



Grupa Kapitałowa **FERRUM**

Rozszerzony skonsolidowany
raport kwartalny za

III kwartał 2015 r.

Spis treści:

1	Wprowadzenie	5
1.1	Wybrane dane finansowe	5
1.1.1	Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej FERRUM	5
1.1.2	Wybrane jednostkowe dane finansowe FERRUM S.A.	6
1.1.3	Wybrane dane finansowe spółek z Grupy Kapitałowej FERRUM	6
1.2	Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej FERRUM	7
1.2.1	Organizacja Grupy Kapitałowej FERRUM	7
1.2.2	Opis podstawowych produktów	9
1.3	Zasady sporządzania niniejszego raportu oraz sprawozdań finansowych	13
2	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej FERRUM	15
2.1	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	15
2.2	Skonsolidowany rachunek zysków i strat	16
2.3	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	16
2.4	Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	17
2.5	Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	18
2.6	Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	19
2.7	Informacja dodatkowa do skonsolidowanego kwartalnego sprawozdania finansowego	20
2.7.1	Informacja o odpisach aktualizujących	20
2.7.2	Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw	20
2.7.3	Informacje o istotnych transakcjach na aktywach	20
2.7.4	Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych	20
2.7.5	Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów	20
2.7.6	Informacje dotyczące zmian zobowiązań lub aktywów warunkowych	21
2.7.7	Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności	21
2.7.8	Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi	21
2.7.9	Informacje dotyczące instrumentów finansowych	21
2.7.10	Informacje dotyczące dywidendy	22
2.7.11	Zdarzenia po dniu bilansowym	22
2.7.12	Inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego	23
3	Jednostkowe sprawozdanie finansowe FERRUM S.A.	23
3.1	Sprawozdanie z sytuacji finansowej FERRUM S.A.	23
3.2	Jednostkowy rachunek zysków i strat FERRUM S.A.	24
3.3	Sprawozdanie z całkowitych dochodów FERRUM S.A.	25
3.4	Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym FERRUM S.A.	26
3.5	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych FERRUM S.A.	27
3.6	Informacje objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego	28
4	Omówienie wyników finansowych	29
4.1	Skonsolidowane wyniki finansowe za 9 m-cy 2015 r.	29
4.1.1	Skonsolidowane przychody ze sprzedaży	29
4.1.2	Skonsolidowany wynik na działalności operacyjnej	29

4.1.3	Skonsolidowane koszty operacyjne.....	29
4.1.4	Skonsolidowany wynik netto	30
4.2	Skonsolidowane wyniki finansowe za III kwartał 2015 r.	30
4.2.1	Skonsolidowane przychody ze sprzedaży	31
4.2.2	Skonsolidowany wynik na działalności operacyjnej.....	31
4.2.3	Skonsolidowane koszty operacyjne.....	31
4.2.4	Skonsolidowany wynik netto	31
4.3	Jednostkowe wyniki finansowe FERRUM S.A. za 9 m-cy 2015 r.	32
4.3.1	Przychody ze sprzedaży	32
4.3.2	Wynik na działalności operacyjnej.....	32
4.3.3	Jednostkowe koszty operacyjne.....	33
4.3.4	Wynik netto	33
4.4	Jednostkowe wyniki finansowe FERRUM S.A. za III kwartał 2015 r.....	34
4.4.1	Przychody ze sprzedaży	34
4.4.2	Wynik na działalności operacyjnej.....	34
4.4.3	Jednostkowe koszty operacyjne.....	35
4.4.4	Wynik netto	35
4.5	Sytuacja majątkowa - struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	35
4.6	Sytuacja pieniężna	36
4.7	Wyniki segmentów działalności.....	37
4.7.1	Analiza wyników w segmencie rur	44
4.7.2	Analiza wyników w segmencie konstrukcji spawanych.....	44
4.7.3	Analiza wyników w segmencie działalności marketingowej i promocyjnej (pozostała działalność).....	45
4.8	Prezentacja sprzedaży w poszczególnych segmentach.....	45
4.8.1	Prezentacja sprzedaży w segmencie rur	45
4.8.2	Prezentacja sprzedaży w segmencie konstrukcji spawanych.....	46
4.8.3	Prezentacja sprzedaży w segmencie działalności marketingowej i promocyjnej (pozostała działalność)	46
4.9	Rynki zbytu i zaopatrzenia	46
4.9.1	Segment rur	46
4.9.2	Segment konstrukcji spawanych	47
4.10	Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki	47
4.11	Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych	48
4.12	Wykorzystywane instrumenty finansowe.....	48
4.13	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania prognoz wyników na dany rok.....	49
5	Pozostałe informacje	49
5.1	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi	49
5.2	Objaśnienia dotyczące sezonowości i cykliczności sprzedaży	50
5.3	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	50
5.4	Informacje o udzieleniu poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji	50
5.5	Akcje i akcjonariat.....	51
5.5.1	Struktura kapitału zakładowego.....	51

5.5.2	Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu FERRUM S.A.....	51
5.5.3	Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.....	52
5.5.4	Stan posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące FERRUM S.A.....	52
5.6	Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej	53
5.7	Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	53
5.7.1	Realizacja strategii oraz rozwój Grupy Kapitałowej	53
5.7.2	Perspektywy i czynniki rozwoju branży stalowej w Polsce.....	55
5.7.3	Perspektywy i czynniki rozwoju rynku konstrukcji stalowych	57
5.7.4	Ryzyka strategiczne	59
5.7.5	Ryzyka operacyjne.....	60
5.7.6	Ryzyka finansowe	62
5.7.7	Zarządzanie ryzykiem kapitałowym	65
5.8	Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Emitenta, które miały miejsce za III kwartał 2015 r.	65
6	Podpisy osób uprawnionych do reprezentacji Emitenta.....	68

1 Wprowadzenie

1.1 Wybrane dane finansowe

Poniżej Spółka zamieszcza wybrane dane finansowe odpowiednio Grupy Kapitałowej FERRUM, FERRUM S.A. oraz zbiorczo dla jednostek zależnych. Zaprezentowane poniżej wybrane dane finansowe przeliczono na walutę EURO w następujący sposób:

- poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczone zostały według kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy tj. 30 września 2015 (1 EUR = 4,2386 PLN) i na dzień 31 grudnia 2014 r. (1 EUR= 4,2623 PLN);
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat, sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczone zostały po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez NBP na ostatni dzień każdego z miesięcy w danym okresie sprawozdawczym tzn. dla okresu od 1 stycznia do 30 września 2015 r. (1 EUR =4,1585 PLN) oraz dla okresu od 1 stycznia do 30 września 2014 (1 EUR =4,1803 PLN).

Szczegółowa analiza oraz omówienie wybranych spośród poniższych danych znajduje się w pkt. 4 pn. *Omówienie wyników finansowych*.

1.1.1 Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej FERRUM

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	W tys. zł		W tys. EUR	
	Za 9 m-cy 2015	Za 9 m-cy 2014	Za 9 m-cy 2015	Za 9 m-cy 2014
Przychody ze sprzedaży	254 201	309 698	61 128	74 085
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 869	3 892	690	931
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(1 045)	(227)	(251)	(54)
Zysk (strata) netto	(582)	(1 153)	(140)	(276)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	16 816	24 921	4 044	5 962
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(481)	(2 279)	(116)	(545)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(17 846)	(20 592)	(4 291)	(4 926)
Przepływy pieniężne netto razem	(1 511)	2 050	(363)	490
Aktywa razem na dzień*	330 930	328 358	78 075	77 038
Zobowiązania długoterminowe*	26 459	23 870	6 242	5 600
Zobowiązania krótkoterminowe*	207 856	207 246	49 039	48 623
Kapitał własny*	96 615	97 242	22 794	22 814
Kapitał akcyjny	75 839	75 839	17 892	17 793
Liczba akcji (w sztukach)**	23 156 866	23 156 866	23 156 866	23 156 866
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(0,03)	(0,05)	(0,01)	(0,01)
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	4,17	4,20	1,00	0,99

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

**szczegółowe informacje nt. kapitału zakładowego oraz liczby akcji znajduje się w pkt 5.5 Akcje i akcjonariat poniżej. W wierszu wykazano liczbę akcji pomniejszoną o akcje własne.

1.1.2 Wybrane jednostkowe dane finansowe FERRUM S.A.

Wybrane jednostkowe dane finansowe	W tys. zł		W tys. EUR	
	Za 9 m-cy 2015	Za 9 m-cy 2014	Za 9 m-cy 2015	Za 9 m-cy 2014
Przychody ze sprzedaży	215 904	281 157	51 919	67 258
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(2 861)	(2 228)	(688)	(533)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(6 334)	(4 825)	(1 523)	(1 154)
Zysk (strata) netto	(5 247)	(5 674)	(1 262)	(1 357)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 515	24 261	2 048	5 804
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	8 248	(878)	1 983	(210)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(18 929)	(22 071)	(4 552)	(5 280)
Przepływy pieniężne netto razem	(2 166)	1 312	(521)	314
Aktywa razem na dzień*	293 496	299 360	69 244	70 234
Zobowiązania długoterminowe*	19 751	22 023	4 660	5 167
Zobowiązania krótkoterminowe*	188 207	186 507	44 403	43 757
Kapitał własny*	85 538	90 830	20 181	21 310
Kapitał akcyjny	75 839	75 839	17 892	17 793
Liczba akcji (w sztukach)**	23 156 866	23 156 866	23 156 866	23 156 866
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(0,23)	(0,25)	(0,05)	(0,06)
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	3,69	3,92	0,87	0,92

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

**szczegółowe informacje nt. kapitału zakładowego oraz liczby akcji znajduje się w pkt 5.5 Akcje i akcjonariat poniżej. W wierszu wykazano liczbę akcji pomniejszoną o akcje własne.

1.1.3 Wybrane dane finansowe spółek z Grupy Kapitałowej FERRUM

W poniższej tabeli prezentujemy podstawowe dane finansowe za 9 m-cy i III kwartał 2015 r. poszczególnych spółek z Grupy Kapitałowej FERRUM na tle wyników skonsolidowanych.

Wybrane dane finansowe za 9 m-cy 2015 r. (w tys. zł).

Spółka	FERRUM S.A.	ZKS FERRUM S.A.	FERRUM MARKETING Sp. z o.o.	Grupa Kapitałowa FERRUM (po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych)
Sprzedaż netto	215 904	45 059	434	254 201
Zysk/strata z działalności operacyjnej	(2 861)	5 138	316	2 869
Wynik przed opodatkowaniem	-6 334	4 676	337	(1 045)
EBITDA	4 502	6 988	316	11 806
Wynik netto	(5 247)	3 930	244	(582)
Aktywa ogółem	293 496	82 493	11 239	330 930
Zobowiązania ogółem	207 958	33 612	56	234 315

Wybrane dane finansowe za III kwartał 2015 r. (w tys. zł).

Spółka	FERRUM S.A.	ZKS FERRUM S.A.	FERRUM MARKETING Sp. z o.o.	Grupa Kapitałowa FERRUM (po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych)
Sprzedaż netto	56 472	12 306	111	68 164
Zysk/strata z działalności operacyjnej	(550)	802	115	442
Wynik przed opodatkowaniem	(1 382)	411	120	(775)
EBITDA	1 919	1 488	116	3 523
Wynik netto	(1 308)	218	86	(912)

1.2 Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej FERRUM

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

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

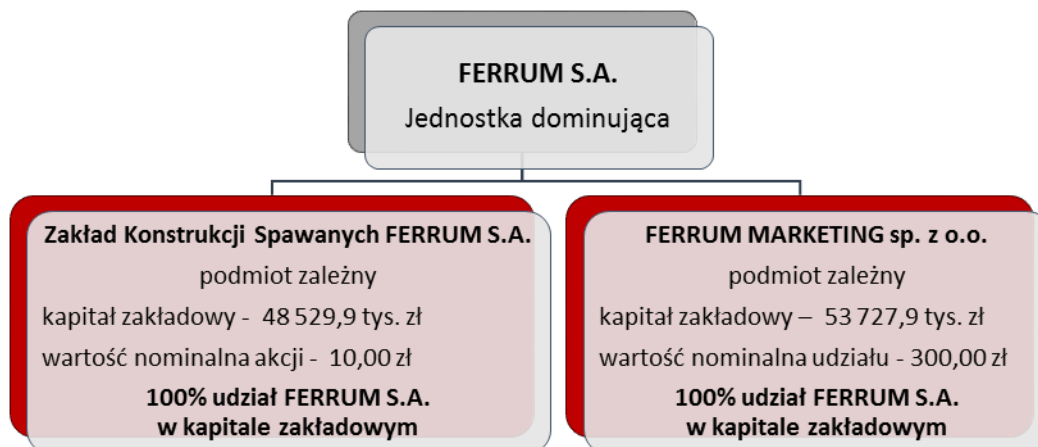
ZKS FERRUM S.A. jest jednym z największych w Polsce wytwórców zbiorników na LPG, zbiorników pionowych oraz cystern. Specjalizuje się także w produkcji płaszczy stalowych, bębnow, kotłów, kadzi, wanien cynkowniczych oraz trawialniczych.

