 83 ust. 3 Rozporządzenia.

Oświadczenia Zarządu, o których mowa w § 90 ust. 1 pkt 4 i 5 są integralną częścią niniejszego Sprawozdania Zarządu.

Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej FERRUM S.A. za I półrocze 2015 roku oraz za analogiczny okres roku ubiegłego zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości (MSR 34) „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, zaakceptowanym przez Unię Europejską oraz na podstawie innych obowiązujących przepisów.

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

Jednocześnie Spółka informuje, iż działając na podstawie § 101 ust. 2 ww. Rozporządzenia nie przekazywała do wiadomości publicznej odrębnego skonsolidowanego raportu za II kwartał 2015 roku.

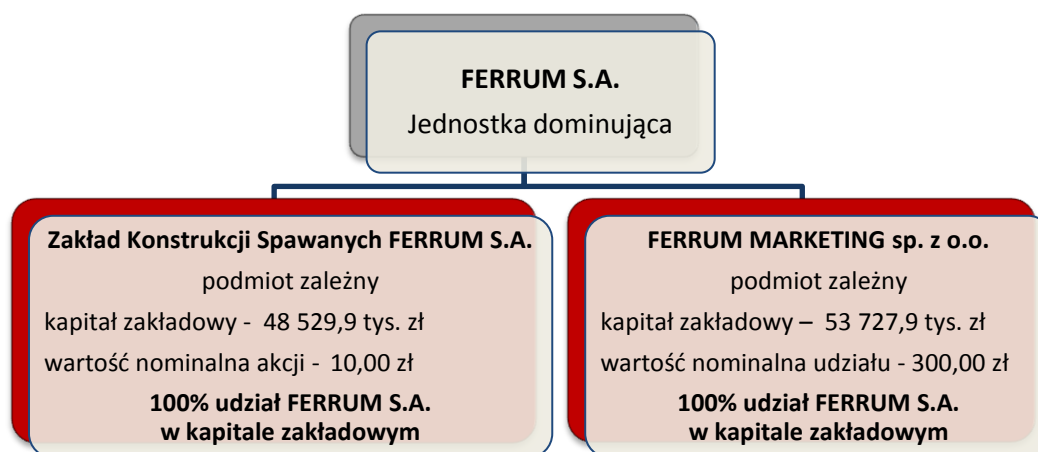
Załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o założenie kontynuacji działania przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej FERRUM w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej nie stwierdzono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

2 Organizacja Grupy Kapitałowej FERRUM

2.1 Opis Grupy Kapitałowej FERRUM

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

Rys. 1. Skład Grupy Kapitałowej FERRUM na dzień 30 czerwca 2015 r.



2.1.1 Powiązania organizacyjne lub kapitałowe Emitenta

Wg stanu na dzień 30 czerwca 2015 r. FERRUM S.A. posiadała 100% akcji i 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Zakładu Konstrukcji Spawanych FERRUM S.A. oraz 100% udziałów w spółce zależnej FERRUM MARKETING Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach.

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

FERRUM S.A.

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



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

numerem RHB 12126 - „Huta FERRUM” Spółka Akcyjna w Katowicach oraz wykreślił z rejestru przedsiębiorstw państwowych „Hutę FERRUM” w Katowicach.

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

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

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

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

Zakład Konstrukcji Spawanych FERRUM S.A.

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



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

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

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

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

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

ZKS FERRUM S.A. oferuje swoje wyroby na terenie całej Polski. Od początku swojej działalności spółka ZKS FERRUM S.A. oferuje swoje wyroby także na rynkach zagranicznych, gdzie w 2014 r. spółka uplasowała 44,8% wartości sprzedaży netto, natomiast za I półrocze 2015 r. 48,8%.

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

FERRUM MARKETING Sp. z o.o.

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



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

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

2.1.2 Opis zmian w strukturze Emitenta

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

2.1.3 Informacja o oddziałach

FERRUM S.A. nie posiada oddziałów.

2.2 Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej

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

3 Opis działalności Grupy Kapitałowej FERRUM**3.1 Kalendarium wydarzeń**

W tabeli poniżej zaprezentowano - w ujęciu chronologicznym - najważniejsze wybrane zdarzenia, jakie miały miejsce w I półroczu 2015 r. tak w odniesieniu do FERRUM S.A., jak również do Grupy Kapitałowej FERRUM.

Tabela 1. Najważniejsze wydarzenia I półrocza 2015 r.

I półrocze 2015	Wydarzenie
Styczeń	• Zawarcie z STRABAG sp. z o.o. umów na dostawy elementów stalowych
Luty	• Zawarcie z ISOPLUS FERNWARMETECHNIK Ges.m.b.H umowy na dostawę rur stalowych

Marzec	<ul style="list-style-type: none"> • Zawarcie aneksu do umowy kredytowej z ING Bankiem Śląskim S.A. • Zawarcie z Bankiem Millennium S.A. porozumienia dotyczącego przedłużenia terminu wymagalności kredytów • Publikacja raportów rocznych FERRUM S.A. oraz Grupy Kapitałowej FERRUM za rok 2014 r.
Kwiecień	<ul style="list-style-type: none"> • Zawarcie z ING Bankiem Śląskim S.A. porozumienia i aneksu dotyczącego przedłużenia terminu obowiązywania umowy kredytowej • Ustanowienie zastawu rejestrowego na zapasach ZKS FERRUM • Zawarcie z GAZ-SYSTEM umowy ramowej na dostawę izolowanych rur stalowych • Podpisanie aneksu do porozumienia z Bankiem Millennium S.A. • Zawarcie z ING Bankiem Śląskim S.A. aneksu do porozumienia i aneksu dotyczącego przedłużenia terminu obowiązywania umowy kredytowej
Maj	<ul style="list-style-type: none"> • Publikacja skonsolidowanego raportu kwartalnego za 1Q2015 • Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych • Zawarcie z ING Bankiem Śląskim S.A. aneksu do porozumienia i aneksu dotyczącego przedłużenia terminu obowiązywania umowy kredytowej • Podpisanie aneksu do porozumienia z Bankiem Millennium S.A.
Czerwiec	<ul style="list-style-type: none"> • Zawarcie z HW Pietrzak Holding S.A. umowy wykonawczej do umowy konsorcjum • Obrady Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia FERRUM S.A. • Zmiany Statutu dokonane przez ZWZ FERRUM S.A. w dniu 30 czerwca 2015 r. • Zawarcie z ING Bankiem Śląskim S.A. aneksu do porozumienia i aneksu dotyczącego przedłużenia terminu obowiązywania umowy kredytowej • Podpisanie aneksu do porozumienia z Bankiem Millennium S.A.

3.2 Opis podstawowych produktów

Opis poszczególnych segmentów znajduje się w punktach poniżej.

Segment rur (FERRUM)

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



Rury stalowe zgrzewane prądami wysokiej częstotliwości

Rury stalowe zgrzewane prądami wysokiej częstotliwości są wykonywane zgodnie z wymaganiami norm ścisłych oraz norm jakościowych. Rury są wykonywane w zakresie średnic zewnętrznych od 114,3 mm do 406,4 mm, grubości ścianek od 3,6 mm do 14,2 mm, długości min. 6 m, maks. 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 1 219 mm, grubości ścianek od 5,0 mm do 16,0 mm, długości min. 4 m - maks. 24 m, dostarczane z końcami o powierzchniach czołowych prostych lub ukosowanych, po próbie szczelności (rury przewodowe) i w zależności od wymagań po automatycznym badaniu nieniszczącym metodą ultradźwiękową i/lub radiologiczną.

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

Rury stalowe wzdłużnie spawane

Rury stalowe wzdłużnie spawane są wykonywane w zakresie średnic zewnętrznych od 559 mm do 2 032 mm, dostarczane z końcami o powierzchniach czołowych prostych lub ukosowanych. Rury od średnicy 559 mm do 1 220 mm wykonuje się standardowo z jedną spoiną wzdłużną, od średnicy 1 220 mm do 2 032 mm z dwiema spoinami, a pozostałe rury z trzema spoinami wzdłużnymi. Rury przewodowe od średnicy 559 mm do 1 422 mm poddaje się hydraulicznej próbie szczelności. Badania nieniszczące spoin rur o średnicach od 559 mm do 1 422 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 2 032 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 1 420 mm), wewnętrznie pokrywane powłoką cementową, poliuretanową lub epoksydową. Po uzgodnieniu możliwe jest dostarczenie rur z innymi rodzajami zabezpieczeń antykorozyjnych, w tym rur ocynkowanych.

Profile zamknięte (kształtowniki)

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

Kształtowniki kwadratowe są wykonywane w zakresie wymiarowym od 100 x 100 mm do 300 x 300 mm i grubości ścianek od 3,0 do 14,3 mm. Kształtowniki prostokątne są wykonywane w zakresie wymiarowym od 100 x 80 mm do 300 x 200 mm, grubości ścianek od 3,0 do 14,2 mm. Kształtowniki są dostępne w standardowych gatunkach stali: S235JRH; S275JOH; S275J2H; S355JOH; S355J2H; S355K2H; S460MH; S460MLH oraz standardowych długościach od 6 m do 18 m.

Izolacje

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

FERRUM S.A. jest w kraju jednym z głównych producentów zewnętrznej antykorozyjnej, wytłaczanej, trójwarstwowej powłoki polietylenowej i polipropylenowej na rurach stalowych. Technologia nakładania pozwala uzyskać na rurze antykorozyjną trójwarstwową powłokę polietylenową i polipropylenową, na którą składają się: warstwa epoksydu, warstwa kopolimeru (środką łączącego), warstwa polietylenu. Powłokę izolacyjną nakłada się na rury stalowe o średnicach od \varnothing 159,0 mm do \varnothing 1 420 mm i długości do 18,0 m. Właściwości nałożonej powłoki spełniają wymagania norm DIN 30670/30678, normy PN-EN ISO 21809-1.

Segment konstrukcji spawanych (ZKS FERRUM)

Wyroby wytwarzane przez ZKS FERRUM S.A. są zgodne z wymaganiami norm: EN ISO 9001:2008, EN ISO 14001:2004, PN-N-18001:2004, BS OHSAS 18001:2007, DIN EN ISO 3834-2 (EN 729-2), PN-EN 15085-2:2007, EN 1090-1:2009 + A1:2011, DIN 18800-7, DIN EN 10219-1:2006 i dyrektywy 97/23/WE (PED), Rozporządzenia UE nr 305/2001 (CPR) oraz innymi w ramach posiadanych certyfikatów jednostek notyfikowanych i uprawnień towarzystw kwalifikacyjnych.

Produkty ZKS FERRUM

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

- Konstrukcje stalowe dla energetyki: korpusy turbin parowych, korpusy generatorów, wyloty pary z turbin parowych;
- Piece obrotowe w elementach w zakresie średnic do 6 000 mm, grubości ścianki do 100 mm i masy jednego elementu do 100 Mg przeznaczone dla cementowni lub do rafinacji metali kolorowych;
- Młyny kulowe w zakresie średnic do 6 000 mm i o masie do 100 Mg przeznaczone dla przemysłu cementowego, przemysłu wapiennego lub przemysłu kruszyw;
- Suszarnie dla przemysłu w zakresie średnic do 7200 mm i grubości ścianki 70 mm;
- Konstrukcje dla przemysłu hutniczego: konstrukcje do budowy linii ciągłego odlewania stali, wieże obrotowe, korpusy maszyn i urządzeń (prasy, nożyce), kadzie lejnicze i pośrednie, płaszczki wielkich pieców, skrobery;
- Konstrukcje stalowe dla kolejnictwa zgodnie z EN 15085;
- Konstrukcje stalowe budowlane zgodnie z EN 1090;
- Zbiorniki ciśnieniowe na LPG: podziemne, naziemne ze stalowymi podporami, przenośne oraz zakopcowane przeznaczone do rozlewu gazu: jako cysterny, bazy magazynowe, stacje autogaz;
- Zbiorniki pionowe: z pojedynczym lub podwójnym dnem lub płaszczem, z dachem pływającym lub/i stałym przeznaczone do magazynowania: materiałów ciekłych zapalnych,



materiałów żrących i trujących, materiałów spożywczych, wody do celów przemysłowych, wody pitnej lub biomasy;

- Autoklawy i zbiorniki ciśnieniowe: jednozamknięciowe lub dwuzamknięciowe przeznaczone do impregnacji drewna, wygrzewania betonów komórkowych lub do wulkanizacji;
- Inne zbiorniki ciśnieniowe: podziemne, przenośne, naziemne, pionowe lub poziome przeznaczone do magazynowania bądź transportu różnych produktów, m.in. siarki, amoniaku, azotu, chloru, tlenu, sprężonego powietrza i innych mediów;
- Walczaki kotłowe, zbiorniki Rutsha, reaktory, adsorbenty, filtry, podgrzewacze, zbiorniki na odpady flotacyjne, itp.;
- Płaszczki bębnowe linowych, tuleje, cylindry – od średnicy wewnętrznej: 350 mm – elementy cienkościennie, od 500 mm - elementy grubościennie o grubości do 130 mm, wykonane ze stali konstrukcyjnej, stali kotłowej lub innych stali; „na zimno”, „na gorąco”, z obróbką cieplną, wg przepisów UDT lub innych;
- Wanny cynkownicze i trawialnicze z dnem płaskim – wanny małe i średnie lub giętym – wanny duże do grubości ścianek 40 lub 50 mm – wanny cynkownicze albo 20 do 30 mm – wanny trawialnicze ze stali niskowęglowej o specjalnym składzie chemicznym;
- Rurociągi i elementy rurociągów: proste odcinki, kształtki wlotowe, wylotowe, kolana segmentowe, rozwidlenia, kompensatory, komory nadania i odbioru tłoka, śluzy, filtry i podgrzewacze.

