

**Grupa Kapitałowa FERRUM S.A.
Rozszerzony skonsolidowany raport
kwartalny
za III kwartał 2011 roku**

Katowice, 14 listopad 2011

SPIS TREŚCI:

1. WPROWADZENIE	3
1.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej FERRUM S.A.	3
1.1.1. FERRUM Spółka Akcyjna	3
1.1.2. Zakład Konstrukcji Spawanych FERRUM Spółka Akcyjna	3
1.1.3. FERRUM MARKETING Sp. z o.o.	4
1.1.4. Powiązania organizacyjne i kapitałowe poza Grupą Kapitałową FERRUM S.A.	4
1.2. Wybrane dane finansowe	4
1.2.1. Wybrane dane skonsolidowane	5
1.2.2. Wybrane dane jednostkowe "FERRUM" S.A.	5
1.3. Zasady sporządzenia sprawozdania	6
2. AKCJE I AKCJONARIAT ORAZ WŁADZE "FERRUM" S.A.	7
2.1. Struktura kapitału zakładowego "FERRUM" S.A.	7
2.2. Struktura akcjonariatu "FERRUM" S.A.	7
2.3. Akcje w posiadaniu członków Zarządu i Rady Nadzorczej.	9
2.4. Władze "FERRUM" S.A.	10
2.4.1. Zarząd "FERRUM" S.A.	10
2.4.2. Rada Nadzorcza "FERRUM" S.A.	10
3. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ "FERRUM" S.A.	10
3.1. Podstawowe produkty, towary i usługi.	10
3.1.1. Segment rur	11
3.1.2. Prezentacja sprzedaży w segmencie rur	12
3.2. Segment konstrukcji spawanych	13
3.3. Zdarzenia korporacyjne "FERRUM" S.A. w okresie III kwartału 2011 r.	15
3.4. Postępowania z udziałem spółek z Grupy.	19
3.5. Istotne i zawarte na innych warunkach niż rynkowe transakcje z podmiotami powiązаныmi.	19
3.6. Poręczenie kredytu lub pożyczki lub udzielenie gwarancji przez Spółki z Grupy.	19
3.7. Inne istotne informacje	19
4. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ "FERRUM" S.A.	20
4.1. Podstawa opracowania	20
4.2. Opublikowane interpretacje zastosowane przez Grupę przed datą obowiązywania.	20
4.3. Opublikowane standardy i interpretacje, które jeszcze nie obowiązują i nie zostały wcześniej zastosowane przez Grupę	21
4.4. Korekty dotyczące sprawozdań lat poprzednich oraz zmiany prezentacji standardy i interpretacje.	21
4.5. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe	22
4.5.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.	22
4.5.2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat.	23
4.5.3. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.	24
4.5.4. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	24
4.5.5. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.	25
4.5.6. Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania.	26
4.6. Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów	27
4.7. Sytuacja ekonomiczno-finansowa Grupy Kapitałowej Ferrum S.A.	27
4.7.1. Wyniki finansowe	27
4.7.2. Wyniki ekonomiczno-finansowe przypadające na poszczególne segmenty działalności.	29
4.7.2.1. Segment rur	30

4.7.2.2.	Segment konstrukcji spawanych	31
4.8.	Sytuacja majątkowa - struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu.	32
4.9.	Sytuacja pieniężna	32
4.10.	Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe.	33
4.11.	Informacja o instrumentach finansowych.....	33
4.12.	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy Kapitałowej w prezentowanym okresie.	34
4.13.	Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.	34
4.14.	Informacje dotyczące dywidendy.....	35
4.15.	Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.....	35
4.16.	Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki Grupy.	35
5.	PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ FERRUM S.A.....	36
5.1.	Prognozy wyników finansowych na 2011r.	36
5.2.	Strategia oraz przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej.....	36
5.3.	Czynniki rozwoju.....	37
5.3.1.	Czynniki wewnętrzne.....	37
5.3.2.	Czynniki zewnętrzne.....	37
5.4.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.....	37
5.4.1.	Ryzyko ogólnoeconomiczne.	38
5.4.2.	Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży.	38
5.4.3.	Ryzyko wahań cen materiałów wsadowych i cen produktów na rynku.	38
5.4.4.	Ryzyko kursu walutowego.....	38
6.	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE "FERRUM" S.A.	39
6.1.	Sprawozdanie z sytuacji finansowej "FERRUM" S.A.	39
6.2.	Jednostkowy rachunek zysków i strat "FERRUM" S.A.	40
6.3.	Sprawozdanie z całkowitych dochodów "FERRUM" S.A.	41
6.4.	Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym "FERRUM" S.A.	41
6.5.	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych "FERRUM" S.A.	42
6.6.	Informacja dodatkowa do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego.	43
6.6.1.	Podstawa opracowania	43
6.6.2.	Metody wyceny aktywów i pasywów bilansu, przychodów i kosztów oraz zmiany prezentacyjne.....	43
6.6.3.	Informacja o kursach EURO przyjętych do przeliczenia	43
6.7.	Informacje objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego "FERRUM" S.A.....	43
7.	DANE ADRESOWE "FERRUM" S.A.	46

1. Wprowadzenie

1.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej FERRUM S.A.

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. W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca żadne zmiany w strukturze jednostki gospodarczej Emitenta.

1.1.1. FERRUM Spółka Akcyjna

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

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 siedziba 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.

1.1.2. Zakład Konstrukcji Spawanych FERRUM Spółka Akcyjna

Jednostka zależna Zakład Konstrukcji Spawanych FERRUM S.A. z siedzibą w Katowicach [ZKS FERRUM S.A.] powstała w roku 2002 kiedy to została wyodrębniona ze struktury Huty Ferrum S.A. i przekształcona w samodzielny podmiot gospodarczy 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.

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

Kapitał zakładowy ZKS FERRUM S.A. wynosi 44 143,3 tys. zł i dzieli się na 1 000 000 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 z możliwością dostawy produktu „pod klucz”. Od początku swojej działalności ZKS FERRUM S.A. oferuje swoje wyroby także na rynkach zagranicznych.

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

1.1.3. FERRUM MARKETING Sp. z o.o.

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

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

Kapitał zakładowy FERRUM MARKETING sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach wynosi 30 tys. zł i dzieli się na 100 udziałów o wartości nominalnej 300 zł. "FERRUM" S.A. posiada 100% udziałów i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników FERRUM MARKETING sp. z o.o. FERRUM MARKETING sp. z o.o. objęte jest konsolidacją metodą pełną.

1.1.4. Powiązania organizacyjne i kapitałowe poza Grupą Kapitałową FERRUM S.A.

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

W dniu 24 lutego 2011 roku pomiędzy Emitentem a HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. doszło do podpisania listu intencyjnego, którego przedmiotem jest określenie warunków współpracy pomiędzy HW Pietrzak Holding sp. z o. o. oraz "FERRUM" S.A., w zakresie opracowania optymalnego modelu ewentualnego połączenia Stron, uwzględniającego najlepszy interes Stron oraz interes ich akcjonariuszy. O szczegółach tego porozumienia Emitent informował raportem bieżącym nr 15/2011.

1.2. Wybrane dane finansowe

Do przeliczenia poszczególnych pozycji bilansu przyjęto kurs obowiązujący na ostatni dzień każdego okresu, czyli na dzień 31.12.2010 roku - 1 EUR = 3,9603 PLN, na 30.09.2011 roku - 1 EUR = 4,4112 PLN. Do przeliczenia poszczególnych pozycji rachunku zysków i strat przyjęto kurs średni w okresie (średnią arytmetyczną kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca), czyli za 9 miesięcy 2010 r. - 1EUR=4,0027 PLN, a za 9 miesięcy 2011 r. - 1EUR=4,0413 PLN.

Do przeliczenia poszczególnych pozycji rachunku przepływu środków pieniężnych przyjęto kurs średni w okresie (średnią arytmetyczną kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca), czyli za 9 miesięcy 2010 r. - 1EUR= 4,0027 PLN, a za 9 miesięcy 2011 r. - 1EUR=4,0413 PLN.

1.2.1. Wybrane dane skonsolidowane

	w tys. zł		w tys. EUR	
	3 kwartały narastająco / 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-09-30	3 kwartały narastająco /2010 okres od 2010-01-01 do 2010-09-30	3 kwartały narastająco / 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-09-30	3 kwartały narastająco /2010 okres od 2010-01-01 do 2010-09-30
Przychody ze sprzedaży	254 487	190 070	62 972	47 485
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 970	-7 377	487	-1 843
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-749	-3 471	-185	-867
Zysk (strata) netto	-1 121	-4 435	-277	-1 108
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-15 277	-12 375	-3 780	-3 092
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-7 766	-5 986	-1 922	-1 495
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	41 465	18 158	10 260	4 536
Przepływy pieniężne netto razem	18 422	-203	4 558	-51
	stan na dzień 2011-09-30	stan na dzień 2010-12-31	stan na dzień 2011-09-30	stan na dzień 2010-12-31
Aktywa razem	354 855	339 122	80 444	85 630
Zobowiązania długoterminowe	19 225	26 840	4 358	6 777
Zobowiązania krótkoterminowe	177 298	151 380	40 193	38 224
Kapitał własny	158 332	160 902	35 893	40 629
Kapitał akcyjny	75 839	75 839	17 192	19 150
Liczba akcji (w sztukach)	24 543 252	24 543 252	24 543 252	24 543 252
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-0,05	-0,18	-0,01	-0,05
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	6,45	6,56	1,46	1,66

1.2.2. Wybrane dane jednostkowe "FERRUM" S.A.

	w tys. zł		w tys. EUR	
	3 kwartały narastająco / 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-09-30	3 kwartały narastająco /2010 okres od 2010-01-01 do 2010-09-30	3 kwartały narastająco / 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-09-30	3 kwartały narastająco /2010 okres od 2010-01-01 do 2010-09-30
Przychody ze sprzedaży	241 140	175 303	59 669	43 796
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 957	-3 574	979	-893
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 551	1 092	384	273
Zysk (strata) netto	762	362	189	90
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-16 737	-16 118	-4 141	-4 027
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-8 631	-5 393	-2 136	-1 347
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	43 574	21 192	10 782	5 294
Przepływy pieniężne netto razem	18 206	-319	4 505	-80
	stan na dzień 2011-09-30	stan na dzień 2010-12-31	stan na dzień 2011-09-30	stan na dzień 2010-12-31
Aktywa razem na dzień	354 058	329 897	80 263	83 301
Zobowiązania długoterminowe	22 574	29 538	5 117	7 459
Zobowiązania krótkoterminowe	167 696	135 882	38 016	34 311
Kapitał własny	163 788	164 477	37 130	41 531
Kapitał akcyjny	75 839	75 839	17 192	19 150
Liczba akcji (w sztukach)	24 543 252	24 543 252	24 543 252	24 543 252
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,03	0,01	0,01	0,00
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	6,67	6,70	1,51	1,69

1.3. Zasady sporządzenia sprawozdania

Niniejszy rozszerzony skonsolidowany raport za III kwartał 2011 roku został sporządzony zgodnie z § 87 ust. 1 – 7, 9 -10 w związku z § 83 ust. 1 – 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259 z póź. zm.) i obejmuje dane finansowe spółki "FERRUM" S.A. [dalej: Spółka] oraz podmiotów zależnych: Zakład Konstrukcji Spawanych FERRUM S.A. oraz FERRUM MARKETING Sp. z o.o. tworzących Grupę Kapitałową FERRUM S.A. [dalej: Grupa, Grupa Kapitałowa].

Jednostkowe oraz skonsolidowane sprawozdania finansowe zawarte w niniejszym raporcie sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

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

Jednocześnie Spółka informuje, iż działając na podstawie §83 ust. 1 ww. rozporządzenia "FERRUM" S.A. nie przekazuje odrębnego kwartalnego raportu jednostkowego. Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe "FERRUM" S.A. przekazywane jest w niniejszym skonsolidowanym raporcie kwartalnym.

Załączone skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe, zostały sporządzone w oparciu o założenie kontynuacji działania przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego rozszerzonego skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupy Kapitałowej nie stwierdzono istnienia przesłanek wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki wchodzące w jej skład .

2. Akcje i akcjonariat oraz władze "FERRUM" S.A.

2.1. Struktura kapitału zakładowego "FERRUM" S.A.

Kapitał zakładowy Emitenta 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.

2.2. Struktura akcjonariatu "FERRUM" S.A.

Struktura akcjonariatu – akcjonariusze posiadający ponad 5% w ogólnej liczbie głosów:

Tabela 1 Struktura akcjonariatu na dzień bilansowy tj. 30.09.2011r.

Akcjonariusz	Ilość akcji oraz liczba głosów z tych akcji	% udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów
HW Pietrzak Holding Sp. z o.o.	8 098 363	33,00%
Pan Sławomir Bajor wraz z „B.S.K. Return” S.A. wraz z podmiotami powiązanymi*	7 097 795	28,92%
Akcje własne	166 564	0,68%
Pozostali	9 180 530	37,40%

W tabeli zaprezentowano pośrednie udziały:

* Podmioty powiązane posiadają 6 817 148 szt. akcji "FERRUM" S.A., stanowiących 27,78% udziału w kapitale zakładowym FERRUM S.A., uprawniających do 6 817 148 głosów, co stanowi 27,78% ogólnej liczby głosów w "FERRUM" S.A.

Rysunek 1 Struktura akcjonariatu na dzień bilansowy tj. 30.09.2011r.

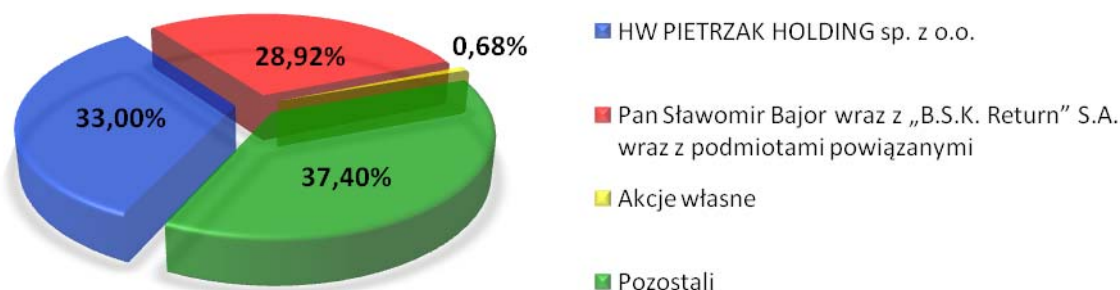


Tabela 2 Struktura akcjonariatu na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego, tj. na dzień 14.11.2011r.

Akcjonariusz	Ilość akcji oraz liczba głosów z tych akcji	% udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów
HW Pietrzak Holding Sp. z o.o.	8 098 363	33,00%
Pan Sławomir Bajor wraz z „B.S.K. Return” S.A. wraz z podmiotami powiązanymi*	7 097 795	28,92%
Akcje własne	463 491	1,89%
Pozostali	8 883 603	36,19%

W tabeli zaprezentowano pośrednie udziały:

* Podmioty powiązane posiadają 6 817 148 szt. akcji "FERRUM" S.A., stanowiących 27,78% udziału w kapitale zakładowym "FERRUM" S.A., uprawniających do 6 817 148 głosów, co stanowi 27,78% ogólnej liczby głosów w "FERRUM" S.A.

Rysunek 2 Struktura akcjonariatu na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego, tj. na dzień 14.11.2011r.

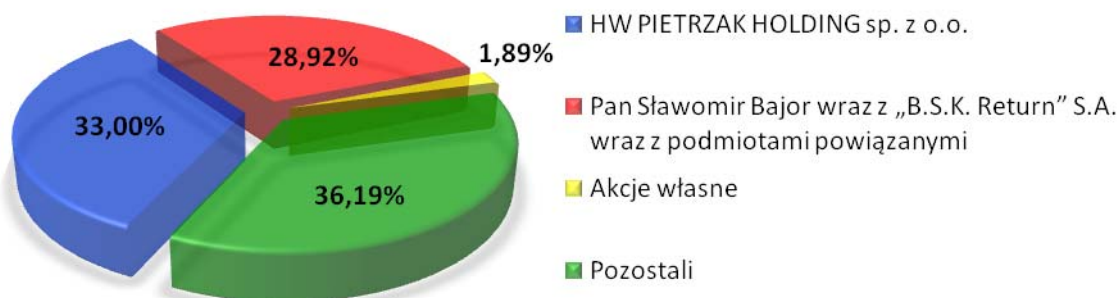


Tabela 3 Struktura akcjonariatu na dzień przekazania ostatniego raportu okresowego, tj. 31.08.2011r.

