

Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej "FERRUM" S.A.
za I półrocze 2011 roku

Katowice, 31 sierpień 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.	3
1.1.4. Opis zmian w organizacji oraz zasadach zarządzania Grupą Kapitałową „FERRUM” S.A.	4
1.1.5. Ochrona środowiska	4
1.1.5.1. „FERRUM” S.A.	4
1.1.5.2. Zakład Konstrukcji Spawanych „FERRUM” S.A.	5
1.1.6. Powiązania organizacyjne i kapitałowe poza Grupą Kapitałową „FERRUM” S.A.	5
1.2. Wybrane dane finansowe	6
1.2.1. Wybrane dane skonsolidowane	6
1.2.2. Wybrane dane jednostkowe „FERRUM” S.A.	6
1.3. Zasady sporządzenia sprawozdania	7
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. Zmiany w strukturze akcjonariatu „FERRUM” S.A. w okresie od przekazania skonsolidowanego rozszerzonego raportu kwartalnego za I kwartał 2011 r. do dnia przekazania niniejszego raportu okresowego.	8
2.4. Akcje w posiadaniu członków Zarządu i Rady Nadzorczej „FERRUM” S.A.	9
2.5. Akcje spółek powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących „FERRUM” S.A.	10
2.6. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.	10
2.7. Akcje własne.	10
2.8. Władze „FERRUM” S.A.	10
2.8.1. Zarząd „FERRUM” S.A.	10
2.8.2. Rada Nadzorcza „FERRUM” S.A.	11
2.8.3. Zmiany w składzie organów zarządzających i nadzorujących w okresie I półrocza 2011 r.	11
2.8.4. Umowy zawarte między „FERRUM” S.A. a osobami zarządzającymi lub nadzorującymi.	11
3. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ „FERRUM” S.A.	12
3.1. Podstawowe produkty, towary i usługi.	12
3.1.1. Segment rur.	12
3.1.2. Prezentacja sprzedaży w segmencie rur.	13
3.2. Segment konstrukcji spawanych	14
3.3. Charakterystyka głównych rynków zbytu	15
3.3.1. Segment rur	15
3.3.2. Segment konstrukcji spawanych	16
3.4. Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej „FERRUM” S.A. zawarte w I półroczu 2011r.	16
3.5. Postępowania z udziałem spółek z Grupy.	19
3.6. Istotne i zawarte na innych warunkach niż rynkowe transakcje z podmiotami powiązanymi.	19
3.7. Poręczenie kredytu lub pożyczki lub udzielenie gwarancji przez Spółki z Grupy.	19
4. SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ „FERRUM” S.A.	20
4.1. Wyniki finansowe	20
4.1.1. Sprzedaż	20
4.1.2. Zysk z działalności operacyjnej	20
4.1.3. Zysk netto.	21

4.2.	Wyniki ekonomiczno-finansowe przypadające na poszczególne segmenty działalności.....	22
4.2.1.	Segment rur.....	23
4.2.2.	Segment konstrukcji spawanych.....	23
4.3.	Sytuacja majątkowa - struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej.....	23
4.4.	Sytuacja pieniężna.....	24
4.5.	Analiza wskaźnikowa.....	24
4.6.	Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe.....	24
4.7.	Przewidywana sytuacja finansowa.....	24
4.8.	Informacja o instrumentach finansowych.....	25
4.9.	Udzielone i otrzymane kredyty i pożyczki.....	26
4.10.	Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje.....	27
4.11.	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.....	29
4.12.	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy Kapitałowej w prezentowanym okresie.....	29
4.13.	Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.....	29
4.14.	Informacje dotyczące dywidendy.....	29
4.15.	Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.....	30
4.16.	Ocena Zarządu dotycząca zarządzania zasobami finansowymi „FERRUM” S.A.....	30
4.17.	Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki Grupy.....	30
5.	PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ FERRUM S.A.....	31
5.1.	Prognozy wyników finansowych na 2011r.....	31
5.2.	Strategia oraz przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej.....	33
5.3.	Czynniki rozwoju.....	33
5.3.1.	Czynniki wewnętrzne.....	33
5.3.2.	Czynniki zewnętrzne.....	34
5.4.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.....	34
5.4.1.	Ryzyko ogólnoeconomiczne.....	34
5.4.2.	Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży.....	34
5.4.3.	Ryzyko wahań cen materiałów wsadowych i cen produktów na rynku.....	35
5.4.4.	Ryzyko kursu walutowego.....	35
6.	POZOSTAŁE INFORMACJE.....	35
6.1.	Podmiot uprawniony do badania dokonujący sprawozdań finansowych.....	35
6.2.	Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.....	35
6.3.	Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej „FERRUM” S.A.....	36
6.3.1.	Zatrudnienie w „FERRUM” S.A.....	36
6.3.2.	Zatrudnienie w Zakładzie Konstrukcji Spawanych „FERRUM” S.A.....	36
6.3.3.	Zatrudnienie w FERRUM MARKETING Sp. z o o.....	36
7.	OŚWIADCZENIA ZARZĄDU PODMIOTU DOMINUJĄCEGO.....	36
8.	DANE ADRESOWE „FERRUM” S.A.....	37

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.

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.

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

1.1.2. Zakład Konstrukcji Spawanych FERRUM Spółka Akcyjna

Jednostka zależna Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum S.A. z siedzibą w Katowicach [ZKS Ferrum] 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 ZKS Ferrum 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 [FERRUM MARKETING] 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. na dzień rejestracji w Sądzie Rejestrowym tj. na dzień 12 stycznia 2011 r. wynosił 5 tys. zł. W dniu 21 kwietnia 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników FERRUM MARKETING podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia wartości nominalnej istniejących udziałów o 250 zł każdy, tj. z wartości 50 zł każdy, na wartość nominalną 300 zł każdy. Zmiana wysokości nominalnej udziałów FERRUM MARKETING, o której mowa powyżej została zarejestrowana przez Sąd Rejestrowy w dniu 13.05.2011 r. Obecnie kapitał zakładowy FERRUM MARKETING 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. objęte jest konsolidacją metodą pełną.

1.1.4. Opis zmian w organizacji oraz zasadach zarządzania Grupą Kapitałową „FERRUM” S.A.

W okresie I półrocza 2011 r. miała miejsce jedna zmiana w organizacji Grupy Kapitałowej - w dniu 12 stycznia 2011 roku została zarejestrowana przez Sąd Rejestrowy spółka zależna FERRUM MARKETING Sp. z o.o.

Ponadto w odniesieniu do struktury jednostki dominującej Zarząd podjął działania zmierzające do reorganizacji wewnętrznej struktury Spółki. U podstaw ww. działań leżały m.in. wysoka rozpoznawalność, a w efekcie rosnące znaczenie gospodarcze znaków towarowych, stale zwiększająca się liczba znaków towarowych będących własnością Spółki, a także konieczność ich ochrony.

W związku z powyższym, Zarząd Spółki postanowił utworzyć Biuro Marketingu jako wyspecjalizowanego organizacyjnie i finansowo wyodrębnionego w istniejącym przedsiębiorstwie spółki zespołu składników materialnych i niematerialnych, w tym zobowiązań, przeznaczonych do realizacji określonych zadań gospodarczych (w szczególności działalności marketingowej, w tym zarządzania i administrowania znakami towarowymi).

Głównym celem opisanych powyżej działań była optymalizacja procesów zarządzania różnymi obszarami działalności Spółki (w tym obszarem odpowiedzialnym za działania marketingowe, w szczególności związane ze strategicznym zarządzaniem marką).

Jednocześnie od czerwca 2011 r. w strukturach organizacyjnych „FERRUM” S.A. funkcjonują nowe pionierzy organizacyjne tj.: pion Dyrektora ds. Produkcji, Dyrektora ds. Logistyki, Dyrektora ds. Handlu i Marketingu z jednostkami organizacyjnymi zgodnie z Regulaminem organizacyjnym i schematem zatwierdzonymi przez Zarząd Spółki w dniu 01.06.2011 r.

W celu ujednolicenia polityki rachunkowości i optymalizacji zatrudnienia w Grupie Kapitałowej „FERRUM” S.A. od dnia 1 kwietnia 2011 r. Spółka dominująca „FERRUM” S.A. prowadzi księgi rachunkowe oraz obsługę kadrowo-płacową na rzecz spółki zależnej Zakładu Konstrukcji Spawanych „FERRUM” S.A.

Do dnia przekazania niniejszego Sprawozdania nie miały miejsca żadne niż opisane powyżej zmiany w obrębie Grupy Kapitałowej „FERRUM” S.A.

1.1.5. Ochrona środowiska

„FERRUM” S.A. oraz ZKS Ferrum S.A. zobowiązane są do przestrzegania określonych zasad i norm związanych z ochroną środowiska naturalnego. Z uwagi na przedmiot prowadzonej działalności zagrożenie to nie dotyczy natomiast Ferrum Marketing Sp. z o.o.

1.1.5.1. „FERRUM” S.A.

Ze względu na rodzaj prowadzonej działalności Spółka jest zobowiązana do uzyskiwania pozwoleń na korzystanie ze środowiska naturalnego oraz do uiszczania opłat z tego tytułu.

Emitent jako podmiot korzystający ze środowiska oraz deklarujący zgodność działań z ISO 14001 spełnia wszystkie wymogi prawne w zakresie ochrony środowiska oraz posiada aktualne decyzje administracyjne w tym zakresie.

Tabela 1 Koszty opłat związane z ochroną środowiska.

Lp.	Rodzaj kosztów w [tys. zł]	I półrocze 2011
1.	Pomiary emisji zanieczyszczeń z poszczególnych instalacji technologicznych	8,7
2.	Opłata za emisję do powietrza	8,6
3.	Opłata za wprowadzanie ścieków deszczowych do wód powierzchniowych	4,7
4.	Opłata za pobór wody powierzchniowej	2,3
Razem		24,3

Spółka posiada ważny certyfikat zaświadczający, że stosuje zintegrowany system zarządzania jakością i środowiskiem wg normy ISO 9001:2008 i EN ISO 14001:2009 (w dniach 20-21 czerwca 2011 r. jednostka certyfikująca TÜV NORD przedłużyła ważność certyfikatu wg norm EN). Spółka posiada również uzyskany w 2010 r. certyfikat zaświadczający o prowadzeniu procesów spawalniczych zgodnie z normą ISO 3834-2.

Od stycznia 2011 roku trwały prace nad wdrożeniem systemu zarządzania bhp wg BS OHSAS 18001 i PN-N 18001. Audit certyfikujący, przeprowadzony przez auditorów TÜV SAAR CERT, zakończył się wynikiem pozytywnym 11 sierpnia br. Tym samym otrzymaliśmy certyfikat Systemu Zarządzania Bezpieczeństwem i Higieną Pracy wg BS OHSAS 18001:2007/ PN-N 18001:2004.