Usługi świadczone przez ZKS FERRUM

W skład usług świadczonych przez spółkę wchodzi:

- Projektowanie konstrukcji stalowych;
- Cięcie i ukosowanie blach;
- Walcowanie, gięcie, prostowanie blach;
- Obróbka cieplna blach i konstrukcji stalowych;
- Obróbka mechaniczna blach i konstrukcji stalowych;
- Obróbka CNC;
- Badania nieniszczące (VT, PT, MT, UT, RT);
- Zabezpieczenie antykorozyjne konstrukcji stalowych;
- Usługi serwisowe na terenie zakładów produkcyjnych naszych klientów.

W 2014 roku został uruchomiony nowy piec do obróbki cieplnej, co pozwoliło rozszerzyć zakres świadczonych usług (konstrukcje wielkogabarytowe do 100 ton, 11 500 mm x 7 000 mm x 5 000 mm, maksymalna temperatura 1 100 stopni C).

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego ZKS FERRUM zawarł umowę, dzięki której działalność tej spółki zostanie poszerzona o działalność handlową obejmującą sprzedaż blach grubych.

3.3 Prezentacja sprzedaży w poszczególnych segmentach

3.3.1 Prezentacja sprzedaży w segmencie rur

W I półroczu 2015 r. wolumen sprzedaży rur i profili w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego obniżył się o około 2,2 tys. ton, tj. o 5,3 %, natomiast przychody ze sprzedaży rur i profili obniżyły się o około 15,3 mln zł, tj. o 12,9 %. Obniżenie wartości sprzedaży było rezultatem przede wszystkim obniżenia wolumenu sprzedaży w segmencie gazowniczym m.in. w związku z brakiem sprzedaży na rzecz OGP GAZ SYSTEM i brakiem sprzedaży na rzecz

węgierskiej firmy MOL. Za I półrocze 2014 r. udział sprzedaży na rzecz OGP GAZ SYSTEM wyniósł 10%.

Tabela 2. Sprzedaż produktów Emitenta

Rury i Profile	I półrocze 2015 r.	I półrocze 2014 r.	Zmiana
Wartościowo (tys. zł)	103 784	119 124	-12,9%
Ilościowo (tys. ton)	39,2	41,4	-5,3%

W I półroczu 2015 r. wartość sprzedaży towarów i materiałów wyniosła 54 268 tys. zł i była niższa o 5 114 tys. zł od sprzedaży w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Łącznie sprzedaż netto Spółki za I półrocze 2015 r. wyniosła 159 432 tys. zł i była niższa o 20 426 tys. zł od sprzedaży netto za I półrocze 2014 r.

3.3.2 Prezentacja sprzedaży w segmencie konstrukcji spawanych

W I półroczu 2015 r. sprzedaż ZKS FERRUM w zakresie produktów i usług, wzrosła o 74% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Znaczący wzrost nastąpił w zakresie sprzedaży konstrukcji spawanych o 91,7 %.

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

Wyszczególnienie	I półrocze 2015 w tys. zł	I półrocze 2014 w tys. zł	Zmiana
Konstrukcje spawane	27 184	14 179	+91,7%
Zbiorniki	848	537	+57,9%
Usługi różne	1 546	2 283	-32,3%
Razem:	29 578	16 999	+74,0%

3.3.3 Prezentacja sprzedaży w segmencie działalności marketingowej i promocyjnej

Podstawa działalności spółki FERRUM MARKETING Sp. z o.o. opiera się na obsłudze i wykonywaniu zleceń dla Grupy Kapitałowej FERRUM głównie w zakresie marketingu, reklamy oraz wsparcia przy obsłudze bieżących zamówień publicznych. Ponadto w I półroczu 2015 r. FERRUM MARKETING Sp. z o.o. odnotowała przychody ze sprzedaży znaków towarowych słowno-graficznych dla spółek: FERRUM S.A. i ZKS FERRUM S.A. oraz towarów i materiałów. Sprzedaż ww. spółki za I półrocze 2015 r. wyniosła 323 tys. zł.

3.4 Rynki zbytu i zaopatrzenia

3.4.1 Segment rur

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 I półroczu 2015 roku uplasowała na rynku krajowym 74,7% wartości sprzedaży netto, natomiast pozostałe 25,3% stanowiły dostawy wewnątrzspółnotowe m.in. do Niemiec, Austrii, Szwecji, Finlandii, Bułgarii, Litwy, Łotwy, Estonii, Rumunii oraz na rynki pozaunijne m.in. do Serbii.

W I półroczu 2015 roku odbiorcami, których udział przekroczył 10% wartość przychodów ze sprzedaży netto były poniższe podmioty:

- HW Pietrzak Holding S.A. (31,6% udziału w sprzedaży netto Emitenta),

- spółki z Grupy LOGSTOR (10,8% udziału w sprzedaży netto Emitenta).

W I półroczu 2015 roku dostawcą materiałów wsadowych wykorzystywanych przez Spółkę do produkcji rur i profili, których udział przekroczył 10% wartości sprzedaży netto Emitenta była Centrala Zaopatrzenia Hutnictwa S.A. (53,6% udziału w zakupach przez Spółkę materiałów netto ogółem).

Pomiędzy Emitentem a spółkami z Grupy LOGSTOR i Centralą Zaopatrzenia Hutnictwa 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.

3.4.2 Segment konstrukcji spawanych

Produkcją konstrukcji spawanych w Grupie Kapitałowej FERRUM zajmuje się spółka ZKS FERRUM S.A. Spółka w I półroczu 2015 r. roku uplasowała na rynku krajowym 51,2% wartości sprzedaży netto, natomiast pozostałe 48,8% stanowiły dostawy do Niemiec, USA, Meksyku, Chin, Czech i Szwecji.

Największy udział w przychodach ze sprzedaży ZKS FERRUM w I półroczu 2015 roku miały spółki: SMS Group (18,4% udziału w sprzedaży netto Spółki) i Alstom Power GmbH (15,3% udziału w sprzedaży netto Spółki).

Głównymi dostawcami materiałów wsadowych wykorzystywanych przez ZKS FERRUM do produkcji, przekraczającymi 10% przychodów ze sprzedaży były spółki: HW Pietrzak Holding S.A. (35,6% udziału w zakupach materiałów netto ogółem) i Universal Stal sp. z o.o. (18,3% udziału w zakupach materiałów netto ogółem).

Pomiędzy ZKS FERRUM S.A. a spółkami SMS Group, Alstom Power GmbH i Universal Stal sp. z o.o. nie występują żadne formalne powiązania.

3.5 Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej FERRUM zawarte w I półroczu 2015 r.

3.5.1 Umowy handlowe

Transakcje z HW Pietrzak Holding S.A.

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

Zgodnie z przyjętą strategią rozwoju FERRUM S.A. transakcje z HW Pietrzak Holding S.A. będą ulegały ograniczeniu ilościowemu oraz wartościowemu w kolejnych okresach i będą się koncentrowały przede wszystkim na zakupie blach grubych produkowanych przez Zakład Walcowni Blach Batory w Chorzowie.

Umowa wykonawcza z HW Pietrzak Holding S.A. do umowy konsorcjum

W dniu 2 czerwca 2015 r. Emitent zawarł z HW Pietrzak Holding umowę wykonawczą do umowy konsorcjum, na mocy której uzgodniono, iż umowy cząstkowe zawierane na podstawie umowy ramowej na dostawę izolowanych rur stalowych na rzecz GAZ-SYSTEM S.A. wykonywane będą wyłącznie przez Emitenta, a HW Pietrzak został zwolniony z obowiązku ich realizacji. Tym samym całość wynagrodzenia z tytułu realizacji umów cząstkowych przysługiwać będzie Emitentowi. O zawarciu ww. umowy wykonawczej Emitent informował raportem bieżącym nr 42/2015 z dnia 3 czerwca 2015 r.

Transakcje z STRABAG Sp. z o.o.

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

Transakcje z SKAAP sp. z o.o.

W dniu 29 stycznia 2015 r. Emitent zawarł z SKAAP sp. z o.o. ramową umowę o współpracy w zakresie sprzedaży rur w związku z czym łączna wartość obrotów pomiędzy Emitentem a SKAAP w okresie ostatnich 12 miesięcy wyniosła ok. 14,1 ml zł mln zł netto i przekroczyła wartość 10% kapitałów własnych Emitenta. O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 6/2015 z dnia 29 stycznia 2015 r.

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

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

Transakcje z ISOPLUS FERNWARMETECHNIK Ges.m.b.H

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

Transakcje z LOGSTOR

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

3.5.2 Umowy kredytowe i pożyczkowe

Poniższa tabela przedstawia wykaz kredytów Emitenta wg stanu na 30.06.2015 r.

Tabela 4. Zobowiązania z tytułu kredytów według stanu na dzień 30.06.2015 r.

Nazwa firmy udzielającej kredytu lub pożyczki	Kwota kredytu / pożyczki tys. zł		Termin spłaty	Zabezpieczenie
	wg. umowy	stan na 30.06.2015		
KREDYTY				
ING Bank Śląski S.A. - 1 M WIBOR + marża Banku	25 000	23 836	31.07.2015*	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	31.07.2015*	Zastaw rejestrowy na środkach trwałych, hipoteka, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, cesja wierzytelności
Bank Millennium S.A. - 1 M WIBOR + marża Banku	15 000	14 997	31.07.2015*	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	19 502	31.07.2015*	Przewłaszczenie zapasów wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, hipoteka wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, zastaw rejestrowy na środkach trwałych
KREDYTY (w tys. zł)		65 385		
POŻYCZKI (w tys. zł)		-		
OGÓŁEM (w tys. zł)		65 385		

*porozumieniami opisanymi poniżej terminy spłaty zostały przedłużone do 30.09.2015 r.

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

W I półroczu 2015 r. Emitent kontynuował rozmowy z ING Bank Śląski S.A. oraz z Bankiem Millennium S.A. w zakresie przedłużenia terminu obowiązywania umów kredytowych zawartych z ww. bankami. Informacje o aneksowaniu umów kredytowych oraz zawartych porozumieniach w tym zakresie Spółka przekazywała raportami bieżącymi nr 17/2015, 18/2015, 20/2015, 21/2015, 29/2015, 30/2015, 37/2015, 38/2015, 45/2015, 46/2015.

W dniu 13 sierpnia 2015 r. Spółka powzięła informację o podpisaniu przez Bank Millennium S.A. porozumienia na mocy, którego w szczególności okres spłaty kredytów udzielonych Emitentowi przez ten Bank na podstawie umowy kredytu rewolwingowego oraz umowy kredytu w rachunku bieżącym uległ przedłużeniu do końca września 2015 r.

W tym samym dniu Emitent powziął informację o podpisaniu przez ING Bank Śląski S.A. kolejnego porozumienia na mocy którego uzgodniono przedłużenie do końca września 2015 r. terminu spłaty zadłużenia obejmującego ujemne saldo z tytułu kredytu w rachunku bieżącym oraz kredytu terminowego oraz potwierdzono wzajemne respektowanie warunków umów kredytowych zawartych z tym bankiem oraz z Bankiem Millennium S.A.

O zawarciu ww. porozumień Spółka informowała raportem bieżącym odpowiednio nr 57/2015 oraz 58/2015

Informacje o pożyczkach udzielonych przez FERRUM S.A.

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 30 czerwca 2015 r. kwota niespłaconej przez spółkę zależną pożyczki wyniosła 730 tys. zł.

Pożyczka udzielona spółce zależnej ZKS FERRUM w I kwartale 2014 r. w kwocie 6,9 mln zł została spłacona przez spółkę zależną w dwóch transzach 27 lutego i 6 marca 2015 r.