Akcjonariusz	Ilość akcji oraz liczba głosów z tych akcji	% udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów
Pan Sławomir Pietrzak wraz podmiotem powiązаныm HW Pietrzak Holding Sp. z o.o.**	8 098 363	33,00%
Pan Sławomir Bajor wraz z „B.S.K. Return” S.A. wraz z podmiotami powiązаныmi*	7 097 795	28,92%
Pozostali	9 347 094	38,08%

W tabeli zaprezentowano pośrednie udziały:

- * Podmioty powiązane posiadają 7 817 148 szt. akcji "FERRUM" S.A., stanowiących 31,85% udziału w kapitale zakładowym "FERRUM" S.A., uprawniających do 7 817 148 głosów, co stanowi 31,85% ogólnej liczby głosów w "FERRUM" S.A.
- ** Podmiot powiązany posiada 6 744 610 szt. akcji FERRUM S.A., stanowiących 27,48% udziału w kapitale zakładowym "FERRUM" S.A., uprawniających do 6 744 610 głosów, co stanowi 27,48% ogólnej liczby głosów w "FERRUM" S.A.

Rysunek 3 Struktura akcjonariatu na dzień przekazania ostatniego raportu okresowego tj. 31.08.2011r.



W okresie od przekazania ostatniego raportu okresowego tj. 31.08.2011r. do dnia przekazania niniejszego raportu kwartalnego w strukturze akcjonariuszy posiadających ponad 5% ogólnej liczby głosów miała miejsce następująca zmiana:

- W dniu 22 września 2011r. Sławomir Pietrzak w drodze transakcji pakietowej pozasesyjnej zawartej na rynku regulowanym zbył 1 353 753 szt. akcji "FERRUM" S.A. na rzecz HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. Po dokonaniu transakcji Sławomir Pietrzak nie posiadał bezpośrednio akcji "FERRUM S.A."

a posiadał akcje "FERRUM S.A." jedynie pośrednio poprzez HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. Stan akcji "FERRUM" S.A. posiadanych bezpośrednio przez HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. wynosił po transakcji 8 098 363 akcje, co dawało 33% udziału w kapitale zakładowym. Akcje te uprawniały do 8 098 363 głosów na walnym zgromadzeniu "FERRUM" S.A., co stanowiło 33% ogólnej liczby głosów w "FERRUM" S.A.

[raport bieżący nr 67/2011 z dnia 26.09.2011r.]

2.3. Akcje w posiadaniu członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

Tabela 4. Wykaz akcji będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Osoba zarządzająca / nadzorująca	Ilość akcji / głosów na dany dzień	Udział % w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów	Wartość nominalna akcji
Sławomir Bajor (członek Rady Nadzorczej)*			
Stan na dzień 31.08.2011	280 647	1,14%	867 199,23 zł
oraz na dzień 14.11.2011	280 647	1,14%	867 199,23 zł
Sławomir Pietrzak (członek Rady Nadzorczej)			
Stan na dzień 31.08.2011	1 353 753	5,52%	4 183 096,77 zł
Stan na dzień 14.11.2011	-	-	-

* Pan Sławomir Bajor nie dokonywał zmian w stanie posiadania akcji "FERRUM" S.A. w okresie od dnia publikacji raportu okresowego za I półrocze 2011r. do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego.

Pan Sławomir Bajor posiada akcje w Spółce również pośrednio, poprzez spółki z Grupy BSK Return S.A. (które są podmiotami blisko związanymi w rozumieniu art. 160 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi). Pan Sławomir Bajor oraz podmioty z nim związane posiadają łącznie 7.097.795 szt. akcji Emitenta, co stanowi 28,92 % udziału w kapitale zakładowym Emitenta i w ogólnej liczbie głosów.

Pan Sławomir Pietrzak posiada akcje Spółki pośrednio, poprzez HW Pietrzak Holding sp. z o.o. (będącej podmiotem blisko związanym w rozumieniu art. 160 ust.2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi). Ww. podmiot blisko związany na dzień 14.11.2011 r. tj. dzień przekazania kwartalnego sprawozdania za III kwartał 2011 r. był w posiadaniu 8 098 363 szt. akcji Emitenta, co stanowi 33,00 % udziału w kapitale zakładowym Emitenta i w ogólnej liczbie głosów.

Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta nie posiadają akcji Spółki.

Osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta nie posiadają uprawnień do akcji Spółki.

2.4. Władze "FERRUM" S.A.

2.4.1. Zarząd "FERRUM" S.A.

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia przekazania niniejszego raportu tj. na 14.11.2011r. Zarząd Spółki działa w składzie:

- o Grzegorz Szymczyk - Prezes Zarządu, Dyrektor Naczelny
- o Jarosław Zuzelski - Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Zarządzający

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

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

W celu skutecznego wywiązania się z obowiązków określonych w Kodeksie spółek handlowych oraz Statucie Spółki, Zarząd może powołać komórkę organizacyjną zajmującą się organizacją pracy organów Spółki.

2.4.2. Rada Nadzorcza "FERRUM" S.A.

Skład Rady Nadzorczej "FERRUM" S.A. na dzień 30.09.2011r był następujący:

- | | | |
|-------------------------|---|---|
| 1) Bogusław Leśnodorski | - | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| 2) Przemysław Stańczyk | - | Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej |
| 3) Piotr Chała | - | Sekretarz Rady Nadzorczej |
| 4) Sławomir Bajor | - | Członek Rady Nadzorczej |
| 5) Krzysztof Bilkiewicz | - | Członek Rady Nadzorczej |
| 6) Witold Marszałek | - | Członek Rady nadzorczej |
| 7) Sławomir Pietrzak | - | Członek Rady Nadzorczej |

Do dnia przekazania niniejszego raportu kwartalnego tj. do dnia 14 listopada 2011 r. nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza odbywa stałe posiedzenia wg ustalonego harmonogramu pracy, ustalając stałe posiedzenia co najmniej raz na kwartał lub na wniosek uprawnionego podmiotu. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej Członków, a wszyscy jej Członkowie zostali zaproszeni. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów wszystkich Członków Rady Nadzorczej.

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

(http://www.ferrum.com.pl/pl/gielda/spolka/dokumenty_korporacyjne.html).

3. Działalność Grupy Kapitałowej "FERRUM" S.A.

3.1. Podstawowe produkty, towary i usługi.

Grupa Kapitałowa FERRUM S.A. realizuje swoją działalność w dwóch podstawowych segmentach działalności: produkcji rur oraz realizacji konstrukcji spawanych.

3.1.1. Segment rur.

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

Rury stalowe zgrzewane prądami wielkiej częstotliwości są wykonywane zgodnie z wymaganiami norm ścisłych oraz norm jakościowych. Rury są wykonywane w zakresie średnic zewnętrznych od 114,3 mm do 406,4 mm, długości min. 6 m, maksymalnie 17,5 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/polipropylenową, wewnętrznie pokrywane powłoką cementową i powłoką epoksydową. Po uzgodnieniu możliwa jest dostawa rur z innymi rodzajami zabezpieczeń antykorozyjnych, w tym rur ocynkowanych.

Rury stalowe spiralnie spawane są wykonywane w zakresie średnic zewnętrznych od 355,6 mm do 1016 mm, długości min. 4 m - maks. 14,2 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. Rury wykonuje się z uspokojonych, niestopowych i niskostopowych stali podstawowych, jakościowych i specjalnych, w zależności od wymaganych własności mechanicznych i technologicznych oraz przeznaczenia rur. Zależnie od potrzeb rury wykonuje się jako czarne, bez powłoki ochronnej, zewnętrznie izolowane wytłaczaną trójwarstwową powłoką polietylenową i polipropylenową, wewnętrznie pokrywane powłoką cementową i epoksydową. Po uzgodnieniu z Emitentem możliwe jest oferowanie rur z innymi rodzajami zabezpieczeń antykorozyjnych.

Rury stalowe wzdłużnie spawane są wykonywane w zakresie średnic zewnętrznych od 559 mm do 2020 mm, dostarczane z końcami o powierzchniach czołowych prostych lub ukosowanych. Rury od średnicy 559 mm do 914 mm wykonuje się z jedną spoiną wzdłużną, od średnicy 1016 mm do 1620 mm z dwiema spoinami, a pozostałe rury z trzema spoinami wzdłużnymi. Rury przewodowe od średnicy 559 mm do 1016 mm poddaje się hydraulicznej próbie szczelności pod ciśnieniem nie większym niż 4,9 MPa. Badania nieniszczące spoin rur o średnicach od 813 mm do 1620 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 niż podano w tabeli, zawarte w zakresie granicznych wymiarów średnic zewnętrznych od 559 mm do 2020 mm. Długości min. 5,2 m - maks. 8,2 m. Rury wykonuje się z uspokojonych, niestopowych i niskostopowych stali podstawowych i jakościowych. Zależnie od potrzeb zamawiającego rury dostarcza się czarne, bez powłoki ochronnej, zewnętrznie izolowane wytłaczaną trójwarstwową powłoką polietylenową, polipropylenową (do średnicy 1420 mm), wewnętrznie pokrywane powłoką cementową, poliuretanową lub epoksydową. Po uzgodnieniu możliwe jest dostarczenie rur z innymi rodzajami zabezpieczeń antykorozyjnych.

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

Kształtowniki kwadratowe są wykonywane w zakresie wymiarowym od 90 x 90 do 300 x 300 i grubości ścianek od 3,0 do 14,5. Kształtowniki prostokątne są wykonywane w zakresie wymiarowym od 100 x 80

do 320 x 200 ś grubości ścianek od 3,0 do 12,5. Kształtowniki są dostępne w standardowych gatunkach stali: S235JRH; S275JOH; S275J2H; S355JOH; oraz standardowych długościach 6 m oraz 12 m i tolerancji długości-0/+50 mm.

Kształtowniki wykonywane przez "FERRUM" S.A. są dostarczane ze świadectwem odbioru 3.1 lub atestem 2.2 zgodnie z EN 10204.

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 obecnie jednym z głównych w kraju producentem 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 kopolimera (środką łączącego), warstwa polietylenu. Powłokę izolacyjną nakłada się na rury stalowe o średnicach od \varnothing 159,0 mm do \varnothing 1420 mm i długości do 18,0 m. Własności nałożonej powłoki spełniają wymagania norm DIN 30670/30678, NFA 49-710, normy EN-PN 10285, a w niektórych punktach nawet je przewyższają. Grubość nałożonej powłoki w zależności od średnicy rury w wykonaniu normalnym i wzmocnionym zgodnie z normą DIN 30670/30678.

3.1.2. Prezentacja sprzedaży w segmencie rur

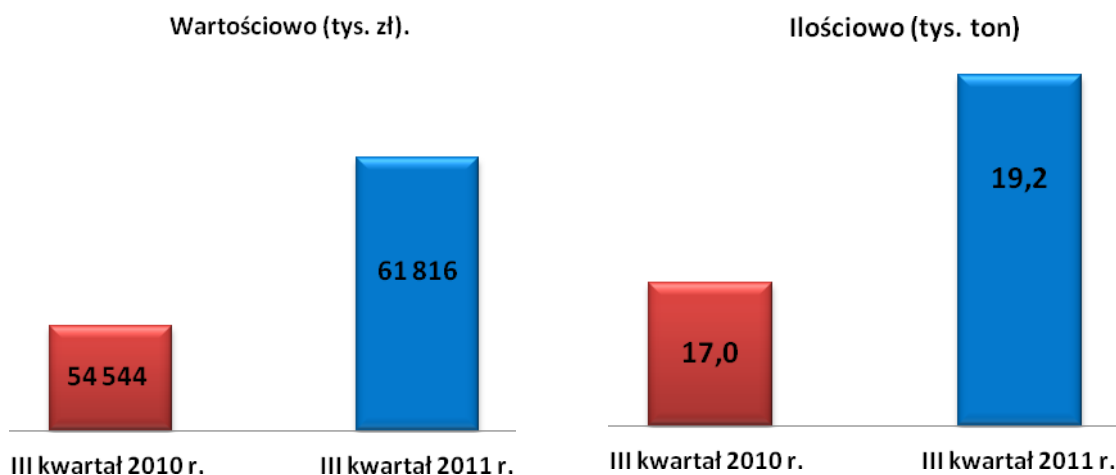
W III kwartale 2011 r. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wolumen sprzedaży rur czarnych i rur z izolacją oraz profili wzrósł o około 2,2 tys. ton tj. o 12,9 %. Jednocześnie przychody ze sprzedaży rur czarnych i rur z izolacją oraz profili wzrosły o 7,3 mln zł tj. o 13,3%. Wartościowy wzrost sprzedaży był rezultatem głównie wzrostu ilościowego produktów Spółki.

Wzrost ilościowy i wartościowy sprzedaży miał miejsce w całym zakresie asortymentowym tj. zarówno rur spiralnie spawanych i rur wzdłużnie spawanych, jak i profili oraz rur zgrzewanych.

Tabela 5 Sprzedaż w grupie produktów:

Rury	III kwartał 2011r.	III kwartał 2010r.	Zmiana
Wartościowo (tys. zł).	61 816	54 544	+13,3%
Ilościowo (tys. ton)	19,2	17,0	+12,9%

Rysunek 4 Sprzedaż w segmencie rur wartościowo i ilościowo.



Sprzedaż ogółem w III kwartale 2011 r. osiągnęła wartość 76,9 mln zł i była wyższa od wartości sprzedaży ogółem osiągniętej w III kwartale 2010 r. o 13,4 mln zł. Sprzedaż Emitenta poza granice kraju stanowiła ponad 39 % sprzedaży netto ogółem w III kwartale i była realizowana głównie do: Niemiec, Węgier, Danii i Szwecji. W stosunku do III kwartału 2010 r., w III kwartale 2011 r. wzrosła sprzedaż towarów i materiałów o 6,7 mln zł, natomiast obniżyła się ilość realizowanych usług izolacji.

Za 9 m-cy 2011 r. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wolumen sprzedaży rur czarnych i rur z izolacją oraz profili wzrósł o około 2,4 tys. ton. Jednocześnie przychody ze sprzedaży rur czarnych i rur z izolacją oraz profili wzrosły o 40,4 mln zł tj. o 25,6%. Wartościowy wzrost sprzedaży był rezultatem zarówno wzrostu ilościowego, jak również wzrostu średniej ceny produktów Spółki. Wzrost średnich cen był pochodną zarówno struktury sprzedaży, jak również rosnącej ceny taśmy gorącowałcowanej wykorzystywanej przez Emitenta w procesie produkcyjnym.

Wzrost ilościowy wystąpił w zakresie rur wzdłużnie spawanych i zgrzewanych, natomiast wartościowy wzrost nastąpił w całym asortymencie.

3.2. Segment konstrukcji spawanych

Główny przedmiot działalności ZKS FERRUM S.A. wg Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD 2007) jest objęty symbolem 2511 Z Produkcja Konstrukcji Metalowych i ich części.

Najczęściej wykonywane zlecenia obejmują produkcję zbiorników na paliwa i gaz, zbiorników ciśnieniowych, wież, silosów, kominów, płaszczy bębnowe, tulei, cylindrów, korpusów wewnętrznych oraz wylotów pary niskoprężnych turbin parowych, kadzi, wanien, konstrukcji do budowy linii ciągłego odlewania stali, wież obrotowych, korpusów maszyn i urządzeń (prasy, nożyce), kadzi lejniczych i pośrednich.

ZKS FERRUM S.A. świadczy również usługi w zakresie m.in. obróbki cieplnej, gięcia, cięcia, obróbki skrawaniem i wykonuje badania ultradźwiękiem. Konstrukcje produkcji ZKS FERRUM S.A. są wykorzystywane głównie w takich sektorach gospodarki jak energetyka, hutnictwo, przemysł cementowy oraz w sektorach gazowniczym i petrochemicznym.

Tabela 6 - Sprzedaż podmiotu zależnego ZKS FERRUM S.A. w ujęciu wartościowym.