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

Rejestr, o którym mowa powyżej jest ogólnopolskim, dostępnym publicznie wykazem jednostek organizacyjnych, wyróżniających się w zakresie realizacji zapobiegawczej strategii *Czystszej Produkcji*. *Czysta Produkcja* jest strategią ochrony środowiska polegającą na ciągłym, zintegrowanym, zapobiegawczym działaniu w odniesieniu do procesów, produktów i usług, zmierzającym do zwiększenia efektywności produkcji i usług oraz redukcji ryzyka dla ludzi i środowiska przyrodniczego.

1.1.5.2. Zakład Konstrukcji Spawanych "FERRUM" S.A.

ZKS Ferrum Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach stosuje technologie energo- i materiałooszczędne oraz zapobiegające zwiększeniu emisji zanieczyszczeń pyłowo-gazowych do środowiska, jak również powstawaniu nadmiernej ilości odpadów. W dniu 21 czerwca 2011 roku w spółce zależnej odbył się z wynikiem pozytywnym drugi audit nadzoru wg EN ISO 9001:2008 przeprowadzony przez jednostkę TÜV NORD.

1.1.6. Powiązania organizacyjne i kapitałowe poza Grupą Kapitałową "FERRUM" S.A.

"FERRUM" S.A. 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 dzień 31.12.2010 roku - 1 EUR = 3,9603 PLN oraz na dzień 30.06.2011 roku - 1 EUR = 3,9866 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 6 miesięcy 2010 r. - 1EUR=4,0042 PLN, a za 6 miesięcy 2011 r. - 1EUR = 3,9673 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 6 miesięcy 2010 r. - 1EUR= 4,0042 PLN, a za 6 miesięcy 2011 r. - 1EUR = 3,9673 PLN.

1.2.1. Wybrane dane skonsolidowane

	w tys. zł		w tys. EUR	
	I półrocze 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-06-30	I półrocze 2010 okres od 2010-01-01 do 2010-06-30	I półrocze 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-06-30	I półrocze 2010 okres od 2010-01-01 do 2010-06-30
Przychody ze sprzedaży	174 355	123 261	43 948	30 783
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 479	-5 115	1 381	-1 277
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 559	-6 926	1 149	-1 730
Zysk (strata) netto	3 702	-7 603	933	-1 899
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-7 975	4 892	-2 010	1 222
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 167	-3 201	-1 050	-799
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	13 994	-2 130	3 527	-532
Przepływy pieniężne netto razem	1 852	-439	467	-110
	stan na dzień 2011-06-30	stan na dzień 2010-12-31	stan na dzień 2011-06-30	stan na dzień 2010-12-31
Aktywa razem	349 900	339 122	87 769	85 630
Zobowiązania długoterminowe	21 884	26 840	5 489	6 777
Zobowiązania krótkoterminowe	163 411	151 380	40 990	38 224
Kapitał własny	164 605	160 902	41 290	40 629
Kapitał akcyjny	75 839	75 839	19 023	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)	0,15	-0,31	0,04	-0,08
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	6,71	6,56	1,68	1,66

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

	w tys. zł		w tys. EUR	
	I półrocze 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-06-30	I półrocze 2010 okres od 2010-01-01 do 2010-06-30	I półrocze 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-06-30	I półrocze 2010 okres od 2010-01-01 do 2010-06-30
Przychody ze sprzedaży	164 217	111 762	41 393	27 911
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 168	-3 040	1 555	-759
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	5 479	-4 168	1 381	-1 041
Zysk (strata) netto	4 514	-4 610	1 138	-1 151
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-8 778	332	-2 213	83
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 321	-2897	-1 089	-723
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	14 806	1 947	3 732	486
Przepływy pieniężne netto razem	1 707	-618	430	-154
	stan na dzień 2011-06-30	stan na dzień 2010-12-31	stan na dzień 2011-06-30	stan na dzień 2010-12-31
Aktywa razem na dzień	346 535	329 897	86 925	83 301
Zobowiązania długoterminowe	24 923	29 538	6 252	7 459
Zobowiązania krótkoterminowe	152 622	135 882	38 284	34 311
Kapitał własny	168 990	164 477	42 390	41 531
Kapitał akcyjny	75 839	75 839	19 023	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)	0,18	-0,19	0,05	-0,05
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	6,89	6,70	1,73	1,69

1.3. Zasady sporządzenia sprawozdania

Niniejszy rozszerzony skonsolidowany raport okresowy „FERRUM” S.A. za I półrocze 2011 r. [PSr 2011] zawiera Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej „FERRUM” S.A. w I półroczu 2011 r., prezentujące informacje zgodnie z wymogami § 90 ust. 1 pkt 3 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych [...] [Rozporządzenie], wybrane dane finansowe, o których mowa w § 90 ust. 1 pkt 1 Rozporządzenia oraz odpowiednio skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe „FERRUM” S.A. za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r. sporządzone zgodnie z § 90 ust. 1 pkt 2 lit b w związku z § 83 ust. 3 Rozporządzenia.

Oświadczenia Zarządu, o których mowa w § 90 ust. 1 pkt 4 i 5 są integralną częścią niniejszego raportu, raporty podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, o których mowa odpowiednio w § 90 ust. 1 pkt 6 oraz § 83 ust. 3 Rozporządzenia stanowią dodatkowe załączniki do Rozszerzonego skonsolidowanego raportu okresowego „FERRUM” S.A. za I półrocze 2011 r.

Skonsolidowane skrócone półroczne sprawozdanie finansowe zawarte w skonsolidowanym raporcie półrocznym sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa”.

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

Jednocześnie Spółka informuje, iż działając na podstawie § 101 ust. 2 ww. rozporządzenia „FERRUM” S.A. nie przekazywała do wiadomości odrębnego skonsolidowanego raportu za II kwartał 2011 roku.

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

Na dzień sporządzenia Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej „FERRUM” S.A. w jej skład wchodzi:

- „FERRUM” Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach,
- Zakład Konstrukcji Spawanych FERRUM Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach,
- „FERRUM MARKETING” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach.

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 została zaprezentowana w tabelach poniżej.

Tabela 2 Struktura akcjonariatu na dzień przekazania niniejszego raportu, tj. na dzień 31.08.2011 r. oraz na dzień bilansowy tj. 30.06.2011 r.

Akcyonariusz	Ilość akcji oraz liczba głosów z tych akcji	% udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów
Pan Sławomir Pietrzak wraz podmiotem powiązanym 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%
Pozostali	9 347 094	38,08%

W tabeli zaprezentowano pośrednie udziały:

* Podmiot powiązany posiada 6 744 610 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.

** Podmioty powiązane posiadają 6 817 148 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 przekazania raportu za I półrocze 2011r. tj. 31.08.2011r.

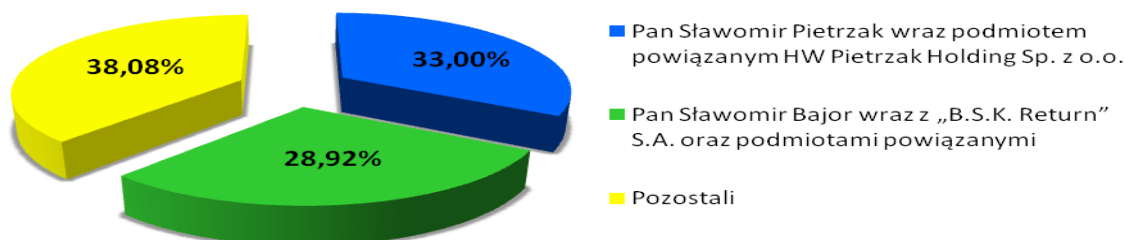


Tabela 3 Struktura akcjonariatu na dzień przekazania ostatniego raportu kwartalnego, tj. 05.05.2011 r.

Akcyonariusz	Ilość akcji oraz liczba głosów z tych akcji	% udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów
Pan Sławomir Pietrzak wraz podmiotem powiązanym 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**	8 097 795	32,99%
Pozostali	8 347 094	34,01%

W tabeli zaprezentowano pośrednie udziały:

* Podmiot powiązany posiada 6 744 610 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.

** Podmioty powiązane posiadają 7 817 148 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.

2.3. Zmiany w strukturze akcjonariatu „FERRUM” S.A. w okresie od przekazania skonsolidowanego rozszerzonego raportu kwartalnego za I kwartał 2011 r. do dnia przekazania niniejszego raportu okresowego.

W okresie od przekazania rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2011 roku do dnia przekazania niniejszego raportu okresowego w strukturze akcjonariuszy posiadających ponad 5% ogólnej liczby głosów miały miejsce następujące zmiany:

- W dniu 20 czerwca 2011r. podmiot powiązany z Panem Sławomirem Bajorem dokonał w trybie zawarcia transakcji pakietowej sesyjnej na GPW sprzedaży 200 000 szt. akcji "FERRUM" S.A.

Po dokonaniu transakcji Sławomir Bajor posiadał wraz z podmiotami powiązanymi 7 897 795 szt. akcji "FERRUM" S.A., co stanowiło 32,18 % udziału w kapitale zakładowym. Akcje te uprawniały do 7 897 795 głosów na walnym zgromadzeniu "FERRUM" S.A., co stanowiło 32,18 % ogólnej liczby głosów w "FERRUM" S.A.

[raport bieżący nr 37/2011 z dnia 20.06.2011r.]

- W dniu 20 czerwca 2011r. podmiot powiązany z Panem Sławomirem Bajorem dokonał w drodze transakcji sesyjnej zwykłej na GPW sprzedaży 800 000 szt. akcji "FERRUM" S.A.

Po dokonaniu transakcji Sławomir Bajor posiadał wraz z podmiotami powiązanymi 7 097 795 szt. akcji "FERRUM" S.A., co stanowiło 28,92 % udziału w kapitale zakładowym. Akcje te uprawniały do 7 097 795 głosów na walnym zgromadzeniu "FERRUM" S.A., co stanowiło 28,92 % ogólnej liczby głosów w "FERRUM" S.A.

[raport bieżący nr 40/2011 z dnia 27.06.2011r.]

2.4. Akcje w posiadaniu członków Zarządu i Rady Nadzorczej "FERRUM" S.A.

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 Pietrzak (członek Rady Nadzorczej)* Stan na dzień 05.05.2011 Stan na dzień 31.08.2011	1 353 753	5,52%	4 183 096,77 zł
Sławomir Bajor (członek Rady Nadzorczej)** Stan na dzień 05.05.2011 oraz na dzień 31.08.2011	280 647	1,14%	867 199,23 zł

* Pan Sławomir Pietrzak nie dokonywał zmian w stanie posiadania akcji Ferrum S.A. w okresie od dnia publikacji raportu okresowego za I kwartał 2011r. do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego.