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

1.2.1 Organizacja Grupy Kapitałowej FERRUM

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

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



Powiązania organizacyjne lub kapitałowe Emitenta

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

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

FERRUM S.A.

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



Emitent został utworzony w dniu 8 marca 1995 r., kiedy to przedsiębiorstwo państwowe „Huta FERRUM” zostało przekształcone w jednoosobową spółkę akcyjną Skarbu Państwa pod firmą: „Huta FERRUM” Spółka Akcyjna. Sąd Rejestrowy w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Rejestrowy postanowieniem z dnia 1 czerwca 1995 r. wpisał do rejestru handlowego pod numerem RHB 12126 - „Huta FERRUM” Spółka Akcyjna w Katowicach oraz wykreślił z rejestru przedsiębiorstw państwowych „Hutę FERRUM” w Katowicach. Sąd Rejonowy w Katowicach Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem z dnia 25 stycznia 2005 roku wpisał w Krajowym Rejestrze Sądowym – Rejestrze Przedsiębiorców FERRUM Spółka Akcyjna wykreślając nazwę „Huta FERRUM” Spółka Akcyjna.

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

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

Zakład Konstrukcji Spawanych FERRUM S.A.

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



Tak powstałe przedsiębiorstwo przekształcono w roku 2008 w spółkę akcyjną o nazwie Zakład Konstrukcji Spawanych FERRUM S.A. z siedzibą w Katowicach. Spółka ZKS FERRUM S.A. jest zarejestrowana w Sądzie Rejestrowym w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000297390.

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

akcja. FERRUM S.A. posiada 100% akcji i 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy ZKS FERRUM S.A.

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

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

ZKS FERRUM S.A. oferuje swoje wyroby na terenie całej Polski. Od początku swojej działalności spółka ZKS FERRUM S.A. oferuje swoje wyroby także na rynkach zagranicznych, gdzie w III Q 2015 r. spółka uplasowała 38% wartości sprzedaży netto, natomiast za 9 m-cy 2015 r. 45,8%.

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

FERRUM MARKETING Sp. z o.o.

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



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

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

Opis zmian w strukturze Emitenta

W III kwartale 2015 r. nie miały miejsca żadne zmiany w obrębie Grupy Kapitałowej.

Informacja o oddziałach

FERRUM S.A. nie posiada oddziałów.

1.2.2 Opis podstawowych produktów

Grupa Kapitałowa FERRUM realizuje swoją działalność w trzech podstawowych segmentach: produkcji rur, konstrukcji spawanych oraz działalności marketingowej i promocyjnej.

Opis poszczególnych segmentów znajduje się w punktach poniżej.

Segment rur (FERRUM)

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



Rury stalowe zgrzewane prądami wysokiej częstotliwości

Rury stalowe zgrzewane prądami wysokiej częstotliwości są wykonywane zgodnie z wymaganiami norm ścisłych oraz norm jakościowych. Rury są wykonywane w zakresie średnic zewnętrznych od 114,3 mm do 406,4 mm, grubości ścianek od 3,6 mm do 14,2 mm, długości min. 6 m, maks. 18 m, dostarczane z końcami o powierzchniach czołowych prostych lub ukosowanych, po próbie szczelności (rury przewodowe) i po automatycznym badaniu nieniszczącym metodą ultradźwiękową.

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

Rury stalowe spiralnie spawane

Rury stalowe spiralnie spawane są wykonywane w zakresie średnic zewnętrznych od 323,9 mm do 1 219 mm, grubości ścianek od 5,0 mm do 16,0 mm, długości min. 4 m - maks. 24 m, dostarczane z końcami o powierzchniach czołowych prostych lub ukosowanych, po próbie szczelności (rury przewodowe) i w zależności od wymagań po automatycznym badaniu nieniszczącym metodą ultradźwiękową i/lub radiologiczną.

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

Rury stalowe wzdłużnie spawane

Rury stalowe wzdłużnie spawane są wykonywane w zakresie średnic zewnętrznych od 559 mm do 2 032 mm, dostarczane z końcami o powierzchniach czołowych prostych lub ukosowanych. Rury od średnicy 559 mm do 1 220 mm wykonuje się standardowo z jedną spoiną wzdłużną, od średnicy 1 220 mm do 2 032 mm z dwiema spoinami, a pozostałe rury z trzema spoinami wzdłużnymi. Rury przewodowe od średnicy 559 mm do 1 422 mm poddaje się hydraulicznej próbie szczelności. Badania nieniszczące spoin rur o średnicach od 559 mm do 1 422 mm, jeżeli są wymagane, przeprowadza się w sposób ciągły, tylko metodą radiologiczną.

Po uzgodnieniu technicznych warunków możliwe są dostawy rur o innych średnicach i grubościach ścianek, zawarte w zakresie granicznych wymiarów średnic zewnętrznych od 559 mm do 2 032 mm. Długości od 5,2 m do 10 m. Zależnie od potrzeb zamawiającego rury dostarcza się czarne, bez powłoki ochronnej, zewnętrznie izolowane wytłaczaną trójwarstwową powłoką polietylenową, polipropylenową (do średnicy 1 420 mm), wewnątrz pokrywane powłoką cementową, poliuretanową lub epoksydową. Po uzgodnieniu możliwe jest dostarczenie rur z innymi rodzajami zabezpieczeń antykorozyjnych, w tym rur ocynkowanych.



Profile zamknięte (kształtowniki)

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

Kształtowniki kwadratowe są wykonywane w zakresie wymiarowym od 100 x 100 mm do 300 x 300 mm i grubości ścianek od 3,0 do 14,3 mm. Kształtowniki prostokątne są wykonywane w zakresie wymiarowym od 100 x 80 mm do 300 x 200 mm, grubości ścianek od 3,0 do 14,2 mm. Kształtowniki są dostępne w standardowych gatunkach stali: S235JRH; S275J0H; S275J2H; S355J0H; S355J2H; S355K2H; S460MH; S460MLH oraz standardowych długościach od 6 m do 18 m.

Izolacje

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

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

Segment konstrukcji spawanych (ZKS FERRUM)

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

Produkty ZKS FERRUM

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

- Konstrukcje stalowe dla energetyki: korpusy turbin parowych, korpusy generatorów, wyloty pary z turbin parowych;
- Piece obrotowe w elementach w zakresie średnic do 6 000 mm, grubości ścianki do 100 mm i masy jednego elementu do 100 Mg przeznaczone dla cementowni lub do rafinacji metali kolorowych;
- Młyny kulowe w zakresie średnic do 6 000 mm i o masie do 100 Mg przeznaczone dla przemysłu cementowego, przemysłu wapiennego lub przemysłu kruszyw;
- Suszarnie dla przemysłu w zakresie średnic do 7200 mm i grubości ścianki 70 mm;
- Konstrukcje dla przemysłu hutniczego: konstrukcje do budowy linii ciągłego odlewania stali, wieże obrotowe, korpusy maszyn i urządzeń (prasy, nożyce), kadzie lejnicze i pośrednie, płaszcze wielkich pieców, skrobery;
- Konstrukcje stalowe dla kolejnictwa zgodnie z EN 15085;
- Konstrukcje stalowe budowlane zgodnie z EN 1090;
- Zbiorniki ciśnieniowe na LPG: podziemne, naziemne ze stalowymi podporami, przenośne oraz zakopcowane przeznaczone do rozlewu gazu: jako cysterny, bazy magazynowe, stacje autogaz;
- Zbiorniki pionowe: z pojedynczym lub podwójnym dnem lub płaszczem, z dachem pływającym lub/i stałym przeznaczone do magazynowania: materiałów ciekłych zapalnych, materiałów żrących i trujących, materiałów spożywczych, wody do celów przemysłowych, wody pitnej lub biomasy;
- Autoklawy i zbiorniki ciśnieniowe: jednozamknięciowe lub dwuzamknięciowe przeznaczone do impregnacji drewna, wygrzewania betonów komórkowych lub do wulkanizacji;
- Inne zbiorniki ciśnieniowe: podziemne, przenośne, naziemne, pionowe lub poziome przeznaczone do magazynowania bądź transportu różnych produktów, m.in. siarki, amoniaku, azotu, chloru, tlenu, sprężonego powietrza i innych mediów;
- Walczaki kotłowe, zbiorniki Rutsha, reaktory, adsorbenty, filtry, podgrzewacze, zbiorniki na odpady flotacyjne, itp.;
- Płaszcze bębnowe linowych, tuleje, cylindry – od średnicy wewnętrznej: 350 mm – elementy cienkościennie, od 500 mm - elementy grubościennie o grubości do 130 mm, wykonane ze stali konstrukcyjnej, stali kotłowej lub innych stali; „na zimno”, „na gorąco”, z obróbką cieplną, wg przepisów UDT lub innych;
- Wanny cynkownicze i trawialnicze z dnem płaskim – wanny małe i średnie lub giętym – wanny duże do grubości ścianek 40 lub 50 mm – wanny cynkownicze albo 20 do 30 mm – wanny trawialnicze ze stali niskowęglowej o specjalnym składzie chemicznym;
- Rurociągi i elementy rurociągów: proste odcinki, kształtki wlotowe, wylotowe, kolana segmentowe, rozwidlenia, kompensatory, komory nadania i odbioru tłoka, śluzy, filtry i podgrzewacze.

Usługi świadczone przez ZKS FERRUM

W skład usług świadczonych przez spółkę wchodzi:

- Projektowanie konstrukcji stalowych;
- Cięcie i ukosowanie blach;
- Walcowanie, gięcie, prostowanie blach;

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

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

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

Segment działalności marketingowej i promocyjnej (FERRUM MARKETING)

Przedmiot działalności FERRUM MARKETING sp. z o.o. obejmuje prowadzenie działalności marketingowej i promocyjnej na własny rachunek lub na zlecenie albo we współdziałaniu z innymi osobami, w szczególności w zakresie: reklamy, badania rynku i opinii publicznej, doradztwa związanego z zarządzaniem, jak również pozostałej działalności wspomagającej prowadzenie działalności gospodarczej oraz działalności firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych.

1.3 Zasady sporządzania niniejszego raportu oraz sprawozdań finansowych

Rozszerzony skonsolidowany raport FERRUM S.A. za III kwartał 2015 r. (Qsr III/2015) sporządzony został zgodnie z § 87 w związku z § 83 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych [...].

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej FERRUM oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe FERRUM S.A. zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości (MSR 34) „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” zaakceptowanym przez Unię Europejską oraz na podstawie innych obowiązujących przepisów. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w polityce rachunkowości. Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z zasadą kosztu historycznego za wyjątkiem nieruchomości inwestycyjnej i instrumentów pochodnych.

Przepływy pieniężne dotyczące faktoringu ujmowane są w ramach części operacyjnej w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.

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

Eliminowane są przychody i koszty, rozrachunki i niezrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy spółkami z Grupy.

Eliminacji podlegają również niezrealizowane straty. Zasady rachunkowości stosowane przez jednostki zależne zostały dostosowane do zasad rachunkowości stosowanych przez jednostkę dominującą.

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji lub wyceny, jeżeli pozycje podlegają przeszacowaniu. Zyski i straty kursowe z tytułu rozliczenia tych transakcji oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmują się w rachunku zysków i strat. Zyski i straty na różnicach kursowych związanych z działalnością operacyjną prezentowane są w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałe przychody/koszty operacyjne, natomiast dotyczące działalności finansowej prezentowane są w przychodach/kosztach finansowych.

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

Zasady rachunkowości oraz metody obliczeniowe zastosowane do sporządzenia niniejszego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z zasadami przyjętymi przy sporządzeniu ostatniego rocznego sprawozdania finansowego za wyjątkiem zmiany zasad ujmowania faktoringu oraz zysków/strat aktuarialnych.

Zmiany powyższych zasad zostały omówione pkt 6 skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 6 m-cy kończący się 30 czerwca 2015 r.