Wyszczególnienie	III kwartał 2011r.	III kwartał 2010r	Zmiana
	tys. zł	tys. zł	
Konstrukcje stalowe	4 911	1 865	+163,3%
Zbiorniki	463	1 319	-64,9%
Usługi różne	122	208	-41,3%
Razem :	5 496	3 392	+62,0%

Rysunek 5 Sprzedaż ZKS FERRUM S.A. w ujęciu wartościowym.



Na podstawowym dla spółki zaleźnym rynku stalowych konstrukcji spawanych ZKS FERRUM S.A. zrealizowała sprzedaż na poziomie 5 mln zł. Wyższa sprzedaż segmentu konstrukcji spawanych (w porównaniu do III kwartału 2010 roku) jest dobrym sygnałem poprawy koniunktury na bardzo istotnym dla ZKS Ferrum S.A. rynku.

W grupie asortymentowej zbiorników, zanotowano po raz kolejny niską sprzedaż, co wynika przede wszystkim z przesuwania w czasie zaplanowanych inwestycji w zakresie budowy oraz rozbudowy terminali paliw. Jednocześnie w związku z restrykcyjnymi wymogami modernizacji zbiorników paliwowych stawianymi przez Unię Europejską, spodziewamy się w okresie najbliższych kilku lat istotnego ożywienia na tym rynku.

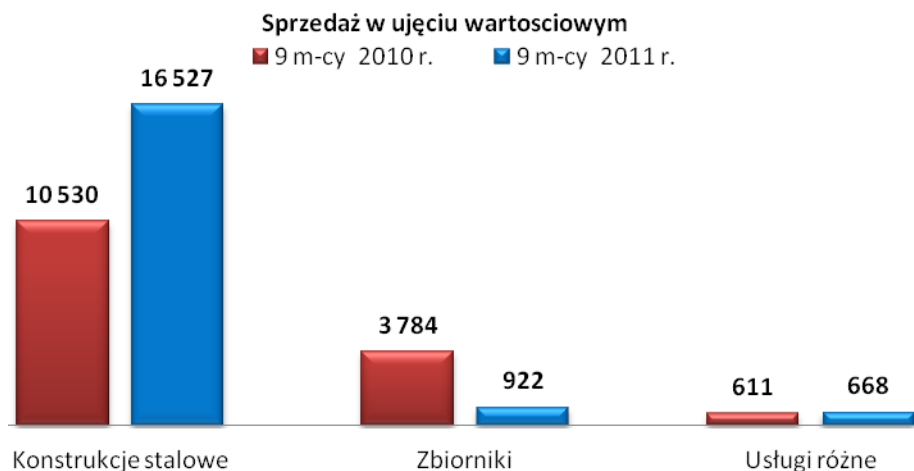
Łączna sprzedaż netto podmiotu zależnego wyniosła w III kwartale 2011 r. 5,5 mln zł, przy czym 26% stanowiła sprzedaż eksportowa realizowana do Norwegii, Szwecji i Czech.

Ogólnie w segmencie konstrukcji spawanych widoczna jest istotna poprawa związana przede wszystkim z ożywieniem na rynku inwestycji w przemyśle ciężkim oraz energetyce, co odzwierciedla większa ilość zapytań ofertowych oraz systematycznie rosnący portfel zamówień.

Tabela 7 - Sprzedaż podmiotu zależnego ZKS FERRUM S.A. w ujęciu wartościowym

Wyszczególnienie	9 m-cy 2011 r. tys. zł	9 m-cy 2010r. tys. zł	Zmiana
Konstrukcje stalowe	16 527	10 530	+57,0%
Zbiorniki	922	3 784	-75,6%
Usługi różne	668	611	+9,3%
Razem :	18 117	14 925	+21,4%

Rysunek 6 Sprzedaż ZKS Ferrum S.A. w ujęciu wartościowym [w tys. zł].



Na podstawowym dla spółki zaleźnym rynku stalowych konstrukcji spawanych ZKS FERRUM S.A. zrealizowała sprzedaż na poziomie 16,5 mln zł. Wyższa sprzedaż segmentu konstrukcji spawanych (w porównaniu do 9 m-cy 2010 roku) jest dobrym sygnałem poprawy koniunktury na bardzo istotnym dla ZKS Ferrum S.A. rynku.

W grupie asortymentowej zbiorników, zanotowano po raz kolejny niską sprzedaż, co wynika przede wszystkim z przesuwania w czasie zaplanowanych inwestycji w zakresie budowy oraz rozbudowy terminali paliw. Jednocześnie w związku z restrykcyjnymi wymogami modernizacji zbiorników paliwowych stawianymi przez Unię Europejską, spodziewamy się w okresie najbliższych kilku lat istotnego ożywienia na tym rynku.

Łączna sprzedaż netto podmiotu zależnego wyniosła za 9 m-cy 2011 r. 18,1 mln zł, przy czym 10% stanowiła sprzedaż eksportowa realizowana do Norwegii, Szwecji i Czech.

3.3. Zdarzenia korporacyjne "FERRUM" S.A. w okresie III kwartału 2011 r.

w zakresie działalności handlowej i zaopatrzeniowej

Do znaczących umów zawartych w okresie III kwartału 2011 r., które istotnie wpłynęły lub w opinii Zarządu wpłyną na działalność Grupy Kapitałowej "FERRUM" S.A. należą w szczególności umowy wskazane poniżej.

- W dniu 25 lipca 2011 r. w ramach realizacji Umowy ramowej z Operatorem Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. (Zamawiający), "FERRUM" S.A. jako lider konsorcjum oraz Zamawiający podpisali umowę cząstkową na dostawy izolowanych rur stalowych dla zadań inwestycyjnych realizowanych przez Zamawiającego (Umowa cząstkowa).

Wartość netto Umowy cząstkowej przyjętej przez "FERRUM" S.A. do realizacji na rzecz Zamawiającego wynosi 60,9 mln zł. Termin realizacji Umowy cząstkowej przypada na okres od listopada 2011 r. do stycznia 2012 r.

[raport bieżący nr 43/2011 z 25.07.2011 r.]

- W dniu 2 sierpnia 2011 r. w ramach realizacji Umowy ramowej z Operatorem Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. (Zamawiający), "FERRUM" S.A. jako lider konsorcjum oraz Zamawiający podpisali umowę cząstkową na dostawy izolowanych rur stalowych dla zadań inwestycyjnych realizowanych przez Zamawiającego (Umowa cząstkowa).

Wartość netto Umowy cząstkowej przyjętej przez Emitenta do realizacji na rzecz Zamawiającego wynosi 47,7 mln zł. Termin realizacji Umowy cząstkowej przypada na okres od 19 grudnia 2011 r. do 20 lutego 2012 r.

[raport bieżący nr 44/2011 z dnia 02.08.2011 r.]

- W dniu 4 sierpnia 2011 r. "FERRUM" S.A. otrzymał potwierdzenie przyjęcia do realizacji kolejnego zamówienia złożonego przez "FERRUM" S.A. do firmy ISD DUNAFERR CO. LTD. Węgry (Dostawca) na dostawy taśmy gorącowałcowanej w kręgach wykorzystywanej przez "FERRUM" S.A. w procesie produkcji rur. Zamówienie to miało wartość 1,5 mln Euro, co po przeliczeniu wg średniego kursu NBP na dzień przekazania raportu bieżącego w tej sprawie odpowiadało kwocie ok. 5,9 mln zł.

W związku z przyjęciem do realizacji przez Dostawcę tego zamówienia łączna wartość zamówień przyjętych do realizacji przez ISD DUNAFERR CO. LTD. Węgry od dnia 11 lutego 2011 r. (w którym Emitent przekazał raport bieżący nr 14/2011 o poprzednich dostawach realizowanych przez ISD DUNAFERR CO. LTD. Węgry) wyniosła ok. 5,4 mln Euro, co po przeliczeniu wg średniego kursu NBP na dzień przekazania niniejszego raportu odpowiada kwocie 21,8 mln zł.

[raport bieżący nr 46/2011 z dnia 04.08.2011 r.]

- W dniu 8 września 2011 r. "FERRUM" S.A. otrzymał kolejne zamówienie złożone przez LOGSTOR POLSKA Spółka z o.o. na dostawy rur czarnych. W związku z powyższym łączna wartość zamówień na sprzedaż rur czarnych, realizowanych przez Emitenta na rzecz LOGSTOR POLSKA Spółka z o.o. w okresie ostatnich dwunastu miesięcy wyniosła ok. 4,3 mln EURO netto, co po przeliczeniu wg średniego kursu NBP na dzień przekazania niniejszego raportu bieżącego odpowiada kwocie ok. 18,5 mln zł.

[raport bieżący nr 51/2011 z dnia 09.09.2011 r.]

- W dniu 14 września 2011 r. "FERRUM" S.A. przyjęło do realizacji kolejne zamówienie złożone od firmy HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. (HW Pietrzak) na dostawy taśmy gorącowałcowanej w kręgach wykorzystywanej przez "FERRUM" S.A. w procesie produkcji rur złożonego przez "FERRUM" S.A. w ramach realizacji Umowy Ramowej na dostawy blach gorącowałcowanych do firmy HW Pietrzak.

W związku z przyjęciem do realizacji przez HW Pietrzak tego Zamówienia łączna wartość zamówień wzajemnych obrotów (zamówień na sprzedaż rur czarnych i profili oraz dostawy taśmy gorącowałcowanej), realizowanych pomiędzy Emitentem a HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. od dnia 22 czerwca 2011 r. (tj. od dnia w którym Emitent przekazał raport bieżący nr 39/2011 w sprawie realizacji dostaw wykonywanych w ramach umowy ramowej na dostawę taśmy gorącowałcowanej zawartej z HW Pietrzak Holding Sp. z o.o.) przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta i wyniosła ok. 22,4 mln zł.

Jednocześnie Emitent poinformował, iż na wskazaną powyżej łączną wartość obrotów realizowanych pomiędzy Ferrum S.A. a HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. składają się również zamówienia w zakresie sprzedaży przez Emitenta dla HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. rur czarnych i profili. Łączna wartość zamówień dotyczących sprzedaży rur i profili przyjętych przez Emitenta do realizacji na rzecz HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. w okresie od dnia 22 czerwca 2011 r. wyniosła 0,9 mln zł netto.

[raport bieżący nr 57/2011 z 14.09.2011 r.]

- W dniu 30 września 2011 r. "FERRUM" S.A. przyjęło do realizacji kolejne zamówienie spółki Izostal S.A. z siedzibą w Zawadzkiem (Izostal) na dostawę przez Emitenta do Izostal rur czarnych, oraz otrzymał potwierdzenie przyjęcia do realizacji przez Izostal zamówienia "FERRUM" S.A. na dostawę rur izolowanych. Na skutek powyższego łączna wartość zamówień i umów zrealizowanych pomiędzy Emitentem a Izostal w okresie od dnia 25 stycznia 2011 roku (w którym Emitent przekazał raport bieżący nr 5/2011 o poprzednich transakcjach realizowanych pomiędzy Emitentem a Izostal) wyniosła ok. 18,9 mln zł netto.
[raport bieżący nr 72/2011 z 30.09.2011 r.]

w zakresie działalności finansowej

- W dniu 21 lipca 2011 r. "FERRUM" S.A. otrzymał odpis postanowienia Sądu Rejonowego Katowice-Wschód w Katowicach Wydział IX Gospodarczy - Rejestru Zastawów w sprawie dokonania, w dniu 15 lipca 2011 r., wpisu zastawu rejestrowego na rzecz Banku Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna (Bank).

Przedmiotowy zastaw ustanowiony został do najwyższej sumy zabezpieczenia 22,5 mln zł jako zabezpieczenie wierzytelności Banku z tytułu kredytu obrotowego o wartości 15 mln zł udzielonego Emitentowi przez Bank na podstawie umowy, która w dniu jej zawarcia nie spełniała kryterium uznania za umowę znaczącą. Zastaw rejestrowy ustanowiony został na środkach obrotowych w postaci zapasów będących własnością Emitenta i zlokalizowanych w jego magazynach.

[raport bieżący nr 42/2011 z 21.07.2011 r.]

- W dniu 23 września 2011r. pomiędzy "FERRUM" S.A. a Towarzystwem Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. (Gwarant) zawarta została Umowa o udzielenie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego. Na mocy umowy Gwarant udzielał będzie na rzecz wskazanych przez emitenta beneficjentów ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych w ramach ustalonego odnawialnego maksymalnego limitu zaangażowania w kwocie 30.000.000 zł.

W ramach Umowy Gwarant wydawać będzie następujące gwarancje kontraktowe: gwarancje przetargowe, gwarancje należytego wykonania umowy, gwarancje właściwego usunięcia wad i usterek.

Maksymalny okres obowiązywania gwarancji wydanych w ramach Umowy nie może przekroczyć 60 miesięcy.

Zgodnie z Umową Emitent zobowiązuje się bezwarunkowo i nieodwołalnie zwrócić Towarzystwu Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. wszelkie kwoty wypłacone przez Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes SA, na żądanie beneficjentów gwarancji, z tytułu gwarancji udzielonych na podstawie Umowy, powiększone o odsetki i koszty windykacji. Dla zabezpieczenia ewentualnych roszczeń Gwaranta wynikających z tytułu udzielonych gwarancji, Emitent podpisał dziesięć weksli własnych *in blanco* wraz z deklaracją wekslową.
[raport bieżący nr 65/2011 z 23.09.2011 r.]

w pozostałym zakresie

- W dniu 17 sierpnia 2011 r. Rada Nadzorcza "FERRUM" S.A. dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do przeprowadzenia odpowiednio przeglądu półrocznych oraz badania rocznych sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej "FERRUM" S.A. za rok 2011.

Wybór audytora nastąpił na podstawie art. 20 ust.20.2 pkt 1 Statutu Spółki oraz § 12 pkt.2 ppkt. „a” Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Wybrany podmiot to Kancelaria Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Katowicach przy ul. Floriana 15. Kancelaria Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. jest podmiotem wpisanym na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych w Krajowej Izbie Biegłych Rewidentów pod numerem 1695. Emitent korzystał z usług tego audytora w zakresie badania sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej "FERRUM" S.A. za 2000, 2001, 2002 i 2003 rok.

Zarząd Spółki został upoważniony do zawarcia umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego na czas wykonania przedmiotu umowy.
[raport bieżący nr 47/2011 z 18.08.2011 r.]

- W dniu 6 września 2011 r. Zarząd "FERRUM" S.A. działając na podstawie art. 12 ust 12.1 Statutu Spółki "FERRUM" S.A. oraz realizując postanowienia uchwały nr 2/2010 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia "FERRUM" S.A. z dnia 25 listopada 2010 r. (Uchwała), podjął w dniu 6 września 2011 r. uchwałę w sprawie rozpoczęcia skupu akcji własnych Spółki której integralną częścią jest Program Skupu Akcji Własnych "FERRUM" S.A. dotyczący nabywania nie więcej niż 20 % akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia lub dalszej odsprzedaży (Program)

Skup akcji własnych rozpoczął się z dniem 7 września 2011 r. i odbywa się w trybie i na zasadach określonych w ww. Uchwale nr 2/2010 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia "FERRUM" S.A. z dnia 25 listopada 2010 roku oraz przyjętego przez Zarząd Programu Skupu Akcji Własnych "FERRUM S.A.

Realizacja skupu akcji pozostawaje w zgodzie z obowiązującymi regulacjami prawa polskiego oraz prawa Unii Europejskiej w tym Rozporządzenia Komisji (WE) nr 2273/2003 (Rozporządzenie).

Cel Programu

Program został uchwalony w celu umożliwienia nabywania akcji własnych w celu ich umorzenia lub dalszej odsprzedaży na warunkach przewidzianych w Uchwale i Rozporządzeniu. W ocenie Spółki obecna cena akcji Spółki znacząco odbiega od ich realnej wartości. Podjęcie przez Spółkę skupu akcji własnych pozwoli na poprawienie płynności, co w konsekwencji umożliwi niektórym akcjonariuszom Spółki sprzedaż posiadanych przez nich akcji.