Informacja nt. kredytów zaciągniętych przez ZKS FERRUM S.A. w I półroczu 2015 r.

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

W czerwcu 2015 roku spółka ZKS FERRUM podpisała z mBankiem S.A. aneks do umowy na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej w wysokości 6 mln zł, w tym 2 mln zł dotyczący kredytu w rachunku bieżącym.

W lipcu 2015 r. spółka ZKS FERRUM podpisała aneks do umowy limitu wierzytelności zawartej z Raiffeisen Bank Polska S.A. do wysokości 10 mln zł, na mocy którego termin ostatecznej spłaty limitu został wydłużony do 20 lipca 2021 r., a zasady wykorzystania i spłaty poszczególnych produktów bankowych udzielanych w ramach limitu zostały ustalone w zakresie wskazanym poniżej: kredyt rewolwingowy w PLN, USD lub EUR do równowartości 6 mln zł (z terminem wykorzystania do 20 lipca 2016 r. i terminem spłaty do 21 grudnia 2016 r.); gwarancje bankowe w PLN, USD lub EUR do równowartości 5 mln zł (z terminem wykorzystania do 20 lipca 2016 r. i terminem spłaty do 20 lipca 2021 r.); obsługa walutowych transakcji terminowych do kwoty 4 mln zł (z terminem wykorzystania i spłaty do 20 lipca 2018 r.); przy czym łączna kwota zadłużenia wynikająca z ww. produktów nie może przekroczyć równowartości 10 mln zł. O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 51/2015 z dnia 28 lipca 2015 r.

Tabela 5. Zobowiązania z tytułu kredytów i innych produktów bankowych według stanu na 30.06.2015 r. w ZKS FERRUM S.A.

Nazwa firmy udzielającej kredytu	Kwota w tys. zł		Termin spłaty	Zabezpieczenie
	wg umowy	stan na 30.06.2015		
KREDYTY				
m Bank S.A.- 1 M WIBOR + marża Banku				Hipoteka umowna na nieruchomości, cesja wierzytelności
Linia na finansowanie – kredyt w rachunku bieżącym,	6 000, w tym:	4 942, w tym:	05.01.2017	na rzecz Banku z polisy
kredyt obrotowy,	2 000	1 366	04.07.2016	ubezpieczeniowej należności,
gwarancje, akredytywy	3 400	3 335		poręczenie FERRUM S.A.
	600	221*		
Raiffeisen Bank Polska S.A. WIBOR 1 M+marża Banku				Hipoteka na nieruchomości wraz z cesją z umowy ubezpieczenia nieruchomości, cesja wierzytelności z tytułu finansowanych kontraktów
Limit wierzytelności na gwarancje,	10 000, w tym:	7 459, w tym:	20.07.2020	Hipoteka nie nieruchomości, zastaw rejestrowy na środkach obrotowych wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, weksel własny in blanco
kredyt rewolwingowy,	5 000	3 767*		
transakcje terminowe	6 000	2 389	21.12.2015	
	4 000	1 303		
Śląski Bank Spółdzielczy	6899	6 087	31.12.2017	

WIBOR 3M+marża Banku

Razem(w tys. zł), w tym :	22 899	18 488
kredyty	11 400	13 177

*kwoty przeliczone w PLN

Tabela 6. Zobowiązania z tytułu pożyczek według stanu na 30.06.2015 r. w ZKS FERRUM S.A.

<i>Nazwa firmy udzielającej pożyczki</i>	<i>Kwota pożyczki tys. zł</i>		<i>Termin spłaty</i>	<i>Zabezpieczenie</i>
Pożyczki	wg umowy	stan na 30.06. 2015		
FERRUM	2 000	730	31.12.2015	Zastaw rejestrowy na środkach trwałych
FERRUM MARKETING	628	471	31.12.2015	
ODSETKI OD POŻYCZEK		597		
Pożyczki (w tys. zł)	2 628	1 798		

3.5.3 Poręczenia i gwarancje

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

Tabela 7. Poręczenia udzielone przez FERRUM S.A. wg stanu na dzień 30.06.2015 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.	Umowa współpracy spółki zależnej z bankiem – linia na finansowanie	9 000	11.06.2012 (po tej dacie zostały podpisane jeszcze kolejne aneksy)	05.04.2017
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		17 654		

Tabela 8. Poręczenia otrzymane przez FERRUM S.A. wg stanu na dzień 30.06.2015 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	2 247	Od 09.07.2014	Do 15.10.2017
FERRUM S.A.	Umowy	600 tys. EUR	19.05.2015	30.06.2016
RAZEM PORĘCZENIA		2 247 i 600 tys. EUR		

Tabela 9. Gwarancje ubezpieczeniowe na rzecz FERRUM S.A. wg stanu na dzień 30.06. 2015 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
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	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.	162	Usunięcia wad i usterek		30.01.2015	31.01.2018
Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. Przedsiębiorstwo Korporacyjne w Gliwicach	DIM SERWIS sp. z o.o. RYPIN	65	Usunięcia wad i usterek		01.04.2015	15.07.2018
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
InterRisk S.A. Towarzystwo Ubezpieczeń Vienna Insurance Group Oddział Katowice	ZRUG Sp. z o.o. Poznań ul. Gdynska 45	376	Gwarancja ubezpieczeniowa należytego wykonania umowy; redukcja do kwoty 112.759,36 PLN gwarancja ubezpieczeniowa usunięcia wad i usterek obowiązuje od 17.09.2015 do 17.10.2020 r	obowiązuje od 17.06.2015		16.09.2015
RAZEM		8 630				

Tabela 10. Gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe udzielone na rzecz ZKS FERRUM S.A. wg stanu na dzień 30.06.2015 r.

Udzielający Gwarancji	Odbiorca Gwarancji	Rodzaj gwarancji	Kwota w tys. zł	Data Udzielenia	Data Wygaśnięcia
Alior Bank	Mostostal Zabrze Holding S.A.	z tyt. właściwego usunięcia wad i usterek	86	02.03.2015	28.02.2020
WARTA S.A.	Górazdze Cement S.A.	z tyt. właściwego usunięcia wad i usterek	330	17.06.2011	26.04.2016
ERGO HESTIA	Mostostal Warszawa S.A.	dobrego wykonania i właściwego usunięcia wad i usterek	159	15.09.2011	30.07.2015
ERGO HESTIA	METALURGIA S.A.	gwarancja usunięcia wad i usterek	34	20.12.2011	01.04.2017
ERGO HESTIA	METALCYNK SP. Z O.O.	gwarancja usunięcia wad i usterek	32	01.09.2013	15.08.2018
ERGO HESTIA	METALURGIA S.A.	gwarancja usunięcia wad i usterek	21	20.06.2013	26.05.2018
ERGO HESTIA	Polimex-Mostostal S.A.	gwarancja usunięcia wad i usterek	241	13.08.2013	11.02.2017
Raiffeisen Bank Polska S.A.	ALSTOM POWER GmbH	gwarancja dobrego wykonania umowy	122 tys. EUR	24.06.2014	03.02.2020
Raiffeisen Bank Polska S.A.	ALSTOM POWER GmbH	gwarancja zwrotu zaliczki	183 tys. EUR	19.08.2014	01.12.2015
Raiffeisen Bank Polska S.A.	PM Poland S.A.	gwarancja usunięcia wad i usterek	79	22.08.2014	28.10.2016
Raiffeisen Bank Polska S.A.	SMS SIEMAG AG	gwarancja zwrotu zaliczki	159 tys. EUR	22.08.2014	06.07.2015

mBank S.A.	ALSTOM POWER GmbH	gwarancja zwrotu zaliczki	57 tys. EUR	01.10.2014	08.07.2015
Raiffeisen Bank Polska S.A.	PM Poland S.A.	gwarancja usunięcia wad i usterek	84	10.12.2014	14.11.2016
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Góraźdze Cement S.A.	gwarancja usunięcia wad i usterek	48	29.01.2015	21.03.2019
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Mostostal Kraków S.A.	gwarancja usunięcia wad i usterek	379	05.02.2015	31.05.2019
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Alstom Power GmbH	gwarancja dobrego wykonania oraz usunięcia wad i usterek	42 tys. EUR	18.02.2015	17.10.2019
Raiffeisen Bank Polska S.A.	PM Poland S.A.	gwarancja usunięcia wad i usterek	61	19.03.2015	20.02.2017
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Siemens AG	gwarancja zwrotu zaliczki	62 tys. EUR	30.03.2015	08.10.2015
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Mostostal Kraków S.A.	gwarancja zwrotu zaliczki	236	05.05.2015	30.11.2015
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Alstom (SWITZERLAND) Ltd	gwarancja dobrego wykonania oraz usunięcia wad i usterek	119 tys. EUR	16.06.2015	30.03.2020
RAZEM			1 790 tys. zł i 744 tys. EUR		

3.6 Transakcje z jednostkami powiązаныmi

W I półroczu 2015 r. Emitent zawierał liczne transakcje o istotnym charakterze z podmiotami powiązаныmi, 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 I półroczu 2015 r. wartość netto (tj. bez VAT) transakcji Emitenta z podmiotami powiązаныmi wyniosła łącznie 111 759 tys. zł. Szczegółowe informacje zostały przedstawione w notcie nr 24 w Dodatkowych informacjach objaśniających w skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym FERRUM S.A.

Wśród transakcji o charakterze niehandlowym pomiędzy podmiotami powiązаныmi należy wymienić:

- udzielenie w maju 2015 r. przez ZKS FERRUM S.A. na rzecz Emitenta poręczenia w kwocie 0,6 mln EUR,
- wzajemne rozliczenia z tytułu pozostałych przychodów pomiędzy Emitentem a HW Pietrzak Holding S.A. w kwocie 0,8 mln zł,
- wzajemne rozliczenia z tytułu pozostałych przychodów pomiędzy Emitentem a ZKS FERRUM w kwocie 0,03 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 I półroczu 2015 r. wyniosły: 3 692 tys. zł.

Wśród transakcji o charakterze niehandlowym pomiędzy podmiotami powiązаныmi należy wymienić:

- rozliczenia z tytułu pozostałych kosztów pomiędzy ZKS FERRUM a HW Pietrzak w kwocie 0,1 mln zł,
- rozliczenia z tytułu pozostałych kosztów pomiędzy ZKS FERRUM a FERRUM MARKETING w kwocie 0,04 mln zł.

3.1 Objaśnienia dotyczące sezonowości i cykliczności sprzedaży

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

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

Zjawisko sezonowości nie występuje w przypadku pozostałych spółek Grupy Kapitałowej.

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

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

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

3.3 Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej FERRUM S.A.

Na koniec I półrocza 2015 r. łączny stan zatrudnienia w Grupie Kapitałowej FERRUM wynosił 454 osoby i nie zmienił się w stosunku do stanu na koniec 2014 r.

3.3.1 Zatrudnienie w FERRUM S.A.

W FERRUM S.A. według stanu na dzień 30 czerwca 2015 r. zatrudnionych było 291 pracowników.

Tabela 11. Struktura zatrudnienia FERRUM S.A.

Wyszczególnienie	30.06.2015 Osoby	31.12.2014 Osoby	Zmiana
Stanowiska robotnicze	231	232	-0,4%
Stanowiska nierobotnicze	60	60	0,0%
Razem:	291	292	-0,3%

Zatrudnienie w Spółce w I półroczu 2015 r. w stosunku do stanu na koniec 2014 r. obniżyło się o 1 osobę.

3.3.2 Zatrudnienie w ZKS FERRUM S.A.

W ZKS Ferrum S.A. według stanu na dzień 30 czerwca 2015 r. było zatrudnionych 162 pracowników.

Tabela 12. Struktura zatrudnienia ZKS Ferrum S.A.

Wyszczególnienie	30.06.2015 Osoby	31.12.2014 Osoby	Zmiana
Stanowiska robotnicze	126	127	-0,8%
Stanowiska nierobotnicze	36	34	+5,9%
Razem:	162	161	+0,1%

Zatrudnienie w Spółce w I półroczu 2015 r. w stosunku do stanu na koniec 2014 r. wzrosło o 1 osobę.

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

Spółka zależna FERRUM MARKETING sp. z o.o. na dzień 30 czerwca 2015 r. zatrudniała 1 osobę i stan ten nie zmienił się w stosunku do stanu na koniec 2014 r.