** Pan Sławomir Bajor nie dokonywał zmian w stanie posiadania akcji Ferrum S.A. w okresie od dnia publikacji raportu okresowego za I kwartał 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 na dzień 31.08.2011 r. tj. dzień przekazania niniejszego raportu I półrocze 2011 r. byli w posiadaniu 7.097.795 szt. akcji Emitenta, co stanowi 28,92 % udziału w kapitale zakładowym Emitenta i w ogólnej liczbie głosów.

Pan Sławomir Pietrzak posiada również 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). Łącznie ww. podmiot blisko związany oraz Pan Sławomir Pietrzak na dzień 31.08.2011 r. tj. dzień przekazania niniejszego raportu za I półrocze 2011 r. byli 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.

2.5. Akcje spółek powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących „FERRUM” S.A.

Tabela 5. Wykaz akcji spółek powiązanych będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Nazwa spółki powiązanej	Osoba zarządzająca / nadzorująca w FERRUM S.A.	Ilość akcji/udziałów na dzień 31.12.2010 r. i 30.06.2011 r.	Wartość nominalna akcji/udziałów na dzień 30.06.2011 r. w zł
BSK RETURN S.A.	Sławomir Bajor	7 400 000	3 700 000,00
HW Pietrzak Holding sp. z o.o.	Sławomir Pietrzak	200 000	100 000 000,00

Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadały akcji w spółkach powiązanych z „FERRUM” S.A. wg stanu na dzień 30.06.2011 r.

2.6. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.

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

2.7. Akcje własne.

Emitent nie posiada akcji własnych jak również w okresie I półrocza 2011 r. Emitent nie nabywał akcji własnych. Ostatni program skupu akcji własnych Emitent przeprowadził w 2008 i 2009 roku. Akcje nabyte w ramach tego skupu Emitent zbył w 2010 r. Więcej informacji nt. temat znajduje się w raporcie rocznym za 2010 rok.

2.8. Władze „FERRUM” S.A.

2.8.1. Zarząd „FERRUM” S.A.

Skład Zarządu „FERRUM” S.A. na dzień 30.06.2011 r. był następujący

- 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.

2.8.2. Rada Nadzorcza „FERRUM” S.A.

Skład Rady Nadzorczej „Ferrum” S.A. na dzień 30.06.2011r 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 półrocznego tj. do dnia 31 sierpnia 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 bezwzględłą 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).

2.8.3. Zmiany w składzie organów zarządzających i nadzorujących w okresie I półrocza 2011 r.

W dniu 13 kwietnia 2011 r. Uchwałą Rady Nadzorczej „FERRUM” S.A. Pan Tadeusz Kaszowski został odwołany z funkcji Wiceprezesa Zarządu. Jednocześnie w tym samym dniu na stanowisko Wiceprezesa Zarządu został powołany Pan Jarosław Zuzelski.
[raport bieżący nr 23/2011 z dnia 13.04.2011r.]

2.8.4. Umowy zawarte między „FERRUM” S.A. a osobami zarządzającymi lub nadzorującymi.

Zgodnie z treścią Uchwały Rady Nadzorczej Nr 52/VI/10 z dnia 08.04.2010r. (dot. Prezesa Zarządu) oraz Uchwały Rady Nadzorczej Nr 77/VI/11 z dnia 13.04.2011 r. (dot. Wiceprezesa Zarządu), odwołanie z funkcji Członka Zarządu w trakcie kadencji stanowi podstawę do wypłacenia odwołanemu Członkowi Zarządu jednorazowej odprawy w wysokości odpowiadającej czteromiesięcznemu wynagrodzeniu brutto, określonego w umowie o pracę danego Członka Zarządu. Powyższa odprawa nie przysługuje w przypadku rezygnacji z funkcji Członka Zarządu lub odwołania przez Radę Nadzorczą z w/w funkcji z przyczyn tożsamyh z tymi, na podstawie których pracodawca ma prawo rozwiązać z pracownikiem umowę o pracę bez zachowania okresu wypowiedzenia.

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

Według stanu na 30.06.2011 r. osoby nadzorujące, zarządzające oraz ich osoby bliskie nie miały zadłużenia wobec podmiotu dominującego. Emitent w I półroczu 2011 r. nie udzielił gwarancji i poręczeń w stosunku do osób zarządzających, nadzorujących oraz ich osób bliskich.

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 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 mm do 300 x 300 mm i grubości ścianek od 3,0 do 14,5 mm. Kształtowniki prostokątne są wykonywane w zakresie wymiarowym od 100 x 80 mm do 320 x 200 mm grubości ścianek od 3,0 do 12,5 mm. 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 głównym 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 (środek łączący), warstwa polietylenu. Powłokę izolacyjną nakłada się na rury stalowe o średnicach od $\varnothing$ 159,0 mm do $\varnothing$ 1420 mm i długości do 18,0 m. Własności nałożonej powłoki spełniają wymagania norm DIN 30670/30678, 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 I półroczu 2011 r. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wolumen sprzedaży rur czarnych i rur z izolacją oraz profili wzrósł o około 0,3 tys. ton. Jednocześnie przychody ze sprzedaży rur i profili wzrosły o 33 mln zł tj. o 31,9%. Wartościowy wzrost sprzedaży był głównie rezultatem wzrostu średniej ceny produktów Spółki. Wzrost średnich cen produktów Spółki był pochodną zarówno struktury sprzedaży, jak i rosnącej w I półroczu 2011 roku ceny taśmy gorącowałcowanej wykorzystywanej przez Emitenta w procesie produkcyjnym.

Wzrost ilościowy sprzedaży miał miejsce w grupie rur wzdłużnie spawanych i rur zgrzewanych, natomiast wzrost wartościowy wystąpił w całym asortymencie za wyjątkiem profili.

Tabela 6 Sprzedaż w grupie produktów:

Rury czarne i rury z izolacją oraz profile	I półrocze 2010r.	I półrocze 2011r.	Zmiana
Wartościowo (tys. zł).	103 690	136 734	+31,9%
Ilościowo (tys. ton)	41,4	41,7	+0,7%

Rysunek 2 Sprzedaż w segmencie rur wartościowo.



Rysunek 3 Sprzedaż w segmencie rur ilościowo.



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*.

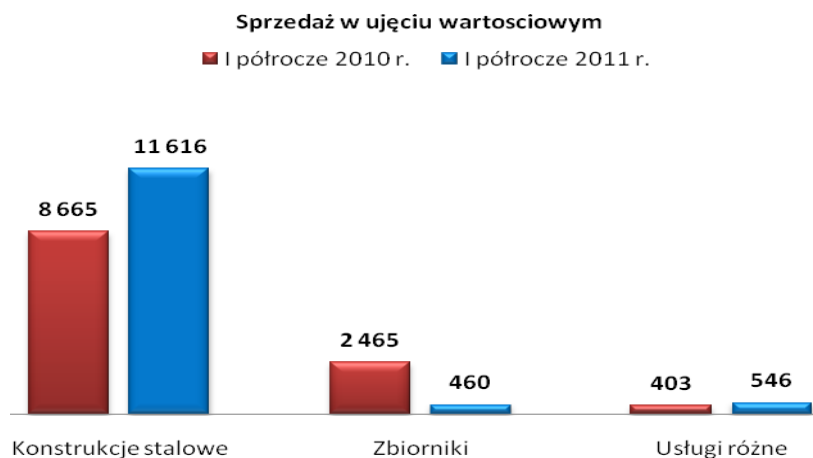
Najczęściej wykonywane zlecenia obejmują produkcję zbiorników na paliwa i gaz, zbiorników ciśnieniowych, wież, silosów, kominów, płaszczy bębnow, tulei, cylindrów, korpusów wewnętrznych oraz wylotów pary niskoprężnych turbin parowych, kadzi, wanien, konstrukcji do budowy linii ciągłego odlewania stali, 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.

Tabela7 - Sprzedaż podmiotu zależnego ZKS FERRUM S.A. w ujęciu wartościowym

Wyszczególnienie	I półrocze 2010 r. tys. zł	I półrocze 2011r. tys. zł	Zmiana
Konstrukcje stalowe	8 665	11 616	+34,1%
Zbiorniki	2 465	460	-81,3%
Usługi różne	403	546	+35,4%
Razem :	11 533	12 622	+9,4%

Rysunek 4 Sprzedaż ZKS Ferrum S.A. w ujęciu wartościowym [w tys. zł].



Na podstawowym dla spółki zależnej rynku stalowych konstrukcji spawanych ZKS Ferrum S.A. zrealizowała sprzedaż na poziomie 11,6 mln zł. Wyższa sprzedaż segmentu konstrukcji spawanych (w porównaniu do okresu I półrocza 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.

3.3. Charakterystyka głównych rynków zbytu

Łączna wartość skonsolidowanej sprzedaży netto wyniosła 174 355 tys. zł i była wyższa o 41 % od wartości osiągniętej w I półroczu 2010r.

Decydujące znaczenie dla działalności Grupy Kapitałowej „FERRUM” S.A. ma rynek krajowy, na który kierowane jest 79 % wartości sprzedaży skonsolidowanej. W stosunku do I półrocza 2010 r. wzrósł udział sprzedaży krajowej o 25 pkt. % w całości sprzedaży skonsolidowanej. Udział sprzedaży Grupy Kapitałowej „FERRUM” S.A. na rynki zagraniczne w skonsolidowanej sprzedaży ogółem obniżył się z 46 % w I półroczu 2010 r. do 21 % w I półroczu 2011r. Zmiana struktury geograficznej sprzedaży wynika z wyższego udziału sprzedaży na rzecz podmiotów krajowych głównie w segmencie gazowniczym.

3.3.1. Segment rur

Ferrum S.A. jest jedynym krajowym producentem przesyłowych rur dla ciepłownictwa, gazownictwa oraz petrochemii spełniających wysokie wymagania jakościowe kontrahentów zarówno krajowych, jak i zagranicznych. Spółka w I półroczu 2011 r. uplasowała na rynku krajowym 22% wartości sprzedaży netto, natomiast pozostałe 78% stanowiły dostawy poza granice kraju m.in. do Niemiec, Danii, Szwecji, Słowacji, Finlandii, Austrii, Węgier, Czech. Dla porównania w I półroczu 2010 roku Spółka uplasowała na rynku krajowym 51% wartości sprzedaży netto, oraz odpowiednio 49% na rynku zagranicznym. Zmiana struktury geograficznej sprzedaży wynika m.in. z realizacji większej ilości zamówień związanych z kontraktami w krajowym segmencie gazowniczym, o czym Emitent informował odpowiednimi raportami bieżącymi.

3.3.2. Segment konstrukcji spawanych

W I półroczu 2011 r. spółka zależna realizowała zlecenia przede wszystkim dla krajowych odbiorców, natomiast udział sprzedaży poza granice kraju-do Norwegii- wyniósł tylko 2% sprzedaży netto.

3.4. Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej „FERRUM” S.A. zawarte w I półroczu 2011r.

Do znaczących umów zawartych oraz realizowanych w I półroczu 2011r., które istotnie wpłynęły lub w opinii Zarządu wpłyną na działalność Grupy Kapitałowej „FERRUM” S.A. należą w szczególności umowy wskazane poniżej.

