

POCZTA

Od:

Data odbioru :04-05-2004 13:06:13

Do : EM Kancelaria Publiczna

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD**Formularz SA-Q 1/2004**

(dla emitentów papierów wartościowych o działalności wytwórczej, budowlanej, handlowej lub usługowej)

Zgodnie z § 57 ust. 1 pkt I Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r.

- Dz. U. Nr 139, poz. 1569 i z 2002 r. Nr 31, poz. 280

Zarząd Spółki **"HUTA FERRUM" S.A.**

podaje do wiadomości raport kwartalny za I kwartał roku obrotowego 2004

dnia 05-05-2004

(data przekazania)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	1 kwartały narastająco / 2004 okres od 01-01-2004 do 31-03-2004	1 kwartały narastająco / 2003 okres od 01-01-2003 do 31-03-2003	1 kwartały narastająco / 2004 okres od 01-01-2004 do 31-03-2004	1 kwartały narastająco / 2003 okres od 01-01-2003 do 31-03-2003
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	27 279	26 685	5 690	6 283
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 388	-920	-290	-217
III. Zysk (strata) brutto	-3 446	-6 363	-719	-1 498
IV. Zysk (strata) netto	-3 446	-6 363	-719	-1 498
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-317	-675	-66	-159
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-13		-3	
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-621		-130	
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-951	-675	-198	-159
IX. Aktywa razem	178 266	187 736	37 565	42 617
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	134 262	142 781	28 292	32 412
XI. Zobowiązania długoterminowe	42 402	32 372	8 935	7 349
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	78 194	97 611	16 478	22 158
XIII. Kapitał własny	44 004	44 955	9 273	10 205
XIV. Kapitał zakładowy	32 100	22 600	6 764	5 130
XV. Liczba akcji	10 388 433	7 314 000		
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-1,01	-3,80	-0,21	-0,90
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	4,24	6,15	0,89	1,40

BILANS

	stan na 31-03-2004 koniec kwartału / 2004	stan na 31-12-2003 koniec poprz. kwartału / 2003	stan na 31-03-2003 koniec kwartału / 2003	stan na 31-12-2002 koniec poprz. kwartału / 2002
A k t y w a				
I. Aktywa trwałe	142 982	144 909	151 549	153 801
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	28	33	38	55
2. Rzeczowe aktywa trwałe	137 038	139 349	146 722	149 291
4. Inwestycje długoterminowe	3 018	3 018	3 018	3 018
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe	3 018	3 018	3 018	3 018
a) w jednostkach powiązanych, w tym:	3 018	3 018	3 018	3 018
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności	3 018	3 018	3 018	3 018
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 898	2 509	1 771	1 437

	stan na 31-03-2004 koniec kwartału / 2004	stan na 31-12-2003 koniec poprz. kwartału / 2003	stan na 31-03-2003 koniec kwartału / 2003	stan na 31-12-2002 koniec poprz. kwartału / 2002
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 898	2 509	1 771	1 437
II. Aktywa obrotowe	35 284	34 335	36 187	24 270
1. Zapasy	16 474	20 295	17 628	9 118
2. Należności krótkoterminowe	17 678	12 170	17 533	13 764
2.1. Od jednostek powiązanych	957	1 433	1 825	1 370
2.2. Od pozostałych jednostek	16 721	10 737	15 708	12 394
3. Inwestycje krótkoterminowe	524	1 475	420	1 095
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	524	1 475	420	1 095
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	524	1 475	420	1 095
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	608	395	606	293
A k t y w a r a z e m	178 266	179 244	187 736	178 071
P a s y w a				
I. Kapitał własny	44 004	47 450	44 955	51 318
1. Kapitał zakładowy	32 100	32 100	22 600	22 600
4. Kapitał zapasowy	28 718	28 718	55 120	55 120
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-13 368		-26 402	370
8. Zysk (strata) netto	-3 446	-13 368	-6 363	-26 772
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	134 262	131 794	142 781	126 753
1. Rezerwy na zobowiązania	8 421	7 783	8 774	8 148
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 609	5 220	4 482	4 148
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	1 548	1 509	2 526	2 056
a) długoterminowa	829	1 190	1 396	1 352
b) krótkoterminowa	719	319	1 130	704
1.3. Pozostałe rezerwy	1 264	1 054	1 766	1 944
b) krótkoterminowe	1 264	1 054	1 766	1 944
2. Zobowiązania długoterminowe	42 402	20 220	32 372	38 874
2.1. Wobec jednostek powiązanych		14 071	32 372	33 517
2.2. Wobec pozostałych jednostek	42 402	6 149		5 357
3. Zobowiązania krótkoterminowe	78 194	98 486	97 611	75 759
3.1. Wobec jednostek powiązanych	1 701	43 670	20 226	26 391
3.2. Wobec pozostałych jednostek	75 183	53 835	76 037	48 335
3.3. Fundusze specjalne	1 310	981	1 348	1 033
4. Rozliczenia międzyokresowe	5 245	5 305	4 024	3 972
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	5 245	5 305	4 024	3 972
a) długoterminowe	4 900	4 956	3 552	3 614
b) krótkoterminowe	345	349	472	358
P a s y w a r a z e m	178 266	179 244	187 736	178 071
Wartość księgowa	44 004	47 450	44 955	51 318
Liczba akcji	10 388 433	10 388 433	7 314 000	7 314 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	4,24	4,57	6,15	7,02