Szczegółowe zasady Programu

1. Spółka rozpoczęła realizację Programu począwszy od dnia sesji giełdowej następującej po dniu jego opublikowania w formie raportu bieżącego, tj. od dnia 7 września 2011 r. Realizacja Programu zakończy się nie później niż do 25 listopada 2015 r. Zarząd kierując się interesem Spółki, po zasięgnięciu opinii Rady Nadzorczej, może zakończyć nabywanie akcji własnych w ramach

Programu przed 25 listopada 2015 r. lub przed wyczerpaniem środków przeznaczonych na nabywanie akcji własnych. Po zakończeniu Programu, Zarząd Spółki przekaze stosowną informację o zakończeniu Programu w drodze raportu bieżącego.

2. Program jest realizowany zgodnie z przepisami Rozporządzenia oraz przepisami Kodeksu spółek handlowych oraz zgodnie z postanowieniami Uchwały.

3. Programem objęte są akcje Spółki dopuszczone do obrotu na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S. A.

4. Skup akcji własnych podjęty na podstawie Programu jest realizowany za pośrednictwem domu maklerskiego ING Securities S.A., który podejmuje swoje decyzje dotyczące obrotu w odniesieniu do akcji Emitenta, niezależnie od, i bez wpływu, Emitenta w zakresie określenia ram czasowych zakupów.

5. Łączna wartość nominalna nabytych akcji własnych nie może być wyższa niż 20% kapitału zakładowego Spółki, przy uwzględnieniu wartości nominalnej pozostałych akcji własnych, które nie zostały zbyte przez Spółkę.

6. Akcje własne mogą być nabywane także w ramach transakcji pakietowych.

Cena i inne warunki nabywania akcji własnych

1. Cena, za którą Spółka nabywa akcje własne nie może być wartością wyższą spośród ceny ostatniego niezależnego obrotu i najwyższej, bieżącej i niezależnej oferty kupna w transakcjach zawieranych na sesjach giełdowych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S. A.

2. W ciągu jednej sesji giełdowej Spółka nie może nabyć więcej niż 25% średniego dziennego wolumenu obrotu ustalonego w oparciu o średni dzienny wolumen obrotu w ciągu ostatnich 20 dni poprzedzających każdy dzień nabycia. W przypadku wyjątkowo niskiego dziennego wolumenu obrotu akcjami Spółki, Spółka będzie mogła przekroczyć wskazany próg 25%. W takim przypadku Spółka będzie mogła nabywać nie więcej niż 50% średniego dziennego wolumenu obrotu akcjami Spółki w ciągu ostatnich 20 dni poprzedzających każdy dzień nabycia. Zwiększenie ilości nabywanych akcji własnych wymaga uprzedniego zawiadomienia Komisji Nadzoru Finansowego oraz podania tej informacji do wiadomości publicznej w drodze raportu bieżącego.

Obowiązki informacyjne Zarządu Spółki

Zarząd Spółki będzie przekazywał do publicznej wiadomości następujące informacje:

a) za każdy dzień realizacji Programu – ilość nabytych w ramach Programu w danym dniu akcji własnych wraz ze średnią ceną ich nabycia.

b) po zakończeniu realizacji Programu – ilość nabytych w ramach Programu akcji własnych wraz ze średnią ceną ich nabycia. Przekazanie tych informacji nastąpi po zakończeniu Programu.

Obowiązki po zakończeniu Programu

Po zakończeniu Programu Zarząd Spółki podejmie decyzje co do umorzenia nabytych akcji własnych bądź o dalszej ich odsprzedaży. W przypadku podjęcia decyzji co do umorzenia akcji własnych, Zarząd zwoła w ciągu 14 dni od dnia zakończenia Programu walne zgromadzenie w celu podjęcia odpowiednich uchwał.

Pozostałe warunki skupu określone zostały w przywołanej powyżej Uchwale nr 2/2010 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia "FERRUM" S.A. z dnia 25 listopada 2010 roku, której treść przekazana została do wiadomości publicznej raportem bieżącym nr 90/2010 z dnia 25 listopada 2010 r.

[raport bieżący nr 49/2011 z 6.09.2011 r.]

- W dniu 12 września 2011 r. Zarząd "FERRUM" S.A. realizując wymóg określony w art. 5 ust. 3 Rozporządzenia Komisji (WE) nr 2273/2003 z dnia 22 grudnia 2003 r. wykonującego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do zwolnień dla programów odkupu i stabilizacji instrumentów finansowych, Zarząd "FERRUM" S.A. (Emitent) poinformował, iż planuje skorzystać od dnia 13 września 2011 r. z możliwości zwiększenia dziennego limitu nabywanych akcji własnych powyżej 25% średniej dziennej wielkości obrotu ustalonego w oparciu o średni dzienny wolumen obrotu w ciągu ostatnich 20 dni poprzedzający każdy dzień nabycia. Powodem takiej decyzji jest wyjątkowo niski poziom płynności walorów Emitenta na Giełdzie Papierów wartościowych w Warszawie.

Jednocześnie Emitent oświadczył, że nie przekroczy 50% średniego dziennego limitu skupu ustalonego w oparciu o średni dzienny wolumen obrotu w ciągu ostatnich 20 dni poprzedzający każdy dzień nabycia.

[raport bieżący nr 55/2011 z 12.09.2011 r.]

3.4. Postępowania z udziałem spółek z Grupy.

"FERRUM" S.A. ani jednostki od niej zależne nie są stroną postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań albo wierzytelności "FERRUM" S.A. lub jednostek od niej zależnych, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych "FERRUM" S.A.

"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.

3.5. Istotne i zawarte na innych warunkach niż rynkowe transakcje z podmiotami powiązanymi.

W okresie III kwartału 2011 r. wystąpiły transakcje z podmiotami powiązanymi w tym z BSK Return S.A., HW Pietrzak Holding sp. z o.o. oraz ZKS FERRUM S.A, były to jednak transakcje o charakterze typowym i rynkowym, których charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez te spółki.

W III kwartale 2011 roku transakcje netto (tj. bez VAT) Emitenta z podmiotami powiązanymi wyniosły 25 701 tys. zł. Dodatkowo transakcje wzajemne netto spółki zależnej Zakład Konstrukcji Spawanych FERRUM S.A. z firmą HW Pietrzak Holding sp. z o.o. w okresie III kwartału 2011 r. wyniosły 55 tys. zł.

Za 9 m-cy 2011 roku transakcje netto (tj. bez VAT) Emitenta z podmiotami powiązanymi wyniosły 107 196 tys. zł. Dodatkowo transakcje wzajemne netto spółki zależnej Zakład Konstrukcji Spawanych FERRUM S.A. z firmami BSK Return S.A. i HW Pietrzak Holding sp. z o.o. w okresie 9 m-cy 2011 r. wyniosły 137 tys. zł.

3.6. Poręczenie kredytu lub pożyczki lub udzielenie gwarancji przez Spółki z Grupy.

W III kwartale 2011 roku "FERRUM" S.A. ani jednostki zależne od Emitenta nie udzielały poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

3.7. Inne istotne informacje

Niniejszy raport zawiera wszystkie istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta informacje. W opinii Emitenta szczególnie istotne są informacje zamieszczone poniżej w ramach pkt. 4 - 6. niniejszego raportu.

Emitent terminowo reguluje wszystkie swoje zobowiązania.

4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej "FERRUM" S.A.

4.1. Podstawa opracowania

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej "FERRUM" S.A. zostało sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (UE). Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z zasadą kosztu historycznego za wyjątkiem nieruchomości inwestycyjnej i instrumentów pochodnych.

Konsolidacja

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

Eliminowane są przychody i koszty, rozrachunki i niezrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy spółkami Grupy. Eliminacji podlegają również niezrealizowane straty. Zasady rachunkowości stosowane przez jednostki zależne zostały dostosowane do zasad rachunkowości stosowanych przez Grupę.

Transakcje i salda w walutach obcych

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

Zyski i straty na różnicach kursowych z działalności operacyjnej prezentowane są w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałe przychody/koszty operacyjne, natomiast zyski i straty na różnicach kursowych z działalności finansowej prezentowane są w rachunku zysków i strat w pozycji przychody/koszty finansowe.

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

Zasady rachunkowości oraz metody obliczeniowe zastosowane do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego są spójne z zasadami obowiązującymi w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2010 roku. Zasady te zostały opisane w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku. Zmiany prezentacyjne zastosowane w sprawozdaniu za III kwartał 2011r. zostały opisane w pkt. 4.4 poniżej.

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

4.2. Opublikowane interpretacje zastosowane przez Grupę przed datą obowiązywania.

Zmiany do MSR 24 „Transakcje z jednostkami powiązanymi”.

Zmiany do MSR 24 „Transakcje z jednostkami powiązanymi” zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 4 listopada 2009 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 r. lub po tej dacie.

Zmiany wprowadzają uproszczenia w zakresie wymagań odnośnie ujawniania informacji przez jednostki powiązane z instytucjami państwowymi oraz doprecyzowują definicje jednostki powiązanej.

Grupa stosuje zmiany do MSR 24 od 1 stycznia 2010 r., jednak nie wprowadziły one znaczących zmian w zakresie ujawnianych informacji.

4.3. Opublikowane standardy i interpretacje, które jeszcze nie obowiązują i nie zostały wcześniej zastosowane przez Grupę.

Zmiany MSSF, które weszły w życie od 1 stycznia 2011 roku nie mają wpływu na bieżące i uprzednio wykazane skonsolidowane wyniki finansowe oraz wartości jednostkowych kapitałów własnych.

Grupa zamierza przyjąć opublikowane, lecz nie obowiązujące do dnia publikacji niniejszego skróconego kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zmiany MSSF, zgodnie z datą ich wejścia w życie.

Oszacowanie wpływu tych zmian na przyszłe skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy jest przedmiotem prowadzonych analiz.

4.4. Korekty dotyczące sprawozdań lat poprzednich oraz zmiany prezentacji standardy i interpretacje.

Przy sporządzeniu raportu okresowego za III kwartał 2011 roku przestrzegano tych samych zasad rachunkowości, co w rocznym sprawozdaniu finansowym.

Grupa dokonała następujących reklasyfikacji oraz zmian prezentacyjnych w sprawozdaniach finansowych za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010r .

Prezentacja zrealizowanych wyników na kontraktach forward:

- za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010r dokonano reklasyfikacji kwoty 6 678 tysięcy złotych poprzez zwiększenie przychodów finansowych i zmniejszenie pozostałych przychodów operacyjnych,

Prezentacja pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych z tytułu odsetek i odpisów aktualizujących (nettowanie):

- za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010r dokonano reklasyfikacji kwoty 405 tysięcy złotych poprzez zmniejszenie przychodów finansowych i zmniejszenie kosztów finansowych.

Prezentacja pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych dotyczących odsetek:

- za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010r dokonano reklasyfikacji kwoty 428 tysięcy złotych poprzez zmniejszenie pozostałych przychodów operacyjnych i zwiększenie przychodów finansowych,

- za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010r dokonano reklasyfikacji kwoty 411 tysięcy złotych poprzez zmniejszenie pozostałych kosztów operacyjnych i zwiększenie kosztów finansowych

W opinii Zarządu powyższe zmiany zapewniają lepszą prezentację efektów prowadzonej działalności.

4.5. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

4.5.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.

	Stan na 30.09.2011r.	Stan na 30.06.2011r	Stan na 31.12.2010r.	Stan na 30.09.2010r przekształcone
AKTYWA				
I. Aktywa trwałe	169 551	170 286	175 385	166 070
1. Wartości niematerialne	7 841	6 796	5 886	5 051
2. Rzeczowe aktywa trwałe	113 836	115 616	119 725	121 615
3. Nieruchomości inwestycyjne	47 874	47 874	47 874	39 404
4. Należności długoterminowe	-	-	1 900	-
II. Aktywa obrotowe	185 304	179 614	163 737	170 421
1. Zapasy	91 819	106 909	97 101	112 820
2. Należności z tytułu dostaw i usług	68 748	64 176	61 096	49 008
3. Pozostałe należności	5 565	6 383	5 246	7 755
4. Pochodne instrumenty finansowe krótkoterminowe	-	-	48	166
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 172	2 146	246	672
Aktywa razem	354 855	349 900	339 122	336 491
PASYWA				
I. Kapitał własny	158 332	164 605	160 902	171 153
1. Kapitał akcyjny	75 839	75 839	75 839	75 839
2. Akcje własne	(1 450)	-	-	-
3. Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej	65 051	65 051	65 051	65 051
4. Pozostały kapitał zapasowy.	23 569	23 569	31 301	31 300
5. Zyski zatrzymane	(4 677)	146	(11 289)	(1 037)
II. Zobowiązania długoterminowe	19 225	21 884	26 840	33 267
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 347	7 832	6 975	14 789
2. Długoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	4 826	5 479	5 864	1 544
3. Kredyty i pożyczki	5 400	6 903	9 909	11 412
4. Zobowiązania długoterminowe	1 652	1 670	1 688	1 775
5. Pochodne instrumenty finansowe długoterminowe	-	-	2 404	3 747
III. Zobowiązania krótkoterminowe	177 298	163 411	151 380	132 071
1. Krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	1 028	1 121	1 277	540
2. Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	1 350	1 380	1 207	435
3. Kredyty i pożyczki	132 315	99 543	79 388	63 366
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	29 666	46 504	52 736	55 320
5. Pochodne instrumenty finansowe krótkoterminowe	5 313	4 668	4 532	4 865
6. Pozostałe zobowiązania	7 626	10 195	12 240	7 545
Pasywa razem	354 855	349 900	339 122	336 491

4.5.2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat.

	Kwota za okres od 01.01 do 30.09.2011r.	Kwota za okres od 01.07 do 30.09.2011r.	Kwota za okres od 01.01 do 30.09.2010r. przekształcone	Kwota za okres od 01.07 do 30.09.2010r. przekształcone
Działalność kontynuowana				
I. Przychody ze sprzedaży	254 487	80 132	190 070	66 809
1. Przychody ze sprzedaży produktów	217 579	67 615	175 146	58 801
2. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	36 908	12 517	14 924	8 008
II. Koszt własny sprzedaży	235 113	78 068	177 602	59 220
1. Koszt własny sprzedanych produktów	203 220	68 157	164 035	51 846
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	31 893	9 911	13 567	7 374
III. Zysk brutto ze sprzedaży	19 374	2 064	12 468	7 589
IV. Pozostałe przychody operacyjne	1 705	644	1 231	524
V. Koszty sprzedaży	4 700	1 738	5 064	1 696
VI. Koszty ogólnego zarządu	11 652	4 106	9 954	3 277
VII. Pozostałe koszty operacyjne	2 757	373	6 058	5 402
VIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 970	(3 509)	(7 377)	(2 262)
IX. Przychody finansowe	2 317	124	6 701	6 592
X. Koszty finansowe	5 036	1 923	2 795	875
XI. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(749)	(5 308)	(3 471)	3 455
XII. Podatek dochodowy	372	(485)	964	287
- podatek bieżący	-	-	-	-
- podatek odroczony	372	(485)	964	287
XIII. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(1 121)	(4 823)	(4 435)	3 168
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	24 543 252	24 543 252	24 543 252	24 543 252
Zysk(strata) na jedną akcję zwykłą	(0,05)	(0,20)	(0,18)	0,13
Zysk(strata) netto z działalności kontynuowanej przypadające:				
Właścicielom podmiotu dominującego	(1 121)	(4 823)	(4 435)	3 168
Udziałowcom niekontrolującym	(1 121)	(4 823)	(4 435)	3 168

4.5.3. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.