- W dniu 24 stycznia 2011r. „FERRUM” S.A. potwierdziło oraz przyjęło do realizacji kolejne zamówienie spółki Izostal S.A. z siedzibą w Zawadzkiem na dostawę przez „FERRUM” S.A. rur czarnych, w związku z czym łączna wartość zamówień i umów zrealizowanych pomiędzy „FERRUM” S.A. a Spółką Izostal S.A. w okresie ostatnich dwunastu miesięcy wyniosła ok. 20,1 mln zł netto.
[raporty bieżący nr 5/2011 z 25.01.2011r.]

- W dniu 26 stycznia 2011r. „FERRUM” S.A., jako lider składu konsorcjum, podpisał umowę z Operatorem Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. z siedzibą w Warszawie, na "Dostawę izolowanych rur stalowych dla zadań inwestycyjnych realizowanych przez Operatora Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. z siedzibą w Warszawie.

Celem Umowy Ramowej jest specyfikacja istotnych warunków, na jakich składane będą zamówienia częściowe na dostawy izolowanych rur stalowych, jakie mogą zostać udzielone w okresie obowiązywania Umowy Ramowej w ramach wykonywania przez Zamawiającego zadań inwestycyjnych przy czym łączna kwota za realizację umów częściowych nie przekroczy 1094,1 mln zł brutto.

Zamówienie częściowe udzielane będą „FERRUM” S.A. w formie zamówień publicznych zgodnie postanowieniami Umowy Ramowej oraz art. 101 ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 29 stycznia 2004 r. Prawo zamówień publicznych.

[raporty bieżący nr 6/2011 z 26.01.2011r., nr 94/2010 z dnia 10 grudnia 2010r.]

- Łączna wartość przyjętych do realizacji zamówień 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 Holding Sp. z o.o., przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych „FERRUM” S.A. i w okresie od dnia 15 grudnia 2010r. do 1 lutego 2011r. wyniosła 26,9 mln zł.
[raporty bieżący nr 7/2011 z 1.02.2011r., nr 95/2010 z 15.12.2010r.]

- W dniu 9 lutego 2011r. „FERRUM” S.A. jako lider składu konsorcjum otrzymał drugostronnie podpisaną kolejną umowę częściową w ramach realizacji Umowy Ramowej zawartej z Operatorem Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. z siedzibą w Warszawie, na dostarczenie izolowanych zewnętrznie i wewnętrznie rur stalowych przewodowych do mediów palnych.

O zawarciu ww. Umowy Ramowej z GAZ-SYSTEM, spółka „FERRUM” S.A. informował w raporcie bieżącym nr 68/2010 z dnia 20 sierpnia 2010r. W związku z podpisaniem ww. umowy częściowej wartość netto zamówień przyjętych przez „FERRUM” S.A. do realizacji na rzecz GAZ-SYSTEM na podstawie umów częściowych zawartych w okresie od podpisania Umowy Ramowej przekroczyła wartość 10% kapitałów własnych „FERRUM” S.A. i wyniosła 16,8 mln zł.

Największą umową częściową z tego okresu jest otrzymana w dniu 9 lutego 2011r. umowa o wartości 5,1 mln zł. Termin jej realizacji przypadał na marzec 2011r.

[raporty bieżący nr 11/2011 z 9.02.2011r., nr 68/2010 z 20.08.2010r.]

- W lutym 2011r. łączna wartość zamówień na taśmę gorącownicową w kręgach złożonych przekazanych do firmy ISD DUNAFERR CO LTD Węgry, przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych „FERRUM” S.A. i w okresie od 2 lipca 2010 r. do 11 lutego 2011r. wyniosła 19,4 mln zł.
[raport bieżący nr 14/2011 z 11.02.2011r.]
- W dniu 24 lutego pomiędzy „FERRUM” S.A. a HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. podpisany został List Intencyjny, 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.
[raport bieżący nr 15/2011 z 24.02.2011r.]
- W dniu 3 marca 2011r. „FERRUM” S.A. otrzymało potwierdzenie przyjęcia do realizacji kolejnego zamówienia złożonego do firmy STEEL TUBES Sp. z o.o. na dostawy rur czarnych. W związku z powyższym łączna wartość wzajemnych obrotów (zamówień na sprzedaż i dostawy rur czarnych i izolowanych), realizowanych pomiędzy „FERRUM” S.A. a STEEL TUBES w okresie ostatnich dwunastu miesięcy wyniosła ok. 16,9 mln zł netto.
[raport bieżący nr 16/2011 z 3.03.2011r.]
- W dniu 29 marca 2011r. „FERRUM” S.A. przyjęło do realizacji kolejne zamówienie złożone od firmy UNISSET RSSP J. Gaczyński (UNISSET) na dostawy rur czarnych. W związku z powyższym łączna wartość wzajemnych obrotów (zamówień na sprzedaż i dostawy rur czarnych i izolowanych), realizowanych pomiędzy Emitentem a UNISSET w okresie ostatnich dwunastu miesięcy wyniosła ok. 19,3 mln zł netto
[raport bieżący nr 21/2011 z 29.03.2011r.]
- W dniu 15 kwietnia 2011r. „FERRUM” S.A. przyjęło do realizacji kolejne zamówienie złożone od firmy HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. (HW Pietrzak) na dostawy taśmy gorącownicowej w kręgach wykorzystywanej przez „FERRUM” S.A. w procesie produkcji rur złożonego przez „FERRUM” S.A. w ramach realizacji Umowy Ramowej na dostawy blach gorącownicowych 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 gorącownicowej), realizowanych pomiędzy Emitentem a HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. od dnia 1 lutego 2011 r. (tj. od dnia w którym Emitent przekazał raport bieżący nr 7/2011 w sprawie realizacji dostaw wykonywanych w ramach umowy ramowej na dostawę taśmy gorącownicowej zawartej z HW Pietrzak Holding Sp. z o.o.) przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta i wyniosła ok. 22,9 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 1 lutego 2011 r. wyniosła 2,2 mln zł netto.
[raport bieżący nr 24/2011 z 15.04.2011r.]
- w dniu 6 czerwca 2011 r. Emitent otrzymał obustronnie podpisany kolejny aneks do umowy kredytowej zawartej z ING Bank Śląski S.A. O zawarciu umowy kredytowej, o której mowa powyżej oraz o podpisaniu aneksu do tej umowy Emitent informował w raportach bieżących odpowiednio nr 35/2010 z dnia 31 maja 2010 r. oraz nr 93/2010 z dnia 7 grudnia 2010 r. Strony aneksowały obowiązującą umowę kredytu w formie udostępnionej linii kredytowej w kwocie 20 mln zł (słownie: dwadzieścia milionów złotych) na finansowanie bezpośrednio związane z działalnością gospodarczą Emitenta, ustalając nowy termin jej obowiązywania na dzień 30 czerwca 2011 roku.
[raport bieżący nr 32/2011 z 06.06.2011r.]

- w dniu 7 czerwca 2011 r. pomiędzy „FERRUM” S.A. a Bankiem Millennium S.A. („Bank”) zostały podpisane dwie umowy kredytowe o łącznej wartości 60 mln zł.

Na podstawie pierwszej umowy kredytowej Bank udzieli „FERRUM” S.A. kredytu rewolwingowego z limitem kredytowym na poziomie 45 mln zł na okres do 6 czerwca 2012 roku. Drugą z zawartych umów kredytowych jest umowa o kredyt w rachunku bieżącym udzielony Spółce w kwocie 15 mln zł na okres do 6 czerwca 2012 roku.

Kredyty zostały udzielone Spółce z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności „FERRUM” S.A. Oprocentowanie kredytów zostało oparte o stawkę WIBOR powiększoną o marżę Banku. Zabezpieczeniem spłaty kredytów są m.in. hipoteka do kwoty 102 mln zł ustanowiona na nieruchomości należącej do Spółki, położonej w Katowicach przy ulicy Porcelanowej, wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej oraz przewłaszczenie zapasów na rzeczach ruchomych oznaczonych co do gatunku będących własnością „FERRUM” S.A. o wartości 15 mln zł, wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej tychże zapasów. Ponadto, w związku z zawartymi umowami kredytowymi, „FERRUM” S.A. złożyło oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie prawa bankowego oraz wyraził zgodę na wystawienie tytułów egzekucyjnych do kwoty 76,5 mln zł w związku z umową o kredyt rewolwingowy oraz do kwoty 25,5 mln zł w związku z umową o kredyt w rachunku bieżącym. Pozostałe warunki zawartych umów kredytowych nie odbiegają od standardowych warunków rynkowych stosowanych dla tego typu umów.

[raport bieżący nr 33/2011 z 07.06.2011r.]

- W dniu 20 czerwca 2011 r. „FERRUM” S.A. otrzymało podpisany aneks do umowy kredytowej z dnia 7 lipca 2006 r. zawartej z ING Bankiem Śląskim S.A. (Bank), o której „FERRUM” S.A. informował m.in. raportem bieżącym nr 34/2010 z dnia 31 maja 2010 r. oraz raportami wcześniejszymi.

Strony aneksowały obowiązującą umowę kredytu w rachunku bieżącym na finansowanie ujemnego salda w rachunku bieżącym, otwartych akredytyw i wystawionych gwarancji, podwyższając kwotę limitu do wysokości 60 mln zł. Do dnia ustanowienia opisanych w umowie zabezpieczeń (w zakresie zastawu - odpowiednio złożenia i przedłożenia Bankowi właściwego wniosku o dokonanie wpisu zastawu do rejestru) dostępny dla Emitenta limit będzie ograniczony do kwoty 35 mln zł (trzydzieści pięć milionów złotych).

„FERRUM” S.A. zobowiązało się do wykorzystania linii kredytowej wyłącznie w celu bezpośrednio związanym z działalnością gospodarczą oraz w celu spłaty linii kredytowej w kwocie 20 mln zł, wraz z należnymi opłatami i odsetkami udzielonej „FERRUM” S.A. przez Bank na podstawie umowy kredytowej, o której „FERRUM” S.A. informowało m.in. raportem bieżącym nr 32/2011 z dnia 6 czerwca 2011 r. Wraz ze spłatą w/w linii kredytowej, Strony postanowiły rozwiązać umowę kredytową z maja 2010 r.

Umowa obowiązuje do dnia 31 sierpnia 2012 r. Umowa będzie automatycznie przedłużana o kolejne 12 m-cy w przypadku, gdy nie później niż na 35 dni przed dniem 31 sierpnia 2012 r., „FERRUM” S.A. nie złoży pisemnego oświadczenia w sprawie braku zamiaru dalszego korzystania z linii kredytowej oraz Bank nie złoży pisemnego oświadczenia w sprawie braku zamiaru dalszego udostępniania linii kredytowej. Na zasadach opisanych powyżej umowa może być przedłużana na kolejne okresy 12 miesięczne, nie dłużej jednak niż do dnia 31 sierpnia 2022 r., w którym to dniu „FERRUM” S.A. jest zobowiązane do dokonania ostatecznej spłaty linii kredytowej.