4 Omówienie podstawowych wielkości finansowych i operacyjnych

4.1 Skonsolidowane wyniki finansowe

4.1.1 Skonsolidowane przychody ze sprzedaży

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto produktów, towarów i materiałów w I półroczu 2015 r. wyniosły 186 037 tys. zł i były o 10 772 tys. zł niższe od przychodów porównywalnego okresu w roku ubiegłym. Niższa sprzedaż dotyczyła podmiotu dominującego, gdyż w spółce zależnej ZKS FERRUM łączna sprzedaż netto wzrosła o 82,6 %. W zrealizowanej sprzedaży netto Grupy Kapitałowej za I półrocze 2015 r. 30,3% stanowi sprzedaż poza granice kraju.

Tabela 13. Wyniki Grupy Kapitałowej FERRUM za okres 1 stycznia –30 czerwca w latach 2015 i 2014

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	W tys. zł	
	Okres od 01.01 do 30.06.2015 r.	Okres od 01.01 do 30.06.2014 r.
Przychody ze sprzedaży netto	186 037	196 809
Zysk brutto ze sprzedaży	15 634	13 689
Zysk z działalności operacyjnej	2 427	2 788
EBITDA	8 283	8 276
Podatek dochodowy bieżący	596	0

Podatek dochodowy odroczony	-1 196	678
Wynik netto	330	-456
Marża brutto ze sprzedaży	8,4%	7,0%
Marża EBITDA	4,5%	4,2%
Marża netto	0,2%	-0,2%

4.1.2 Skonsolidowany wynik na działalności operacyjnej

Z działalności operacyjnej w okresie I półrocza 2015 r. Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk w wysokości 2 427 tys. zł.

Na poziom wyniku z działalności operacyjnej wpływ miała wyższa o 1,4 pkt % rentowność na poziomie zysku brutto ze sprzedaży, wyższe koszty sprzedaży i koszty zarządu o 666 tys. zł oraz niższy o 1 640 tys. zł dodatni wynik z pozostałej działalności operacyjnej. Niższy wynik z działalności operacyjnej był rezultatem nadwyżki odpisów aktualizujących należności i zapasy materiałów w stosunku do odwrócenia tychże odpisów (in minus 459 tys. zł) oraz niższego dodatniego wyniku z różnic kursowych o 400 tys. zł.

4.1.3 Skonsolidowane koszty operacyjne

Koszty działalności operacyjnej (bez pozostałych kosztów operacyjnych i wartości sprzedanych towarów i materiałów) wyniosły w I półroczu 2015 r. 99,2 % wartości przychodów ze sprzedaży produktów skorygowanych o zmianę stanu produktów i koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego udział ten obniżył się o 1,4 pkt %. Niższe koszty dotyczyły przede wszystkim kosztów zużytych do produkcji materiałów.

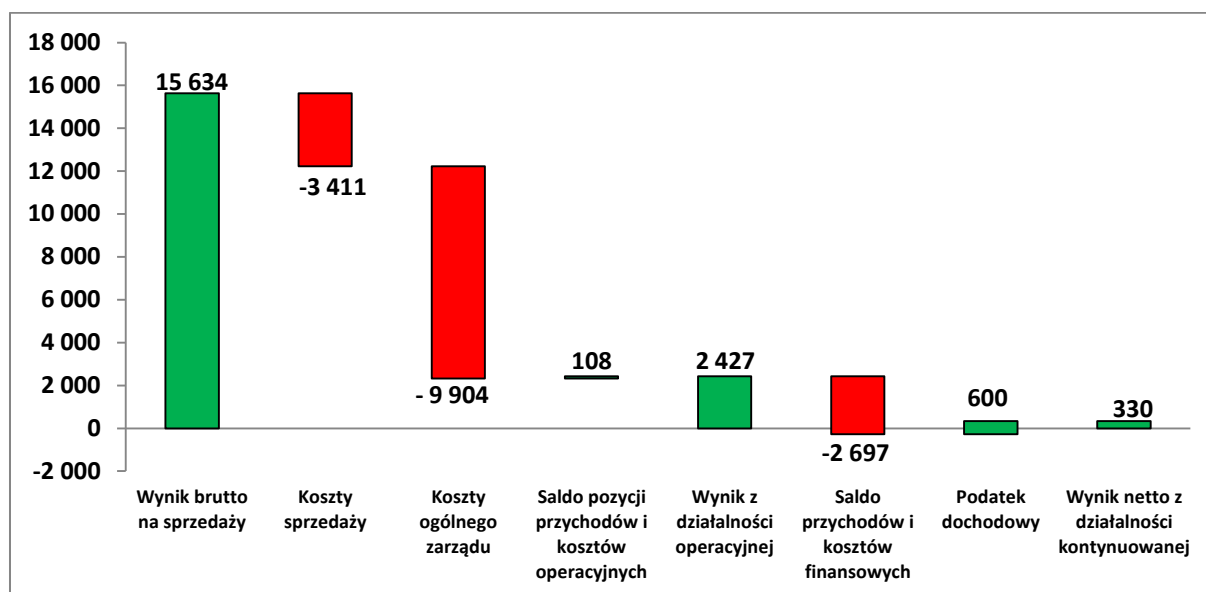
4.1.4 Skonsolidowany wynik netto

Skonsolidowany zysk netto Grupy Kapitałowej za I półrocze 2015 r. wyniósł 330 tys. zł, w miejsce ujemnego wyniku za I półrocze 2014 r. w kwocie 456 tys. zł.

Zysk z działalności operacyjnej za I półrocze 2015 r. w kwocie 2 427 tys. zł został obciążony ujemnym wynikiem z działalności finansowej w kwocie 2 697 tys. zł oraz bieżącym podatkiem dochodowym na poziomie 596 tys. zł. Podatek odroczony wpłynął na wynik in plus w kwocie 1 196 tys. zł i w efekcie na poziomie netto Grupa osiągnęła zysk 330 tys. zł.

W stosunku do I półrocza 2014 r. ujemny wynik z działalności finansowej był wyższy o 131 tys. zł głównie w związku z wyższymi kosztami odsetek i prowizji od kredytów bankowych oraz odsetek od zobowiązań.

Rys. 1. Składowe skonsolidowanego wyniku netto za I półrocze 2015 r. (w tys. zł)



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

4.2.1 Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży netto produktów, towarów i materiałów w za I półrocze 2015 r. wyniosły 159 432 tys. zł i były o 20 426 tys. zł niższe od przychodów porównywalnego okresu roku poprzedniego. Przychody ze sprzedaży produktów spadły o 15 312 tys. zł, natomiast towarów i materiałów o 5 114 tys. zł.

4.2.2 Wynik na działalności operacyjnej

Z działalności operacyjnej za I półrocze 2015 roku Emitent poniósł stratę w wysokości 2 311 tys. zł, wyższą o 651 tys. zł w stosunku do I półrocza 2014 r.

Ujemny wynik z działalności operacyjnej był rezultatem ujemnego wyniku z pozostałej działalności operacyjnej m.in. w związku z nadwyżką odpisów aktualizujących należności i zapasów materiałów w stosunku do odwrócenia tychże odpisów (in minus 461 tys. zł) oraz ujemnego wyniku z różnic kursowych (-75 tys. zł). W zakresie rentowności na poziomie wyniku brutto ze sprzedaży produktów wystąpił wzrost o 2,5 pkt %. Wynik ze sprzedaży produktów na poziomie brutto wyniósł 7 475 tys. zł i był wyższy o 1 965 tys. zł w stosunku do I półrocza 2014 r.

4.2.3 Jednostkowe koszty operacyjne

Koszty działalności operacyjnej (bez pozostałych kosztów operacyjnych i wartości sprzedanych towarów i materiałów) wyniosły w I półroczu 2015 r. 103,0% 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 1,3 pkt %.

Niższe koszty dotyczyły przede wszystkim kosztów zużycia materiałów produkcyjnych w porównaniu z okresem I półrocza 2014 r.

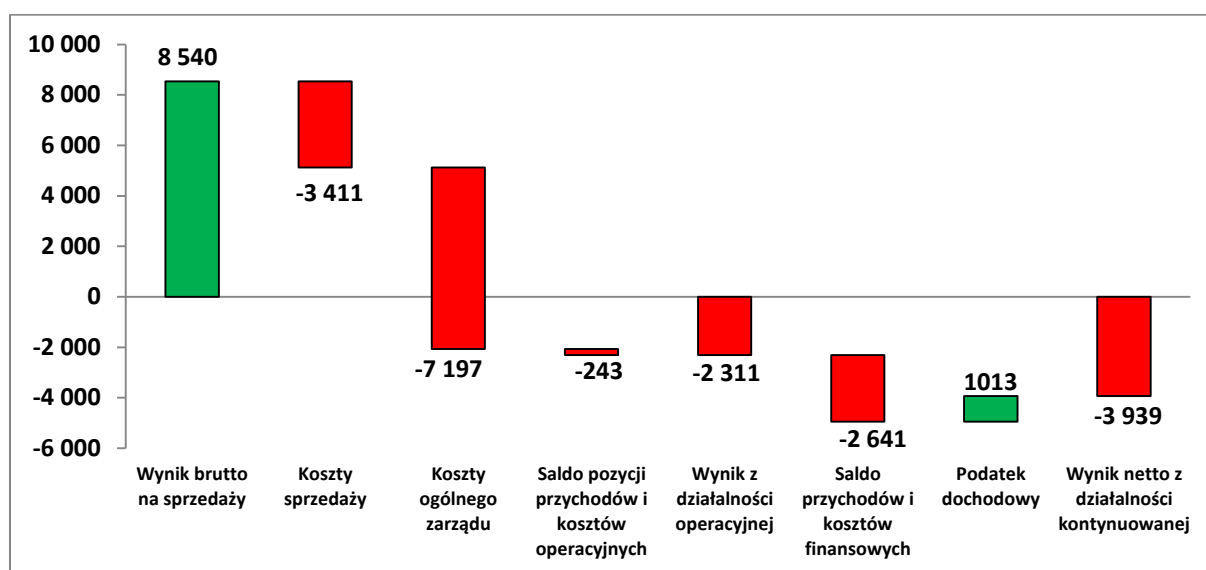
4.2.4 Wynik netto

Poniesiona przez Emitenta w I półroczu 2015 r. strata netto na poziomie 3 939 tys. zł jest wyższa o 285 tys. zł od straty poniesionej w I półroczu 2014 r.

Strata z działalności operacyjnej za I półrocze 2015 r. w kwocie 2 311 tys. zł została obciążona ujemnym wynikiem z działalności finansowej w kwocie 2 641 tys. zł. W stosunku do I półrocza 2014 r. ujemny wynik z działalności finansowej był wyższy o 1 261 tys. zł głównie w związku z wyższymi kosztami prowizji od kredytów bankowych i odsetek od zobowiązań.

Wynik brutto Emitenta został obciążony bieżącym podatkiem dochodowym w kwocie 596 tys. zł, natomiast odroczony podatek dochodowy wpłynął na wynik in plus w kwocie 1 609 tys. zł.

Rys. 2. Składowe jednostkowego wyniku netto za I półrocze 2015 r.



4.3 Wyniki segmentów działalności

Grupa Kapitałowa FERRUM prowadzi działalność w trzech podstawowych segmentach, obejmujących produkty i usługi opisane szczegółowo w pkt 3.2 Opis podstawowych produktów. W ramach tych segmentów podmioty z Grupy Kapitałowej FERRUM osiągnęły w okresie odpowiednio I półrocza 2015 r. i I półrocza 2014 r. wyniki zaprezentowane w poniższych tabelach.