POZYCJE POZABILANSOWE

	stan na 31-03-2004 koniec kwartału / 2004	stan na 31-12-2003 koniec poprz. kwartału / 2003	stan na 31-03-2003 koniec kwartału / 2003	stan na 31-12-2002 koniec poprz. kwartału / 2002
- poręczenie gwarancji bankowej z tytułu udzielonej pożyczki spółce HPR Chorzów				

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	1 kwartał / 2004 okres od 01-01-2004 do 31-03-2004	1 kwartał / 2003 okres od 01-01-2003 do 31-03-2003
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	27 279	26 685
- od jednostek powiązanych	1 900	1 049
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	26 621	22 989
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	658	3 696
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	26 082	24 926
- od jednostek powiązanych	1 824	1 028
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	25 454	21 631
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	628	3 295
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	1 197	1 759
IV. Koszty sprzedaży	147	521
V. Koszty ogólnego zarządu	2 375	2 514
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)	-1 325	-1 276
VII. Pozostałe przychody operacyjne	140	1 012
2. Dotacje	19	18
3. Inne przychody operacyjne	121	994
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	203	656
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	95	110
3. Inne koszty operacyjne	108	546
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	-1 388	-920
X. Przychody finansowe	182	383
2. Odsetki, w tym:	168	219
5. Inne	14	164
XI. Koszty finansowe	2 240	5 825
1. Odsetki, w tym:	2 116	2 453
- dla jednostek powiązanych		2 091
4. Inne	124	3 372
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)	-3 446	-6 362
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. - XIII.2.)		-1
1. Zyski nadzwyczajne		32
2. Straty nadzwyczajne		33
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)	-3 446	-6 363
XVIII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI+/-XVII)	-3 446	-6 363
Zysk (strata) netto (zanalizowany)	-10 451	-27 818
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	10 388 433	7 314 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-1,01	-3,80

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	1 kwartał / 2004 okres od 01-01-2004 do 31-03-2004	1 kwartał / 2003 okres od 01-01-2003 do 31-03-2003
1. Kapitał własny na początek okresu (BO)	47 450	51 318
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	47 450	51 318
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	32 100	22 600
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	32 100	22 600
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	28 718	55 120
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	28 718	55 120
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-13 368	-26 402
- wykorzystanie aktywów na podatek odroczoney		
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	13 368	26 402
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	13 368	26 402

	1 kwartał / 2004 okres od 01-01-2004 do 31-03-2004	1 kwartał / 2003 okres od 01-01-2003 do 31-03-2003
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	13 368	26 402
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-13 368	-26 402
8. Wynik netto	-3 446	-6 363
b) strata netto	3 446	6 363
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	44 004	44 955
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	44 004	44 955

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	1 kwartał / 2004 okres od 01-01-2004 do 31-03-2004	1 kwartał / 2003 okres od 01-01-2003 do 31-03-2003
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia	-317	-675
I. Zysk (strata) netto	-3 446	-6 363
II. Korekty razem	3 129	5 688
2. Amortyzacja	2 328	2 587
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 473	
6. Zmiana stanu rezerw	638	626
7. Zmiana stanu zapasów	3 821	-8 510
8. Zmiana stanu należności	-5 508	-3 769
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 039	13 215
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-662	-595
11. Inne korekty		2 134
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-317	-675
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-13	
II. Wydatki	13	
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	13	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-13	
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-621	
II. Wydatki	621	
4. Spłaty kredytów i pożyczek	416	
8. Odsetki	205	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-621	
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-951	-675
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-951	-675
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-138	-102
F. Środki pieniężne na początek okresu	1 475	1 095
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	524	420