	Kwota za okres od 01.01 do 30.09.2011r.	Kwota za okres od 01.07 do 30.09.2011r	Kwota za okres od 01.01 do 30.09.2010r. przekształcone	Kwota za okres od 01.07 do 30.09.2010r przekształcone
I. Zysk (strata) netto	(1 121)	(4 823)	(4 435)	3 168
II. Inne całkowite dochody przed opodatkowaniem	-	-	-	-
III. Podatek dochodowy od składników innych całkowitych dochodów ogółem	-	-	-	-
IV. Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu	-	-	-	-
V. Całkowite dochody po opodatkowaniu ogółem	(1 121)	(4 823)	(4 435)	3 168
Całkowite dochody ogółem przypadające:				
Właścicielom podmiotu dominującego	(1 121)	(4 823)	(4 435)	3 168
Udziałowcom niekontrolującym	(1 121)	(4 823)	(4 435)	3 168

4.5.4. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał akcyjny	Akcje własne	Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej	Pozostały kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane	Razem	Kapitał własny razem
Za okres 01.01.-30.09.2010 r.							
Stan na 1 stycznia 2010 r. przed zmianami	75 839	(1 696)	65 051	22 524	8 777	170 495	170 495
Przekształcenia					(4 140)	(4 140)	
Stan na 1 stycznia 2010 r. po przekształceniu	75 839	(1 696)	65 051	22 524	4 637	166 355	166 355
Podział zysku za 2009 r.				8 777	(8 777)		
Całkowite dochody za III kwartał 2010 r.					(4 435)	(4 435)	(4 435)
Razem całkowite dochody za III kwartał 2010r.	0	0	0	8 777	(13 212)	(4 435)	(4 435)
Sprzedaż akcji własnych		1 696			3 398	5 094	5 094
Stan na 30 września 2010 r.	75 839	0	65 051	31 301	(5 177)	167 014	167 014
Za okres 01.10.-31.12.2010 r.							
Całkowite dochody za IV kwartał 2010 r.					(5 465)	(5 465)	(5 465)
Razem całkowite dochody za IV kwartał 2010r.	0	0	0		(5 465)	(5 465)	(5 465)
Sprzedaż akcji własnych					(647)	(647)	(647)
Stan na 31 grudnia 2010 r.	75 839	0	65 051	31 301	(11 289)	160 902	160 902
Za okres 01.01.-30.09.2011 r.							
Stan na 1 stycznia 2011 r.	75 839	0	65 051	31 301	(11 289)	160 902	160 902
Podział zysku za 2010 r.				2 549	(2 549)		
Pokrycie straty za 2010 r.				(9 681)	9 681		
Korekty konsolidacyjne				(600)	601		
Zakup akcji własnych		(1 450)				(1 450)	
Całkowite dochody III kwartał 2011 r.					(1 121)	(1 121)	(1 121)
Razem całkowite dochody III kwartał 2011r.	0	0	0	(7 732)	6 611	(1 121)	(1 121)
Stan na 30 września 2011r.	75 839	(1 450)	65 051	23 569	(4 677)	158 332	158 332

4.5.5. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

	Kwota za okres od 01.01 do 30.09.2011r.	Kwota za okres od 01.07 do 30.09.2011r.	Kwota za okres od 01.01 do 30.09.2010r. przekształcone	Kwota za okres od 01.07 do 30.09.2010r. przekształcone
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I. Zysk (strata) netto	(1 121)	(4 823)	(4 435)	3 168
II. Korekty razem	(14 156)	(2 479)	(7 940)	(20 435)
1. Amortyzacja	8 207	2 732	9 630	3 216
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(504)	(456)	(12)	(12)
3. Odsetki i udziały w zyskach	4 326	1 915	2 276	749
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	(8)	(2)	513	291
5. Zmiana stanu rezerw	(1 239)	(795)	(173)	(103)
6. Zmiana stanu zapasów	5 282	15 091	(53 931)	(21 629)
7. Zmiana stanu należności	(5 421)	(3 104)	14 985	9 874
8. Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(27 203)	(19 456)	18 503	(12 803)
9. Zmiana stanu aktywu z tytułu podatku odroczonego	466	(468)	517	230
10. Rozliczenie instrumentów pochodnych	1 938	2 064	(1 551)	(1 551)
11. Inne korekty	-	-	1 303	1 303
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	(15 277)	(7 302)	(12 375)	(17 267)
B. Przepływy środków pieniężnych działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	58	2	186	20
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2	-	45	20
2. Wpływ - zbycie aktywów finansowych	-	-	-	-
3. Inne wpływy inwestycyjne	56	2	141	-
II. Wydatki	7 824	3 601	6 172	2 805
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	4 263	2 182	1 969	742
2. Inne wydatki inwestycyjne	3 561	1 419	4 203	2 063
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(7 766)	(3 599)	(5 986)	(2 785)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	89 107	33 850	31 915	21 512
1. Wpływ ze sprzedaży akcji własnych	-	-	5 094	-
2. Kredyty i pożyczki	89 107	33 850	26 821	21 512
II. Wydatki	47 642	6 379	13 757	1 224
1. Spłaty kredytów i pożyczek	40 688	2 568	9 098	(1 120)
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	1 178	434	1 080	292
3. Odsetki	4 326	1 927	2 276	749
4. Nabycie udziałów (akcji) własnych	1 450	1 450	-	-
5. Inne wydatki finansowe	-	-	1 303	1 303
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	41 465	27 471	18 158	20 288
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	18 422	16 570	(203)	236
E. Zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	18 926	17 026	(191)	248
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	504	456	12	12
F. Środki pieniężne na początek okresu	246	2 146	1 122	683
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D)	19 172	19 172	931	931

4.5.6. Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania.

Koszty według rodzaju

Koszty według rodzaju	30.09.2011 r.	30.09.2010 r.
Amortyzacja	8 187	9 630
Zużycie materiałów i energii	171 365	168 127
Usługi obce	11 717	11 537
Podatki i opłaty	3 206	2 954
Wynagrodzenia	21 496	21 601
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	4 470	4 470
Pozostałe koszty rodzajowe	4 882	3 172
Koszty według rodzaju, razem	225 323	221 491
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	(5 751)	(42 409)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-	28
Koszty sprzedaży	(4 700)	(5 065)
Koszty ogólnego zarządu	(11 652)	(9 954)
Koszt własny sprzedanych produktów	203 220	164 035
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	31 893	13 567
Koszt własny sprzedaży	235 113	177 602

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy	30.09.2011 r.	30.09.2010 r.
Podatek dochodowy bieżący	-	-
Podatek odroczony	372	964
Razem	372	964

Kapitał własny

Kapitał własny	30.09.2011r.	31.12.2010 r.
Kapitał akcyjny	75 839	75 839
Akcje własne	(1 450)	-
Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej	65 051	65 051
Pozostały kapitał zapasowy	23 569	31 301
Zyski zatrzymane (straty) netto	(4 677)	(11 289)
Kapitał własny razem	158 332	160 902

"FERRUM" S.A. przeprowadziło w latach 2008 i 2009 program skupu akcji własnych w celu umorzenia. W ramach w/w programu Spółka nabyła łącznie 364 948 akcji własnych za kwotę 1 696 tysięcy złotych, z tego w 2008r. za kwotę 248 tysięcy złotych.

W styczniu 2010 roku Spółka dokonała rozliczenia transakcji w przedmiocie sprzedaży 364 948 akcji własnych pozyskując kwotę pomniejszoną o koszty przeprowadzenia transakcji sprzedaży w wysokości 5 094 tysięcy złotych.

W wyniku dokonania powyższych transakcji Spółka na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie posiada akcji własnych z realizowanego skupu akcji własnych w latach 2008 i 2009.

W dniu 6.09.2011 r. Zarząd Emitenta podjął Uchwałę w sprawie rozpoczęcia skupu akcji własnych Spółki, której integralną częścią jest Program Skupu Akcji Własnych "FERRUM" S.A. dotyczący nabywania nie więcej niż 20 % akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia lub dalszej odsprzedaży, podjętą w wykonaniu uchwały nr 2/2010 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia "FERRUM" S.A. z dnia 25 listopada 2010 r.

W wyniku realizowania Programu Skupu Akcji Własnych, łączna liczba nabytych przez Emitenta akcji własnych na dzień 30 września 2011 roku wynosi 166.564 sztuk, z których wynika 166.564 głosów, stanowiących odpowiednio 0,6787% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów w Spółce, za kwotę 1 450 tysięcy złotych.

4.6. Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów.

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

Tabela 8 Zmiany wielkości szacunkowych (w tys. zł).

Wyszczególnienie	w tys. zł		
	Stan na 30.09.2011	Stan na 30.06.2011	Zmiana w III kwartale
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14 437	13 194	+1 243
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	21 784	21 026	+758
Rezerwa na koszty przyszłych okresów	1 314	1 380	-66
Rezerwa na nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalne i niewykorzystane urlopy	5 854	6 600	-746
Odpisy aktualizujące należności	6 214	6 427	-213
Odpisy aktualizujące zapasy	3 497	3 497	0

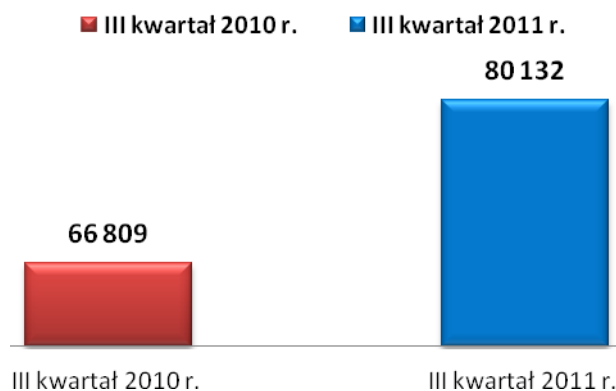
4.7. Sytuacja ekonomiczno-finansowa Grupy Kapitałowej Ferrum S.A.

4.7.1. Wyniki finansowe

Sprzedaż

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto produktów, towarów i materiałów wyniosły w III kwartale 2011 r. 80 132 tys. zł i były o 13 323 tys. zł wyższe od przychodów porównywalnego okresu roku poprzedniego, zarówno w wyniku wyższej sprzedaży w ramach działalności podmiotu dominującego, jak i podmiotu zależnego Zakładu Konstrukcji Spawanych Ferrum S.A. W zrealizowanej sprzedaży netto Grupy Kapitałowej za III kwartał 2011 r. 40% to sprzedaż poza granice kraju, realizowana głównie do takich krajów jak: Niemcy, Węgry, Dania, Szwecja.

Rysunek 7 Przychody ze sprzedaży



Wynik na działalności operacyjnej

Z działalności operacyjnej w III kwartale 2011 r. Grupa Kapitałowa poniosła stratę w wysokości 3 509 tys. zł, wyższą o 1 247 tys. zł w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Na wynik z działalności operacyjnej wpłynął przede wszystkim niższy zysk brutto ze sprzedaży, który wyniósł 2 064 tys. zł i był m.in. rezultatem niższej produkcji zwiększającej jednostkowy koszt stały w podmiocie dominującym i wyższej ceny materiału wsadowego.

Wynik netto

Skonsolidowana strata netto wyniosła w III kwartale 2011 r. 4 823 tys. zł, w miejsce zysku netto na poziomie 3 168 tys. zł osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Na wynik netto Grupy osiągnięty w III kwartale 2011 r. wpływ miały następujące czynniki:

1. przesunięcie realizacji znaczących projektów na kolejny kwartał lub przyszły rok,
2. wyższa cena taśmy w podmiocie dominującym,
3. niższa produkcja również w podmiocie dominującym,
4. wyższe koszty odsetek od kredytów, wynikające z wyższego zadłużenia i wyższej stawki WIBOR
5. ujemna zmiana stanu wyceny memoriałowej transakcji typu NDF w podmiocie dominującym.

Wpływ na skonsolidowany wynik finansowy w III kwartale 2011 r. miały przejściowe różnice między wartością bilansową a wartością podatkową aktywów i pasywów. Z tego tytułu odroczony podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat w III kwartale 2011 r. przedstawia się następująco:

- wykorzystanie rezerwy z tytułu podatku odroczonego	(-)	34	tys. zł
- wykorzystanie aktywów z tytułu podatku odroczonego	(+)	282	tys. zł
- utworzenie rezerwy z tytułu podatku odroczonego	(+)	792	tys. zł
- utworzenie aktywów z tytułu podatku odroczonego	(-)	1 525	tys. zł
razem	(-)	485	tys. zł

W związku z powyższym odroczony podatek dochodowy w III kwartale 2011 r. podwyższył skonsolidowany wynik w kwocie 485 tys. zł, podczas gdy w III kwartale 2010 r. podatek odroczony obciążał wynik brutto w kwocie 287 tys. zł.

Tabela 9 Wyniki Grupy Kapitałowej za III kwartał przedstawiają się następująco:

Wyszczególnienie	w tys. zł	
	III kwartał 2011	III kwartał 2010
Przychody ze sprzedaży netto	80 132	66 809
Wynik brutto ze sprzedaży	2 064	7 589
Wynik z działalności operacyjnej	(3 509)	(2 262)
EBITDA	(783)	954
Podatek dochodowy bieżący	-	-
Podatek dochodowy odroczony	(485)	287
Wynik netto	(4 823)	3 168
Marża brutto ze sprzedaży	2,6%	11,4%
Marża EBITDA	(1,0%)	1,4%
Marża netto	(6,0%)	4,7%

Tabela 10 Wyniki Grupy Kapitałowej za 9 miesięcy przedstawiają się następująco:

Wyszczególnienie	w tys. zł	
	9 m-cy 2011	9 m-cy 2010
Przychody ze sprzedaży netto	254 487	190 070
Wynik brutto ze sprzedaży	19 374	12 468
Wynik z działalności operacyjnej	1 970	(7 377)
EBITDA	10 157	2 253
Podatek dochodowy odroczony	372	964
Wynik netto	(1 121)	(4 435)
Marża brutto ze sprzedaży	7,6%	6,6%
Marża EBITDA	4,0%	1,2%
Marża netto	(0,4%)	(2,3%)

4.7.2. Wyniki ekonomiczno-finansowe przypadające na poszczególne segmenty działalności.

Tabela 11 Wyniki wg segmentów działalności w III kwartale 2011r. (w tys. zł)

Segmenty branżowe Grupy	Segment rur	Segment konstrukcji spawanych	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
<i>Rachunek zysków i strat</i>				
Sprzedaż	76 923	5 623	-2 414	80 132
Zysk z działalności operacyjnej	(2211)	(1 377)	+79	(3 509)
Wynik przed opodatkowaniem	(3 928)	(1 460)	+80	(5 308)
Podatek dochodowy odroczony	(176)	(327)	+18	(485)
Wynik netto	(3 753)	(1 133)	+63	(4 823)
Amortyzacja	2 348	459	-81	2 726
EBITDA	137	(918)	-2	(783)
<i>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych</i>				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(7 959)	617	+40	(7 302)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(4 310)	(31)	+742	(3 599)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	28 768	(514)	-783	27 471

Tabela 12 Wyniki wg segmentów działalności za 9 miesięcy 2011r. (w tys. zł)

Segmenty branżowe Grupy	Segment rur	Segment konstrukcji spawanych	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
<i>Rachunek zysków i strat</i>				
Sprzedaż	241 140	18 559	-5 212	254 487
Zysk z działalności operacyjnej	3 957	(2 277)	+290	1 970
Wynik przed opodatkowaniem	1 551	(2 590)	+290	(749)
Podatek dochodowy odroczony	789	(480)	+63	372
Wynik netto	762	(2 110)	+227	(1 121)
Amortyzacja	7 011	1 476	-300	8 187
EBITDA	10 968	(801)	-10	10 157
<i>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych</i>				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(16 737)	1 471	-11	(15 277)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(8 631)	(61)	+926	(7 766)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	43 574	(1 208)	-901	41 465

Tabela 13 Wyniki wg segmentów działalności w III kwartale 2010 r. (w tys. zł)

Segmenty branżowe Grupy	Segment rur	Segment konstrukcji spawanych	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
<i>Rachunek zysków i strat</i>				
Sprzedaż	63 541	3 582	-314	66 809
Zysk z działalności operacyjnej	(534)	(1 928)	+200	(2 262)
Wynik przed opodatkowaniem	5 260	(1 902)	+97	3 455
Podatek dochodowy odroczony	288	-	-1	287
Wynik netto	4 972	(1 902)	+98	3 168
Amortyzacja	2 792	522	-98	3 216
EBITDA	2 257	(1 406)	+103	954
<i>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych</i>				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(16 450)	(818)	+1	(17 267)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 496)	(288)	-1	(2 785)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	19 245	1 045	-2	20 288

Tabela 14 Wyniki wg segmentów działalności za 9 miesięcy 2010 r. (w tys. zł)

Segmenty branżowe Grupy	Segment rur	Segment konstrukcji spawanych	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
<i>Rachunek zysków i strat</i>				
Sprzedaż	175 303	16 239	-1 472	190 070
Zysk z działalności operacyjnej	(3 574)	(4 127)	+324	(7 377)
Wynik przed opodatkowaniem	1 092	(4 194)	-369	(3 471)
Podatek dochodowy odroczony	730	-	+234	964
Wynik netto	362	(4 194)	-603	(4 435)
Amortyzacja	8 487	1 233	-90	9 630
EBITDA	4 962	(2 894)	+185	2 253
<i>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych</i>				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(16 118)	3 743	-	(12 375)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(5 393)	(593)	-	(5 986)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	21 192	(3 033)	-1	18 158

4.7.2.1. Segment rur

W III kwartale 2011r., w segmencie rur Spółka poniosła stratę z działalności operacyjnej na poziomie 2,2 mln zł, wyższą o 1,7 mln zł od straty poniesionej w III kwartale 2010 r. Na wynik z działalności operacyjnej wpłynął przede wszystkim niższy niż w III kwartale 2010 r. zysk brutto ze sprzedaży, który

wyniósł 2,7 mln zł, i był niższy o 5,6 mln zł od wyniku za analogiczny okres roku ubiegłego. Ujemnie na wynik z działalności operacyjnej wpłynęły wyższe ceny taśmy, które nie we wszystkich przypadkach można było przenieść na cenę produktów oraz niższa produkcja zwiększająca jednostkowy koszt stały. Spółka nie zrealizowała w III kwartale znaczących projektów, które zostały przesunięte na kolejny kwartał lub przyszły rok. Ujemnie na wynik netto wpłynęły wyższe koszty od kredytów i ujemna zmiana stanu wyceny memoriałowej transakcji typu NDF.