Stosowane w Grupie Kapitałowej zasady rachunkowości wg MSSF zostały szczegółowo omówione w sprawozdaniu finansowym sporządzonym na 31 grudnia 2014 r. opublikowanym 23 marca 2015 r.

W sprawozdaniach jednostkowych i skonsolidowanych za okres 9 m-cy zakończonych 30 września 2015 r. oraz okresy porównywalne dokonano korekty prezentacji dotyczącej faktoringu:

- w sprawozdaniu z sytuacji finansowej dokonano zmiany prezentacji faktoringu bez regresu, w którym Faktor przejmuje ryzyko niewypłacalności kontrahenta, co spowodowało zmniejszenie w pozycji należności z tytułu dostaw na kwotę 3 539 tys. zł oraz zmniejszenie innych zobowiązań finansowych o tę samą kwotę.

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

2 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej FERRUM

2.1 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na 30.09.2015 r.	Stan na 31.12.2014 r. (dane przekształcone)	Stan na 31.12.2013 r. (dane przekształcone)	Stan na 30.09.2014 r. (dane przekształcone)
AKTYWA				
I. Aktywa trwałe	173 561	178 421	185 696	180 282
1. Aktywa niematerialne	5 936	6 677	7 642	6 895
2. Rzeczowe aktywa trwałe	105 195	108 366	113 543	109 015
3. Nieruchomości inwestycyjne	57 944	57 944	57 671	58 828
4. Inwestycje w jednostki stowarzyszone	-	-	-	-
5. Inne należności długoterminowe	4 486	5 434	6 840	5 544
II. Aktywa obrotowe	157 369	149 937	126 038	169 636
1. Zapasy	58 494	51 833	53 453	62 441
2. Należności z tytułu dostaw i usług	90 469	89 145	65 117	98 395
3. Pozostałe należności	5 806	4 861	5 098	4 303
4. Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	76
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 600	4 098	2 370	4 421
Aktywa razem	330 930	328 358	311 734	349 918
PASYWA				
I. Kapitał własny	96 615	97 242	100 192	100 075
1. Kapitał akcyjny	75 839	75 839	75 839	75 839
2. Akcje własne	(12 899)	(12 899)	(12 899)	(12 899)
3. Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej	65 051	65 051	65 051	65 051
4. Pozostały kapitał zapasowy	9 149	9 149	9 149	9 149
5. Kapitał rezerwowy	19 851	19 851	19 851	19 851
6. Kapitał z aktualizacji wyceny	2 548	2 548	2 548	3 462
7. Pozostały kapitał	(45)	-	-	-
8. Niepodzielony wynik finansowy	(62 297)	(60 259)	(5 435)	(59 225)
9. Zysk (strata) netto	(582)	(2 038)	(53 912)	(1 153)
II. Zobowiązania długoterminowe	26 459	23 870	27 604	24 737
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 994	13 126	12 545	13 603
2. Długoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	3 694	3 539	2 994	3 084
3. Kredyty i pożyczki	3 044	-	4 467	1 054
4. Zobowiązania długoterminowe	2 058	2 309	2 575	2 376
5. Zobowiązania finansowe długoterminowe	5 669	4 896	5 023	4 620
III. Zobowiązania krótkoterminowe	207 856	207 246	183 938	225 106
1. Krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	1 337	1 130	951	1 103
2. Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	370	98	1 457	489
3. Kredyty i pożyczki	67 249	80 367	90 299	83 551
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	107 245	103 334	73 031	115 503
5. Pochodne instrumenty finansowe krótkoterminowe	376	218	-	-
6. Pozostałe zobowiązania	15 762	13 746	7 648	14 968
7. Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	596	-	127	-
8. Zobowiązania finansowe krótkoterminowe	14 921	8 353	10 425	9 492
Pasywa razem	330 930	328 358	311 734	349 918

2.2 Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Kwota za okres od 01.01 do 30.09.2015 r.	Kwota za okres od 01.07 do 30.09.2015 r.	Kwota za okres od 01.01 do 30.09.2014 r.	Kwota za okres od 01.07 do 30.09.2014 r.
Działalność kontynuowana				
I. Przychody ze sprzedaży	254 201	68 164	309 698	112 889
1. Przychody ze sprzedaży produktów	195 631	64 338	200 476	63 949
2. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	58 570	3 826	109 222	48 940
II. Koszt własny sprzedaży	231 808	61 405	289 366	106 246
1. Koszt własny sprzedanych produktów	174 791	57 989	182 424	58 238
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	57 017	3 416	106 942	48 008
III. Zysk brutto ze sprzedaży	22 393	6 759	20 332	6 643
IV. Pozostałe przychody operacyjne	1 430	450	4 482	379
V. Koszty sprzedaży	5 068	1 657	4 990	1 615
VI. Koszty ogólnego zarządu	14 468	4 564	13 441	4 167
VII. Pozostałe koszty operacyjne	1 418	546	2 491	142
VIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 869	442	3 892	1 098
IX. Przychody finansowe	1 582	8	924	120
X. Koszty finansowe	5 496	1 225	5 043	1 667
XI. Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-
XII. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(1 045)	(775)	(227)	(449)
XIII. Podatek dochodowy	(463)	137	926	248
- podatek bieżący	596	-	-	-
- podatek odroczony	(1 059)	137	926	2 48
XIV. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(582)	(912)	(1 153)	(697)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	23 156 866	23 156 866	23 156 866	23 156 866
Zysk(strata) na jedną akcję zwykłą Podstawowy/rozwodniony (w PLN)	(0,03)	(0,04)	(0,05)	(0,03)
Zysk(strata) netto z działalności kontynuowanej przypadające:				
Właścicielom podmiotu dominującego	(582)	(912)	(1 153)	(697)
Udziałowcom niekontrolującym	-	-	-	-

2.3 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Kwota za okres od 01.01 do 30.09. 2015 r.	Kwota za okres od 01.07 do 30.09. 2015 r.	Kwota za okres od 01.01 do 30.09. 2014 r.	Kwota za okres od 01.07 do 30.09. 2014 r.
I Zysk (strata) netto	(582)	(912)	(1 153)	(697)
II Inne całkowite dochody podlegające przekwalifikowaniu w wynik finansowy	-	-	-	-
III Inne całkowite dochody nie podlegające	(45)	-	-	-

przekwalifikowaniu w wynik finansowy

1	Inne całkowite dochody przed opodatkowaniem - Przeszacowanie zobowiązań z tyt. świadczeń pracowniczych	(56)	-	-	-
2	Podatek dochodowy od składników innych całkowitych dochodów ogółem	(11)	-	-	-
3	Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu	(45)	-	-	-
IV	Całkowite dochody po opodatkowaniu ogółem	(627)	(912)	(1 153)	(697)

2.4 Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał akcyjny	Akcje własne	Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej powyżej wartości nominaln ej	Kapitał z aktualizac ji wyceny	Pozostały kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Pozostały kapitał	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 31 grudnia 2013 r.	75 839	(12 899)	65 051	3 462	9 149	19 851	-	(59 198)	101 255
Korekta lat poprzednich				(914)				(149)	(1 063)
Stan na 31 grudnia 2013 r. (przekształcone)	75 839	(12 899)	65 051	2 548	9 149	19 851	-	(59 347)	100 192
Za okres 01.01.-30.09.2014 r.									
Stan na 1 stycznia 2014 r.	75 839	(12 899)	65 051	2 548	9 149	19 851	-	(59 347)	100 192
Zysk/strata netto I,II,III kwartał 2014 r.								(1 153)	(1 153)
Razem całkowite dochody za III kwartał 2014 r.	0	0	0	0	0	0	0	(1 153)	(1 153)
Stan na 30 września 2014 r.	75 839	(12 899)	65 051	2 548	9 149	19 851	-	(60 500)	99 039
Korekty B0								(872)	(872)
Zysk/strata netto IV kwartał 2014 r.								(2 113)	(2 113)
Razem całkowite dochody za IV kwartał 2014 r.	0	0	0	0	0	0	0	(2 113)	(2 113)
Stan na 31 grudnia 2014 r.	75 839	(12 899)	65 051	2 548	9 149	19 851	-	(63 485)	96 054
Za okres 01.01.-30.09.2015 r.									
Stan na 1 stycznia 2015 r. (zatwierdzone)	75 839	(12 899)	65 051	2 548	9 149	19 851	-	(63 485)	96 054
Korekta lat poprzednich								1 188	1 188
Stan na 1 stycznia 2015r. (przekształcone)	75 839	(12 899)	65 051	2 548	9 149	19 851	-	(62 297)	97 242
Zysk/strata netto za I,II,II kwartał 2015r.								(582)	(582)
Przeszacowanie zobowiązań z tyt. świadczeń pracowniczych							(56)	-	(56)
Podatek dochodowy odroczoney z tyt. przeszacowania świadczeń pracow.							(11)	-	(11)
Razem całkowite dochody III kwartał 2015 r.	0	0	0	0	0	0	(45)	(582)	(627)
Stan na 30 września 2015 r.	75 839	(12 899)	65 051	2 548	9 149	19 851	(45)	(62 879)	96 615

2.5 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Kwota za okres od 01.01 do 30.09.2015r.	Kwota za okres od 01.07 do 30.09.2015 r.	Kwota za okres od 01.01 do 30.09.2014r.	Kwota za okres od 01.07 do 30.09.2014 r.
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I. Zysk (strata) brutto	(1 045)	(775)	(227)	(468)
II. Korekty razem	17 861	3 073	25 148	(5 314)
1. Amortyzacja	8 937	3 081	8 240	2 752
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(13)	190	(1)	66
3. Odsetki i udziały w zyskach	3 778	1 090	3 723	1 362
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	(25)	(14)	35	(105)
5. Zmiana stanu rezerw	634	216	(770)	(118)
6. Zmiana stanu zapasów	(6 661)	4	(8 988)	(6 876)
7. Zmiana stanu należności	(1 627)	10 261	(30 942)	(7 051)
8. Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem pożyczek i kredytów	12 680	(11 941)	54 587	4 640
9. Podatek dochodowy zapłacony	-	-	-	-
10. Rozliczenie instrumentów pochodnych	158	186	-	11
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-	-	14	5
12. Inne korekty	-	-	(750)	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	16 816	2 298	24 921	(5 782)
B. Przepływy środków pieniężnych działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	1 885	438	2 135	106
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	368	248	157	106
2. Zbycie aktywów finansowych, w tym:	1 517	190	-	-
- w pozostałych jednostkach	1 517	190	-	-
3. Inne wpływy inwestycyjne	-	-	1 978	-
II. Wydatki	2 366	1 739	4 414	2 213
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 366	1 739	4 414	2 213
2. Wydatki na aktywa finansowe, w tym	-	-	-	-
- w jednostkach powiązanych	-	-	-	-
3. Inne wydatki inwestycyjne (instrumenty finansowe)	-	-	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(481)	(1 301)	(2 279)	(2 107)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	19 881	5 441	6 677	6 635
1. Sprzedaż akcji własnych	-	-	-	-
2. Kredyty i pożyczki	19 881	5 441	6 677	6 635
II. Wydatki	37 727	15 588	27 269	3 233
1. Spłaty kredytów i pożyczek	30 273	13 828	21 683	1 203
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	3 676	670	1 863	668
3. Odsetki	3 778	1 090	3 723	1 362
4. Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-	-	-
5. Inne wydatki finansowe	-	-	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(17 846)	(10 147)	(20 592)	3 402
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(1 511)	(9 150)	2 050	(4 487)
E. Zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(1 498)	(9 340)	2 051	(4 553)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	13	(190)	1	66
F. Środki pieniężne na początek okresu	4 098	-	2 370	-
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D)	2 600	(9 340)	4 421	(4 553)

2.6 Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Koszty według rodzaju	30.09.2015 r.	30.09.2014 r.
Amortyzacja	8 937	8 240
Zużycie materiałów i energii	134 243	153 483
Usługi obce	17 641	11 362
Podatki i opłaty	5 522	5 651
Wynagrodzenia	20 688	18 815
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	4 673	3 898
Pozostałe koszty rodzajowe	681	1 275
Koszty według rodzaju, razem	192 385	202 724
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	1 992	(1 571)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	(50)	(298)
Koszty sprzedaży	(5 068)	(4 990)
Koszty ogólnego zarządu	(14 468)	(13 441)
Koszt własny sprzedanych produktów	174 791	182 424
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	57 017	106 942
Koszt własny sprzedaży	231 808	289 366

Kapitał własny	30.09.2015 r.	31.12.2014 r.
Kapitał akcyjny	75 839	75 839
Akcje własne	(12 899)	(12 899)
Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej	65 051	65 051
Pozostały kapitał zapasowy	9 149	9 149
Kapitał rezerwowy	19 851	19 851
Pozostały kapitał	(45)	-
Kapitał z aktualizacji wyceny	2 548	2 548
Zyski zatrzymane	(62 879)	(62 297)
Kapitał własny razem	96 615	97 242

Podatek dochodowy

	30.09.2015 r.	30.09.2014 r.
Podatek dochodowy bieżący	596	-
Podatek dochodowy odroczony	(1 059)	926
	(463)	926

	30.09.2015 r.
Podatek odroczony ujęty w rachunku zysków	30.09.2015 r.
- wykorzystanie rezerwy z tytułu podatku odroczonego (-)	1 685
- wykorzystanie aktywów z tytułu podatku odroczonego (+)	4 259
- utworzenie rezerwy z tytułu podatku odroczonego (+)	662
- utworzenie aktywów z tytułu podatku odroczonego (-)	4 295
Razem (-)	1 059

2.7 Informacja dodatkowa do skonsolidowanego kwartalnego sprawozdania finansowego

2.7.1 Informacja o odpisach aktualizujących

Informacja o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu

Wg stanu na dzień 30 września 2015 r. zapasy wyrobów gotowych, produkcji w toku oraz materiałów w Grupie Kapitałowej pozostają objęte odpisami aktualizującymi w kwocie 4 341 tys. zł.

Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów

Wg stanu na dzień 30 września 2015 r. aktywa finansowe, rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne nie były objęte odpisem aktualizującym.

2.7.2 Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw

Informacje o utworzeniu i rozwiązaniu innych rezerw zostały przedstawione w *pkt 4.11 Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych* poniżej.

2.7.3 Informacje o istotnych transakcjach na aktywach

Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych

Przyjmując 10% wartości kapitału własnego Emitenta, jako punkt odniesienia do ustalenia kryterium „istotnej transakcji”, wg stanu na dzień 30 września 2015 r. w Grupie Kapitałowej FERRUM w III kwartale 2015 r. nie wystąpiły transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych o takiej wartości.

Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

Przyjmując 10% wartości kapitału własnego Emitenta, jako punkt odniesienia do ustalenia kryterium „istotnej transakcji”, wg stanu na dzień 30 września 2015 r. w Grupie Kapitałowej FERRUM w III kwartale 2015 r. nie wystąpiły zobowiązania o istotnej wartości z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

2.7.4 Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

Przyjmując 10% wartości kapitału własnego Emitenta, jako punkt odniesienia do ustalenia kryterium „istotnego rozliczenia”, wg stanu na dzień 30 września 2015 r. w Grupie Kapitałowej FERRUM w III kwartale 2015 r. nie wystąpiły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

2.7.5 Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów

W sprawozdaniach finansowych w III kwartale 2015 r. nie wystąpiły korekty błędów poprzednich okresów.

2.7.6 Informacje dotyczące zmian zobowiązań lub aktywów warunkowych

Od końca poprzedniego roku obrotowego nie wystąpiły zmiany aktywów o charakterze warunkowym. Stan zobowiązań warunkowych Grupy Kapitałowej na dzień 30 września 2015 r., 30 czerwca 2014 r. i na koniec 2014 r. został przedstawiony w poniższej tabeli [w tys. zł].

Zobowiązania warunkowe	Stan na 30.09.2015 r.	Stan na 30.06.2015 r.	Stan na 31.12.2014 r.	Zmiana w III Q 2015 r.
Poręczenia (kwoty łącznie z tytułami egzekucyjnymi)	20 197****	20 171**	22 154	+26
Gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe	12 483*****	13 541***	16 368*	- 1 058

*w tym: 677 tys. EUR przeliczone wg kursu 4,2623 PLN/EUR

**w tym: 600 tys. EUR przeliczone wg kursu 4,1944 PLN/EUR

*** w tym: 744 tys. EUR przeliczone wg kursu 4,1944 PLN/EUR

**** w tym: 600 tys. EUR przeliczone wg kursu 4,2386 PLN/EUR

***** w tym: 850 tys. EUR przeliczone wg kursu 4,2386 PLN/EUR

2.7.7 Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności

Poniżej Spółka przedstawia informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia (koszcie zamortyzowanym).

W zakresie aktywów finansowych, tj. posiadanych akcji i udziałów spółek zależnych, istotne znaczenie dla ich wyceny mają wskaźniki makroekonomiczne (tj. PKB, inflacja, kursy walut, wskaźnik PMI - payment morality index), uregulowania w zakresie podatków i in., koniunktura w branżach i segmentach rynku, w których te jednostki działają oraz sytuacja finansowa kontrahentów, z którymi współpracują. W zakresie zobowiązań finansowych (kredyty i pożyczki oraz zobowiązania leasingowe) istotne znaczenie i wpływ na koszt ich obsługi wywierają poziomy stóp WIBOR i EURIBOR oraz kierunek ich zmian.

2.7.8 Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi

Spółka realizuje istotne transakcje z podmiotami powiązanymi. Transakcje zawierane są w normalnym toku działalności operacyjnej na warunkach rynkowych. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi został przedstawiony w pkt. 5.1 poniżej pn. *Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi* poniżej.

2.7.9 Informacje dotyczące instrumentów finansowych

Informacje o zmianie sposobu (metody) ustalenia instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej

W III kwartale 2015 r. nie wystąpiła zmiana sposobu ustalenia wartości godziwej instrumentów finansowych.

Informacje dotyczące zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów

W III kwartale 2015 r. nie wystąpiła zmiana klasyfikacji aktywów finansowych.

2.7.10 Informacje dotyczące dywidendy

W okresie objętym niniejszym raportem kwartalnym Emitent nie deklaruje ani nie wypłacał dywidendy.

2.7.11 Zdarzenia po dniu bilansowym

W niniejszym punkcie znajduje się opis 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:

- W dniu 23 października 2015 r. Emitent poinformował, iż łączna wartość zamówień na wyroby stalowe realizowanych na rzecz Emitenta przez Centralę Zaopatrzenia Hutnictwa S.A. (CZH) w okresie od dnia 20 sierpnia 2015 r. (tj. od dnia, w którym Spółka przekazała raport bieżący nr 63/2015 w sprawie obrotów z CZH) przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta i wyniosła ok. 13 mln zł netto.

O zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 66/2015.

- W dniu 27 października 2015 r. do spółki zależnej – Zakład Konstrukcji Spawanych FERRUM S.A. (ZKS FERRUM) wpłynęła umowa zawarta pomiędzy ArcelorMittal Poland S.A. (Zamawiający), a działającymi łącznie jako konsorcjum (Konsorcjum) Primetals Technologies Austria GmbH (Lider Konsorcjum) i ZKS FERRUM, na realizację inwestycji obejmującej modernizację konwertora (BOF) umiejscowionego w należącej do Zamawiającego hucie zlokalizowanej w Polsce. Zgodnie z postanowieniami Umowy pełną odpowiedzialność za właściwe wykonanie obowiązków leżących po stronie Konsorcjum ponosi jego Lider, przy czym ZKS FERRUM jest odpowiedzialne względem Lidera Konsorcjum za właściwą realizację zobowiązań umownych. Wynagrodzenie należne dla ZKS FERRUM z tytułu realizacji Umowy zostało ustalone w wysokości ok. 11 mln PLN netto.

O zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 67/2015.

- W dniu 29 października 2015 r. Spółka zawarła z ING Bankiem Śląskim S.A., Bankiem Millennium S.A. oraz mFaktoring S.A. (łącznie Finansujący) trzy czterostronne aneksy do porozumień, na mocy których termin spłaty zobowiązań względem ww. podmiotów uległ przedłużeniu do końca listopada 2015 r.

O zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 68/2015.

- W dniu 2 listopada 2015 r. łączna wartość zamówień na wyroby stalowe realizowanych na rzecz Emitenta przez Centralę Zaopatrzenia Hutnictwa S.A. (CZH) w okresie od dnia 23 października 2015 r. przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta i wyniosła ok. 9,56 mln zł netto. Zamówieniem o najwyższej wartości było zamówienie zatwierdzone do realizacji w dniu 2 listopada 2015 roku na zakup przez Emitenta taśmy gorącowalcowanej o wartości ok. 1,28 mln EUR netto.

O zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 69/2015.

- W dniu 12 listopada 2015 r. w związku z przyjęciem do realizacji zamówienia na dostawę na rzecz ZPU Kazimierz Jońca Sp. z o.o. ("ZPU KJ") rur czarnych nieizolowanych, łączna wartość obrotów pomiędzy Emitentem a ZPU KJ w okresie od dnia 30 stycznia 2015 r. (tj. od dnia, w którym Spółka przekazała raport bieżący nr 8/2015 w sprawie obrotów z ZPU KJ) przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta i wyniosła ok. 9,4 mln zł netto.

O zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 70/2015.

2.7.12 Inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego

W III kwartale 2015 r. nie wystąpiły inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Emitenta i Grupy Kapitałowej poza tymi, które zostały przedstawione w niniejszym raporcie.

3 Jednostkowe sprawozdanie finansowe FERRUM S.A.

3.1 Sprawozdanie z sytuacji finansowej FERRUM S.A.

	Stan na 30.09.2015r.	Stan na 31.12.2014r. (dane przekształcone)	Stan na 31.12.2013r. (dane przekształcone)	Stan na 30.09.2014r. (dane przekształcone)
AKTYWA				
I. Aktywa trwałe	159 491	170 127	174 737	174 563
1. Aktywa niematerialne	5 649	6 382	7 340	6 620
2. Rzeczowe aktywa trwałe	81 790	87 867	94 488	89 628
3. Nieruchomości inwestycyjne	50 189	50 189	50 189	50 189
4. Udział w jednostkach powiązanych	21 056	21 056	21 056	21 056
5. Należności długoterminowe	807	4 633	1 664	7 070
II. Aktywa obrotowe	134 005	129 233	114 866	147 020
1. Zapasy	48 435	42 209	48 941	53 865
2. Należności z tytułu dostaw i usług	81 147	75 374	58 871	82 665
3. Pozostałe należności	2 762	7 836	4 909	7 032
4. Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 661	3 814	2 145	3 458
Aktywa razem	293 496	299 360	289 603	321 583
PASYWA				
I. Kapitał własny	85 538	90 830	99 804	94 130
1. Kapitał akcyjny	75 839	75 839	75 839	75 839
2. Akcje własne	(12 899)	(12 899)	(12 899)	(12 899)
3. Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej	65 051	65 051	65 051	65 051
4. Pozostały kapitał zapasowy	7 245	7 245	7 245	7 245
5. Kapitał rezerwowy	19 851	19 851	19 851	19 851
6. Kapitały pozostałe	-45	-	-	-
7. Niepodzielony wynik finansowy	(64 257)	(55 283)	(3 359)	(55 283)
8. Zysk (strata) netto	(5 247)	(8 974)	(51 924)	(5 674)

II. Zobowiązania długoterminowe	19 751	22 023	26 677	23 318
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 485	14 178	14 802	15 651
2. Długoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	3 644	3 492	2 947	3 034
3. Kredyty i pożyczki	-	-	4 050	-
4. Zobowiązania długoterminowe	2 058	2 309	2 575	2 376
5. Zobowiązania finansowe długoterminowe	1 564	2 044	2 303	2 257
III. Zobowiązania krótkoterminowe	188 207	186 507	163 122	204 135
1. Krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	1 070	932	769	912
2. Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	15	30	1 020	20
3. Kredyty i pożyczki	57 110	72 143	86 015	72 402
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	102 847	98 297	61 634	112 784
5. Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	596	-	-	-
6. Pozostałe zobowiązania	13 020	8 724	4 263	9 307
7. Zobowiązania finansowe krótkoterminowe	13 549	6 381	9 421	8 710
Pasywa razem	293 496	299 360	289 603	321 583