W związku z podwyższeniem kwoty limitu kredytu, ustanowiono dodatkowe zabezpieczenie wiarytelności banku z tytułu udzielonego kredytu. Dodatkowym zabezpieczeniem jest zastaw rejestrowy do kwoty 30 mln zł na środkach obrotowych w postaci zapasów wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej tych środków obrotowych. Zastaw na środkach obrotowych podlega wpisowi do właściwego rejestru sądowego.

[raport bieżący nr 34/2011 z 16.06.2011r.]

- W dniu 20 czerwca 2011 r. Emitent otrzymał dwustronnie podpisaną umowę ze spółką KÖOLAJVEZETÉKÉPŐ ZRT. z siedzibą w Siófok, Węgry („Kupujący”) na dostawę przez Emitenta rur

izolowanych. W związku z wpływieniem ww. umowy łączna wartość umów zawartych pomiędzy Emitentem a Kupującym w okresie ostatnich dwunastu miesięcy wyniosła ok. 5,3 mln EUR, co po przeliczeniu wg średniego kursu NBP na dzień przekazania niniejszego raportu odpowiada kwocie ok. 20,9 mln PLN.

[raport bieżący nr 35/2011 z 20.06.2011r.]

- W dniu 22 czerwca 2011r. „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 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 15 kwietnia 2011 r. (tj. od dnia w którym Emitent przekazał raport bieżący nr 24/2011 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. 24,1 mln zł.

[raport bieżący nr 39/2011 z 22.06.2011r.]

3.5. 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.

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

W okresie I półrocza 2011r. 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 I półroczu 2011 roku transakcje netto (tj. bez VAT) „FERRUM” S.A. z podmiotami powiązanymi wyniosły 81 495 tys. zł. Dodatkowo transakcje wzajemne netto (tj. bez VAT) spółki zależnej ZKS „FERRUM” S.A. z firmą BSK Return S.A. w okresie I półrocza 2011r. wyniosły 82 tys. zł.

W II kwartale 2011 roku transakcje netto (tj. bez VAT) „FERRUM” S.A. z podmiotami powiązanymi wyniosły 44 691 tys. zł. Spółka zależna ZKS „FERRUM” S.A. w okresie II kwartału nie zrealizowała transakcji z firmą BSK Return S.A.

Szczegółowa informacja w tym zakresie została przedstawiona w punkcie „dodatkowe informacje” zawartym w nocie nr 26 sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2011 roku, – transakcje z jednostkami powiązanymi: należności i zobowiązania, koszty i przychody z wzajemnych transakcji.

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

W I półroczu 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 „FERRUM” S.A.

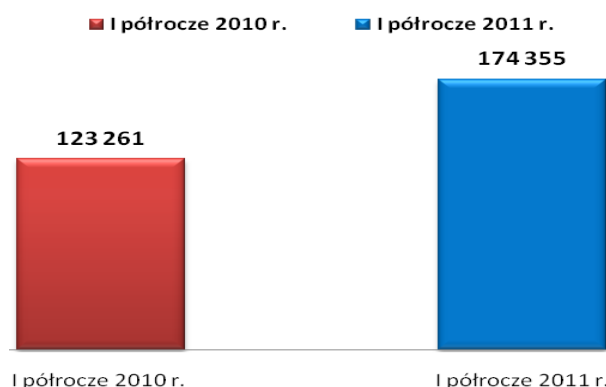
4. Sytuacja ekonomiczno-finansowa Grupy Kapitałowej „FERRUM” S.A.

4.1. Wyniki finansowe

4.1.1. Sprzedaż

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto produktów, towarów i materiałów wyniosły w I półroczu 2011 r. 174 355 tys. zł i były o 51 094 tys. zł wyższe od przychodów porównywalnego okresu roku poprzedniego, głównie w wyniku wyższej sprzedaży w ramach działalności podmiotu dominującego. W zrealizowanej sprzedaży netto Grupy Kapitałowej za I półrocze 2011 r. 21% to sprzedaż poza granice kraju i była realizowana głównie do takich krajów jak: Niemcy, Dania, Szwecja, Słowacja, Austria, Węgry.

Rysunek 5 Przychody ze sprzedaży [w tys. zł]

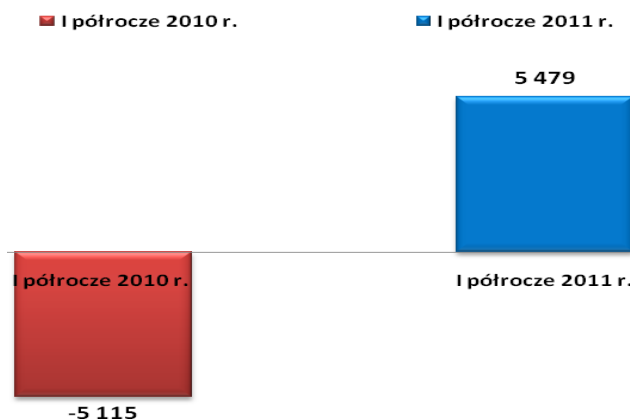


4.1.2. Zysk z działalności operacyjnej

Z działalności operacyjnej w I półroczu 2011 r. Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk w wysokości 5 479 tys. zł, w miejsce straty poniesionej w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Na wynik z działalności operacyjnej wpłynął przede wszystkim zysk brutto ze sprzedaży, który wyniósł 17 310 tys. zł i był m.in. rezultatem wyższej sprzedaży, poprawy marży realizowanej ze sprzedaży oraz odwróceniem odpisu aktualizującego wartość zapasów wyrobów gotowych w podmiocie dominującym.

Rysunek 6 Zysk (strata) z działalności operacyjnej [w tys. zł]



4.1.3. Zysk netto.

Skonsolidowany zysk netto wyniósł w I półroczu 2011 r. 3 702 tys. zł i w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego jest wyższy o 11 305 tys. zł. W okresie I półrocza ubiegłego roku Grupa Kapitałowa FERRUM S.A. poniosła stratę na poziomie 7 603 tys. zł.

Rysunek 7 Zysk (strata) netto [w tys. zł]

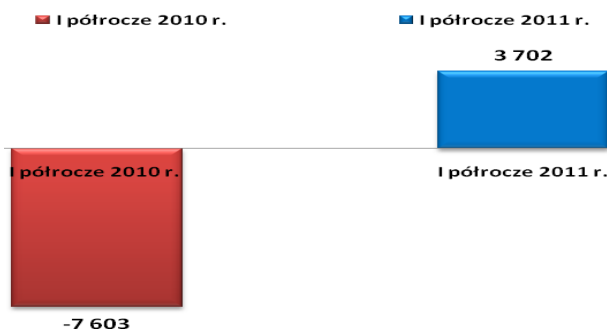


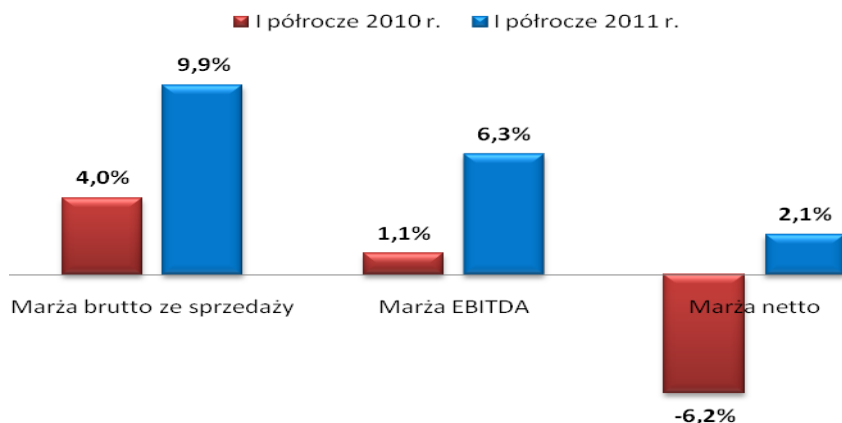
Tabela 7 Wyniki Grupy Kapitałowej za I półrocze przedstawiają się następująco:

wyszczególnienie	I półrocze 2010	I półrocze 2011
Przychody ze sprzedaży netto	123 261	174 355
Wynik brutto ze sprzedaży	4 879	17 310
Wynik z działalności operacyjnej	-5 115	5 479
EBITDA	1 299	10 940
Podatek dochodowy bieżący	0	0
Podatek dochodowy odroczony	677	857
Wynik netto	-7 603	3 702
Marża brutto ze sprzedaży	4,0%	9,9%
Marża EBITDA	1,1%	6,3%
Marża netto	-6,2%	2,1%

Na wynik netto Grupy osiągnięty w I półroczu 2011 r. wpływ miały następujące czynniki:

1. wyższa o 41% wartość skonsolidowanej sprzedaży w stosunku do I półrocza 2010 r.,
2. wyższy wynik ze sprzedaży towarów o 1,7 mln zł w stosunku do I półrocza 2010 r.,
3. niższa amortyzacja o 953 tys. zł związana m.in. ze zmianą począwszy od 01.01.2011 r. zasad jej naliczania od środków trwałych na jednym z wydziałów produkcyjnych podmiotu dominującego,
4. odwrócenie odpisu aktualizującego wartość zapasów wyrobów gotowych na poziomie 7,6 mln zł.

Rysunek 8 Prezentacja osiągniętych marż przez Grupę Kapitałową „FERRUM” S.A. [w %]



Wpływ na wynik finansowy I półrocza 2011 r. miały także różnice przejściowe różniące wartość bilansową od wartości podatkowej. Z tego tytułu podatek dochodowy odroczony ujęty w rachunku zysków i strat w I półroczu 2011 r. przedstawia się następująco:

- wykorzystanie rezerwy z tytułu podatku odroczonego	(-)	311	tys. zł
- wykorzystanie aktywów z tytułu podatku odroczonego	(+)	2 245	tys. zł
- utworzenie rezerwy z tytułu podatku odroczonego	(+)	654	tys. zł
- utworzenie aktywów z tytułu podatku odroczonego	(-)	1 731	tys. zł
Razem	(+)	857	tys. zł

W związku z powyższym wyższy był podatek dochodowy odroczony, który w I półroczu 2011 r. wyniósł 857 tys. zł, podczas gdy w I półroczu 2010 r. był niższy o 180 tys. zł.