Wpływ na wynik finansowy Spółki w III kwartale 2011r. miały przejściowe różnice między wartością bilansową a wartością podatkową aktywów i pasywów. Z tego tytułu odroczony podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat w III kwartale 2011r. przedstawia się następująco:

- wykorzystanie rezerwy z tytułu podatku odroczonego	(-)	-	tys. zł
- wykorzystanie aktywów z tytułu podatku odroczonego	(+)	354	tys. zł
- utworzenie rezerwy z tytułu podatku odroczonego	(+)	775	tys. zł
- utworzenie aktywów z tytułu podatku odroczonego (głównie aktywowanie strat podatkowych)	(-)	1 305	tys. zł
Razem	(-)	176	tys. zł

W związku z powyższym odroczony podatek dochodowy za III kwartał 2011 r. podwyższył jednostkowy wynik w kwocie 176 tys. zł, podczas gdy za III kwartał 2010 r. podatek odroczony obciążał wynik brutto w kwocie 288 tys. zł.

Za 9 m-cy 2011r., w segmencie rur Spółka osiągnęła zysk z działalności operacyjnej na poziomie 3 957 tys. zł, w miejsce straty poniesionej w analogicznym okresie roku ubiegłego na poziomie 3 574 tys. zł. Na wynik z działalności operacyjnej wpłynął przede wszystkim wyższy niż za 9 m-cy 2010 r. zysk brutto ze sprzedaży, który wyniósł 18,8 mln zł, i był wyższy o 5,7 mln zł od wyniku za analogiczny okres roku ubiegłego, odwrócenie odpisów aktualizujących wartość zapasów i zaktualizowana wycena aktuarialna świadczeń pracowniczych. Ujemnie na wynik z działalności operacyjnej wpłynęły wyższe ceny taśmy, które nie we wszystkich przypadkach można było przenieść na cenę produktów oraz niższa produkcja zwiększająca jednostkowy koszt stały. Spółka nie zrealizowała w III kwartale znaczących projektów, które zostały przesunięte na kolejny kwartał lub przyszły rok. Ujemnie na wynik netto wpłynęły wyższe koszty od kredytów i ujemna zmiana stanu wyceny memoriałowej transakcji typu NDF.

Wpływ na jednostkowy wynik finansowy za 9 m-cy 2011 r. miały przejściowe różnice między wartością bilansową a wartością podatkową aktywów i pasywów. Z tego tytułu odroczony podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat za 9 m-cy 2011 r. przedstawia się następująco:

- wykorzystanie rezerwy z tytułu podatku odroczonego	(-)	189	tys. zł
- wykorzystanie aktywów z tytułu podatku odroczonego	(+)	2 479	tys. zł
- utworzenie rezerwy z tytułu podatku odroczonego	(+)	1 384	tys. zł
- utworzenie aktywów z tytułu podatku odroczonego	(-)	2 885	tys. zł
razem	(+)	789	tys. zł

W związku z powyższym odroczony podatek dochodowy za 9 m-cy 2011 r. obciążył jednostkowy wynik w kwocie 789 tys. zł, podczas gdy za 9 m-cy 2010 r. podatek odroczony obciążał wynik brutto w kwocie 730 tys. zł (tj. niższej o 59 tys. zł).

4.7.2.2. Segment konstrukcji spawanych

W III kwartale 2011 r. w segmencie konstrukcji spawanych ZKS FERRUM S.A. poniosła stratę z działalności operacyjnej na poziomie 1,4 mln zł, była ona jednak niższa o 0,6 mln zł od straty poniesionej w analogicznym okresie roku ubiegłego. Zmniejszenie straty nastąpiło m.in. w związku

z wyższą sprzedażą oraz częściową restrukturyzacją kosztów. Bezpośrednią przyczyną straty z działalności operacyjnej jest za niski poziom sprzedaży w stosunku do mocy produkcyjnych. Obniżenie straty operacyjnej i straty netto (poniesiona strata netto za III kwartał 2011 r. na poziomie 1,1 mln zł i niższa o 0,8 mln tys. zł od straty za III kwartał 2010 r.) w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego oznacza poprawę rentowności działalności.

Za 9 m-cy 2011r. w segmencie konstrukcji spawanych ZKS FERRUM S.A. poniosła stratę z działalności operacyjnej na poziomie 2,3 mln zł, była ona jednak niższa o 1,9 mln zł od straty poniesionej w analogicznym okresie roku ubiegłego. Zmniejszenie straty nastąpiło m.in. w związku z wyższą sprzedażą oraz częściową restrukturyzacją kosztów. Bezpośrednią przyczyną straty z działalności operacyjnej jest za niski poziom sprzedaży w stosunku do mocy produkcyjnych. Obniżenie straty operacyjnej i straty netto (poniesiona strata netto za 9 m-cy 2011 r. na poziomie 2,1 mln zł i niższa o 2,1 mln tys. zł od straty za 9 m-cy 2010 r.) w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego oznacza poprawę rentowności działalności.

4.8. Sytuacja majątkowa - struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu.

W stosunku do stanu na koniec 2010 r. w okresie sprawozdawczym wartość majątku trwałego obniżyła się o 5 834 tys. zł, głównie w wyniku amortyzacji, która za 9 m-cy 2011 r. wyniosła 8 187 tys. zł i przewyższyła wartość zrealizowanych za 9 m-cy 2011 r. inwestycji.

W strukturze majątku udział aktywów trwałych wyniósł 47,8% i obniżył się o 3,9 pkt % w stosunku do stanu na koniec 2010 r.

Na koniec września 2011 r. majątek obrotowy stanowił 52,2 % wartości aktywów ogółem i wzrósł o 3,9 pkt % w stosunku do stanu na koniec 2010 r. W wartościach bezwzględnych jego wartość wzrosła o 21 567 tys. zł, przede wszystkim wskutek wzrostu wartości należności (o 7 971 tys. zł) i środków pieniężnych (o 18 926 tys. zł).

W zakresie źródeł finansowania za 9 m-cy 2011 r. nastąpiło obniżenie kapitału własnego o 2 570 tys. zł tj. o wartość straty netto poniesionej za 9 m-cy 2011 r. oraz wartość skupu akcji własnych podmiotu dominującego rozpoczętego we wrześniu 2011 r. Wartość skupionych akcji wg stanu na 30.09.2011 r. i wg ceny skupu wyniosła 1 450 tys. zł. W strukturze pasywów udział kapitału własnego wg stanu na 30.09.2011 r. wyniósł 44,6 % i obniżył się o 2,8 pkt % w stosunku do stanu na koniec 2010 r.

Wartość łącznych zobowiązań wg stanu na koniec września 2011 r. obniżyła się o 18 303 tys. zł i wynosiła 196 523 tys. zł. Zmianie uległa struktura terminowa zobowiązań w wyniku zmniejszenia zobowiązań długoterminowych przede wszystkim wskutek przeksięgowania części kredytu na zobowiązania krótkoterminowe. Obniżeniu uległy zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług, co w części powiązane jest ze zwiększonym stanem zobowiązań z tytułu kredytów.

4.9. Sytuacja pieniężna.

Środki pieniężne wg stanu na 30.09.2011 r. osiągnęły poziom 19 172 tys. zł i wzrosły o 18 926 tys. zł w stosunku do stanu na koniec 2010 r. Ujemny przepływ środków pieniężnych z działalności operacyjnej był związany przede wszystkim ze spłatą zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Ujemny przepływ z działalności inwestycyjnej wynikał z wydatków inwestycyjnych Grupy Kapitałowej tj. nakładów inwestycyjnych skorygowanych o poniesione za 9 m-cy 2011 r. na ten cel zaliczki, wydatków na projekt celowy w podmiocie dominującym oraz realizacji transakcji typu NDF. Dodatni przepływ z działalności finansowej wynikał z wyższej wartości zaciągniętych kredytów nad spłaconymi.

4.10. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe.

Wśród istotnych czynników i zdarzeń wpływających na wynik finansowy Grupy Kapitałowej w III kwartale 2011 r. można wymienić m.in.:

- niższą o 490 tys. zł amortyzację związaną m.in. ze zmianą począwszy od 01.01.2011 r. zasad jej naliczania od środków trwałych na jednym z wydziałów produkcyjnych podmiotu dominującego,
- nową wycenę aktuarialną świadczeń pracowniczych w podmiocie dominującym – dodatni wpływ na wynik z działalności operacyjnej 665 tys. zł,
- ujemny wynik ze zrealizowanych transakcji typu NDF 1 418 tys. zł,
- ujemną zmianę stanu wyceny memoriałowej transakcji typu NDF 646 tys. zł.

Wśród istotnych czynników i zdarzeń wpływających na wynik finansowy Grupy Kapitałowej za 9 m-cy 2011 r. można wymienić m.in.:

- niższą o 1 443 tys. zł amortyzację związaną m.in. ze zmianą począwszy od 01.01.2011 r. zasad jej naliczania od środków trwałych na jednym z wydziałów produkcyjnych podmiotu dominującego,
- nową wycenę aktuarialną świadczeń pracowniczych w podmiocie dominującym – dodatni wpływ na wynik z działalności operacyjnej 665 tys. zł,
- ujemny wynik ze zrealizowanych transakcji typu NDF 3 561 tys. zł,
- dodatnią zmianę stanu wyceny memoriałowej transakcji typu NDF 1 623 tys. zł.

4.11. Informacja o instrumentach finansowych.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z wykorzystywanych instrumentów finansowych obejmują ryzyko kredytowe i ryzyko walutowe. W ocenie Zarządu ekspozycja Spółek Grupy na ryzyko stopy procentowej i ryzyko związane z płynnością jest minimalna.

Spółki Grupy Kapitałowej "FERRUM" S.A. dokonują zakupów surowców w EUR i w tej walucie rozliczana jest także znacząca część sprzedaży. Zakup surowców rozliczany w EUR stanowi w dużej mierze naturalne zabezpieczenie ekspozycji walutowej spółek. Ze względu na różnice w terminach płatności (dłuższe terminy dla sprzedaży, krótsze dla zakupów) powstaje otwarta pozycja walutowa, dla której zabezpieczenia stosowane są transakcje typu forward o okresie rozliczeniowym do 3 miesięcy.

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

Celem Grupy Kapitałowej jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego. W ocenie Zarządu Emitenta ryzyko utraty płynności finansowej, rozumianej jako zdolność do regulowania zobowiązań w wyznaczonych terminach aktualnie jest minimalne.

W ramach Grupy Kapitałowej nie stosuje się rachunkowości zabezpieczeń jednak Emitent pojął odpowiednie działania, aby rachunkowość zabezpieczeń funkcjonowała u Emitenta oraz w spółkach wchodzących w jej skład.

Zestawienie zawartych transakcji typu forward wg stanu na 30.09.2011 r. przedstawiono poniżej.

Podmiot dominujący

Tabela 15 Zestawienie zawartych transakcji typu forward w podmiocie dominującym wg stanu na 30.09.2011 r.

<i>Miesiąc rozliczenia</i>	<i>Kwota w EUR</i>	<i>Kurs na datę rozliczenia</i>	<i>Wycena bilansowa w zł</i>
NDF FORWARDY – SPRZEDAŻ WALUTY			
od 01.10.-31.12.2011 r.	1 425 000,00	3,1980	(1 746 553,74)
od 01.01.2012 r. do 15.06.2012 r.	2 850 000,00	3,1980	(3 566 424,88)
Ogółem realizacja NDF w okresie 01.10.2011-15.06.2012	4 275 000,00	3,1980	(5 312 978,62)

* NDF FORWARDY – w terminie od 15.07.2009r – 15.06.2012 r. Spółka jest zobowiązana do rozliczania miesięcznie 475 tys. EUR, z racji że są to Non Deliverable Forwards Spółka rozlicza jedynie różnicę między kursem z kontraktu a kursem z dnia rozliczenia każdej dostawy.

Podmioty zależne

Wg stanu na 30.09.2011 r. spółki zależne nie posiadały otwartych pozycji transakcji zabezpieczających.

4.12. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy Kapitałowej w prezentowanym okresie.

Ze względu na podział działalności wg segmentów obsługujących różne rynki odbiorców występują sezonowe wahania szerzej opisane w pkt. 5.4.2 niniejszego raportu „Ryzyka związane z sezonowością sprzedaży”:

- **Segment Rur i Profili** - sprzedaż produktów w okresie od listopada do lutego jest niższa niż w pozostałych miesiącach roku. Cyklu sezonowości sprzedaży należy upatrywać w cyklach działalności odbiorców, którzy reprezentują segmenty rynku takie jak: ciepłownictwo gazownictwo, budownictwo, robót ziemnych i wodno-kanalizacyjnych gdzie wszelkie inwestycje, które wiążą się z instalacją rur są przeprowadzane w okresie od marca do października.
- **Segment Konstrukcji Spawanych** – ze względu na charakter segmentu wahania sezonowe praktycznie nie występują. Segment podatny jest natomiast na cykle koniunkturalne.

4.13. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

W wyniku podjęcia przez Zarząd w dniu 6.09.2011 r. uchwały w sprawie rozpoczęcia skupu akcji własnych Spółki, której integralną częścią jest Program Skupu Akcji Własnych "FERRUM" S.A. dotyczący nabywania nie więcej niż 20 % akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia lub dalszej odsprzedaży (Program) (raport bieżący nr 49/2011 z dnia 6 września 2011r.), podjętą w wykonaniu uchwały nr 2/2010 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia "FERRUM" S.A. z dnia 25 listopada 2010 r. (Uchwała) (raport bieżący nr 90/2010 z dnia 25 listopada 2010 r.).

Spółka od dnia 13 września 2011 r. korzysta z możliwości zwiększenia dziennego limitu nabywanych akcji własnych powyżej 25% średniej dziennej wielkości obrotu ustalonego w oparciu o średni dzienny wolumen obrotu w ciągu ostatnich 20 dni poprzedzający każdy dzień nabycia, ale nie więcej niż do 50% średniego dziennego limitu skupu ustalonego w oparciu o średni dzienny wolumen obrotu w ciągu ostatnich 20 dni poprzedzający każdy dzień nabycia. Powodem takiej decyzji jest wyjątkowo niski poziom płynności walorów Emitenta na Giełdzie Papierów wartościowych w Warszawie.

Skup akcji własnych prowadzony jest przez Dom Maklerski nabywający akcje na rachunek i na rzecz Spółki.

Łączna liczba nabytych przez Emitenta w ramach skupu akcji własnych na dzień 30 września 2011 roku wynosi 166.564 sztuk, z których wynika 166.564 głosów, stanowiących odpowiednio 0,6787% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów w Spółce.

Łączna liczba nabytych przez "FERRUM" S.A. w ramach skupu akcji własnych na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego wynosi 463.491 sztuk, z których wynika 463.491 głosów, stanowiących odpowiednio 1,89% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów w Spółce.