"KOMENTARZ"

I. WSTĘP

Podstawowy przedmiot działalności emitenta:

„Huta Ferrum” Spółka Akcyjna. w systemie zarejestrowania posiada następujące cechy działalności wg EKD podstawowej 2722 - Produkcja rur stalowych

Spółka została utworzona w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego Huta "Ferrum" w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa w oparciu o art.7 ustawy o Narodowych Funduszach Inwestycyjnych, w dniu 8 marca 1995r. na czas nieokreślony.

II. Sprawozdanie Finansowe

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres 3 miesięcy kończący się 31 marca 2004r oraz dane

porównywalne za okres 3 miesięcy kończący się 31 marca 2003r. Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez emitenta. Dane finansowe są wyrażone w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej.

III. Wskazanie, zgodnie z załącznikiem nr 2 do rozporządzenia, średnich kursów wymiany złotego w okresach objętych sprawozdaniem finansowym i porównywalnymi danymi finansowymi, w stosunku do euro, ustalonych przez NBP w szczególności:

Kursu obowiązującego na ostatni dzień każdego okresu:

31.03.2003 - kurs ogłoszony przez NBP - tabela 63/A/NBP/2003 z dnia 31.03.2003r. tj. 4,4052 zł.

31.03.2004 - kurs ogłoszony przez NBP - tabela 64/A/NBP/2004 z dnia 31.03.2004r. tj. 4,7455 zł.

Kursu średniego w każdym okresie, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie:

I kwartał 2003r - 4,2474

I kwartał 2004r - 4,7938

Najwyższy i najniższy kurs w każdym okresie

Najwyższy kurs:

I kwartał 2003r - 4,4052 zł - tabela 63/A/NBP/2003 z dnia 31.03.2003r.

I kwartał 2004r - 4,8746 zł - tabela 41/A/NBP/2004 z dnia 27.02.2004r.

Najniższy kurs:

I kwartał 2003r - 4,1286 zł. - tabela 22/A/NBP/2003 z dnia 31.01.2003r.

I kwartał 2004r - 4,7455 zł. - tabela 64/A/NBP/2004 z dnia 31.03.2004r

IV. Stosowane metody wyceny aktywów i pasywów spółki można uzyskać z raportu rocznego SA-R 2003 z wyjątkiem wyceny bilansowej składników aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych, które obecnie zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz.U. Nr 229, poz. 2276) wycenia się na dzień bilansowy wg średniego kursu stosowanego w tym dniu przez NBP.

Zgodnie z §61 ust.4 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 139, poz. 1569 i z 2002 r. Nr 31, poz. 280) Zarząd „Huta Ferrum” S.A. przekazuje następujące informacje:

- 1.) W I kwartale 2004 r „Huta Ferrum” S.A. poniosła stratę na sprzedaży w kwocie 1.3 mln zł a na poziomie wyniku netto stratę w wysokości 3,4 mln zł, na którą istotny wpływ miały, naliczone odsetki od kredytów pożyczek i gwarancji bankowej.

Znaczącym wydarzeniem na które emitent pragnie zwrócić uwagę było zawarcie w I kwartale br. umowy z KONSORCJUM PROCHEM - MEGAGAZ na dostawę rur do budowy III nitki rurociągu do przesyłu ropy naftowej Przyjaźń DN 800. Dostawy w ramach tej umowy będą realizowane do III kwartału 2005 r. Wartość tego kontraktu przekracza czterokrotność kapitałów własnych "Huta Ferrum" S.A.

"Huta Ferrum" S.A. wyemitowała 27 sztuk Obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej 13,5 mln zł i cenie 500.000 zł za jedną obligację. Obligacje są zabezpieczone i zostały objęte przez ING Bank Śląski S.A. Z ING Bankiem Śląskim S.A. zawarto również umowę restrukturyzacyjną na mocy której zadłużenie w kwocie 25.862.318,71 zł będzie spłacane w ratach kwartalnych począwszy od

30.06.2004. aż do 30.09.2008.