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

Tabela 8 Wyniki wg segmentów działalności w I półroczu 2011r. (w tys. zł)

Segmenty branżowe Grupy	Segment rur	Segment konstrukcji spawanych	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
<i>Rachunek zysków i strat</i>				
Sprzedaż	164 217	12 936	-2 798	174 355
Zysk z działalności operacyjnej	6 168	-900	+211	5 479
Wynik przed opodatkowaniem	5 479	-1 130	+210	4 559
Wynik netto	4 514	-977	+165	3 702
Amortyzacja	4 663	1 017	-219	5 461
EBITDA	10 831	118	-9	10 940
<i>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych</i>				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-8 778	812	-9	-7 975
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 321	-2	+156	-4 167
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	14 806	-681	-131	13 994

Tabela 9 Wyniki wg segmentów działalności w I półroczu 2010 r. (w tys. zł)

Segmenty branżowe Grupy	Segment rur	Segment konstrukcji spawanych	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
<i>Rachunek zysków i strat</i>				
Sprzedaż	111 762	12 657	-1 158	123 261
Zysk z działalności operacyjnej	-3040	-2 209	+134	-5 115
Wynik przed opodatkowaniem	-4 168	-2 292	-466	-6 926
Wynik netto	-4 610	-2 292	-701	-7 603
Amortyzacja	5 695	711	+8	6 414
EBITDA	2 655	-1 498	+142	1 299
<i>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych</i>				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	332	4 561	-1	4 892
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 897	-305	+1	-3 201
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	1 947	-4 078	+1	-2 130

4.2.1. Segment rur.

W I półroczu 2011r., w segmencie rur Spółka osiągnęła zysk z działalności operacyjnej na poziomie 6,2 mln zł, w miejsce straty poniesionej w I półroczu 2010 r. w kwocie 3,0 mln zł. Na wynik z działalności operacyjnej wpłynął przede wszystkim wyższy niż w I półroczu 2010 r. zysk brutto ze sprzedaży, który wyniósł 16,1 mln zł, w tym odwrócenie odpisu aktualizującego wartość zapasów wyrobów gotowych w kwocie 7,6 mln zł. Ujemnie na wynik przed opodatkowaniem wpłynęły wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego koszty finansowe związane z odsetkami od kredytów, prowizją od zaciągniętych kredytów i kosztami faktoringu. Pomimo wyższych kosztów finansowych Emitent osiągnął również dodatni wynik netto na poziomie 4,5 mln zł w miejsce straty netto poniesionej w I półroczu 2010 r. na poziomie 4,6 mln zł.

Wpływ na wynik finansowy Spółki w I półroczu 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 I półroczu 2011r. przedstawia się następująco:

- wykorzystanie rezerwy z tytułu podatku odroczonego	(-)	189	tys. zł
- wykorzystanie aktywów z tytułu podatku odroczonego	(+)	2 125	tys. zł
- utworzenie rezerwy z tytułu podatku odroczonego	(+)	609	tys. zł
- utworzenie aktywów z tytułu podatku odroczonego	(-)	1 580	tys. zł
Razem	(+)	965	tys. zł

4.2.2. Segment konstrukcji spawanych.

W I półroczu 2011r. w segmencie konstrukcji spawanych ZKS Ferrum S.A. poniosła stratę z działalności operacyjnej na poziomie 0,9 mln zł, była ona jednak niższa o 1,3 mln zł od straty poniesionej w analogicznym okresie roku ubiegłego. Zmniejszenie straty nastąpiło pomimo niższej o 279 tys. zł sprzedaży. 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 I półrocze 2011 r. na poziomie 977 tys. zł i niższa o 1 315 tys. zł od straty za I półrocze 2010 r.) w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego oznacza poprawę rentowności działalności. Wynik na poziomie EBITDA był dodatni i wyniósł 0,1 mln zł.

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

W stosunku do stanu na koniec 2010 r. w okresie sprawozdawczym wartość majątku trwałego obniżyła się o 5 099 tys. zł, głównie w wyniku amortyzacji, która za I półrocze 2011 r. wyniosła 5 461 tys. zł i przewyższyła wartość zrealizowanych w I półroczu 2011 r. inwestycji.

W strukturze majątku udział aktywów trwałych wyniósł 48,7% i obniżył się o 3,0 pkt % w stosunku do stanu na koniec 2010 r.

Na koniec czerwca 2011 r. majątek obrotowy stanowił 51,3 % wartości aktywów ogółem i wzrósł o 3,0 pkt % w stosunku do stanu na koniec 2010 r. W wartościach bezwzględnych jego wartość wzrosła o 15 877 tys. zł, przede wszystkim wskutek wzrostu wartości zapasów (o 9 808 tys. zł) oraz należności (o 4 217 tys. zł) i środków pieniężnych (o 1 900 tys. zł).

W zakresie źródeł finansowania w I półroczu 2011 r. nastąpił wzrost kapitału własnego o 3 703 tys. zł tj. o wartość zysku netto osiągniętego w I półroczu 2011 r. W strukturze pasywów udział kapitału własnego wg stanu na 30.06.2011 r. wyniósł 47,0 % i obniżył się o 0,4 pkt % w stosunku do stanu na koniec 2010 r.

Wartość łącznych zobowiązań wg stanu na koniec czerwca 2010 r. obniżyła się o 7 075 tys. zł i wynosiła 185 295 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, przede wszystkim zobowiązania z tytułu dostaw i usług, co w części powiązane jest ze zwiększonym stanem zobowiązań z tytułu kredytów.

4.4. Sytuacja pieniężna.

Środki pieniężne wg stanu na 30.06.2011 r. osiągnęły poziom 2 146 tys. zł i wzrosły o 1 900 tys. zł w stosunku do stanu na koniec 2010 r. Ujemny przepływ środków pieniężnych z działalności operacyjnej był związany przede wszystkim ze wzrostem stanu zapasów, w tym przede wszystkim zapasów materiałów wsadowych. Ujemny przepływ z działalności inwestycyjnej wynikał z wydatków inwestycyjnych Grupy Kapitałowej tj. nakładów inwestycyjnych skorygowanych o poniesione w I półroczu 2011 r. na ten cel zaliczki. Dodatni przepływ z działalności finansowej wynikał z wyższej wartości zaciągniętych kredytów nad spłaconymi.

4.5. Analiza wskaźnikowa.

Tabela 10 - Wybrane wskaźniki finansowe (w tys. zł)

Nazwa wskaźnika	I półrocze 2011	I półrocze 2010	Algorytm liczenia
<u>EBITDA</u>	10 940	1 299	Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja
<u>Wskaźniki płynności finansowej</u>			
Wskaźnik bieżącej płynności	1,10	1,30	Majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe
Szybki wskaźnik płynności	0,44	0,56	(Majątek obrotowy – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe
<u>Wskaźniki zadłużenia</u>			
Relacja zobowiązań do majątku ogółem	0,48	0,43	Zobowiązania długo i krótkoterminowe / majątek ogółem
Relacja zobowiązań do kapitału własnego	1,03	0,84	Zobowiązania długo i krótkoterminowe / kapitał własny
Wskaźnik pokrycia długu majątkiem trwałym	7,78	4,20	Majątek trwały / zobowiązania długoterminowe
<u>Wskaźniki rentowności</u>			
ROA	1,06%	-2,30%	Zysk netto / aktywa * 100%
ROE	2,25%	-4,53%	Zysk netto / kapitał własny * 100%
Wskaźnik rentowności netto	2,12%	-6,17%	Zysk netto / przychody ze sprzedaży * 100%

Źródło: Spółka

4.6. 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 I półroczu 2011 r. można wymienić m.in.:

- niższa o 953 tys. zł amortyzacja związana m.in. ze zmianą począwszy od 01.01.2011 r. zasad jej naliczania od środków trwałych na jednym z wydziałów produkcyjnych podmiotu dominującego,
- odwrócenie odpisu aktualizującego wartość zapasów wyrobów gotowych na poziomie 7,6 mln zł.

4.7. Przewidywana sytuacja finansowa.

W roku I półroczu 2011 r. na sytuację finansową Grupy Kapitałowej z jednej strony wpływały czynniki makroekonomiczne(m.in. kształtowanie się kursu PLN/EUR, stawki WIBOR) a z drugiej czynniki rynkowe (m.in. wzrost cen wsadu, niższa sprzedaż w podmiocie zależnym). Biorąc pod uwagę klimat inwestycyjny szczególnie w sektorze gazowniczym można stwierdzić, że w najbliższej przyszłości nie przewiduje się żadnych istotnych zagrożeń dla sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej FERRUM S.A.

4.8. 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 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 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 podjął odpowiednie działania, aby rachunkowość zabezpieczeń funkcjonowała u Emitenta oraz w spółkach wchodzących w jej skład.

Zestawienie zawartych transakcji typu forward wg stanu na 30.06.2011 r. przedstawiono poniżej.

Podmiot dominujący

Tabela 10 Zestawienie zawartych transakcji typu forward przez podmiot dominujący wg stanu na 30.06.2011 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 01.07.-31.12.2011 r.	2 850 000,00	3,1980	(2 297 191,55)
od 01.01.2012 r. do 15.06.2012 r.	2 850 000,00	3,1980	(2 370 372,09)
Ogółem realizacja NDF w okresie 01.07.2011-15.06.2012	5 700 000,00	3,1980	(4 667 563,64)

* 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 30.06.2011 r. spółki zależne nie posiadały otwartych pozycji transakcji zabezpieczających.

4.9. Udzielone i otrzymane kredyty i pożyczki

Tabela 11 - Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek według stanu na 30.06.2011 r. w FERRUM S.A.

Nazwa firmy udzielającej kredytu lub pożyczki	Kwota kredytu / pożyczki tys. zł		Termin spłaty	Zabezpieczenie
	wg. umowy	stan na 30.06.11		
KREDYTY				
ING Bank Śląski S.A. - 1 M WIBOR + marża Banku	60 000	45 472	31.08.2012	Zastaw rejestrowy na środkach trwałych linii zgrzewania, hipoteka kaucyjna, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, cesja wierzytelności, zastaw rejestrowy na środkach obrotowych w postaci zapasów
ING Bank Śląski S.A. - 1 M WIBOR + marża Banku	10 000	4 140	30.09.2012	Hipoteka kaucyjna, zastaw rejestrowy na linii zgrzewania, wydz. rur spiralnie spawanych, wydz. rur izolowanych, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
ING Bank Śląski S.A. - 1 M WIBOR + marża Banku	13 500	8 775	30.09.2014	Hipoteka kaucyjna, zastaw rejestrowy na linii zgrzewania, wydz. rur spiralnie spawanych, wydz. rur izolowanych, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
Bank Millennium S.A. - 1 M WIBOR + marża Banku	15 000	14 977	06.06.2012	Przewłaszczenie zapasów wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, hipoteka kaucyjna wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej
Bank Millennium S.A. - 1 M WIBOR + marża Banku	45 000	13 297	06.06.2012	Przewłaszczenie zapasów wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, hipoteka kaucyjna wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej
BANK Pekao S.A. -1 M WIBOR + marża Banku	15 000	15 000	30.11.2011	Zastaw rejestrowy na zapasach, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do rachunku bankowego.
KREDYTY (w tys. zł)		101 661		
POŻYCZKI (w tys. zł)		-		
OGÓŁEM (w tys. zł)		101 661		

Tabela 12 - Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek według stanu na 30.06.2011 r. w „Zakładzie Konstrukcji Spawanych FERRUM” S.A.