4.14. Informacje dotyczące dywidendy.

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

ZKS FERRUM S.A., spółka w 100% zależna od Emitenta w I półroczu 2011 roku dokonała wpłaty pozostałej kwoty 299 tys. zł zadeklarowanej dywidendy od części zysku netto za 2009 r.

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

Stan zobowiązań warunkowych Grupy Kapitałowej FERRUM S.A. na koniec 2010 r. i na koniec III kwartału 2011 r. został przedstawiony w poniższej tabeli.

Zobowiązania warunkowe	Stan na 30.09.2011	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Zmiana w III kwartale 2011 r.	Zmiana za 9 m-cy 2011
poręczenia w tys. zł	10 262	3 352	3 352	+ 6 910	+6 901
gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe w tys. zł	16 030	5 977	21 253	+10 053	-5 223
gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe w tys. EUR	29	272	92	-243	-63

Na zobowiązania warunkowe "FERRUM" S.A. z tytułu poręczeń w całości składają się poręczenia udzielone przez podmiot dominujący spółce zależnej – ZKS FERRUM S.A.

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

Wśród ważniejszych zdarzeń, które wystąpiły po dniu bilansowym należy wskazać:

W zakresie działalności handlowej i zaopatrzeniowej

- W dniu 4 października 2011 r. "FERRUM" S.A. zawarło z spółką Izostal S.A. z siedzibą w Zawadzkiem (Izostal) dwie umowy na dostawę przez "FERRUM" S.A. odpowiednio rur stalowych czarnych i rur stalowych w izolacji, oraz dwie umowy na zakup rur izolowanych i malowanych wewnętrznie. Łączna wartość zawartych w dniu 4 października 2011 roku umów pomiędzy Izostal a Emitentem wynosi ok. 24,7 mln EUR, co po przeliczeniu wg średniego kursu NBP na dzień podpisania umów odpowiada kwocie ok. 108,7 mln PLN, przy czym na kwotę tą składa się ok. 11,2 mln EUR po stronie sprzedaży przez Emitenta na rzecz Izostal (co po przeliczeniu wg średniego kursu NBP na dzień podpisania umów odpowiada kwocie ok. 49,1 mln PLN)
[raport bieżący nr 77/2011 z 05.10.2011r.]

- W dniu 14 października 2011 r. Zarząd "FERRUM" S.A. otrzymał drugostronnie podpisane dwie umowy ze spółką Borusan Mannesmann Boru Sanayi ve Ticaret A.S. z siedzibą w Istambule Turcja na dostawę rur izolowanych. Łączna wartość przedmiotowych umów wynosi ok. 8,3 mln EUR, co po przeliczeniu wg średniego kursu NBP na dzień przekazania niniejszego raportu odpowiada kwocie ok. 35,7 mln PLN.
[raport bieżący nr 85/2011 z 14.10.2011r.]

5. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej FERRUM S.A.

5.1. Prognozy wyników finansowych na 2011r.

W dniu 10 listopada Zarząd Emitenta odwołał prognozę wyników finansowych przekazaną do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 03/2011 w dniu 13.01.2011 r. i skorygowaną raportem bieżącym nr 22/2011 z 12.04.2011 r. zakładającą uzyskanie następujących wartości:

- Przychody ze sprzedaży 389 mln zł,
- EBITDA 45 mln zł,
- EBIT (zysk operacyjny) 34 mln zł,
- Zysk netto 25 mln zł.

Odwołanie prognozy wyników finansowych spowodowane było czynnikami niezależnymi od Spółki, a w szczególności ze względu na przesunięcie w czasie realizacji znaczących projektów oraz nieopozyskaniu kilku projektów, które decydowały o prognozowanych wynikach na II półroczu 2011 r.

Zarząd Emitenta wskazał, iż w obecnej niestabilnej sytuacji rynkowej nie jest możliwe rzetelne i precyzyjne określenie wyników finansowych "FERRUM" S.A. za 2011 r., a co za tym idzie oraz rzetelne zaktualizowanie uprzednio opublikowanej prognozy na 2011 r. W związku z powyższym Zarząd "FERRUM" S.A. podjął decyzję o niepublikowaniu nowej prognozy wyników.

5.2. Strategia oraz przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej.

W dniu 18 października 2010 roku Emitent przekazał do publicznej wiadomości pozytywnie zaopiniowaną i zaakceptowaną przez Radę Nadzorczą strategię "FERRUM" S.A. do roku 2015.

Zgodnie z przyjętym dokumentem celem nadrzędnym realizacji strategii Spółki jest długoterminowe i trwałe zwiększanie wartości "FERRUM" S.A. między innymi poprzez:

- utrzymanie wysokiej pozycji na krajowym rynku producentów rur ze szwem do przesyłu mediów,
- dalsze rozszerzanie rynków zagranicznych, również wykraczających poza Unię Europejską oraz
- osiągnięcie znaczącej pozycji w produkcji kształtowników zamkniętych.

Zgodnie z przyjętą strategią, aby utrzymać przewagę konkurencyjną, Spółka powinna w ciągu 5 lat (tj. do 2015r.) doprowadzić do zwiększenia ilościowej produkcji i sprzedaży o około 80 % w stosunku do aktualnie osiągniętych, co przyniesie dalsze obniżenie kosztu jednostkowego poprzez tak zwany efekt skali. Działania inwestycyjne będą ukierunkowane również na maksymalne wykorzystanie zdolności produkcyjnych oraz na rozbudowę infrastruktury magazynowej.

Zgodnie z przyjętą strategią w obszarze działalności inwestycyjnej Emitent planuje:

- modernizację i rozbudowę powierzchni magazynowych,
- modernizację ogrzewania i instalacji zaopatrzenia w powietrze,
- modernizację linii zgrzewania poprzez podwojenie zdolności wykańczalni,

- budowę hali magazynowej dla rur oraz zakup linii do epoksydowania,
- w kolejnych latach planuje się modernizacje urządzeń do testów wodnych, badania prądami wirowymi.

Szczegółowe informacje nt. przyjętej strategii Spółki do 2015 roku zostały przekazane w raporcie bieżącym nr 84/2010 z dnia 19 października 2010 r.

Na przełomie 2010 i 2011r. nastąpiły zmiany we władzach ZKS FERRUM S.A. Obecnie strategią zarządu ZKS FERRUM S.A. jest przede wszystkim koncentrowanie się na niszach rynkowych, w których ta spółka ma doświadczenie i liczne referencje, poszerzenie zakresu usług poprzez uruchomienie zakupionych w 2010 r. a jeszcze nie uruchomionych maszyn do obróbki mechanicznej oraz zwiększenie skuteczności składanych ofert. Obecnie ZKS FERRUM S.A. buduje portfel zamówień na II półrocze 2011r. W świetle powyższego Zarząd Emitenta zwraca uwagę, iż oznaką ożywienia gospodarczego na rynku, na którym działa spółka zależna jest zwiększona ilość adresowanych do niej zapytań ofertowych.

5.3. Czynniki rozwoju.

W ocenie Grupy Kapitałowej FERRUM S.A. istotny wpływ na osiągnięte wyniki będą miały opisane poniżej czynniki.

5.3.1. Czynniki wewnętrzne.

Podstawowe czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju, zależne od Grupy Kapitałowej FERRUM S.A. związane są z realizacją opisanej powyżej strategii. Do czynników tych można zaliczyć:

- utrzymywanie tempa wzrostu sprzedaży na rynki Unii Europejskiej oraz eksport,
- rozszerzanie oferty handlowej przy równoczesnej modernizacji istniejącego parku maszynowego,
- zdolność do finansowania bieżącej działalności i inwestycji,
- poziom inwestowania w rozwój technologiczny.

5.3.2. Czynniki zewnętrzne.

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

- tempo wzrostu gospodarczego zarówno w Polsce, jak i w skali światowej,
- skutki kryzysu zarówno globalnego, jak i w strefie EURO i jego wpływ na realną gospodarkę (niestabilność rynków finansowych, w tym rynku walutowego, pogorszenie standingu finansowego firm),
- sytuacja na rynku surowców, a w tym ich podaż,
- koniunktura na rynku rur, profili i konstrukcji stalowych, w tym w zakresie prac dostawczo-montażowych,
- planowany wzrost inwestycji na rynku sieci przesyłowych gazów w Polsce,
- stopień wykorzystania środków unijnych o charakterze infrastrukturalnym.

5.4. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.

Wśród istotnych czynników ryzyka można wyróżnić te, które są niezależne od Grupy Kapitałowej FERRUM S.A., jak i związane bezpośrednio z jego działalnością.

5.4.1. Ryzyko ogólnoeconomiczne.

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 i modernizacyjnych (np. w energetyce), co zasadniczo wpływa na wielkość sprzedaży realizowanej przez Grupę Kapitałową FERRUM S.A i w konsekwencji na jej wyniki finansowe.

W warunkach gospodarczych kryzysu ekonomicznego dobra inwestycyjne - infrastrukturalne, którymi są produkty Grupy Kapitałowej FERRUM S.A, mogą być w szczególności sposobu narażone na zmniejszony popyt. Jak się wydaje, w związku z podźwignięciem się gospodarki z ogólnoswiatowego kryzysu, ryzyko to ma jednak obecnie mniejsze niż w roku 2010 znaczenie.

5.4.2. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży.

Istotne z punktu widzenia FERRUM S.A jest ryzyko związane z sezonowością sprzedaży. Sprzedaż produktów Spółki dominującej 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.

5.4.3. Ryzyko wahań cen materiałów wsadowych i cen produktów na rynku.

Ceny materiałów wsadowych mają zasadnicze znaczenie dla prawidłowej konstrukcji kalkulacji produktów finalnych Grupy Kapitałowej FERRUM S.A. W przypadku gwałtownych wahań cen materiału wsadowego może dojść do sytuacji, w której Grupa nie będzie w stanie natychmiastowo przełożyć wzrostu cen materiału wsadowego na wzrost cen produkowanych rur i profili, w efekcie czego może sprzedawać produkty realizując niższe marże.

Wyniki osiągane w poszczególnych okresach przez spółkę pokazują uzależnienie rentowności również od wahań cen produktów na rynku. Grupa Kapitałowej FERRUM S.A ogranicza możliwość zrealizowania się tego ryzyka poprzez śledzenie trendów występujących na rynku krajowym i zagranicznym i szybkie reagowanie na zachodzące zmiany.

5.4.4. Ryzyko kursu walutowego.

Wyniki finansowe i płynność Grupy Kapitałowej FERRUM S.A, w związku z eksportem produktów i importem materiałów wsadowych są w znacznym stopniu związane ze zmianami kursów walutowych. W spółce dominującej występuje częściowo zjawisko hedgingu naturalnego wynikające z faktu realizacji zarówno zakupu jak i sprzedaży w EUR, jednakże ze względu na występujące różnice w terminach rozliczania transakcji zakupu i sprzedaży oraz niepełnemu dopasowaniu sprzedaży i zakupów w walucie powstaje otwarta pozycja walutowa, którą spółki z Grupy zabezpieczają poprzez transakcje typu forward jeżeli Zarząd uzna ekspozycję na dane ryzyko jako zbyt wysoką.

Ze względu na strukturę przychodów i kosztów w walucie EUR, osłabianie się złotówki względem EUR działa dodatnio na wynik ze sprzedaży podmiotu dominującego ze względu na realizowaną marżę, natomiast obniża wynik z działalności finansowej i zwiększa wypływ środków pieniężnych w związku z realizacją forwardów przekształconych w 2009 r. z zawartych w przeszłości opcji.

6. Jednostkowe sprawozdanie finansowe "FERRUM" S.A.

6.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej "FERRUM" S.A.

	Stan na 30.09.2011r.	Stan na 30.06.2011r	Stan na 31.12.2010r.	Stan na 30.09.2010r przekształcone
AKTYWA				
I. Aktywa trwałe	174 631	175 006	179 333	169 603
1. Wartości niematerialne	7 462	6 408	5 481	4 637
2. Rzeczowe aktywa trwałe	102 708	104 137	107 515	109 005
3. Nieruchomości inwestycyjne	47 874	47 874	47 874	39 404
4. Należności długoterminowe	-	-	1 900	-
5. Udziały w jednostkach powiązanych	16 587	16 587	16 562	16 557
II. Aktywa obrotowe	179 427	171 529	150 564	150 108
1. Zapasy	88 564	103 165	92 422	100 392
2. Należności z tytułu dostaw i usług	64 975	59 752	53 102	45 027
3. Pozostałe należności	7 005	6 684	4 867	4 151
4. Pochodne instrumenty finansowe krótkoterminowe	-	-	-	136
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 883	1 928	173	402
Aktywa razem	354 058	346 535	329 897	319 711
PASYWA				
I. Kapitał własny	163 788	168 990	164 477	165 688
1. Kapitał akcyjny	75 839	75 839	75 839	75 839
2. Akcje własne	(1 450)	-	-	-
3. Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej	65 051	65 051	65 051	65 051
4. Pozostały kapitał zapasowy	23 586	23 586	21 038	21 038
5. Niepodzielony wynik finansowy	-	-	(1 388)	3 398
6. Zysk (strata) netto	762	4 514	3 937	362
II. Zobowiązania długoterminowe	22 574	24 923	29 538	32 513
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 696	10 871	9 906	14 556
2. Długoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	4 826	5 479	5 864	1 306
3. Kredyty i pożyczki	5 400	6 903	9 909	11 412
4. Zobowiązania długoterminowe	1 652	1 670	1 455	1 492
5. Pochodne instrumenty finansowe długoterminowe	-	-	2 404	3 747
III. Zobowiązania krótkoterminowe	167 696	152 622	135 882	121 510
1. Krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	984	996	859	429
2. Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	35	63	40	35
3. Kredyty i pożyczki	128 595	94 758	74 489	59 481
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	26 740	43 935	45 802	51 617
5. Pochodne instrumenty finansowe krótkoterminowe	5 313	4 668	4 532	4 865
6. Pozostałe zobowiązania	6 029	8 202	10 160	5 083
Pasywa razem	354 058	346 535	329 897	319 711

6.2. Jednostkowy rachunek zysków i strat "FERRUM" S.A.

	Kwota za okres od 01.01 do 30.09.2011r.	Kwota za okres od 01.07 do 30.09.2011r.	Kwota za okres od 01.01 do 30.09.2010r. przekształcone	Kwota za okres od 01.07 do 30.09.2010r. przekształcone
Działalność kontynuowana				
I. Przychody ze sprzedaży	241 140	76 923	175 303	63 541
1. Przychody ze sprzedaży produktów	200 315	62 342	161 687	55 721
2. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	40 825	14 581	13 616	7 820
II. Koszt własny sprzedaży	222 291	74 204	162 159	55 247
1. Koszt własny sprzedanych produktów	186 235	62 147	149 686	47 989
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	36 056	12 057	12 473	7 258
III. Zysk brutto ze sprzedaży	18 849	2 719	13 144	8 294
IV. Pozostałe przychody operacyjne	1 660	627	1 068	370
V. Koszty sprzedaży	4 687	1 737	5 064	1 696
VI. Koszty ogólnego zarządu	9 346	3 462	6 791	2 206
VII. Pozostałe koszty operacyjne	2 519	358	5 931	5 296
VIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 957	(2 211)	(3 574)	(534)
IX. Przychody finansowe	2 262	122	7 300	6 679
X. Koszty finansowe	4 668	1 839	2 634	885
XI. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 551	(3 928)	1 092	5 260
XII. Podatek dochodowy	789	(176)	730	288
- podatek bieżący	-	-	-	-
- podatek odroczony	789	(176)	730	288
XIII. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	762	(3 752)	362	4 972
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	24 543 252	24 543 252	24 543 252	24 543 252
Zysk(strata) na jedną akcję zwykłą	0,03	(0,15)	0,01	0,02
Zysk(strata) netto z działalności kontynuowanej przypadające:				
Właścicielom podmiotu dominującego	762	(3 752)	362	4 972
Udziałowcom niekontrolującym	762	(3 752)	362	4 972

6.3. Sprawozdanie z całkowitych dochodów "FERRUM" S.A.

	Kwota za okres od 01.01 do 30.09.2011r.	Kwota za okres od 01.07 do 30.09.2011r	Kwota za okres od 01.01 do 30.09.2010r. przekształcone	Kwota za okres od 01.07 do 30.09.2010r przekształcone
I. Zysk (strata) netto	762	(3 752)	362	4 972
II. Inne całkowite dochody przed opodatkowaniem	-	-	-	-
III. Podatek dochodowy od składników innych całkowitych dochodów ogółem	-	-	-	-
IV. Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu	-	-	-	-
V. Całkowite dochody po opodatkowaniu ogółem	762	(3 752)	362	4 972
Całkowite dochody ogółem przypadające:				
Właścicielom podmiotu dominującego	762	(3 752)	362	4 972
Udziałowcom niekontrolującym	762	(3 752)	362	4 972

6.4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym "FERRUM" S.A.