Tabela 14. Wyniki wg segmentów działalności w I półroczu 2015 r. (w tys. zł)

Segmenty branżowe Grupy	Segment rur	Segment konstrukcji spawanych	Pozostała działalność (segment działalności marketingowej i promocyjnej)	Wartość skonsolidowana
Sprzedaż	159 432	32 754	323	
Wyłączenie konsolidacyjne	-944	-5 463	-265	
Sprzedaż po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	158 688	27 291	58	186 037
Zysk z działalności operacyjnej	-2 311	4 337	200	

Wyłączenie konsolidacyjne	+191	+202	-192	
Zysk z działalności operacyjnej po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	-2 120	4 539	8	2 427
Wynik przed opodatkowaniem	-4 952	4 265	217	
Wyłączenia konsolidacyjne	+208	-201	-209	
Wynik przed opodatkowaniem po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	-4 744	4 466	8	-270
Wynik netto	-3 939	3 712	158	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	+454	-55	
Wynik netto po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	-3 939	4 166	103	330
Amortyzacja	4 894	1 163	1	
Wyłączenie konsolidacyjne	0	-202	0	
Amortyzacja po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	4 894	961	1	5 856
EBITDA	2 583	5 500	201	
Wyłączenia konsolidacyjne	+191	0	-192	
EBITDA po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	2 774	5 500	9	8 283
Aktywa segmentu	316 112	83 715	11 160	
Wyłączenia konsolidacyjne	-22 650	-25 204	-10 932	
Aktywa po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	293 462	58 511	228	352 201
Zobowiązania segmentu	229 266	35 062	64	
Wyłączenia konsolidacyjne	-2 643	-7 036	-39	
Zobowiązania po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	226 623	28 026	25	254 674
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 848	5 595	74	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	+75	-74	
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	8 848	5 670	0	14 518
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	7 594	828	0	
Wyłączenia konsolidacyjne	-7 602	0	0	
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej po uwzględnieniu wyłączeń	-8	828	0	820

konsolidacyjnych				
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-9 543	-5 758	0	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	+7 602	0	
Środki pieniężne netto z działalności finansowej po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	-9 543	+1 844	0	-7 699

Tabela 15. Wyniki wg segmentów działalności w I półroczu 2014 r. (w tys. zł)

Segmenty branżowe Grupy	Segment rur	Segment konstrukcji spawanych	Pozostała działalność (segment działalności marketingowej i promocyjnej)	Wartość skonsolidowana
Sprzedaż	179 858	17 941	219	
Wyłączenie konsolidacyjne	-471	-519	-219	
Sprzedaż po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	179 387	17 422	0	196 809
Zysk z działalności operacyjnej	-1 660	4 110	273	
Wyłączenie konsolidacyjne	0	+338	-273	
Zysk z działalności operacyjnej po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	-1 660	4 448	0	2 788
Wynik przed opodatkowaniem	-3 040	3 812	275	
Wyłączenia konsolidacyjne	-1	-549	-275	
Wynik przed opodatkowaniem po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	-3 041	3 263	0	222
Wynik netto	-3 654	3 836	214	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	-546	-306	
Wynik netto po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	-3 654	3 290	-92	-456
Amortyzacja	4 737	926	1	
Wyłączenie konsolidacyjne	0	-176	0	
Amortyzacja po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	4 737	750	1	5 488
EBITDA	3 077	5 036	274	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	+162	-273	
EBITDA po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	3 077	5 198	1	8 276

Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	26 253	4 539	-88	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	-89	+88	
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	26 253	4 450	0	30 703
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	430	-602	0	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	0	0	
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	430	-602	0	-172
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-20 331	-3 663	0	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	0	0	
Środki pieniężne netto z działalności finansowej po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	-20 331	-3 663	0	-23 994

4.3.1 Segment rur

Analiza wyników w segmencie rur została przedstawiona w pkt. 4.2 *Jednostkowe wyniki finansowe FERRUM S.A. za I półrocze 2015 r.*

4.3.2 Analiza wyników w segmencie konstrukcji spawanych za I półrocze 2015 r.

W I półroczu 2015 r. sprzedaż ZKS FERRUM w zakresie produktów i usług wzrosła o 74% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Znaczący wzrost nastąpił w zakresie sprzedaży konstrukcji spawanych o 91,7 %.

Tabela 16.: Sprzedaż produktów i usług podmiotu zależnego w ujęciu wartościowym

Wyszczególnienie	I półrocze 2015 w tys. zł	I półrocze 2014 w tys. zł	Zmiana
Konstrukcje spawane	27 184	14 179	+91,7%
Zbiorniki	848	537	+57,9%
Usługi różne	1 546	2 283	-32,3%
Razem:	29 578	16 999	+74,0%

Znacząco, bo ponad 100% wzrosła sprzedaż eksportowa ZKS FERRUM, w tym na nowe rynki tj. w USA, Chinach i Meksyku.

W segmencie konstrukcji spawanych w I półroczu 2015 r. spółka ZKS FERRUM osiągnęła zysk z działalności operacyjnej na poziomie 4 337 tys. zł i zysk netto w kwocie 3 712 tys. zł.

W porównywalnym okresie roku ubiegłego, na działalności operacyjnej Spółka osiągnęła niższy o 227 tys. zł wynik, natomiast w zakresie wyniku netto, zysk netto był wyższy o 120 tys. zł.

Wyższy zysk netto za I półrocze 2014 r. w stosunku do I półrocza 2015 r. związany jest z podatkiem dochodowym. W I półroczu 2014 r. podatek dochodowy odroczony wpływał in plus na wynik brutto w kwocie 20 tys. zł, natomiast w I półroczu 2015 r. obciążał wynik w kwocie 553 tys. zł.

4.3.3 Analiza wyników w segmencie działalności marketingowej i promocyjnej (pozostała działalność)

W I półroczu 2015 r. Spółka odnotowała przychody ze sprzedaży na poziomie 323 tys. zł, w tym m.in. ze znaków towarowych słowno-graficznych dla spółek: FERRUM S.A. i ZKS FERRUM S.A. oraz ze sprzedaży towarów i materiałów.

Za okres od 01.01.2015 r. do 30.06.2015 r. ten segment działalności osiągnął zysk z działalności operacyjnej w kwocie 200 tys. zł i zysk netto na poziomie 158 tys. zł.

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

W stosunku do stanu na koniec roku 2014, w okresie sprawozdawczym wartość majątku trwałego obniżyła się o 2 447 tys. zł. Obniżenie wartości majątku trwałego na dzień 30 czerwca 2015 r. związane było między innymi z wyższą wartością kosztów amortyzacji w stosunku do poniesionych nakładów inwestycyjnych. Majątek trwały wg stanu na dzień 30 czerwca 2015 r. stanowił 50,0 % aktywów ogółem i obniżył się o 4,3% w stosunku do stanu na koniec 2014 r.

Na koniec czerwca 2015 r. majątek obrotowy stanowił 50,0 % wartości aktywów ogółem i wzrósł o 4,3 pkt % w stosunku do stanu na koniec grudnia 2014 r. W wartościach bezwzględnych jego wartość wzrosła o 26 290 tys. zł, w zakresie wszystkich jego elementów tj. zapasów, należności i środków pieniężnych.

W zakresie źródeł finansowania wg stanu na dzień 30 czerwca 2015 r. nastąpił wzrost kapitału własnego o 285 tys. zł m.in. w wyniku osiągniętego zysku netto. W strukturze pasywów udział kapitału własnego wg stanu na dzień 30 czerwca 2015 r. wyniósł 27,7 % i obniżył się o 1,9 pkt % w stosunku do stanu na koniec grudnia 2014 r.

Wartość łącznych zobowiązań wg stanu na koniec czerwca 2015 r. wyniosła 254 674 tys. zł i w porównaniu do stanu na koniec grudnia 2014 r. wzrosła o 23 558 tys. zł, w tym w zakresie zobowiązań krótkoterminowych o 20 302 tys. zł, w tym: zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 18 263 tys. zł (w podmiocie dominującym o 22 336 tys. zł).

4.5 Sytuacja pieniężna

Środki pieniężne wg stanu na dzień 30 czerwca 2015 r. wyniosły 11 940 tys. zł (w tym: ok. 1,5 mln EUR w podmiocie dominującym na rachunkach technicznych w bankach finansujących) i wzrosły o 7 842 tys. zł w stosunku do stanu na koniec grudnia 2014 r. Dodatni przepływ środków z działalności operacyjnej w kwocie 14 518 tys. zł został wykorzystany głównie na spłatę kredytów, odsetek i zobowiązań z tytułu leasingu.

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

W lutym 2015 r. ZKS FERRUM S.A. podpisał umowę kredytową z Bankiem Spółdzielczym Silesia na kwotę 6,9 mln zł. Okres kredytowania wynikający z ww. umowy upływa z dniem 31 grudnia

2017 r. Spłata zaciągniętego kredytu następować będzie w miesięcznych ratach kapitałowych, płatnych na koniec każdego miesiąca, począwszy od marca 2015 r.

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

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

4.6 Wykorzystywane instrumenty finansowe

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

Zestawienie otwartych transakcji typu forward wg stanu na 30.06.2015 r. przedstawiono poniżej.

Tabela 17. Zestawienie zawartych przez ZKS FERRUM S.A. transakcji typu forward wg stanu na dzień 30.06.2015 r.

<i>Miesiąc rozliczenia</i>	<i>Termin realizacji</i>	<i>Kwota w tys. EUR</i>	<i>Średni kurs na datę rozliczenia</i>	<i>Wycena bilansowa w tys. zł</i>
FORWARDY –SPRZEDAŻ WALUTY				
	Lipiec 2015	864,0	4,2233	+31,5
	Sierpień 2015	655,0	4,1512	-28,4
	Wrzesień 2015	489,0	4,1799	-37,5
	Październik 2015	505,0	4,1808	-15,8
	Listopad 2015	300,0	4,1108	-33,0
	Grudzień 2015	416,6	4,2076	-15,3
	Styczeń 2016	255,0	4,2685	+10,5
	Luty 2016	300,0	4,1179	-36,2
	Marzec 2016	600,0	4,1568	-52,9
FORWARDY –KUPNO WALUTY	Lipiec 2015	255,0		-12,8
Razem		4 639,6		-189,8

Wg stanu na dzień 30 czerwca 2015 r. ani Emitent ani spółka zależna FERRUM MARKETING nie posiadały zawartych transakcji zabezpieczających ryzyko walutowe.

4.7 Zasoby oraz instrumenty finansowe

4.7.1 Zarządzanie zasobami finansowymi

Zarządzanie płynnością koncentruje się przede wszystkim na szczegółowej analizie spływu należności, zapewnieniu odpowiednich źródeł finansowania działalności oraz dążeniu do optymalnej struktury finansowania. W przypadku podmiotu dominującego Zarząd prowadzi

rozmowy i działania mające na celu rolowanie dotychczas wykorzystywanego zadłużenia zewnętrznego oraz pozyskanie dodatkowego finansowania długoterminowego.

Szczegółowe informacje na temat finansowania dłużnego znajdują się w pkt 3.5.2 *Umowy kredytowe i pożyczkowe* powyżej.

4.7.2 Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji

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

4.7.3 Zarządzanie ryzykiem finansowym

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z wykorzystywanych instrumentów finansowych obejmują ryzyko kredytowe i ryzyko walutowe. Poziom zaangażowania kredytowego Emitenta i ZKS FERRUM 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, również spółki zależnej ZKS FERRUM. Zakup surowców rozliczany w EURO stanowi w dużej mierze naturalne zabezpieczenie ekspozycji walutowej Emitenta.

Narażenie FERRUM i spółki zależnej 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.

4.8 Informacje dotyczące dywidendy

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

4.9 Prognozy wyników finansowych

Spółka nie publikowała prognoz jednostkowych ani skonsolidowanych wyników finansowych na rok obrotowy 2015.

4.10 Przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej FERRUM

Aktualna sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej FERRUM została opisana w pkt 4 *Omówienie podstawowych wielkości finansowych i operacyjnych*.

Przyszła sytuacja finansowa spółek Grupy Kapitałowej FERRUM oraz perspektywy ich rozwoju uzależnione są od sytuacji makroekonomicznej zarówno w skali kraju, jak i w skali światowej zostały szczegółowo opisane w pkt 5 *Perspektywy Grupy Kapitałowej*.

4.11 Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych

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

Tabela 18. Zmiany wielkości szacunkowych (w tys. zł) – dotyczy danych skonsolidowanych

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2014	Zmiana w I półroczu 2015 r.	
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 891	7 232	+1 659
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	20 812	21 659	-847
Rezerwa na koszty przyszłych okresów	0	0	0
Rezerwa na nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalne, niewykorzystane urlopy i pozostałe świadczenia pracownicze	5 031	4 669	+362
Odpisy aktualizujące należności	7 342	8 682	-1 340
Odpisy aktualizujące zapasy	4 580	5 054	-474

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

Wśród istotnych czynników i zdarzeń wpływających na skonsolidowany wynik finansowy za I półrocze 2015 r. należy wymienić m.in.:

- przesunięcie poza I kwartał 2015 r. podpisania umowy ramowej pomiędzy OGP GAZ SYSTEM a podmiotem dominującym,
- niższą skonsolidowaną sprzedaż produktów i usług o 3,8 % stosunku do I półrocza 2014 r.,
- niższą cenę podstawowych materiałów do produkcji w podmiocie dominującym tj. przede wszystkim taśmy walcowanej na gorąco w stosunku I półrocza 2015 r. sprzedaż rur z zapasów w podmiocie dominującym,
- podatek dochodowy odroczonego wpływający na skonsolidowany wynik in plus w kwocie 1 196 tys. zł.