Nazwa firmy udzielającej kredytu	Kwota kredytu tys. zł		Termin spłaty	Zabezpieczenie
	wg. umowy	stan na 30.06.11		
KREDYTY				
Alior Bank S.A. - 1 M WIBOR + marża Banku	3 000	2 992	24.05.2012	Hipoteka umowna kaucyjna, przelew wierzytelności na rzecz Banku z polisy ubezpieczeniowej, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku bieżącego i innych rachunków kredytobiorcy w tym Banku, poręczenie „FERRUM” S.A.
BRE Bank S.A.- O/N WIBOR + marża Banku	1 000	826	07.10.2011	Weksel in blanco, poręczenie FERRUM S.A.
Kredyt Bank S.A. - O/N WIBOR + marża Banku	1 000	967	26.07.2011, w lipcu 2011 r. zawarto aneks wydłużający termin spłaty do 26.10.2011 r.	Hipoteka kaucyjna, weksel in blanco
KREDYTY (w tys. zł)		4 785		

Nazwa firmy udzielającej pożyczki POŻYCZKI	Kwota pożyczki tys. zł		Termin spłaty	Zabezpieczenie
	wg. umowy	stan na 30.06.11		
FERRUM S.A. oprocentowanie 6% p.a.	2 000	1 230	31.12.2011	Zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach
POŻYCZKI (w tys. zł)		1 230		

4.10. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje

Tabela 13 - Poręczenia udzielone przez „FERRUM” S.A. wg stanu na dzień 30.06.2011 r.

Beneficjent	Tytułem	Kwota	Data	
		tys. zł	udzielenia	Data wygaśnięcia
ZKS Ferrum S.A.	Gwarancji	752	26.01.2007 r.	31.07.2012
ZKS Ferrum S.A.	Spłaty kredytu	1 100	20.07.2010 r.	07.11.2011
ZKS Ferrum S.A.	Ubezpieczeniowej gwarancji właściwego usunięcia wad	580	20.12.2010 r.	31.10.2013 r.
ZKS Ferrum S.A.	Ubezpieczeniowej gwarancji właściwego usunięcia wad	330	17.06.2011r.	26.04.2016 r.
ZKS Ferrum S.A.	Spłaty kredytu	4 500	24.05.2011 r.	24.05.2012 r.
RAZEM PORĘCZENIA		7 262		

Tabela 14 - Gwarancje z tytułu wadium przetargowego, udzielone na rzecz „FERRUM” S.A. wg stanu na dzień 30.06.2011 r.

Udzielający Gwarancji	Odbiorca Gwarancji	Kwota tys. EUR	Data Udzielenia	Data Wygaśnięcia
ING Bank Śląski S.A.	Societe Tunisienne	92	21.06.2010	21.07.2011 r.
ING Bank Śląski S.A.	AB „LIETUVOS DUJOS” Lithuania	29	28.04.2011	25.08.2011 r. – gwarancja przedłużona do 10.11.2011 r.
RAZEM GWARANCJE Z TYTUŁU WADIUM PRZETARGOWEGO		121		

Wystawione gwarancje są zabezpieczone środkami z limitu kredytowego w ING Bank Śląski S.A.

Tabela 15 - Gwarancje ubezpieczeniowe na rzecz „FERRUM” S.A. wg stanu na dzień 30.06.2011 r.

Udzielający Gwarancji	Odbiorca Gwarancji	Kwota tys. zł	Tytułem	Data Udzielenia	Data Wygaśnięcia
HDI Asekuracja Towarzystwo Ubezpieczeniowe S.A.	Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. Warszawa	601	Usunięcia wad i usterek	14.02.2011	19.02.2016
HDI Asekuracja Towarzystwo Ubezpieczeniowe S.A.	Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. Warszawa	101	Usunięcia wad i usterek	22.03.2011	21.03.2016
Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. Przedsiębiorstwo Korporacyjne w Gliwicach	Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. Warszawa	163	Usunięcia wad i usterek	20.04.2011	19.04.2016
Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. Przedsiębiorstwo Korporacyjne w Gliwicach	Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. Warszawa	165	Usunięcia wad i usterek	01.04.2011	31.03.2016
Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. Przedsiębiorstwo Korporacyjne	Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. Warszawa	187	Usunięcia wad i usterek	16.04.2011	15.04.2016

Grupa Kapitałowa „Ferrum” S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej „FERRUM” S.A. za I półrocze 2011 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej)

w Gliwicach					
Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A.	HYROBUDOWA 9 S.A.	64	Należytego wykonania umowy	30.06.2011	21.07.2011
Przedsiębiorstwo Korporacyjne w Gliwicach	Wysokogotowo	19	Usunięcia wad i usterek	22.07.2011	30.06.2014
RAZEM		1 281			

Wystawione gwarancje są zabezpieczone wekslami własnymi.

Według stanu na 30.06.2011 r. osoby nadzorujące, zarządzające oraz osoby blisko z nimi związane nie miały zadłużenia wobec Emitenta. W I półroczu 2011 r. Emitent nie udzielał gwarancji i poręczeń na rzecz osób zarządzających, nadzorujących oraz osób i podmiotów blisko z nimi związanych.

Tabela 16 - Gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe udzielone na rzecz ZKS Ferrum S.A. wg stanu na dzień 30.06.2011 r.

Udzielający Gwarancji	Odbiorca Gwarancji	Rodzaj gwarancji	Kwota w tys. zł	Data Udzielenia	Data Wygaśnięcia
ING Bank Śląski	Alstom Power sp. z o.o.	Z tyt. dobrego wykonania	627	26.01.2007r.	30.04.2012r.
Alianz Polska	Orlen Gaz sp. z o.o.	Z tyt. właściwego usunięcia wad i usterek	58	11.03.2009r.	10.03.2012r.
Alianz Polska	PKN ORLEN S.A.	Z tyt. właściwego usunięcia wad i usterek	950	16.03.2009r.	11.08.2012r.
Alianz Polska	Energomontaż Południe S.A.	usunięcia wad i usterek	178	01.10.2008r.	09.12.2012r.
Alianz Polska	Mostostal Kędzierzyn S.A.	Z tyt. właściwego usunięcia wad i usterek	68	24.03.2009r.	15.08.2011r.
Alior Bank	Mostostal Zabrze Holding S.A.	Z tyt. właściwego usunięcia wad i usterek	257, w tym: 86	02.03.2010r.	02.03.2015r.
ERGO HESTIA	Góraźdże Cement S.A.	Z tyt. właściwego usunięcia wad i usterek	68	02.06.2009r.	02.06.2013r.
Alianz Polska	Orlen Gaz sp. z o.o.	Z tyt. właściwego usunięcia wad i usterek	58	29.08.2007r.	14.07.2011r.
Alior Bank	Grupa Lotos S.A.	Z tyt. dobrego wykonania	506	01.12.2009r.	10.12.2011r.
WARTA S.A.	PKN ORLEN S.A.	Z tyt. właściwego usunięcia wad	580	20.12.2010r.	31.10.2013r.
WARTA S.A.	Góraźdże Cement S.A.	Z tyt. właściwego usunięcia wad	330	17.06.2011r.	26.04.2016r.
RAZEM			3 680		

Stan zobowiązań warunkowych Grupy Kapitałowej na koniec 2010 r. , na koniec I i II kwartału 2011 r. został przedstawiony w poniższej tabeli.

Zobowiązania warunkowe	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.03.2011	Stan na 31.12.2010	Zmiana w II kwartale 2011 r.
poręczenia w tys. zł	7 262	3 352	3 352	+3 910
gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe w tys. zł	4 961	5 977	21 253	-1 016
gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe w tys. EUR	121	272	92	-151

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

4.11. 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 odroczony podatek dochodowy i pozostałych rezerw i odpisów przedstawiono poniżej.

Tabela 17 - Zmiany wielkości szacunkowych (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.03.2011	Stan na 31.12.2010	Zmiana w I półroczu 2011 r.
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13 194	12 984	13 708	-514
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	21 026	20 812	20 683	+343
Rezerwa na koszty przyszłych okresów	1 380	1 269	1 207	+173
Rezerwa na nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalne i niewykorzystane urlopy	6 600	6 937	7 141	-541
Odpisy aktualizujące należności	6 427	3 472	3 654	+2 773
Odpisy aktualizujące zapasy	3 497	5 550	11 114	-7 617

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. O ile obserwowana powyżej zależność występowała systematycznie w latach ubiegłych, o tyle w I kwartale 2011 roku udało się uniknąć spadku sprzedaży produktów i okres ten w zakresie wyników był historycznie najlepszym w historii Spółki.
- **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 okresie I półrocza 2011 r. nie dokonywano emisji, wykupu oraz spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

4.14. Informacje dotyczące dywidendy.

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

ZKS Ferrum S.A. dokonała w I półroczu 2011 r. wpłaty pozostałej kwoty zadeklarowanej dywidendy od części zysku netto za 2009 r. w wysokości 299 tys. zł

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

Stan zobowiązań warunkowych Grupy Kapitałowej na koniec 2010 r. i na koniec I półrocza 2011 r. został przedstawiony w poniższej tabeli.

Zobowiązania warunkowe	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Zmiana w I półroczu 2011 r.
poręczenia w tys. zł	7 262	3 352	+3 910
gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe w tys. zł	4 961	21 253	-16 292
gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe w tys. EUR	121	92	+29

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. Ocena Zarządu dotycząca zarządzania zasobami finansowymi „FERRUM” S.A.

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

4.17. 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 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 25.07.2011r.]

- 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 02.08.2011r.]

- 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.

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 04.08.2011r.]

5. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej FERRUM S.A.

5.1. Prognozy wyników finansowych na 2011r.

W dniu 13 stycznia 2011 r. [raport bieżący nr 3/2011 z dnia 13.01.2011r.] Zarząd Spółki przekazał do publicznej wiadomości prognozę wyników dotyczącą roku 2011:

- Przychody ze sprzedaży: 368 mln zł,
- EBITDA: 41 mln zł,
- EBIT (zysk operacyjny): 30 mln zł,
- Zysk netto: 21 mln zł.

Prognoza została sporządzona m.in. przy następujących założeniach:

- zwiększenia przychodów Spółki w związku z planowanymi zadaniami inwestycyjnymi realizowanymi przez Klientów Spółki - podmioty krajowe i zagraniczne w roku 2011,
- nieznacznego wzrostu kosztów stałych związanych z funkcjonowaniem Spółki,
- braku istotnych zmian w sytuacji makroekonomicznej i politycznej oraz przepisach prawa, które mogłyby istotnie wpłynąć na działalność prowadzoną przez Spółkę,
- braku istotnych i częstych fluktuacji kursów walutowych,
- braku istotnych zdarzeń o charakterze jednorazowym, których Zarząd Emitenta nie mógł przewidzieć, oraz oszacować ich skutków finansowych.