3.2 Jednostkowy rachunek zysków i strat FERRUM S.A.

	Kwota za okres od 01.01 do 30.09.2015r.	Kwota za okres od 01.07 do 30.09.2015r.	Kwota za okres od 01.01 do 30.09.2014r.	Kwota za okres od 01.07 do 30.09.2014r.
Działalność kontynuowana				
I. Przychody ze sprzedaży	215 904	56 472	281 157	101 299
1. Przychody ze sprzedaży produktów	158 309	53 145	173 038	52 562
2. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	57 595	3 327	108 119	48 737
II. Koszt własny sprzedaży	202 893	52 001	270 320	97 343
1. Koszt własny sprzedanych produktów	146 763	49 074	164 502	49 536
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	56 130	2 927	105 818	47 807
III. Zysk brutto ze sprzedaży	13 011	4 471	10 837	3 956
IV. Pozostałe przychody operacyjne	1 037	353	4 097	227
V. Koszty sprzedaży	5 068	1 657	4 990	1 615
VI. Koszty ogólnego zarządu	10 450	3 253	10 043	3 001
VII. Pozostałe koszty operacyjne	1 391	464	2 129	135
VIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(2 861)	(550)	(2 228)	(568)
IX. Przychody finansowe	1 371	56	1 776	272
X. Koszty finansowe	4 844	888	4 373	1 489
XI. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(6 334)	(1 382)	(4 825)	(1 785)

XII. Podatek dochodowy	(1 087)	(74)	849	235
- podatek bieżący	596	-	-	-
- podatek odroczony	(1 683)	(74)	849	235
XIII. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(5 247)	(1 308)	(5 674)	(2 020)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	23 156 866	23 156 866	23 156 866	23 156 866
Zysk(strata) na jedną akcję zwykłą	(0,23)	(0,06)	(0,25)	(0,09)
Podstawowy/rozwodniony (w PLN)				

3.3 Sprawozdanie z całkowitych dochodów FERRUM S.A.

	Kwota za okres od 01.01 do 30.09. 2015 r.	Kwota za okres od 01.07 do 30.09. 2015 r.	Kwota za okres od 01.01 do 30.09. 2014 r.	Kwota za okres od 01.07 do 30.09. 2014 r.
I Zysk (strata) netto	(5 247)	(1 308)	(5 674)	(2 020)
II Inne całkowite dochody podlegające przekwalifikowaniu w wynik finansowy	-	-	-	-
III Inne całkowite dochody nie podlegające przekwalifikowaniu w wynik finansowy	(45)	-	-	-
1 Inne całkowite dochody przed opodatkowaniem				
- Przeszacowanie zobowiązań z tyt. świadczeń pracowniczych	(56)	-	-	-
2 Podatek dochodowy od składników innych całkowitych dochodów ogółem	(11)	-	-	-
3 Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu	(45)	-	-	-
IV Całkowite dochody po opodatkowaniu ogółem	(5 292)	(1 308)	(5 674)	(2 020)

3.4 Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym FERRUM S.A.

	<u>Pozostały kapitał zapasowy</u>								Kapitał własny razem
	Kapitał akcyjny	Akcje własne	Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej	Kapitał z podzielonego wyniku lat ubiegłych	Kapitał z przeszacowania w związku z przejściem na MSSF 1	Kapitał rezerwowy	Pozostały kapitał	Wynik bieżący i niepodzielony z lat ubiegłych	
Za okres 01.01.-30.09.2014 r.									
Stan na 1 stycznia 2014 r.	75 839	(12 899)	65 051	876	6 369	19 851	-	(55 283)	99 804
Całkowite dochody I, II, III kwartał 2014 r.								(5 674)	(5 674)
Razem całkowite dochody za I, II, III kwartał 2014 r.	0	0	0	0	0	0	0	(5 674)	(5 674)
Stan na 30 września 2014 r.	75 839	(12 899)	65 051	876	6 369	19 851	-	(60 957)	94 130
Całkowite dochody za IV kwartał 2014 r.								(4 528)	(4 528)
Razem całkowite dochody za IV kwartał 2014 r.	0	0	0	0	0	0	0	(4 528)	(4 528)
Stan na 31 grudnia 2014 r.	75 839	(12 899)	65 051	876	6 369	19 851	-	(65 485)	89 602
Za okres 01.01.-30.09.2015 r.									
Stan na 01.01.2015 (zatwierdzone)	75 839	(12 899)	65 051	876	6 369	19 851	-	(65 485)	89 602
Korekta lat poprzednich								1 228	
Stan na 1 stycznia 2015 r. (dane przekształcone)	75 839	(12 899)	65 051	876	6 369	19 851	-	(64 257)	90 830
Zysk(strata) netto za I,II i III kwartał 2015								(5 247)	(5 247)
Przeszacowanie zobowiązań z tyt. świadczeń pracowniczych							(56)		(56)
Podatek dochodowy odroczony z tyt. przeszacowania świadczeń pracowniczych							(11)		(11)
Razem całkowite dochody	0	0	0	0	0	0	(45)	(5 247)	(5 292)
Stan na 30 września 2015 r.	75 839	(12 899)	65 051	876	6 369	19 851	(45)	(69 504)	85 538

3.5 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych FERRUM S.A.

	Kwota za okres od 01.01 do 30.09.2015r.	Kwota za okres od 01.07 do 30.09.2015r.	Kwota za okres od 01.01 do 30.09.2014r. (dane przekształcone)	Kwota za okres od 01.07 do 30.09.2014r. (dane przekształcone)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I. Zysk (strata) brutto	(6 334)	(1 382)	(4 825)	(1 785)
II. Korekty razem	14 849	1 049	29 086	(207)
1. Amortyzacja	7 363	2 469	7 117	2 380
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(13)	190	(1)	66
3. Odsetki i udziały w zyskach	3 125	861	3 445	1 260
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	(54)	(48)	(99)	(99)
5. Zmiana stanu rezerw	276	(9)	(770)	(6)
6. Zmiana stanu zapasów	(6 226)	2 296	(4 924)	(6 313)
7. Zmiana stanu należności	(5 828)	8 078	(30 459)	(2 352)
8. Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem pożyczek i kredytów	16 206	(12 788)	55 383	4 846
9. Podatek dochodowy zapłacony	-	-	-	-
10. Rozliczenie instrumentów pochodnych	-	-	-	11
11. Inne korekty	-	-	(606)	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	8 515	(333)	24 261	(1 992)
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	9 237	1 089	2 079	99
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	283	169	101	99
2. Wpływ aktywów finansowych w tym:	8 954	920	-	-
- spłata pożyczki przez jednostki powiązane	8 332	730	-	-
- spłata pozostałe jednostki	622	190	-	-
3. Inne wpływy inwestycyjne	-	-	1 978	-
II. Wydatki	989	435	2 957	1 407
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	989	435	2 957	1 407
2. Wydatki na aktywa finansowe	-	-	-	-
3. Inne wydatki inwestycyjne	-	-	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	8 248	654	(878)	(1 308)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	-	-	1 647	1 605
1. Sprzedaż akcji własnych	-	-	-	-
2. Kredyty i pożyczki	-	-	1 647	1 605
II. Wydatki	18 929	9 386	23 718	3 345
1. Spłaty kredytów i pożyczek	15 034	8 276	19 255	1 753
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	770	250	1 018	332
3. Odsetki	3 125	860	3 445	1 260
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(18 929)	(9 386)	(22 071)	(1 740)
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(2 166)	(9 066)	1 312	(5 040)
E. Zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(2 153)	(9 256)	1 313	(5 106)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	13	(190)	1	(66)
F. Środki pieniężne na początek okresu	3 814	-	2 145	-
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D)	1 661	(9 256)	3 458	(5 106)

3.6 Informacje objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

Koszty według rodzaju	30.09.2015 r.	30.09.2014 r.
Amortyzacja	7 363	7 117
Zużycie materiałów i energii	123 197	142 373
Usługi obce	9 012	8 391
Podatki i opłaty	4 584	4 704
Wynagrodzenia	13 343	12 860
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 798	2 352
Pozostałe koszty rodzajowe	268	687
Koszty według rodzaju, razem	160 565	178 484
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	1 716	1 128
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-	(77)
Koszty sprzedaży	(5 068)	(4 990)
Koszty ogólnego zarządu	(10 450)	(10 043)
Koszt własny sprzedanych produktów	146 763	164 502
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	56 130	105 818
Koszt własny sprzedaży	202 893	270 320

Kapitał własny	30.09.2015 r.	31.12.2014 r.
Kapitał akcyjny	75 839	75 839
Akcje własne	(12 899)	(12 899)
Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej	65 051	65 051
Kapitał z przeszacowania (przejście na MSSF 1)	6 369	6 369
Kapitał rezerwowy	19 851	19 851
Kapitał z podzielonego wyniku lat ubiegłych	876	876
Kapitał pozostały	(45)	-
Niepodzielony wynik finansowy	(64 257)	(55 283)
Zysk (strata)	(5 247)	(8 974)
Kapitał własny razem	85 538	90 830

Podatek dochodowy

	30.09.2015 r.	30.09.2014 r.
Podatek dochodowy bieżący	596	-
Podatek dochodowy odroczony	(1 683)	849
	(1 087)	849

Podatek odroczony ujęty w rachunku zysków	30.09.2015 r.
- wykorzystanie rezerwy z tytułu podatku odroczonego (-)	1 530
- wykorzystanie aktywów z tytułu podatku odroczonego (+)	3 617
- utworzenie rezerwy z tytułu podatku odroczonego (+)	459
- utworzenie aktywów z tytułu podatku odroczonego (-)	4 229
Razem (-)	(1 683)

4 Omówienie wyników finansowych

4.1 Skonsolidowane wyniki finansowe za 9 m-cy 2015 r.

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

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	W tys. zł	
	Okres od 01.01 do 30.09.2015 r.	Okres od 01.01 do 30.09.2014 r.
Przychody ze sprzedaży netto	254 201	309 698
Zysk brutto ze sprzedaży	22 393	20 332
Zysk z działalności operacyjnej	2 869	3 892
EBITDA	11 806	12 132
Podatek dochodowy bieżący	596	0
Podatek dochodowy odroczoney	(1 059)	926
Wynik netto	(582)	(1 153)
Marża brutto ze sprzedaży	8,8%	6,6%
Marża EBITDA	4,6%	3,9%
Marża netto	(0,2%)	(0,4%)

4.1.1 Skonsolidowane przychody ze sprzedaży

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto produktów, towarów i materiałów za 9 m-cy 2015 r. wyniosły 254 201 tys. zł i były o 55 497 tys. zł niższe od przychodów porównywalnego okresu w roku ubiegłym, w tym w zakresie produktów o 4 845 tys. zł a w zakresie towarów i materiałów o 50 652 tys. zł. Niższa sprzedaż dotyczyła podmiotu dominującego, gdyż w spółce zależnej ZKS FERRUM łączna sprzedaż netto wzrosła o 50,3%. W zrealizowanej sprzedaży netto Grupy Kapitałowej za 9 m-cy 2015 r. 30,8 % stanowiła sprzedaż poza granice kraju. Wyjaśnienie zmian w sprzedaży zostało przedstawione w pkt 4.8 pn *Prezentacja sprzedaży w poszczególnych segmentach*.

4.1.2 Skonsolidowany wynik na działalności operacyjnej

Z działalności operacyjnej w okresie 9 m-cy 2015 r. Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk w wysokości 2 869 tys. zł, który jest niższy o 1 023 tys. zł w stosunku do wyniku za 9 m-cy 2014 r. Na poziom wyniku z działalności operacyjnej wpływ miał m.in. niższy o 727 tys. zł wynik ze sprzedaży towarów, wyższe koszty zarządu o 1 027 tys. zł oraz niższy o 1 979 tys. zł dodatni wynik z pozostałej działalności operacyjnej. Niższy wynik z działalności operacyjnej był rezultatem nadwyżki odpisów aktualizujących należności i zapasy w stosunku do odwrócenia tychże odpisów oraz niższego dodatniego wyniku z różnic kursowych.