4.13 Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

W dniu 25 maja 2015 r. Rada Nadzorcza FERRUM S.A podjęła uchwałę w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do przeprowadzenia badania sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej FERRUM za rok 2015. Wybrany podmiot to Deloitte Polska Sp. z o.o. Sp. komandytowa z siedzibą w Warszawie przy Al. Jana Pawła II 19, biuro w Katowicach przy ul. Uniwersyteckiej 18 ("Audytor"). Audytor jest podmiotem wpisanym na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzonym przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 3763. Emitent nie korzystał dotychczas z usług ww. Audytora. O wyborze biegłego rewidenta Spółka informowała raportem bieżącym nr 36/2015.

W dniu 15 czerwca 2015 r. Emitent podpisał z Audytorem umowy o:

- przeprowadzenie przeglądu skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2015 r. sporządzonego wg MSSF,
- przeprowadzenie przeglądu skonsolidowanego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za I półrocze 2015 r. sporządzonego wg MSSF,
- przeprowadzenie badania jednostkowego sprawozdania finansowego za 2015 r. sporządzonego wg MSSF,
- przeprowadzenie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2015 r. sporządzonego wg MSSF.

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

W I półroczu 2015 r. nie wystąpiły inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Emitenta i Grupy Kapitałowej poza przedstawionymi w sprawozdaniu.

Jednocześnie po zakończeniu okresu sprawozdawczego miały miejsca następujące istotne dla oceny sytuacji finansowej Spółki zdarzenia:

- W dniu 14 lipca 2015 r. Emitent zawarł z InterRisk Towarzystwem Ubezpieczeń S.A. Vienna Insurance Group (Gwarant, InterRisk) umowę generalną o udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych (Umowa). Na mocy Umowy Gwarant udzielał będzie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych (odpowiednio należytego wykonania kontraktu oraz usunięcia wad i usterek) na rzecz wskazanego beneficjenta. Gwarancje wystawiane na mocy Umowy zabezpieczą będą roszczenia podmiotów na rzecz, których Spółka realizowała będzie kontrakty handlowe, w tym OGP Gaz System S.A., jak również innych beneficjentów. Łączna odpowiedzialność Gwaranta z tytułu wszystkich wydanych gwarancji została ograniczona do limitu w wysokości 16 mln zł. O zawarciu ww. umowy Emitent informował w raporcie bieżącym nr 49/2015.
- W dniu 9 lipca 2015 r. Emitent zawarł z ArcelorMittal Flat Carbon Europe S.A. z siedzibą w Luksemburgu Umowę o współpracy handlowej, której przedmiotem jest określenie zasad współpracy pomiędzy Spółką a ArcelorMittal przy dostarczaniu przez ArcelorMittal do Spółki blachy stalowej w kręgach, zgodnie z ustalonymi warunkami technicznymi, niezbędnej do realizacji Umów Częściowych opartych o Umowę Ramową na dostawę izolowanych rur stalowych, jaką Spółka zawarła z Operatorem Gazowych Sieci Przesyłowych Gaz-System S.A. (Gaz-System). O fakcie zawarcia ww. umowy Emitent informował w raporcie bieżącym nr 48/2015.
- W dniu 22 lipca 2015 r. pomiędzy Spółką, HW Pietrzak Holding S.A. oraz mFactoring S.A. zawarte zostało porozumienie w sprawie wierzytelności mFactoring wobec FERRUM, na mocy którego Spółka uznała wierzytelność posiadaną przez mFactoring względem Emitenta w wysokości ok. 49,9 mln zł (na co składa się wierzytelność w wysokości 45,6 mln zł oraz 1,1 mln EUR co stanowi równowartość ok. 4,3 mln zł). Wierzytelność w wysokości wskazanej powyżej wynika z transakcji handlowych z tytułu dostaw wyrobów stalowych zawieranych pomiędzy Spółką a HW Pietrzak. Wierzytelność HW Pietrzak została nabyta przez mFactoring w ramach umowy faktoringu łączącej HW Pietrzak i mFactoring. Jednocześnie w związku z uznaniem Wierzytelności pomiędzy Spółką a mFactoring zostało zawarte odrębne porozumienie (Porozumienie), na mocy którego mFactoring zobowiązał się do powstrzymania się do dnia 30 września 2015 r. od podejmowania jakichkolwiek działań zmierzających m.in. do dochodzenia Wierzytelności. Intencją Spółki jest wypracowanie długoterminowego rozwiązania w zakresie warunków spłaty Wierzytelności mFactoring. O zawarciu ww. porozumienia Emitent informował raportem bieżącym nr 50/2015.
- W dniu 13 sierpnia 2015 r. Emitent powziął informację o podpisaniu przez mFactoring S.A. Porozumienia dotyczącego wierzytelności tego podmiotu wobec Emitenta, na mocy którego w szczególności uzgodniono spłatę w dniu zawarcia porozumienia ok. 1,8 mln zł oraz w sierpniu i wrześniu 2015 r. dwóch rat zadłużenia z tytułu wierzytelności, każda w wysokości ok. 1 mln zł. Dodatkowo na mocy Porozumienia potwierdzone zostało

zobowiązanie mFactoring do powstrzymania się do dnia 30 września 2015 r. od podejmowania jakichkolwiek działań zmierzających m.in. do dochodzenia wierzytelności, jak również potwierdzono wzajemne respektowanie warunków umów kredytowych i porozumień zawartych z ING Bankiem Śląskim S.A. oraz z Bankiem Millennium S.A. O zawarciu ww. porozumienia Emitent informował raportem bieżącym nr 59/2015.

- W dniu 18 sierpnia 2015 r. do spółki zależnej ZKS FERRUM S.A. (ZKS FERRUM) wpłynęła trójstronnie podpisana umowa o współpracy handlowej (Umowa) zawarta przez ZKS FERRUM z Centralą Zaopatrzenia Hutnictwa S.A. (CZH) oraz HW Pietrzak Holding S.A. (HWP). Przedmiotem Umowy jest określenie zasad współpracy przy sprzedaży blach grubych przez ZKS i CZH. Umowa ma charakter ramowy i została zawarta na czas nieokreślony w związku z poszukiwaniem przez ZKS FERRUM dodatkowych źródeł generowania przychodów. O zawarciu ww. porozumienia Emitent informował raportem bieżącym nr 60/2015.
- W dniu 18 sierpnia 2015 r. do spółki zależnej ZKS FERRUM S.A. (ZKS FERRUM) wpłynęła obustronnie podpisana umowa z HW Pietrzak Holding S.A. (HWP), której przedmiotem jest określenie zasad współpracy przy zleceniu przez ZKS FERRUM do HWP wykonania blach grubych (Umowa Przerobu). Umowa Przerobu została zawarta w związku z zawarciem pomiędzy HWP, ZKS FERRUM oraz Centralą Zaopatrzenia Hutnictwa S.A. trójstronnej umowy o współpracy handlowej, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 60/2015 z dnia 18 sierpnia 2015 r. (Umowa o Współpracy). Umowa Przerobu ma charakter ramowy i została zawarta na czas nieokreślony. O zawarciu ww. porozumienia Emitent informował raportem bieżącym nr 61/2015.

5 Perspektywy Grupy Kapitałowej

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

5.1.1.1 Czynniki wewnętrzne

Do podstawowych czynników wewnętrznych istotnych dla rozwoju FERRUM można zaliczyć:

- perspektywa zwiększenia 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.

Wewnętrzne czynniki rozwoju spółki zależnej ZKS FERRUM:

- pozyskanie długoterminowych kontraktów na rynkach krajowych i zagranicznych,
- koncentracja na projektach o wysokiej wartości dodanej (wyżej przetworzone produkty),
- rozszerzenie asortymentu produkcji dla konstrukcji typu offshore oraz z materiałów wysokostopowych,
- szeroki zakres usług oraz specjalizacja w usługach remontowych dla przemysłu,
- wysoka jakość wykonywanych produktów i usług, potwierdzona niezależnymi certyfikatami i świadectwami kwalifikacji,
- park maszynowy stale rozwijany dzięki realizowanym inwestycjom,

- autorskie technologie produkcji.

5.1.1.2 Czynniki zewnętrzne

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

- sytuacja gospodarcza zarówno w Polsce, jak i na świecie, a w szczególności rozwój konfliktu zbrojnego na Ukrainie oraz związane z tym gwałtowne zaostrzenie się sytuacji międzynarodowej,
- skutki oraz tempo wychodzenia z globalnego kryzysu oraz sytuacja w krajach strefy EURO i ich wpływ na realną gospodarkę (niestabilność rynków finansowych, w tym rynku walutowego, pogorszenie standingu finansowego firm szczególnie w segmentach, z którymi współpracuje FERRUM),
- kształtowanie się kursu PLN/EUR/USD wpływające z jednej strony na wartość sprzedaży, a z drugiej strony na wartość zakupów głównych materiałów wsadowych tj. taśmy walcowanej na gorąco i części materiałów izolacyjnych,
- zmienna sytuacja na rynku materiałów wsadowych, tj. szczególnie taśmy i blachy walcowanych na gorąco, a w tym ich podaż i cena (dywersyfikacja dostaw),
- koniunktura na rynku sieci ciepłowniczych,
- koniunktura na rynku konstrukcji spawanych,
- dobre perspektywy rozwoju branży gazowniczej i petrochemicznej w latach 2015-2023,
- stopień wykorzystania środków unijnych o charakterze infrastrukturalnym (różnorodność unijnych programów wsparcia dla rozbudowy infrastruktury),
- ogólne czynniki istotne dla perspektyw rozwoju branży stalowej (głównie wzrost importu wyrobów stalowych z Ukrainy, Rosji, Chin),
- podpisanie w dniu 17.04.2015 r. przez FERRUM S.A. umowy ramowej z OGP GAZ SYSTEM S.A.
- przesunięcie realizacji planowanych projektów inwestycyjnych przez OGP GAZ SYSTEM S.A. w ramach umowy ramowej.

5.2 Perspektywy i czynniki rozwoju branży stalowej w Polsce

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

Duże znaczenie dla jego dalszych działań mają perspektywy rozwoju rynku dóbr inwestycyjnych, w tym głównie segmentu gazowniczego i ciepłowniczego.

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

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

Rozwój infrastruktury, w tym przesyłowej (sieci gazowe przesyłowe, petrochemia, rafineria, ciepłownictwo, wodociągi i kanalizacja) w znaczący sposób wpływa na poziom wzrostu gospodarczego kraju.

W branży ciepłowniczej stan techniczny sieci pogarsza się z roku na rok, 40% infrastruktury przesyłowej jest przestarzałe i konieczna jest w dużym stopniu jej wymiana. W regionie Śląska pod patronatem Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej jako dalsza kontynuacja programu operacyjnego Infrastruktura i Środowisko realizowane będą przez spółkę Tauron Ciepło zadania inwestycyjne mające na celu rozbudowę sieci ciepłowniczych w rejonie Chorzowa, Siemianowic Śląskich i Katowic (wartość projektu 100 mln PLN na lata 2015-2016).

W przygotowaniu jest natomiast Program kompleksowej likwidacji niskiej emisji na terenie konurbacji śląsko-dąbrowskiej. Szacowana wstępna wartość projektu to 3 mld PLN.

Istotne priorytety i wyzwania zostały wytyczone również w segmencie drogowym oraz infrastruktury hydrotechnicznej. Program Budowy Dróg Krajowych (PBDK) na lata 2014-2020, przewiduje wydatkowanie kwoty 92,7 mld złotych w ramach zadań inwestycyjnych określonych w załączniku do PBDK. Inwestycje w sektorze infrastruktury kolejowej mają przynieść kolejny wzrost wydatków, gdzie w dłuższym terminie perspektywy są relatywnie dobre. Z samej tylko V osi priorytetowej, dedykowanej rozwojowi transportu kolejowego w Polsce, w ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko do roku 2020 alokacja ma wynieść ponad 5 mld EUR.

Ponadto oczekuje się, że segment energetyczny będzie utrzymywał dobre tempo wzrostu dzięki dużym projektom budowy kilku bloków energetycznych, które niemal jednocześnie weszły w fazę realizacji. Większość projektów inwestycyjnych będzie realizowanych w sektorze energetyki konwencjonalnej. Również rynek odnawialnych źródeł energii, a w szczególności energetyka wiatrowa w kontekście ustawy o odnawialnych źródłach energii, nabiera coraz większego znaczenia.