Przygotowując prognozę dokonano kalkulacji kosztów finansowych w oparciu o zawarte umowy kredytowe.

W kwietniu 2011 r. Zarząd Emitenta podjął decyzję o rozpoczęciu przekazywania do wiadomości publicznej po zakończeniu kwartału wybranych szacunkowych wstępnych wyników finansowych, osiągniętych w kolejnych kwartałach roku obrotowego. Przyjęta polityka informacyjna realizowana jest poczynawszy od prezentacji danych za pierwszy kwartał 2011 roku i kontynuowana będzie w odniesieniu do danych za wszystkie kwartały roku 2011.

W związku z powyższym w dniu 12 kwietnia 2011 roku raportem bieżącym nr 22/2011 Emitent podał do wiadomości wstępne szacunkowe wyniki Emitenta za I kwartał 2011 r. które przedstawiały się następująco:

- Przychody ze sprzedaży: 89,7 mln zł,
- EBITDA: 8,7 mln zł,
- EBIT (zysk operacyjny): 6,4 mln zł,
- Zysk netto: 4,2 mln zł.

Przedstawione wyniki szacunkowe cechowała istotna poprawa na każdym z poziomów w stosunku do wyników za analogiczny okres roku ubiegłego, a ponadto przekraczają one poziomy zaplanowane dla I kwartału 2011 roku w prognozie wyników Emitenta na rok 2011 opublikowanej raportem bieżącym nr 3/2011 w dniu 13 stycznia 2011r. Wstępne szacowane wyniki Emitenta za I kwartał 2011 zostały zrealizowane i przedstawione w pkt 6 niniejszego raportu okresowego.

Osiągnięcie, za okres pierwszych trzech miesięcy roku, przychodów ze sprzedaży na poziomie 89,7 mln zł pozwoliło na umocnienie przez Emitenta pozycji głównego dostawcy rur izolowanych dla realizowanych na rynku krajowym przedsięwzięć infrastrukturalnych. Zrealizowany w I kwartale 2011r. poziom przychodów ze sprzedaży stanowi wzrost o blisko 100% w porównaniu z poziomem sprzedaży w analogicznym okresie roku ubiegłego (45,1 mln zł) i jest najwyższym zrealizowanym kwartalnym poziomem sprzedaży w historii Emitenta. Znaczące poprawa odnotowana jest też na poziomie wyniku EBITDA (8,7 mln zł, w porównaniu z 1,3 mln zł ujemnej EBITDA za I kwartał 2010 r.), EBIT (6,4 mln zł, w porównaniu z 4,2 mln ujemnego EBIT za analogiczny okres roku ubiegłego) oraz zysku netto: 4,2 mln zł wobec 2,6 mln zł straty za analogiczny okres roku ubiegłego.

Biorąc pod uwagę przedstawione szacunkowe wyniki za I kwartał 2011 r. oraz zakładając, iż dla kolejnych kwartałów 2011 roku wyniki będące podstawą prognozy opublikowanej w raporcie nr 3/2011 nie ulegną zmianie, ww. raportem bieżącym nr 22/2011 Emitent dokonał również korekty prognozy przekazanej raportem bieżącym nr 3/2011, która stanowi nową prognozę wyników Emitenta na rok 2011:

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

Pozostałe informacje dotyczące prognozy przedstawione w raporcie bieżącym nr 3/2011 pozostają bez zmian.

W ocenie Zarządu „FERRUM” S.A. prognoza przewidywanych wyników finansowych na 2011r. stanowi dobry prognostyk w zakresie perspektyw rozwoju Spółki.

Na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego Zarząd „FERRUM” S.A. nie widzi zagrożeń w zakresie możliwości realizacji prognozowanych wyników przekazanych w ww. raporcie bieżącym nr 22/2011. Zgodnie z przyjętą polityką informacyjną raportem bieżącym nr 48/2011 z dnia 25.08.2011 r. Emitent poinformował o szacunku wyników za I półrocze 2011 r. oraz szacunku wyników za II kwartał 2011 r. W stosunku do przedstawionych w ww. raporcie bieżącym nr 48/2011 danych wyniki prezentowane w niniejszym raporcie okresowym na poziomie wyników EBIT i EBITDA odchylają się in minus o kwotę 2,1 mln zł. Odchylenie to wynika ze zmian prezentacyjnych wprowadzonych w półrocznych sprawozdaniach finansowych, o których Emitent szerzej napisał w INFORMACJI DODATKOWEJ do sprawozdania finansowego. Zmiany prezentacyjne polegały na przesunięciu z pozostałej działalności operacyjnej do działalności finansowej przychodów i kosztów związanych m.in. z realizacją i wyceną memoriałową forwardów oraz odsetek i różnic kursowych związanych z działalnością finansową.

W przypadku, gdy jakakolwiek z prognozowanych pozycji określonych powyżej będzie odbiegała o co najmniej 10% od wartości prognozowanej Zarząd Spółki przedstawi niezwłocznie korektę prognozy w formie raportu bieżącego.

Z perspektywy segmentu konstrukcji spawanych, celem na 2011r. jest osiągnięcie poziomu przychodów i dopasowanie struktury organizacyjnej ZKS Ferrum S.A. tak, aby Spółka nie generowała straty.

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 oraz poprawa wyniku na sprzedaży.

5.3. Czynniki rozwoju.

W ocenie Grupy Kapitałowej Ferrum S.A. istotny wpływ na osiągane 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,

- ewentualne połączenie z HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. oraz integracja działalności ww. spółki z działalnością Grupy.

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 globalnego kryzysu 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,
- realizacja inwestycji w zakresie budowy oraz rozbudowy terminali paliw,
- 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 szczególny sposób narażone na zmniejszony popyt. Jak się wydaje, w związku z podźwignięciem się gospodarki z ogólnoswiatowego kryzysu, ryzyko to ma jednak obecnie mniejsze niż w 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.

Emitent zwraca jednak uwagę, że o ile obserwowana powyżej zależność występowała systematycznie w latach ubiegłych, o tyle w I kwartale 2011 roku udało się uniknąć spadku sprzedaży produktów i okres ten w zakresie wyników był historycznie najlepszym w historii Spółki.

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 osiągnięte w poszczególnych okresach przez spółkę pokazują uzależnienie rentowności również od wahań cen produktów na rynku. Grupy 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. Pozostałe informacje

6.1. Podmiot uprawniony do badania dokonujący sprawozdań finansowych.

„FERRUM” S.A. zawarła w dniu 18.08.2011 r. z Kancelarią Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Katowicach przy ul. Floriana 15, umowę o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której FERRUM S.A. jest jednostką dominującą za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. Ponadto w ramach umowy przeprowadzony zostanie przegląd jednostkowego skróconego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.

Łączne wynagrodzenie za w/w usługi wyniesie 51 tys. zł + VAT.

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

Rozszerzony skonsolidowany raport za I półrocze 2011 r. zawiera wszystkie istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez „FERRUM” S.A. informacje.

W opinii Zarządu Emitenta szczególnie istotne są informacje zamieszczone powyżej w ramach pkt. 4 - 5. niniejszego *Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej FERRUM S.A. za I półrocze 2011 roku*.

Emitent terminowo reguluje wszystkie swoje zobowiązania.

6.3. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej „FERRUM” S.A.

6.3.1. Zatrudnienie w „FERRUM” S.A.

W „Ferrum” S.A. według stanu na dzień 30.06.2011 r. było zatrudnionych 414 pracowników.

Struktura zatrudnienia „Ferrum” S.A.

Wyszczególnienie	30.06.2011 osoby	31.12.2010 osoby	Zmiana
Stanowiska robotnicze	326	350	-6,9%
Stanowiska nierobotnicze	88	78	+12,8%
Razem:	414	428	-3,3%

Zatrudnienie w Spółce „FERRUM” S.A. w I półroczu 2011r. w stosunku do stanu na koniec 2010r. obniżyło się o 14 osób.

6.3.2. Zatrudnienie w Zakładzie Konstrukcji Spawanych „FERRUM” S.A.

W ZKS Ferrum S.A. według stanu na dzień 30.06.2011r. było zatrudnionych 126 pracowników.

Struktura zatrudnienia ZKS Ferrum S.A.

Wyszczególnienie	30.06.2011 osoby	31.12.2010 osoby	Zmiana
Stanowiska robotnicze	96	96	0,0%
Stanowiska nierobotnicze	30	35	-14,3%
Razem:	126	131	-3,8%

Zatrudnienie w spółce zależnej w I półroczu 2011r. w stosunku do stanu na koniec 2010r. obniżyło się głównie na stanowiskach nierobotniczych, co jest efektem wdrażanych działań reorganizacyjnych i optymalizacyjnych.

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

Spółka zależna FERRUM MARKETING sp. z o.o. wg stanu na 30.06.2011 r. nie zatrudniała pracowników podobnie jak na dzień 31.12.2010 r.

7. Oświadczenia Zarządu podmiotu dominującego.

7.1. Oświadczenie Zarządu o rzetelności sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Zgodnie z najlepszą wiedzą posiadaną przez Zarząd podmiotu dominującego w osobach Pana Grzegorza Szymczyka pełniącego funkcję Prezesa Zarządu oraz Pana Jarosława Zuzelskiego pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu, półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki i Grupy Kapitałowej FERRUM S.A. oraz ich wynik finansowy. Niniejsze półroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej FERRUM S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej FERRUM S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

7.2. Oświadczenie Zarządu dotyczące podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu odpowiednio półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej FERRUM S.A. oraz skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego FERRUM S.A. za I półrocze 2011 r., został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący przeglądu, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu odpowiednio półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

8. 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

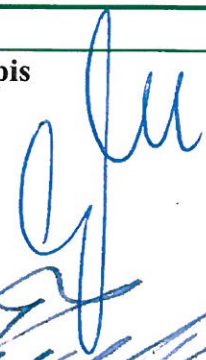
fax: +48 32 255-42-94

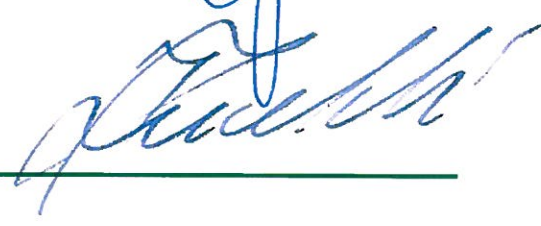
e-mail: raporty@ferrum.com.pl

Katowice, 31 sierpień 2011

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ

Stanowisko/Funkcja	Imię i Nazwisko	Podpis
--------------------	-----------------	--------

Prezes Zarządu	Grzegorz Szymczyk	
----------------	-------------------	---

Wiceprezes Zarządu	Jarosław Zuzelski	
--------------------	-------------------	--