4.1.3 Skonsolidowane koszty operacyjne

Koszty działalności operacyjnej (bez pozostałych kosztów operacyjnych i wartości sprzedanych towarów i materiałów) wyniosły za 9 m-cy 2015 r. 99,4% wartości przychodów ze sprzedaży

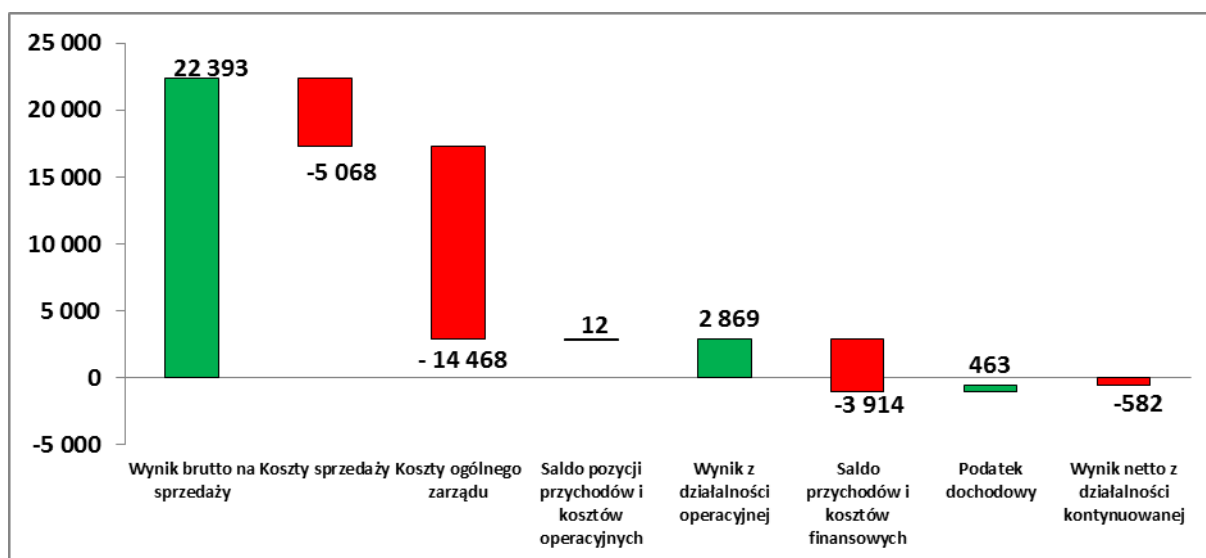
produktów skorygowanych o zmianę stanu produktów i koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego udział ten obniżył się o 1,1 pp. Niższe koszty dotyczyły przede wszystkim kosztów zużytych do produkcji materiałów.

4.1.4 Skonsolidowany wynik netto

Skonsolidowany wynik netto Grupy Kapitałowej za 9 m-cy 2015 r. wyniósł (-) 582 tys. zł. Poniesiona strata była niższa o 571 tys. zł w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Zysk z działalności operacyjnej za 9 m-cy 2015 r. w kwocie 2 869 tys. zł został obciążony ujemnym wynikiem z działalności finansowej w kwocie 3 914 tys. zł oraz bieżącym podatkiem dochodowym na poziomie 596 tys. zł. Podatek odroczony wpłynął na wynik in plus w kwocie 1 059 tys. zł.

Rys. 2. Składowe skonsolidowanego wyniku netto za 9 m-cy 2015 r. (w tys. zł)



4.2 Skonsolidowane wyniki finansowe za III kwartał 2015 r.

Tabela 2. Wyniki Grupy Kapitałowej FERRUM za III kwartał lat 2015 i 2014 r.

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	W tys. zł	
	III kwartał 2015	III kwartał 2014
Przychody ze sprzedaży netto	68 164	112 889
Wynik brutto ze sprzedaży	6 759	6 643
Wynik z działalności operacyjnej	442	1 104
EBITDA	3 523	3 856
Podatek dochodowy bieżący	0	0
Podatek dochodowy odroczony	137	248
Wynik netto	(912)	(697)
Marża brutto ze sprzedaży	9,9%	5,9%
Marża EBITDA	5,2%	3,4%
Marża netto	(1,3%)	(0,6%)

4.2.1 Skonsolidowane przychody ze sprzedaży

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto produktów, towarów i materiałów w III kwartale 2015 r. wyniosły 68 164 tys. zł i były o 44 725 tys. zł niższe od przychodów porównywalnego okresu roku poprzedniego. Na niższe skonsolidowane przychody wpływ miała niższa sprzedaż w ramach działalności podmiotu dominującego. Wyjaśnienie zmian w sprzedaży zostało przedstawione w pkt 4.8 pn *Prezentacja sprzedaży w poszczególnych segmentach*.

4.2.2 Skonsolidowany wynik na działalności operacyjnej

Z działalności operacyjnej w III kwartale 2015 r. Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk w wysokości 442 tys. zł, niższy o 662 tys. zł w porównaniu do III kwartału 2014 r. Niższy skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej wynikał m.in. z poniesionej straty operacyjnej w podmiocie dominującym.

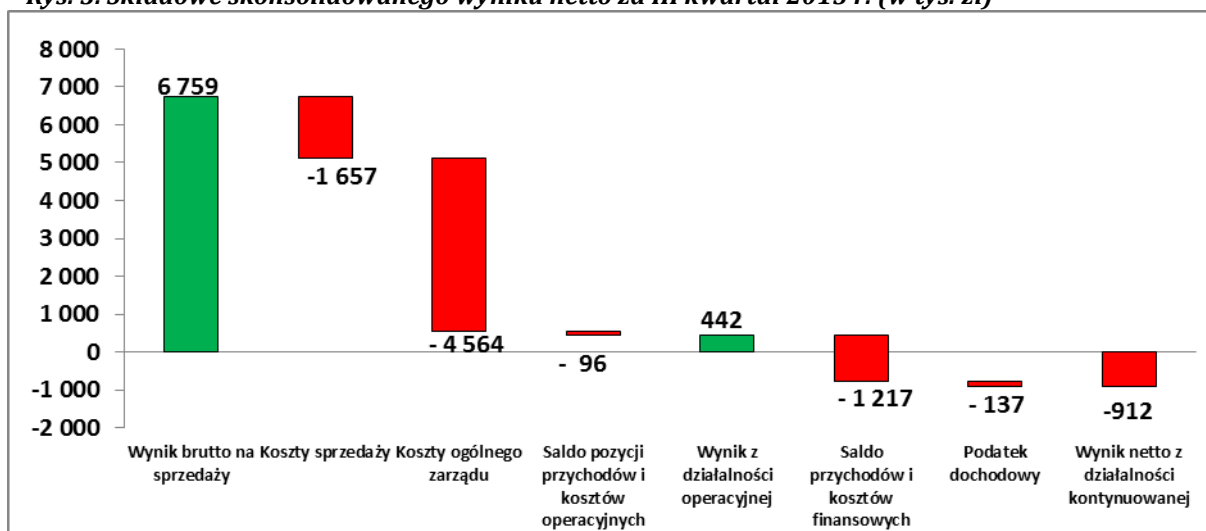
4.2.3 Skonsolidowane koszty operacyjne

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

4.2.4 Skonsolidowany wynik netto

Skonsolidowany wynik netto Grupy Kapitałowej za III kwartał 2015 r. wyniósł (-) 912 tys. zł. Poniesiona strata była wyższa o 215 tys. zł w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Ujemny wynik netto za III kwartał 2015 r. był konsekwencją niższego zysku na działalności operacyjnej dodatkowo obciążonego kosztami finansowymi.

Rys. 3. Składowe skonsolidowanego wyniku netto za III kwartał 2015 r. (w tys. zł)



4.3 Jednostkowe wyniki finansowe FERRUM S.A. za 9 m-cy 2015 r.

Tabela 3. Wyniki jednostkowe FERRUM za okres 1 stycznia – 30 września w latach 2015 i 2014

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	W tys. zł	
	Okres od 01.01 do 30.09.2015 r.	Okres od 01.01 do 30.09.2014 r.
Przychody ze sprzedaży netto	215 904	281 157
Zysk brutto ze sprzedaży, w tym:	13 011	10 837
- produktów	11 546	8 536
- towarów i materiałów	1 465	2 301
Zysk z działalności operacyjnej	-2 861	-2 228
EBITDA	4 502	4 889
Podatek dochodowy bieżący	596	0
Podatek dochodowy odroczony	-1 683	849
Wynik netto	-5 247	-5 674
Marża brutto ze sprzedaży, w tym:	6,0%	3,9%
- produktów	7,3%	4,9%
- towarów i materiałów	2,5%	2,1%
Marża EBITDA	2,1%	1,7%
Marża netto	-2,4%	-2,0%

4.3.1 Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży netto produktów, towarów i materiałów za 9 m-cy 2015 r. wyniosły 215 904 tys. zł i były o 65 253 tys. zł niższe od przychodów porównywalnego okresu roku poprzedniego. Przychody ze sprzedaży produktów spadły o 14 729 tys. zł, natomiast towarów i materiałów o 50 524 tys. zł. Wyjaśnienie przyczyn niższej sprzedaży zostało przedstawione w pkt 4.8.1. pn. *Prezentacja sprzedaży w segmencie rur.*

4.3.2 Wynik na działalności operacyjnej

Z działalności operacyjnej za 9 m-cy 2015 roku Emitent poniósł stratę w wysokości 2 861 tys. zł, wyższą o 633 tys. zł w stosunku do 9 m-cy 2014 r.

Ujemny wynik z działalności operacyjnej był rezultatem m.in. niższego wyniku ze sprzedaży towarów i materiałów (w związku z niższą wartością sprzedaży i zmianą jej struktury), ujemnego wyniku z pozostałej działalności operacyjnej m.in. w związku z nadwyżką odpisów aktualizujących należności i zapasów materiałów w stosunku do odwrócenia tychże odpisów oraz ujemnego wyniku z różnic kursowych. W zakresie rentowności na poziomie wyniku brutto ze sprzedaży produktów wystąpił wzrost o 2,4 pkt %. Wynik ze sprzedaży produktów na poziomie brutto wyniósł 11 546 tys. zł i był wyższy o 3 010 tys. zł w stosunku do 9 m-cy 2014 r.

4.3.3 Jednostkowe koszty operacyjne

Koszty działalności operacyjnej (bez pozostałych kosztów operacyjnych i wartości sprzedanych towarów i materiałów) wyniosły za 9 m-cy 2015 r. 102,5% przychodów ze sprzedaży skorygowanych o zmianę stanu produktów i kosztów wytworzenia produktów na własne potrzeby. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego udział ten obniżył się o 1,4 pkt %. Niższe koszty dotyczyły przede wszystkim kosztów zużycia materiałów produkcyjnych w porównaniu z okresem 9 m-cy 2015 r.

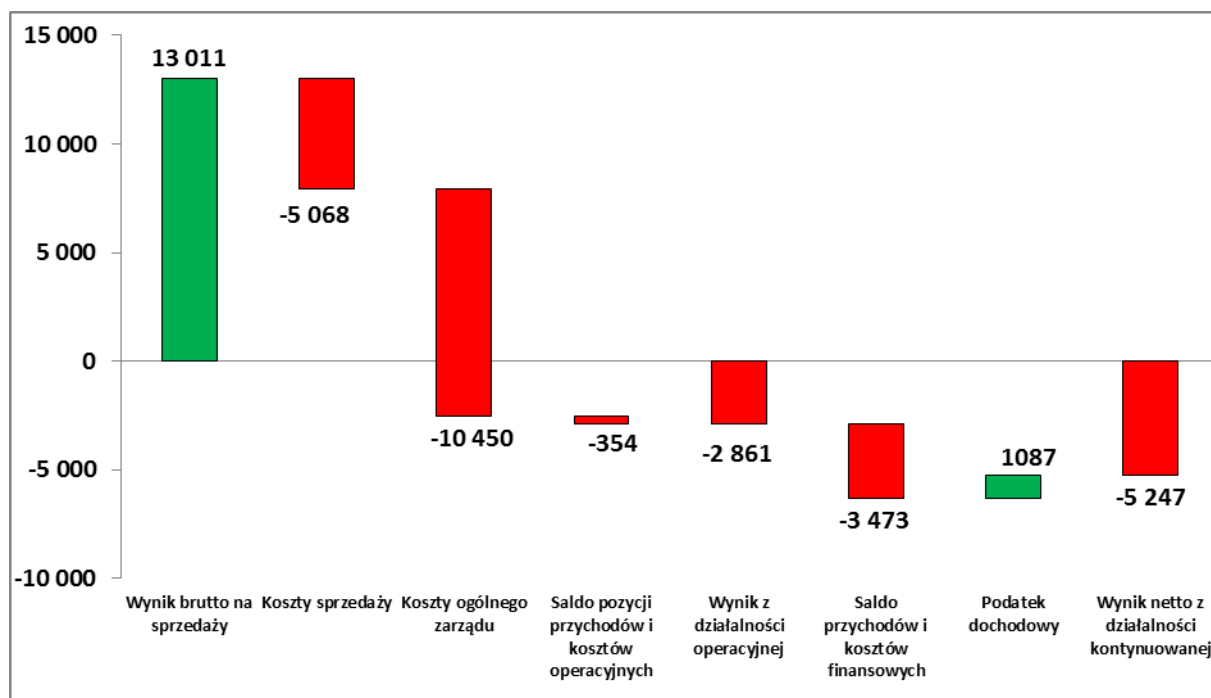
4.3.4 Wynik netto

Poniesiona przez Emitenta za 9 m-cy 2015 r. strata netto na poziomie 5 247 tys. zł jest niższa o 427 tys. zł od straty poniesionej za 9 m-cy 2014 r.