Widoczne są bardzo stabilne perspektywy stojące przed rynkiem przesyłu i dystrybucji energii elektrycznej oraz gazu. Operator systemu przesyłowego i najwięksi operatorzy systemu dystrybucyjnego uzgodnili z URE program inwestycyjny na lata 2014-2019 w wysokości około 42 miliardów złotych, a operator gazociągów przesyłowych deklaruje, że na nakłady inwestycyjne w latach 2016-2025 przeznaczy nie mniej niż 8,5 mld złotych (dofinansowanie ze środków UE -758 mln EUR). Kluczowe dla implementacji tych projektów oraz ich stabilności rynkowej będzie niewątpliwie samo podejście Rządu do wykorzystania środków i potencjału krajowego oraz UE. Przewidujemy, że w perspektywie 2015-2020 inwestorem a zarazem odbiorcą finalnym w zakresie budowy sieci gazowych przesyłowych i dystrybucyjnych, gdzie zastosowanie znajdują oferowane przez FERRUM S.A. rury przewodowe w izolacjach antykorozyjnych będą głównie: OGP GAZ SYSTEM S.A, Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. oraz poszczególne branżowe spółki wykonawcze. Nie wykluczamy też ścisłej współpracy z operatorami prywatnymi, których plany inwestycyjne w infrastrukturę energetyczną nabierają coraz większego znaczenia.

Przyjęty przez Inwestorów sposób realizacji inwestycji, zakłada dostawy materiałów w trybie przetargów publicznych z formułą końcową „Okresowej Umowy Ramowej”.

Kolejną czteroletnią 2015-2018 Umowę Ramową (II) z OGP GAZ SYSTEM S.A., FERRUM S.A. zawarła w dniu 17.04.2015r. Umowa ta swoim zakresem obejmuje dostawę rur Przewodowych DN 700 i DN 1000 (I etap inwestycyjny projektu Korytarz Północ- Południe) do przesyłu gazu w ilości 1 057 km o wartości brutto 2,3 mld zł.

Ponadto realizacja sprzedaży naszych wyrobów i usług będzie oparta na sprawdzonych dostawach dla klientów strategicznych – wykonawców branżowych realizujących inwestycje

„pod klucz” na zasadach GRI.

Analizując planowany rozwój rynku dóbr inwestycyjnych branży gazowniczej i petrochemicznej oraz mając na uwadze strategiczne dla Polski decyzje w zakresie dywersyfikacji dostaw gazu z nowych źródeł, można założyć, iż w latach 2015-2020 nastąpi dalszy dynamiczny wzrost zapotrzebowania na rury stalowe w izolacjach antykorozyjnych. Założony przez PGNiG S.A. na lata 2014-2022 plan rozwoju „Strategia Grupy Kapitałowej PGNiG S.A.” zakłada stabilizację w zakresie utrzymania wydobycia krajowych węglowodorów i ich dystrybucji na obecnym poziomie. Planowane inwestycje roczne w rozwój segmentu dystrybucji wyniosą ok. 1 mld zł (ponad połowa z 173 tys. km zarządzanych przez PSG sieci ma już ponad 20 lat i wymaga wymiany). 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 do końca 2015 zakończenie budowy i oddanie do eksploatacji terminala regazyfikującego - Gazoport LNG. Zakładamy, że w I kwartale 2016 OGP GAZ SYSTEM SA dynamicznie rozpocznie największą inwestycję w zakresie dostaw rur i rozbudowy sieci przesyłowych w Polsce projekt 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 (a w dalszej perspektywie do 2025 ma powstać 2 209 km) o wartości inwestycji ok. 5 mld zł. W planach OGP Gaz-System w najbliższej perspektywie jest również budowa połączenia gazowego - interkonektora pomiędzy Polską a Litwą, która ma umożliwić szerszy dostęp krajów bałtyckich do gazu oraz korzystanie z litewskich magazynów. Projekt ten ma się przyczynić do dalszego zintegrowania europejskiego systemu gazowniczego i kształtowania zliberalizowanego rynku gazu w północno-wschodniej części Europy. Komisja Europejska przyznała projektowi Gazowego Interkonektora Polska Litwa status projektu o znaczeniu wspólnotowym i ma być on zrealizowany do końca 2019 roku wspólnie z partnerem litewskim AB Amber Grid. Przewidywana wartość realizacji projektu to 558 mln EUR.

OGP GAZ SYSTEM SA bierze czynny udział w integracji gazowego systemu przesyłowego, czego efektem jest stworzenie dodatkowego systemu wsparcia z unijnego instrumentu finansowego Connecting Europe Facility (CEF) „Łącząc Europę”. Kwota dofinansowania na budowę zatwierdzonych przez KE 5 połączeń/interkonektorów dla Polski wynosi ok. 1,3 mld złotych i obejmuje połączenia z Czechami, Słowacją, Litwą, Niemcami i Ukrainą

Ponadto w zakresie segmentu gazowniczego w związku z opracowywaniem przez OGP GAZ SYSTEM nowego dziesięcioletniego planu rozwoju w zakresie zaspokojenia obecnego i przyszłego zapotrzebowania na paliwa gazowe na lata 2016-2025 zapewniona została perspektywa długofalowych zadań inwestycyjnych i modernizacyjnych dotyczących infrastruktury przesyłowej gazu. Na koniec okresu planowania zakłada się, że wybudowanych zostanie ok. 2 200 km nowych gazociągów o dużej przepustowości, które pozwolą na zbudowanie dobrze funkcjonującej, jednolitej pod względem parametrów eksploatacyjnych, magistralnej sieci przesyłowej obejmującej zasięgiem cały kraj.

Emitent zakłada rozwój eksportu głównie 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 tj. Czechy, Słowacja, Węgry.

5.3 Perspektywy i czynniki rozwoju rynku konstrukcji stalowych

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

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

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

W latach 2011 – 2014 odnotowano przyspieszenie realizacji inwestycji infrastrukturalnych w Polsce, co miało istotny wpływ na wzrost produkcji w przemyśle konstrukcji stalowych. Można się spodziewać, że kolejny okres (lata 2015 – 2020) realizacji zadań w zakresie budownictwa infrastrukturalnego będzie pozytywnie wpływał na branżę. Jednocześnie w związku z realizacją polityki klimatycznej UE spada konkurencyjność europejskich zakładów produkcji cementu względem firm spoza UE. Przekłada się to bezpośrednio na decyzje inwestycyjne (modernizacja mocy produkcyjnych cementowni).

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

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

5.3.1 Realizacja strategii oraz rozwój Grupy Kapitałowej

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

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

- sprzedaż aktywów nieprodukcyjnych FERRUM, w tym przede wszystkim nieruchomości inwestycyjnej,

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

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

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

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

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

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

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

- w zakresie sprzedaży nieruchomości inwestycyjnej nadal trwają prace polegające na przygotowaniu nieruchomości do sprzedaży. W kwestii prowadzenia przez Urząd Miasta w Katowicach procedury zmierzającej do zmiany planu zagospodarowania przestrzennego prowadzone są ustalenia w zakresie przygotowania koncepcji odpowiedniego skomunikowania terenu. Doradca spółki w sprawie procesu sprzedaży przedmiotowej nieruchomości przedłoży potencjalnym inwestorom memorandum inwestycyjne. Po dniu 30 czerwca 2015 r. przeprowadzono wstępne rozmowy z potencjalnymi inwestorami. Zakończono prace dotyczące ustalenia zakresu i kosztów rekultywacji terenu,

- w zakresie pozyskania dodatkowego finansowania Zarząd Emitenta prowadzi działania mające na celu rolowanie i zmianę struktury dotychczas wykorzystywanego zadłużenia zewnętrznego oraz pozyskanie dodatkowego finansowania długoterminowego. Zrealizowane działania w tym zakresie zostały opisane m.in. w pkt 3.5.2 *Umowy kredytowe i pożyczkowe* oraz w opublikowanych raportach bieżących dotyczących zawarcia porozumień z ING Bankiem Śląskim S.A., Bankiem Millennium S.A. oraz mFaktoring S.A.,
- w zakresie dywersyfikacji dostawców taśmy walcowanej na gorąco działania w tym zakresie zostały podjęte przez Emitenta już w 2014 r. Szczegółowe informacje na temat dostawców zostały zawarte w pkt. 5.5.2. *Ryzyka operacyjne/ Ryzyka dostawców*.

5.4 Inwestycje

5.4.1 FERRUM S.A.

W zakresie inwestycji rzeczowych i zakupów gotowych dóbr inwestycyjnych FERRUM S.A. poniosła w roku I półroczu 2015 nakłady w wysokości 345 tys. zł.

Poniesione nakłady dotyczyły następujących przedsięwzięć inwestycyjno - modernizacyjnych:

- kontynuowano realizację zadania polegającego na modernizacji urządzenia do badań ultradźwiękowych rur. Do końca I półroczu poniesiono nakład w wysokości 102 tys. PLN,
- realizowano także zakupy środków transportu. Poniesiono w tym zakresie nakłady w wysokości 79 tys. PLN.
- rozliczono zadanie inwestycyjne związane ze zmianą ogrzewania hal i obiektów ponosząc nakład 148 tys. PLN.
- w pozostałej części, nakłady dotyczą głównie zakupów dóbr inwestycyjnych gotowych w postaci piły taśmowej, kserokopiarki, doposażenia strugarki blach ponosząc przy tym nakład w wysokości 16 tys. PLN.

Poniesione w I półroczu 2015 r. roku nakłady zostały sfinansowane ze środków własnych i leasingu.

Ponadto przystąpiono do realizacji dwóch zadań modernizacyjnych, tj. modernizacja agregatu do wytwarzania rur spiralnie spawanych i modernizacji generatora HF do zgrzewania rur prądami wielkiej częstotliwości. Zaliczkowano zadania kwotą 185 tys. EUR.

5.4.2 ZKS FERRUM S.A.

W I półroczu 2015 roku nakłady na zakupy i budowę środków trwałych wyniosły 3 902 tys. zł. Nakłady zostały poniesione m.in. na maszynę do obróbki 3 643 tys. zł, zestaw spawalniczy 77 tys. zł. Źródłem finansowania realizowanych w I półroczu 2015 r. inwestycji były środki własne i leasing.

5.5 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

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

5.5.1 Ryzyka strategiczne

Ryzyko otoczenia ekonomicznego

Ryzyko ogólnoeconomiczne związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce i na świecie,

niestabilnością systemu podatkowego i prawnego oraz zmianami stóp procentowych w istotny sposób determinuje tempo wzrostu gospodarczego i tym samym oddziałuje na popyt na dobra inwestycyjne oraz realizację projektów infrastrukturalnych, co zasadniczo wpływa na wielkość sprzedaży realizowanej przez Grupę Kapitałową i w konsekwencji na jej wyniki finansowe.

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

Ryzyko rynkowe

Spółki narażone są na ryzyko rynkowe związane z potencjalnymi stratami, które może ponieść w związku z niekorzystnymi zmianami cen rynkowych (takich jak kursy walutowe, ceny na rynku kapitałowym) oraz parametrów rynkowych (zmienności cen rynkowych, korelacji pomiędzy ruchami poszczególnych cen).

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

FERRUM S.A. jest wiodącym krajowym producentem rur przesyłowych dla ciepłownictwa, gazownictwa oraz petrochemii, które spełniają wysokie wymagania jakościowe kontrahentów zarówno krajowych, jak i zagranicznych. Spółka w 2014 r. uplasowała na rynku krajowym 80,8 % wartości sprzedaży netto, natomiast na rynkach zagranicznych 19,2 %, natomiast za I półrocze 2015 r. sprzedaż na rynki krajowe wyniosła 74,7%, natomiast na rynki zagraniczne 25,3%.

Ryzyko prawne

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

Zmiany w ustawodawstwie mogą mieć istotny wpływ na działalność, Emitent i ZKS FERRUM aktywnie monitorują zmiany prawne.

Ryzyko technologiczne

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

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

wykorzystania.

5.5.2 Ryzyka operacyjne

Ryzyko dostawców

FERRUM tak jak inni uczestnicy rynku, uzależniona jest od dostawców podstawowych materiałów do produkcji. Podejmowane są więc działania prewencyjne ukierunkowane na minimalizację ryzyka wystąpienia niepożądanych sytuacji w poszczególnych procesach (m.in. finansowych, produkcyjnych, logistycznych) w ramach łańcucha dostaw. W ramach zapewnienia ciągłości dostaw Emitent będzie nadal realizował strategię dywersyfikacji dostaw materiałów wsadowych bezpośrednio produkcyjnych. Dywersyfikacja dostawców materiału do produkcji rur w I półroczu 2015 r., odbywała się poprzez m.in. dokonywanie zakupów m.in. w CMC EUROPE, ZM INVEST, Daewoo International, Centrali Zaopatrzenia Hutnictwa, ARCELOR MITTAL.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

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

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

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

W przypadku spółki zależnej ZKS FERRUM sezonowość sprzedaży nie występuje.