	Kapitał akcyjny	Akcje własne	Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej	Pozostały kapitał zapasowy			Razem	Kapitał własny razem
				Kapitał z podzielon ego wyniku lat ubiegłych	Kapitał z przeszaco wania w związku z przejęciem na MSSF 1	Wynik bieżący i niepodzielon y z lat ubiegłych		
Za okres 01.01.-30.09.2010 r.								
Stan na 1 stycznia 2010 r.	75 839	(1 696)	65 051	7 883	6 369	2 646	156 092	156 092
Całkowite dochody za III kwartał 2010 r.						362	362	362
Razem całkowite dochody za III kwartał 2010r.	0	0	0	0	0	362	362	362
Sprzedaż akcji własnych		1 696				2 752	4 448	4 448
Podział zysku za 2009 r.				6 786		(6 786)		
Stan na 30 września 2010 r.	75 839	0	65 051	14 669	6 369	(1 026)	160 902	160 902
Za okres 01.10.-31.12.2010 r.								
Całkowite dochody za IV kwartał 2010 r.						3 575	3 575	3 575
Razem całkowite dochody za IV kwartał 2010r.	0	0	0	0	0	3 575	3 575	3 575
Stan na 31 grudnia 2010 r.	75 839	0	65 051	14 669	6 369	2 549	164 477	164 477
Za okres 01.01.-30.09.2011 r.								
Stan na 1 stycznia 2011 r.	75 839	0	65 051	14 669	6 369	2 549	164 477	164 477
Podział zysku za 2010 r.				2 549		(2 549)		
Zakup akcji własnych		(1 450)					(1 450)	
Całkowite dochody III kwartał 2011 r.						762	762	762
Razem całkowite dochody III kwartał 2011r.	0	0	0	0	0	762	762	762
Stan na 30 września 2011r.	75 839	(1 450)	65 051	17 217	6 369	762	163 788	163 788

6.5. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych "FERRUM" S.A.

	Kwota za okres od 01.01 do 30.09.2011r.	Kwota za okres od 01.07 do 30.09.2011r.	Kwota za okres od 01.01 do 30.09.2010r przekształcone.	Kwota za okres od 01.07 do 30.09.2010r. przekształcone
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I. Zysk (strata) netto	762	(3 752)	362	4 972
II. Korekty razem	(17 499)	(4 207)	(16 480)	(21 422)
1. Amortyzacja	7 011	2 348	8 487	2 792
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(504)	(456)	(12)	(12)
3. Odsetki i udziały w zyskach	4 054	1 833	2 115	681
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	(8)	(2)	501	280
5. Zmiana stanu rezerw	(918)	(693)	109	(102)
6. Zmiana stanu zapasów	3 859	14 601	(49 127)	(18 615)
7. Zmiana stanu należności	(10 561)	(4 124)	3 947	8 584
8. Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(23 159)	(19 602)	18 517	(13 708)
9. Zmiana stanu aktywu z tytułu podatku odroczonego	790	(175)	535	230
10. Rozliczenie instrumentów pochodnych	1 937	2 063	(1 552)	(1 552)
11. Inne korekty	-	-	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	(16 737)	(7 959)	(16 118)	(16 450)
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	307	2	186	20
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	-	45	20
2. Wpływ - zbycie aktywów finansowych	299	-	-	-
3. Inne wpływy inwestycyjne	8	2	141	-
II. Wydatki	8 938	4 312	5 579	2 516
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	4 152	2 123	1 376	454
2. Inne wydatki inwestycyjne	1 225	770	-	-
3. Inne wydatki inwestycyjne (instrumenty finansowe)	3 561	1 419	4 203	2 062
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(8 631)	(4 310)	(5 393)	(2 496)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	89 107	33 850	31 915	21 512
1. Wpływ ze sprzedaży akcji własnych	-	-	5 094	-
2. Kredyty i pożyczki	89 107	33 850	26 821	21 512
II. Wydatki	45 533	5 082	10 723	2 267
1. Spłaty kredytów i pożyczek	39 509	1 503	8 269	1 503
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	520	284	339	83
3. Odsetki	4 054	1 845	2 115	681
4. Nabycie udziałów (akcji) własnych	1 450	1 450	-	-
5. Inne wydatki finansowe	-	-	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	43 574	28 768	21 192	19 245
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	18 206	16 499	(319)	299
E. Zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	18 710	16 955	(307)	311
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	504	456	12	12
F. Środki pieniężne na początek okresu	173	1 928	969	351
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D)	18 883	18 883	662	662

6.6. Informacja dodatkowa do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego.

6.6.1. Podstawa opracowania

Sprawozdanie finansowe Spółki "FERRUM" S.A. zostało sporządzone według z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z zasadą kosztu historycznego za wyjątkiem nieruchomości inwestycyjnej i instrumentów pochodnych.

6.6.2. Metody wyceny aktywów i pasywów bilansu, przychodów i kosztów oraz zmiany prezentacyjne

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” zatwierdzonym przez Unię Europejską.

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

Zyski i straty na różnicach kursowych z działalności operacyjnej prezentowane są w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałe przychody/koszty operacyjne, natomiast zyski i straty na różnicach kursowych z działalności finansowej prezentowane są w rachunku zysków i strat w pozycji przychody/koszty finansowe.

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym spółki wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym dana jednostka prowadzi działalność („waluta funkcjonalna”). Sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotych, które są walutą funkcjonalną i walutą prezentacji Spółki. Zmiany prezentacyjne zastosowane w sprawozdaniu za III kwartał zostały opisane w pkt. 4.4 powyżej.

6.6.3. Informacja o kursach EURO przyjętych do przeliczenia

Opis przyjętych do przeliczeń kursów zamieszczony został w pkt 1.2 powyżej.

6.7. Informacje objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego "FERRUM" S.A.

Koszty według rodzaju

Koszty według rodzaju	30.09.2011 r.	30.09.2010 r.
Amortyzacja	7 011	8 487
Zużycie materiałów i energii	165 113	157 630
Usługi obce	8 295	6 404
Podatki i opłaty	2 395	2 601
Wynagrodzenia	16 812	15 917
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 262	3 049
Pozostałe koszty rodzajowe	4 592	2 662
Koszty według rodzaju, razem	207 480	196 750
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	(7 212)	(35 209)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-	-
Koszty sprzedaży	(4 687)	(5 064)
Koszty ogólnego zarządu	(9 346)	(6 791)
Koszt własny sprzedanych produktów	186 235	149 686
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	36 056	12 473
Koszt własny sprzedaży	222 291	162 159

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy	30.09.2011 r.	30.09.2010 r.
Podatek dochodowy bieżący	-	-
Podatek odroczony	789	730
Razem	789	730

Kapitał własny

Kapitał własny	30.09.2011 r.	31.12.2010 r.
Kapitał akcyjny	75 839	75 839
Akcje własne	(1 450)	-
Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej	65 061	65 061
Kapitał z przeszacowania (przejście na MSSF 1)	6 369	6 369
Kapitał z podzielonego wyniku lat ubiegłych	17 217	14 669
Niepodzielony wynik finansowy	-	(1 388)
Zysk (strata) netto	762	3 937
Kapitał własny razem	163 788	164 477

"FERRUM" S.A. przeprowadziło w latach 2008 i 2009 program skupu akcji własnych w celu umorzenia. W ramach w/w programu Spółka nabyła łącznie 364 948 akcji własnych za kwotę 1 696 tysięcy złotych, z tego w 2008r. za kwotę 248 tysięcy złotych.

W styczniu 2010 roku Spółka dokonała rozliczenia transakcji w przedmiocie sprzedaży 364 948 akcji własnych pozyskując kwotę pomniejszoną o koszty przeprowadzenia transakcji sprzedaży w wysokości 5 094 tysięcy złotych.

W wyniku dokonania powyższych transakcji Spółka na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie posiada akcji własnych z realizacji programu skupu w latach 2008 i 2009.

W dniu 6.09.2011 r. Zarząd Emitenta podjął Uchwałę w sprawie rozpoczęcia skupu akcji własnych Spółki, której integralną częścią jest Program Skupu Akcji Własnych "FERRUM" S.A. dotyczący nabywania nie więcej niż 20 % akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia lub dalszej odsprzedaży, podjętą w wykonaniu uchwały nr 2/2010 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia "FERRUM" S.A. z dnia 25 listopada 2010 r.

W wyniku realizowania Programu Skupu Akcji Własnych, łączna liczba nabytych przez Emitenta akcji własnych na dzień 30 września 2011 roku wynosi 166.564 sztuk, z których wynika 166.564 głosów, stanowiących odpowiednio 0,6787% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów w Spółce, za kwotę 1 450 tysięcy złotych.

Sprzedaż.

Sprzedaż Emitenta ogółem w III kwartale 2011 r. osiągnęła wartość 76,9 mln zł i była wyższa od wartości sprzedaży ogółem osiągniętej w III kwartale 2010 r. o 13,4 mln zł. Sprzedaż Emitenta poza granice kraju stanowiła ponad 39 % sprzedaży netto ogółem w III kwartale i była realizowana głównie do: Niemiec, Węgier, Danii i Szwecji. W stosunku do III kwartału 2010 r., w III kwartale 2011 r. wzrosła sprzedaż towarów i materiałów o 6,7 mln zł, natomiast obniżyła się ilość realizowanych usług izolacji.

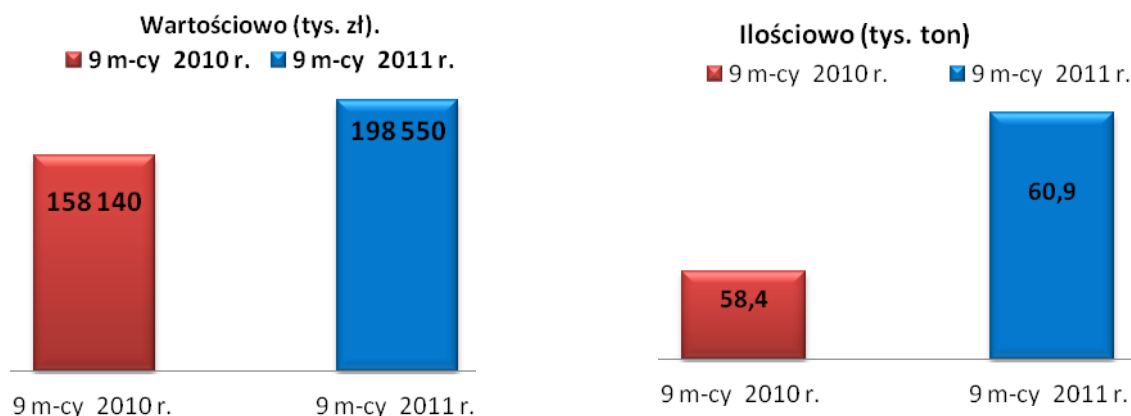
Za 9 m-cy 2011 r. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wolumen sprzedaży rur czarnych i rur z izolacją oraz profili wzrósł o około 2,4 tys. ton. Jednocześnie przychody ze sprzedaży rur i profili wzrosły o 40,4 mln zł tj. o 25,6%. Wartościowy wzrost sprzedaży był rezultatem zarówno wzrostu ilościowego, jak również wzrostu średniej ceny produktów Spółki. Wzrost średnich cen

był pochodną zarówno struktury sprzedaży, jak również rosnącej ceny taśmy gorącowałcowanej wykorzystywanej przez Emitenta w procesie produkcyjnym.

Wzrost ilościowy wystąpił w zakresie rur wzdłużnie spawanych i zgrzewanych, natomiast wartościowy wzrost nastąpił w całym asortymencie.

Tabela 16 Sprzedaż w grupie produktów:

Rury czarne i rury z izolacją oraz profile	9 m-cy 2011 r.	9 m-cy 2010 r.	Zmiana
Wartościowo (tys. zł).	198 550	158 140	+25,6%
Ilościowo (tys. ton)	60,9	58,4	+4,3%



Sprzedaż Emitenta ogółem za 9 m-cy 2011 r. osiągnęła wartość 241,1 mln zł i była wyższa od wartości sprzedaży ogółem osiągniętej za 9 m-cy 2010 r. o 65,8 mln zł tj. o 37,5%. Sprzedaż Emitenta poza granice kraju stanowiła ponad 40 % sprzedaży netto ogółem za 9 m-cy 2010 r. i była realizowana głównie do: Niemiec, Węgier, Danii i Szwecji. W stosunku do 9 m-cy 2010 r., za 9 m-cy 2011 r. wzrosła sprzedaż towarów i materiałów o 27,2 mln zł, natomiast obniżyła się ilość realizowanych usług izolacji.

Tabela 17 Wyniki "FERRUM" S.A. za 9 miesięcy 2011 roku

Wyszczególnienie	w tys. zł	
	9 miesięcy 2011	9 miesięcy 2010
Przychody ze sprzedaży netto	241 140	175 303
Wynik brutto ze sprzedaży	18 849	13 144
Wynik z pozostałej działalności operacyjnej	3 957	(3 574)
EBITDA	10 968	4 913
Podatek dochodowy odroczoney	789	730
Wynik netto	762	362
Marża brutto ze sprzedaży	7,8%	7,5%
Marża EBITDA	4,5%	2,8%
Marża netto	0,3%	0,2%

Wynik brutto ze sprzedaży

Wyższy niż za 9 miesięcy 2010 r. wynik ze sprzedaży brutto był konsekwencją m.in.:

1. Wyższej wartości i ilości sprzedaży,
2. Wyższego wyniku ze sprzedaży towarów i materiałów o 3,6 mln zł,
3. Odwrócenia odpisu aktualizującego wartość zapasów wyrobów gotowych o 7,6 mln zł,
4. Zaktualizowania wyceny aktuarialnej świadczeń pracowniczych w kwocie 0,7 mln zł.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej

Spółka odnotowała ujemny wynik na pozostałej działalności operacyjnej w kwocie 859 tys. zł, jednak niższy niż za 9 m-cy 2010 r. o 4 004 tys. zł. Niższa strata na pozostałej działalności operacyjnej wynikała m.in. z niższej straty ze zrealizowanych różnic kursowych dotyczących działalności operacyjnej i dodatniego wyniku z memoriałowych różnic kursowych. Wyższe niż za 9 m-cy 2010 r. były też przychody z tytułu not odsetkowych.

Wynik z działalności finansowej

Ujemny wynik z działalności finansowej wynika m.in. z wyższych kosztów kredytów oraz ujemnej zmiany stanu wyceny memoriałowej transakcji typu NDF.

7. Dane adresowe "FERRUM" S.A.**Kontakt:**

"FERRUM" S.A.

40-246 Katowice, ul. Porcelanowa 11

tel.: +48 32 730 47 99

fax: +48 32 255 42 94

Kontakt dla inwestorów:

Marek Królik

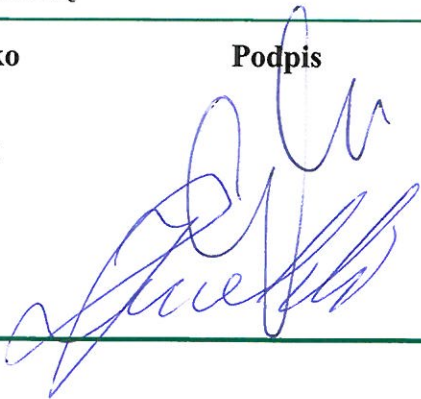
tel. +48 32 730-42-02

fax: +48 32 255-42-94

e-mail: raporty@ferrum.com.pl

Katowice, 14 listopad 2011 r.

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ

Stanowisko/Funkcja	Imię i Nazwisko	Podpis
Prezes Zarządu	Grzegorz Szymczyk	
Wiceprezes Zarządu	Jarosław Zuzelski	