Strata z działalności operacyjnej za 9 m-cy 2015 r. w kwocie 2 861 tys. zł została obciążona ujemnym wynikiem z działalności finansowej w kwocie 3 473 tys. zł. W stosunku do 9 m-cy 2014 r. ujemny wynik z działalności finansowej był wyższy o 876 tys. zł głównie w związku z wyższymi kosztami prowizji od kredytów bankowych i odsetek od zobowiązań.

Wynik brutto Emitenta został obciążony bieżącym podatkiem dochodowym w kwocie 596 tys. zł, natomiast odroczony podatek dochodowy wpłynął na wynik in plus w kwocie 1 683 tys. zł.

Rys. 4. Składowe jednostkowego wyniku netto za 9 m-cy 2015 r.



4.4 Jednostkowe wyniki finansowe FERRUM S.A. za III kwartał 2015 r.

Tabela 4. Wyniki jednostkowe FERRUM za III kwartał w latach 2015 i 2014

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	W tys. zł	
	Okres od 01.07 do 30.09.2015 r.	Okres od 01.07 do 30.09.2014 r.
Przychody ze sprzedaży netto	56 472	101 299
Zysk brutto ze sprzedaży, w tym:	4 471	3 956
- produktów	4 071	3 026
- towarów i materiałów	400	930
Zysk z działalności operacyjnej	-550	-568
EBITDA	1 919	1 812
Podatek dochodowy bieżący	0	0
Podatek dochodowy odroczone	-74	235
Wynik netto	-1 308	-2 020
Marża brutto ze sprzedaży, w tym:	7,9%	3,9%
- produktów	7,7%	5,8%
- towarów i materiałów	12,0%	1,9%
Marża EBITDA	3,4%	1,8%
Marża netto	-2,3%	-2,0%

4.4.1 Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży netto produktów, towarów i materiałów za III kwartał 2015 r. wyniosły 56 472 tys. zł i były o 44 827 tys. zł niższe od przychodów porównywalnego okresu roku poprzedniego. Przychody ze sprzedaży produktów były wyższe o 583 tys. zł, natomiast przychody ze sprzedaży towarów i materiałów spadły o 45 410 tys. zł. Wyjaśnienie przyczyn niższej sprzedaży zostało przedstawione w pkt 4.8.1. pn. *Prezentacja sprzedaży w segmencie rur.*

4.4.2 Wynik na działalności operacyjnej

Z działalności operacyjnej za III kwartał 2015 roku Emitent poniósł stratę w wysokości 550 tys. zł, niższą o 18 tys. zł w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Ujemny wynik z działalności operacyjnej był rezultatem m.in. niższego wyniku ze sprzedaży towarów i materiałów (w związku z niższą wartością sprzedaży i zmianą jej struktury), ujemnego wyniku z pozostałej działalności operacyjnej m.in. w związku ujemnym wynikiem z różnic kursowych. W zakresie rentowności na poziomie wyniku brutto ze sprzedaży produktów wystąpił wzrost o 1,9 pkt %. Wynik ze sprzedaży produktów na poziomie brutto wyniósł 4 071 tys. zł i był wyższy o 1 045 tys. zł w stosunku do III kwartału 2014 r.

4.4.3 Jednostkowe koszty operacyjne

Koszty działalności operacyjnej (bez pozostałych kosztów operacyjnych i wartości sprzedanych towarów i materiałów) wyniosły za III kwartał 2015 r. 101,6% przychodów ze sprzedaży skorygowanych o zmianę stanu produktów i kosztów wytworzenia produktów na własne potrzeby. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego udział ten obniżył się o 1,2 pkt %.

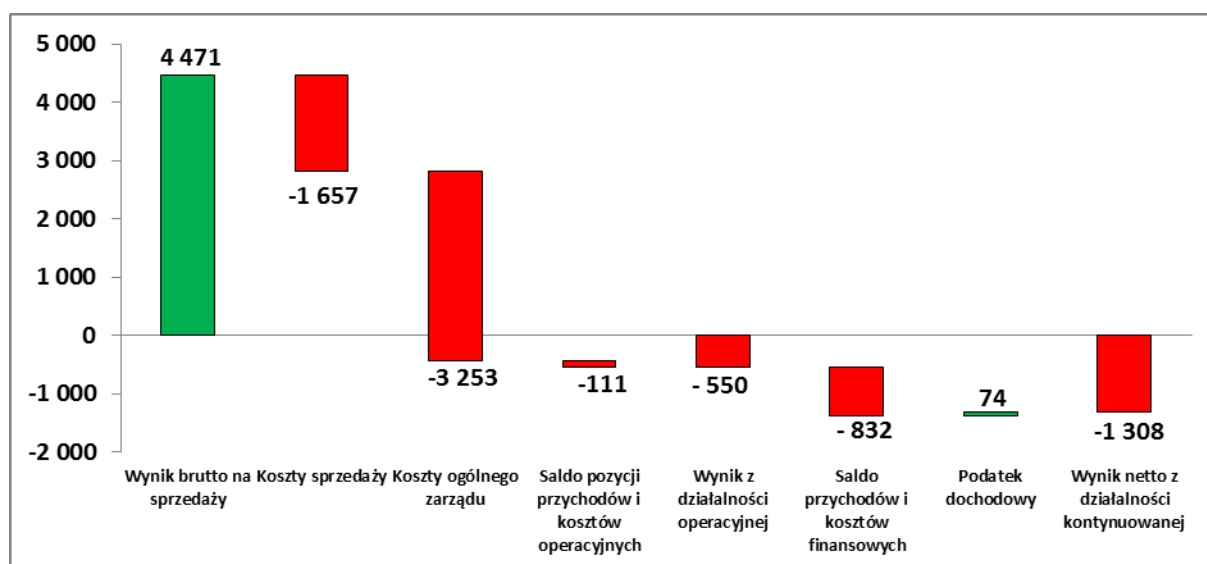
Niższe koszty dotyczyły przede wszystkim kosztów zużycia materiałów produkcyjnych w porównaniu z okresem III kwartału 2015 r.

4.4.4 Wynik netto

Poniesiona przez Emitenta za III kwartał 2015 r. strata netto na poziomie 1 308 tys. zł jest niższa o 712 tys. zł od straty poniesionej za III kwartał 2014 r.

Strata z działalności operacyjnej za III kwartał 2015 r. w kwocie 550 tys. zł została obciążona ujemnym wynikiem z działalności finansowej w kwocie 832 tys. zł, natomiast podatek dochodowy wpłynął na wynik in plus w kwocie 74 tys. zł.

Rys. 5. Składowe jednostkowego wyniku netto za III kwartał 2015 r.



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

W stosunku do stanu na koniec roku 2014, w okresie sprawozdawczym wartość majątku trwałego obniżyła się o 4 860 tys. zł. Obniżenie wartości majątku trwałego na dzień 30 września 2015 r. związane było między innymi z wyższą wartością kosztów amortyzacji w stosunku do poniesionych nakładów inwestycyjnych. Majątek trwały wg stanu na dzień 30 września 2015 r. stanowił 52,4 % aktywów ogółem i obniżył się o 1,9% w stosunku do stanu na koniec 2014 r.

Na koniec września 2015 r. majątek obrotowy stanowił 47,6 % wartości aktywów ogółem i wzrósł o 1,9 pkt % w stosunku do stanu na koniec grudnia 2014 r. W wartościach bezwzględnych jego wartość wzrosła o 7 432 tys. zł, w zakresie zapasów i należności.

W zakresie źródeł finansowania wg stanu na dzień 30 września 2015 r. nastąpiło obniżenie kapitału własnego o 627 tys. zł m.in. w wyniku poniesionej straty netto. W strukturze pasywów udział kapitału własnego wg stanu na dzień 30 września 2015 r. wyniósł 29,2% i obniżył się o 0,4 pkt % w stosunku do stanu na koniec grudnia 2014 r.

Wartość łącznych zobowiązań wg stanu na koniec września 2015 r. wyniosła 234 315 tys. zł i w porównaniu do stanu na koniec grudnia 2014 r. wzrosła o 3 199 tys. zł, w tym w zakresie zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 3 911 tys. zł oraz w zakresie zobowiązań z tytułu podatków o 3 693 tys. zł.

4.6 Sytuacja pieniężna

Środki pieniężne wg stanu na dzień 30 września 2015 r. wyniosły 2 600 tys. zł i obniżyły się o 1 498 tys. zł w stosunku do stanu na koniec grudnia 2014 r. Dodatni przepływ środków z działalności operacyjnej w kwocie 16 816 tys. zł został wykorzystany głównie na spłatę kredytów, odsetek i zobowiązań z tytułu leasingu.

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

Spółka zależna ZKS FERRUM spłaciła w lutym i marcu w całości pożyczkę w kwocie 6,9 mln zł udzieloną w marcu 2014 r. przez FERRUM S.A. a we wrześniu 2015 r. zakończyła spłatę pożyczki udzielonej w grudniu 2010 r. również przez podmiot dominujący tj. FERRUM S.A.

W dniu 9 lutego 2015 r. Emitent złożył w Urzędzie Skarbowym wniosek o rozłożenie na raty części podatku VAT za grudzień 2014 r. w kwocie 1,6 mln zł. Konsekwencją wniosku był wpis w Rejestrze Zastawów Skarbowych na kwotę 1,6 mln zł. Decyzją Urzędu Skarbowego z dnia 24 marca 2015 r. podatek VAT został rozłożony na 6 rat z końcowym terminem płatności listopad 2015 r. W dniu 02.11.2015 r. Emitent zakończył spłatę ostatniej 6 raty.

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

W dniu 13 sierpnia 2015 r. Spółka powzięła informację o podpisaniu przez Bank Millennium S.A. porozumienia, na mocy którego m.in. uległ przedłużeniu do końca września 2015 r. okres spłaty kredytów udzielonych Emitentowi przez ten Bank na podstawie umowy kredytu rewalwingowego oraz umowy kredytu w rachunku bieżącym. W tym samym dniu Emitent powziął informację o podpisaniu przez ING Bank Śląski S.A. kolejnego porozumienia, na mocy którego uzgodniono przedłużenie do końca września 2015 r. terminu spłaty zadłużenia obejmującego ujemne saldo z tytułu kredytu w rachunku bieżącym oraz kredytu terminowego oraz potwierdzono wzajemne respektowanie warunków umów kredytowych zawartych z tym bankiem oraz z Bankiem Millennium S.A.

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

We wrześniu 2015 r. Emitent złożył w Urzędzie Skarbowym wnioski o rozłożenie na raty podatku VAT za czerwiec 2015 r. w kwocie 2,26 mln zł. Konsekwencją wniosku był wpis w Rejestrze Zastawów Skarbowych na kwotę 2,26 mln zł. Decyzją Urzędu Skarbowego z dnia 7 października 2015 r. podatek VAT został rozłożony na 6 rat z końcowym terminem płatności przypadającym na maj 2016 r.

W dniu 30 września 2015 r. Emitent zawarł z ING Bankiem Śląskim S.A., Bankiem Millennium S.A. oraz mFaktoring S.A. (łącznie Finansujący) trzy czterostronne aneksy do porozumień, na mocy których termin spłaty zobowiązań względem ww. podmiotów uległ przedłużeniu do końca października 2015 r. O zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 65/2015.

Następnie w dniu 29 października 2015 r. Emitent zawarł z ING Bankiem Śląskim S.A., Bankiem Millennium S.A. oraz mFaktoring S.A. (łącznie Finansujący) trzy czterostronne aneksy do porozumień, na mocy których termin spłaty zobowiązań względem ww. podmiotów uległ przedłużeniu do końca listopada 2015 r. O zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 68/2015.

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

We wrześniu 2015 r. spółka ZKS FERRUM podpisała aneks do umowy limitu wierzytelności zawartej z Raiffeisen Bank Polska S.A. w wyniku którego limit wzrósł o 2 mln zł tj. z kwoty 10 do 12 mln zł (wzrost dotyczył sublimitu na gwarancje bankowe).