Ryzyko związane z udziałem głównych odbiorców w sprzedaży

Ze względu na strukturalne cechy polskiego rynku gazowego istnieje pośrednie uzależnienie spółek z branży stalowej od podmiotów z sektora gazowniczego oraz planowanych i realizowanych przez nie inwestycji. W roku 2012 głównym odbiorcą produktów oferowanych przez FERRUM był OGP GAZ SYSTEM S.A., którego udział w sprzedaży netto FERRUM wyniósł 42%, podczas gdy w okresie 2013 r. było to zaledwie 12%. W 2014 r. Emitent zrealizował na rzecz OGP GAZ SYSTEM umowy o wartości 40 mln zł netto, co stanowiło ok. 10% wartości sprzedaży netto. W dniu 17.04.2015 r. Emitent podpisał z Operatorem Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A. umowę ramową. Biorąc pod uwagę plany inwestycyjne Gaz – System S.A. zaprezentowane w pkt 5.1 pn. *Perspektywy i czynniki rozwoju branży stalowej w Polsce* ryzyko spadku zamówień maleje.

Spółka ponadto nadal zamierza zwiększyć skalę współpracy z obecnymi partnerami handlowymi. FERRUM S.A. poszukuje również nowych rynków zbytu zarówno w Polsce, jak i za granicą.

Ryzyko cen materiałów wsadowych

Ceny materiałów wsadowych mają zasadnicze znaczenie dla prawidłowej konstrukcji kalkulacji produktów finalnych Emitenta i spółki zależnej ZKS FERRUM. W przypadku gwałtownych wahań cen materiału wsadowego może dojść do sytuacji, w której spółki nie będą w stanie natychmiastowo przełożyć wzrostu cen materiału wsadowego na wzrost cen produkowanych

rur i profili oraz konstrukcji spawanych, w efekcie czego, może sprzedawać produkty realizując niższe marże.

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

Ryzyko handlowe

W obecnych warunkach wymiany handlowej prawie wszystkie firmy, w tym spółki, sprzedają produkty z odroczonym terminem płatności, a kredyt kupiecki stał się jednym z najważniejszych kredytów w obrocie gospodarczym. Taka sytuacja wywołuje powstawanie ryzyka handlowego, czyli ryzyka braku zapłaty w wyznaczonym terminie za należności powstałe z tytułu sprzedaży towarów lub usług. Spółki sprzedając wyroby z odroczonym terminem płatności najczęściej narażone są na ryzyko handlowe w postaci:

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

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

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

FERRUM i ZKS FERRUM od kilku lat ubezpieczają należności handlowe. W 2013 r. ubezpieczycielem została wybrana firma COFACE Poland Sp. z o.o., a w 2014 r. i do września 2016 r. spółki ubezpieczają swoje należności w Towarzystwie Ubezpieczeń EULER HERMES S.A.

Ryzyko związane z konkurencją

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

5.5.3 Ryzyka finansowe

Działalność prowadzona przez spółki Grupy kapitałowej FERRUM naraża je na wiele różnych rodzajów ryzyka finansowego:

- ryzyko walutowe,

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

Ogólny program spółek z Grupy Kapitałowej dotyczący zarządzania ryzykiem finansowym skupia się przede wszystkim na zapewnieniu odpowiedniej płynności umożliwiającej realizację postawionych przez spółki zadań. Odpowiednia polityka, struktura organizacyjna i procedury wspierają działania związane z zarządzaniem ryzykiem finansowym.

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

Ryzyko zmiany kursów walut

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

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

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

Ryzyko zmian stóp procentowych

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

Ryzyko kredytowe

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

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

Ryzyko utraty płynności

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

Głównym zadaniem w procesie zarządzania ryzykiem płynności jest bieżąca kontrola i planowanie poziomu płynności.

W celu ograniczenia powyższych zagrożeń spółki:

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

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

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

Ryzyko zdarzeń nadzwyczajnych

W ramach prowadzonej działalności zidentyfikować można zagrożenia, na które Emitent nie ma wpływu i istnieje ryzyko przerw w działalności lub poniesienia strat w wyniku zdarzeń nadzwyczajnych takich jak pożary, 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).

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 pracownikom, firmom współpracującym i gościom.

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.

W dniu 12 maja 2015 r. FERRUM S.A. – jako pierwsza firma w Polsce, uzyskała certyfikat wg ISO 10002 "Zarządzanie jakością. Zadowolenie klienta. Wytyczne dotyczące postępowania z reklamacjami w organizacjach". Certyfikat wydany przez akredytowaną jednostkę zewnętrzną SGS potwierdza, że spółka interesuje się opiniami Klientów oraz skutecznie gromadzi reklamacje składane przez Klientów, zarządza nimi i je rozstrzyga.

Dnia 29.05.2015 spółka uzyskała dyplom Ministerstwa Gospodarki i Urząd Dozoru Technicznego w uznaniu efektywnej współpracy w obszarze minimalizowania ryzyka eksploatacji urządzeń technicznych, utrzymywania wysokiego standardu bezpieczeństwa technicznego oraz wkładu w stabilny rozwój polskiej gospodarki.

W dniu 11 czerwca 2015 r. jednostka certyfikująca TÜV NORD przedłużyła ważność certyfikatu wg normy systemu spawalniczego DIN EN ISO 3834-2. W dniach 18 – 19 czerwca lipca b.r. przeprowadzono również recertyfikację zintegrowanego systemu zarządzania wg norm ISO 9001:2008, ISO 14001:2009, OHSAS 18001:2007 oraz PN-N 18001:2004. Audit zakończony został wynikiem pozytywnym a uzyskany certyfikat jest ważny 3 lata.

Od 6 do 10 lipca 2015 r. trwały prace nad przedłużeniem ważności certyfikatu wg wymagań amerykańskiego standardu API Specyfikacja Q1 oraz API Specyfikacja 5L dla produkcji rur spiralnie spawanych oraz zgrzewanych prądami wielkiej częstotliwości. Uzyskany certyfikat jest ważny 3 lata.

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>)

6 Władze FERRUM S.A.

6.1 Zarząd

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, tj. na dzień 31 sierpnia 2015 r. Zarząd FERRUM S.A., działał w następującym składzie:

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

W I półroczu 2015 r. nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu FERRUM S.A.

6.2 Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej FERRUM S.A. VIII kadencji na dzień publikacji niniejszego sprawozdania tj. na dzień 31 sierpnia 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.

W I półroczu 2015 r. nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej FERRUM S.A.

7 Informacje o akcjach i akcjonariacie

7.1 Struktura kapitału zakładowego

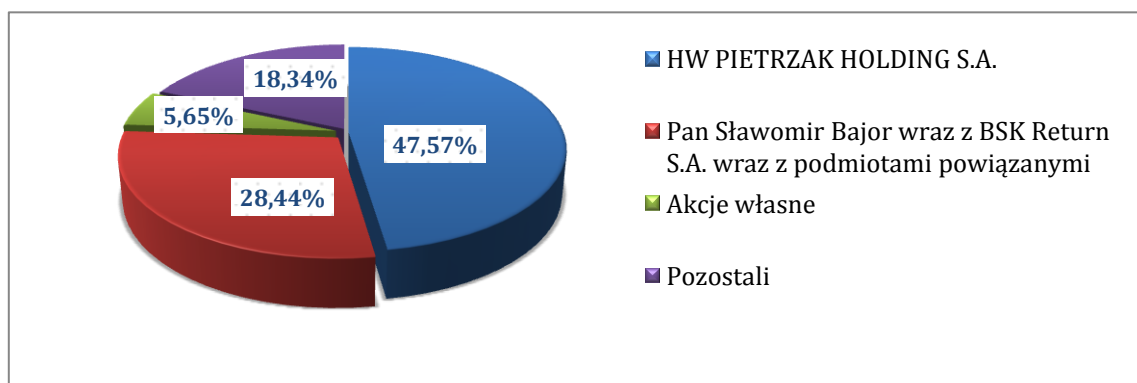
Kapitał zakładowy FERRUM S.A. wynosi 75 838 648,68 zł i dzieli się na 24 543 252 akcje zwykłe na okaziciela (serie A, B, C, D i E) o wartości nominalnej 3,09 zł każda.

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

Struktura akcjonariatu - akcjonariuszy posiadających pośrednio bądź bezpośrednio ponad 5% ogólnej liczby głosów w Spółce na dzień przekazania niniejszego raportu tj. na dzień 31 sierpnia 2015 r., przedstawiona została w poniższej tabeli oraz na diagramie.

Struktura akcjonariatu na dzień przekazania niniejszego raportu półrocznego tj. 31 sierpnia 2015 r.

Akcjonariusz	Ilość akcji oraz liczba głosów z tych akcji	% udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów
HW PIETRZAK HOLDING S.A.	11 675 842	47,57 %
Pan Sławomir Bajor wraz z BSK Return S.A. 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. akcji FERRUM S.A., stanowiących 27,34% udziału w kapitale zakładowym FERRUM S.A., uprawniających do 6 708 889 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 27,34% ogólnej liczby głosów w FERRUM S.A. Podmiotami posiadającymi przy tym samodzielnie powyżej 5% w ogólnej liczbie głosów FERRUM S.A. są BSK Return S.A. oraz Anguilla Investment Sp. z o.o., które posiadają bezpośrednio odpowiednio 3 855 821 akcji FERRUM S.A., co stanowi 15,71% kapitału zakładowego oraz 2 403 252 akcji FERRUM S.A., co stanowi 9,79% kapitału zakładowego.

Zmiany w strukturze akcjonariatu od dnia publikacji raportu okresowego za I kwartał 2015 r.

Od dnia publikacji raportu okresowego za I kwartał 2015 r. tj. od dnia 15 maja 2015 r., zgodnie z wiedzą Emitenta, nie zaszły żadne zmiany w strukturze akcjonariuszy posiadających pośrednio bądź bezpośrednio ponad 5% ogólnej liczby głosów w Spółce.

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

W poniższej tabeli został zaprezentowany wykaz akcji i udziałów podmiotów z Grupy Kapitałowej FERRUM, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień publikacji niniejszego raportu tj. 31 sierpnia 2015 r.

Osoba zarządzająca/nadzorująca	Ilość akcji/ głosów	Udział % w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów
Pan Konrad Mitterski – Prezes Zarządu	24 011	0,10%
Pan Sławomir Bajor - członek Rady Nadzorczej wraz z podmiotami powiązanymi*	6 979 732	28,44 %

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

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

Zmiany stanu posiadania osób zarządzających i nadzorujących

W poniższej tabeli został zaprezentowany wykaz akcji Emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień publikacji raportu za I kwartał 2015 r., tj. na dzień 15 maja 2015 r.

Osoba zarządzająca/nadzorująca	Ilość akcji/ głosów	Udział % w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów
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 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.

W dniu 3 lipca 2015 r. wpłynęło do Spółki od osoby zarządzającej zawiadomienie, sporządzone w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w którym osoba

ta poinformowała o następujących transakcjach zawartych w ramach transakcji zwykłych sesyjnych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.:

- w dniu 30 czerwca 2015 r. Zawiadamiający nabył 675 akcji FERRUM za ceną 5,5 zł za jedną akcję,
- w dniu 1 lipca 2015 r. Zawiadamiający nabył 800 akcji FERRUM za ceną 5,5 zł za jedną akcję.

Stan posiadania pozostałych osób zarządzających i nadzorujących od dnia publikacji raportu za I kwartał 2015 r. nie uległ zmianie.

8 Oświadczenia Zarządu

Oświadczenie Zarządu FERRUM S.A.

w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdań finansowych za I półrocze 2015 r.

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

- półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za I półrocze 2015 r. oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki i Grupy Kapitałowej FERRUM oraz ich wynik finansowy,

- Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej FERRUM za okres I półrocza 2015 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej FERRUM, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Oświadczenie Zarządu FERRUM S.A.

w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Zarząd FERRUM S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, Deloitte Polska Sp. z o.o. Sp. komandytowa z siedzibą w Warszawie przy Al. Jana Pawła II 19, biuro w Katowicach przy ul. Uniwersyteckiej 18 dokonujący przeglądu odpowiednio półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej FERRUM oraz skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego FERRUM S.A. za I półrocze 2015 r., został wybrany zgodnie z przepisami prawa.

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

9 Podpisy osób reprezentujących FERRUM S.A.

Podpisy osób składających ww. oświadczenia oraz zatwierdzające niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej FERRUM za I półrocze 2015 r.

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej FERRUM za I półrocze 2015 zatwierdzone zostało w dniu 26 sierpnia 2015 r. Data publikacji wyznaczona została na dzień 31 sierpnia 2015 r.

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Członek Zarządu

Konrad Mitterski

Jacek Podwiński

Włodzimierz Kasztalski

10 Dane adresowe



FERRUM S.A.

40-246 Katowice,
ul. Porcelanowa 11
tel.: +48 32 730 47 99
fax.: +48 32 255 42 94