Począwszy od dnia 22 kwietnia 2004 r. zmienił się system notowań dla akcji "Huta Ferrum" S.A. z dotychczasowych notowań w systemie kursu jednolitego z dwukrotnym określaniem kursu na system notowań ciągłych. Na decyzję zarządu GPW wpłynął zaobserwowany wzrost płynności świadczący o wzroście zainteresowania Spółką.

Wykaz ważniejszych zdarzeń, o których emitent informował w formie raportów bieżących w I kwartale 2004 roku:

- umowa z KONSORCJUM PROCHEM - MEGAGAZ,
- likwidacja spółki zależnej FERSPA W sp. z o.o.
- dokonanie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych emitenta,
- umowa restrukturyzacyjna z ING Bankiem Śląskim S.A.,
- emisja obligacji serii A.

2.) Do istotnych czynników, które wpłynęły na wynik finansowy w I kwartale 2004 roku należy zaliczyć takie jak:

- wzrost kosztów materiałów wsadowych nie zrekompensowany wzrostem cen produktów
- aktualizacja zapasów,
- odsetki od kredytów, pożyczek i gwarancji.

3.) Po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe nie wystąpiły zdarzenia nie ujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.

4.) Emitent nie publikował prognozy wyników finansowych na 2004 r.

5.) Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne, co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu wg stanu na dzień 16 lutego 2004 r. zgodnie z informacjami powziętymi przez emitenta na podstawie art. 147 Ustawy Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów	Udział w ogólnej liczbie akcji/głosów na wza
NYSTAL S.A.	4.120.884	39,67%
Skarb Państwa	1.084.085	10,44%
"B.S.K. Return" Sp. z o.o.	1.038.323	9,99%
Piotr Wolnicki	905.602	8,72%
Zbigniew Engel wraz z Elżbietą Rudzik-Engel (pośrednio)	816.112	7,86%
Józef Bronisław Jędruch wraz z Colloseum Sp. z o.o. (pośrednio)	684.228	6,59%
Jacek R. Engel	552.356	5,32%

W okresie od przekazania raportu kwartalnego za IV kwartał 2003 r. tj. od dnia 16 lutego 2004 r. nie wystąpiły żadne istotne zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji „Huta Ferrum” S.A.

- 6.) Stan posiadania akcji FERRUM przez osoby zarządzające i nadzorujące zgodnie z informacjami posiadanymi przez emitenta.

Ze względów organizacyjnych emitent prezentuje powyższą informację w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego do ostatniego dnia kwartału roku obrotowego, którego dotyczy dany raport.

Spośród osób zarządzających akcje huty posiada Członek Zarządu Dyrektor ds. Finansowych Pan Jan Waszczak. W posiadaniu tej osoby zarządzającej znajduje się 10.000 akcji FERRUM. Według wiedzy emitenta w okresie od dnia 16.02.2004. do dnia 31.03.2004. osoba ta nie dokonywała zmian w stanie posiadania akcji FERRUM.

Spośród osób nadzorujących tylko Pan Zbigniew Engel posiada akcje huty. W posiadaniu tej osoby nadzorującej znajduje się 534.020 akcji FERRUM. Według wiedzy emitenta w okresie od dnia 16.02.2004. do dnia 31.03.2003. osoba ta nie dokonywała zmian w stanie posiadania akcji FERRUM.

Emitent nie powziął informacji o zmianach stanu posiadania akcji FERRUM osób zarządzających i nadzorujących w okresie od dnia 1 kwietnia 2004 r. do dnia emisji niniejszego raportu okresowego.

Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają uprawnień (opcji) do akcji Spółki.

- 7.) Informacja o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, o których mowa w § 61 ust.4 pkt 7 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 139, poz. 1569 i z 2002 r. Nr 31, poz. 280).

W Sądzie Rejonowym w Katowicach, Wydział X Gospodarczy toczy się postępowanie układowe otwarte w dniu 05.11.2002. W dniu 19 grudnia 2003 r. Zgromadzenie Wierzycieli zatwierdziło propozycje układowe. Emitent oczekuje na uprawnomocnienie się decyzji o zawarciu układu z wierzycielami.

Przed Sądem Apelacyjnym w Katowicach toczy się sprawa z powództwa Huty Ferrum S.A. przeciwko CENTROZAP S.A. o zwrot kwoty 4.690.058,57 zł. O szczegółach tej sprawy emitent informował w komentarzu do raportu okresowego za II kwartał 2003 r.

- 8.) Emitent/jednostki od niego zależne nie zawierał/y w I kwartale 2004 r. transakcji, o których mowa w § 61 ust.4 pkt 8 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 139, poz. 1569 i z 2002 r. Nr 31, poz. 280).
- 9.) Emitent/jednostki od niego zależne nie udzielił/y w I kwartale 2004 r. poręczeń kredytu, pożyczki oraz nie udzielił/y gwarancji, o których mowa w § 61 ust.4 pkt 9 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 139, poz. 1569 i z 2002 r. Nr 31, poz. 280).
- 10.) Informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.

I. Sytuacja kadrowa i jej zmiany:

Według stanu na dzień 31.03.2004 r. „Huta Ferrum” S.A. zatrudniała 417 pracowników, z czego :

- 304 pracowników na stanowiskach robotniczych,
- 113 pracowników na stanowiskach nierobotniczych.

W I kwartale 2004 r. zatrudnienie w przedsiębiorstwie emitenta zmniejszyło się o 6 osób.

II. Sytuacja majątkowa, finansowa, wyniku finansowego i ich zmiany:

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w I kwartale 2004 roku wyniosły 27,3 mln zł. Były o 594 tys. zł wyższe (wzrost o 2,2%) od przychodów analogicznego okresu ubr.

Spółka poniosła stratę na sprzedaży, która wynika głównie z konieczności zrealizowania kontynuowanych zamówień po cenach z poprzednich okresów nie uwzględniających dużego wzrostu ceny wsadu. Na pozostałej działalności operacyjnej spółka odnotowała ujemny wynik 63 tys. zł a na działalności finansowej ujemny wynik 2 mln zł na co główny wpływ miały odsetki od kredytów bankowych, pożyczek i gwarancji.

Ogólnie za I kwartał 2004 r. huta poniosła stratę netto w wysokości 3.446 tys. zł. W analogicznym okresie roku ubiegłego strata kształtowała się na poziomie 6.363 tys. zł.

III. Informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta:

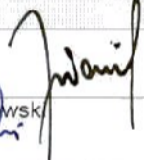
Nazwa wskaźnika	I kw. 04	I kw. 03	Algorytm liczenia
Wskaźnik bieżącej płynności	0,45	0,37	aktywa obrot. / zob. krótk.
Szybki wskaźnik płynności	0,24	0,19	(aktywa obrot. – zapasy) / zob. krótk.
Cykl inkasa należności (dni)	58	59	należności ogółem*90 dni / sprzedaż netto
Cykl rotacji zapasów (dni)	54	59	zapasy ogółem*90 dni / sprzedaż netto
Cykl płacenia zobow. bieżących (dni)	258	329	zob. krótk.*90 dni / sprzedaż netto

W stosunku do porównywalnego okresu roku ubiegłego wskaźniki płynności poprawiły się, wciąż kształtują się jednak poniżej wartości uznawanych za optymalne. Nieznacznie skróciły się cykle inkasa należności i rotacji zapasów, natomiast cykl płacenia zobowiązań bieżących uległ istotnemu skróceniu w wyniku czego poprawił się znacząco cykl obrotu gotówki.

11.) Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału:

- wyraźna poprawa koniunktury na rynku dóbr inwestycyjnych
- realizacja dostaw rur w ramach umowy z KONSORCJUM PROCHEM - MEGAGAZ
- liberalizacja stosunków handlowych po wejściu Polski do Unii Europejskiej
- możliwości uzyskiwania wyższej rentowności na sprzedaży w obecnej sytuacji rynkowej
- uprawomocnienie się decyzji sądu zatwierdzającej układ co spowoduje znaczną redukcję odsetek wpływającą na poprawę wyniku.

PODPISY

Podpisy osób reprezentujących spółkę			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
05-05-2004	Jan Waszczak	p.o. Prezesa Zarządu	Jan Waszczak 
05-05-2004	Tadeusz Kaszowski	Członek Zarządu	Tadeusz Kaszowski 