Zdarzenia wpływające na sytuację pieniężną, które miały miejsce w I półroczu 2015 r.:

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

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

4.7 Wyniki segmentów działalności

Grupa Kapitałowa FERRUM prowadzi działalność w trzech podstawowych segmentach, obejmujących produkty i usługi opisane szczegółowo w pkt 1.2.2. *Opis podstawowych produktów.* W ramach tych segmentów podmioty z Grupy Kapitałowej FERRUM osiągnęły w okresie

odpowiednio 9 m-cy i III kwartału 2015 r. oraz 9 m-cy i III kwartału 2014 r. wyniki zaprezentowane w poniższych tabelach.

Tabela 5. Wyniki wg segmentów działalności za 9 m-cy 2015 r. (w tys. zł)

Segmenty branżowe Grupy	Segment rur	Segment konstrukcji spawanych	Pozostała działalność (segment działalności marketingowej i promocyjnej)	Wartość skonsolidowana
Sprzedaż	215 904	45 059	434	
Wyłączenie konsolidacyjne	977	5 843	376	
Sprzedaż po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	214 927	39 216	58	254 201
Zysk z działalności operacyjnej	(2 861)	5 138	316	
Wyłączenie konsolidacyjne	308	276	-308	
Zysk z działalności operacyjnej po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	(2 553)	5 414	8	2 869
Wynik przed opodatkowaniem	(6 334)	4 676	337	
Wyłączenia konsolidacyjne	329	-276	-329	
Wynik przed opodatkowaniem po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	(6 005)	4 400	8	(1 045)
Wynik netto	(5 247)	3 930	244	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	579	-88	
Wynik netto po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	(5 247)	4 509	156	(582)
Amortyzacja	7 363	1 849	2	
Wyłączenie konsolidacyjne	0	-277	0	
Amortyzacja po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	7 363	1 572	2	8 937
EBITDA	4 502	6 988	316	
Wyłączenia konsolidacyjne	277	-277	0	
EBITDA po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	4 779	6 711	316	11806
Aktywa segmentu	293 496	82 493	11 239	

Wyłączenia konsolidacyjne	-21 968	-23 332	-10 998	
Aktywa po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	271 528	59 161	241	330 930
Zobowiązania segmentu	207 958	33 612	56	
Wyłączenia konsolidacyjne	866	6 407	38	
Zobowiązania po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	207 092	27 205	18	234 315
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 514	8 174	127	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	128	-127	
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	8 514	8 302	0	16 816
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	8 248	-398	0	
Wyłączenia konsolidacyjne	8 331	0	0	
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	(83)	(398)	0	(481)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(18 929)	(7 248)	0	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	8 331	0	
Środki pieniężne netto z działalności finansowej po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	(18 929)	1 083	0	(17 846)

Tabela 6. Wyniki wg segmentów działalności za 9 m-cy 2014 r. (w tys. zł)

Segmenty branżowe Grupy	Segment rur	Segment konstrukcji spawanych	Pozostała działalność (segment działalności marketingowej i promocyjnej)	Wartość skonsolidowana
Sprzedaż	281 157	29 973	330	
Wyłączenie konsolidacyjne	-713	-719	-330	
Sprzedaż po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	280 444	29 254	0	309 698
Zysk z działalności operacyjnej	(2 228)	5 634	334	
Wyłączenie konsolidacyjne	0	398	-246	
Zysk z działalności operacyjnej po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	(2 228)	6 032	88	3 892
Wynik przed opodatkowaniem	(4 825)	5 000	347	
Wyłączenia konsolidacyjne	-330	-173	-246	
Wynik przed opodatkowaniem po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	(5 155)	4 827	101	(227)
Wynik netto	(5 674)	5 044	263	
Wyłączenia konsolidacyjne	-328	-152	-306	
Wynik netto po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	(6 002)	4 892	(43)	(1 153)
Amortyzacja	7 117	1 375	2	
Wyłączenie konsolidacyjne	0	-254	0	
Amortyzacja po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	7 117	1 121	2	8 240
EBITDA	4 889	7 008	336	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	-101	0	
EBITDA po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	4 889	6 907	336	12 132
Aktywa segmentu	321 583	82 244	10 870	
Wyłączenia konsolidacyjne	-31 328	-22 715	-10 736	
Aktywa po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	290 255	59 529	134	349 918

Zobowiązania segmentu	227 453	39 283	34	
Wyłączenia konsolidacyjne	-594	-16 330	-3	
Zobowiązania po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	226 859	22 953	31	249 843
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	24 261	776	(116)	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	0	0	
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	24 261	776	(116)	24 921
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(878)	(1 402)	0	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	1	0	
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	(878)	(1 401)	0	(2 279)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(22 071)	1 480	0	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	-1	0	
Środki pieniężne netto z działalności finansowej po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	(22 071)	1 479	0	(20 592)

Tabela 7. Wyniki wg segmentów działalności za III kwartał 2015 r. (w tys. zł)

Segmenty branżowe Grupy	Segment rur	Segment konstrukcji spawanych	Pozostała działalność (segment działalności marketingowej i promocyjnej)	Wartość skonsolidowana
Sprzedż	56 472	12 305	111	
Wyłączenie konsolidacyjne	1 921	11 306	-111	
Sprzedż po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	56 239	11 925	0	68 164
Zysk z działalności operacyjnej	(550)	801	116	
Wyłączenie konsolidacyjne	117	74	-116	

Zysk z działalności operacyjnej po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	(433)	875	0	442
Wynik przed opodatkowaniem	(1 382)	411	120	
Wyłączenia konsolidacyjne	121	-75	-120	
Wynik przed opodatkowaniem po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	(1 261)	(66)	0	(775)
Wynik netto	(1 308)	218	86	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	125	-33	
Wynik netto po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	(1 308)	343	53	(912)
Amortyzacja	2 469	686	1	
Wyłączenie konsolidacyjne	0	-75	0	
Amortyzacja po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	2 469	611	1	3 081
EBITDA	1 919	1 488	115	
Wyłączenia konsolidacyjne	86	-277	192	
EBITDA po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	2 005	1 211	307	3 523
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(334)	2 579	53	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	53	-53	
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	(334)	2 632	0	2 298
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	654	(1 266)	0	
Wyłączenia konsolidacyjne	-689	0	0	
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	(35)	(1 266)	0	(1 301)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(9 386)	(1 490)	0	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	729	0	

Środki pieniężne netto z działalności finansowej po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	(9 386)	(761)	0	(10 147)
---	---------	-------	---	----------

Tabela 8. Wyniki wg segmentów działalności za III kwartał 2014 r. (w tys. zł)

Segmenty branżowe Grupy	Segment rur	Segment konstrukcji spawanych	Pozostała działalność (segment działalności marketingowej i promocyjnej)	Wartość skonsolidowana
Sprzedaż	101 299	12 032	111	
Wyłączenie konsolidacyjne	-242	-200	-111	
Sprzedaż po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	101 057	11 832	0	112 889
Zysk z działalności operacyjnej	(568)	1 524	61	
Wyłączenie konsolidacyjne	0	54	27	
Zysk z działalności operacyjnej po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	(568)	1 578	88	1 098
Wynik przed opodatkowaniem	(1 785)	1 188	72	
Wyłączenia konsolidacyjne	-329	376	29	
Wynik przed opodatkowaniem po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	(2 114)	1 564	101	(449)
Wynik netto	(2 020)	1 208	49	
Wyłączenia konsolidacyjne	-328	394	0	
Wynik netto po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	(2 348)	1 602	49	456
Amortyzacja	2 380	449	1	
Wyłączenie konsolidacyjne	0	-78	0	
Amortyzacja po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	2 380	371	1	2 752
EBITDA	1 812	1 972	62	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	-272	273	
EBITDA po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	1 812	1 700	335	3 847

Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 992)	(3 763)	(28)	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	89	-88	
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	(1 992)	(3 674)	(116)	(5 782)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 308)	(800)	0	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	1	0	
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	(1 308)	(799)	0	(2 107)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(1 740)	5 143	0	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	-1	0	
Środki pieniężne netto z działalności finansowej po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	(1 740)	5 142	0	3 402

4.7.1 Analiza wyników w segmencie rur

Analiza wyników w segmencie rur została przedstawiona w pkt 4.3 *Jednostkowe wyniki finansowe za 9 m-cy i III kwartał 2015 r.*

4.7.2 Analiza wyników w segmencie konstrukcji spawanych

W segmencie konstrukcji spawanych za 9 m-cy 2015 r. spółka ZKS FERRUM osiągnęła zysk z działalności operacyjnej na poziomie 5 138 tys. zł i zysk netto w kwocie 3 930 tys. zł.

W porównywalnym okresie roku ubiegłego, na działalności operacyjnej Spółka osiągnęła wyższy o 495 tys. zł wynik, a w zakresie wyniku netto, zysk netto był wyższy o 1 114 tys. zł.

Niższy zysk operacyjny i netto wynikał z niższej o 10,3 % rentowności sprzedaży na poziomie brutto oraz podatku dochodowego, który w ciągu 9 m-cy 2014 r. wpływał na wynik in plus 45 tys. zł, natomiast za 9 m-cy 2015 r. obciążał wynik w kwocie 747 tys. zł.

W III kwartale 2015 r. spółka ZKS FERRUM osiągnęła zysk z działalności operacyjnej na poziomie 802 tys. zł i zysk netto w kwocie 218 tys. zł.

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

Za 9 m-cy 2015 r. ten segment działalności, osiągnął zysk z działalności operacyjnej w kwocie 316 tys. zł i zysk netto na poziomie 244 tys. zł. Za III kwartał 2014 r. wyniki te kształtowały się następująco: zysk operacyjny 115 tys. zł i zysk netto 86 tys. zł.

4.8 Prezentacja sprzedaży w poszczególnych segmentach

4.8.1 Prezentacja sprzedaży w segmencie rur

Za 9 m-cy 2015 r. wolumen sprzedaży rur i profili w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego obniżył się o około 2 tys. ton, tj. o 3,2%, natomiast przychody ze sprzedaży rur i profili obniżyły się o około 14,7 mln zł, tj. o 8,6 %. Obniżenie wartości sprzedaży było rezultatem zarówno obniżenia wolumenu sprzedaży, jak i średniej ceny. Niższa sprzedaż w porównaniu do 9 m-cy 2014 r. wynikała m.in. z braku realizacji kontraktów w segmencie gazowniczym dla firmy Gaz System i dla rynku węgierskiego tj. firmy MOL.

Tabela 9. Sprzedaż produktów Emitenta

Rury i Profile	9 m-cy 2015 r.	9 m-cy 2014 r.	Zmiana
Wartościowo (tys. zł)	156 385	171 067	-8,6%
Ilościowo (tys. ton)	59,9	61,9	-3,2%

Za 9 m-cy 2015 r. wartość sprzedaży towarów i materiałów wyniosła 57 595 tys. zł i była niższa o 50 524 tys. zł od sprzedaży w analogicznym okresie roku ubiegłego. Obniżenie wynikało m.in. z braku sprzedaży dla spółki Gaz System oraz niższej sprzedaży dla spółki HW Pietrzak.

Łącznie sprzedaż netto Spółki za 9 m-cy 2015 r. wyniosła 215 904 tys. zł i była niższa o 65 253 tys. zł od sprzedaży netto za 9 m-cy 2014 r.

Za III kwartał 2015 r. wolumen sprzedaży rur i profili w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrósł o około 0,2 tys. ton, tj. o 1,0 %, natomiast przychody ze sprzedaży rur i profili wzrosły o około 0,7 mln zł, tj. o 1,3 %.

Tabela 10. Sprzedaż produktów Emitenta

Rury i Profile	III kwartał 2015 r.	III kwartał 2014 r.	Zmiana
Wartościowo (tys. zł)	52 601	51 943	+1,3%
Ilościowo (tys. ton)	20,7	20,5	+1,0%

Za III kwartał 2015 r. wartość sprzedaży towarów i materiałów wyniosła 3 327 tys. zł i była niższa o 44 410 tys. zł od sprzedaży w analogicznym okresie roku ubiegłego m.in. w związku z brakiem sprzedaży dla spółki Gaz System oraz niższej sprzedaży dla spółki HW Pietrzak.

Łącznie sprzedaż netto Spółki za III kwartał 2015 r. wyniosła 56 472 tys. zł i była niższa o 44 827 tys. zł od sprzedaży netto za III kwartał 2014 r.

4.8.2 Prezentacja sprzedaży w segmencie konstrukcji spawanych

Za 9 m-cy 2015 r. sprzedaż Spółki w zakresie produktów i usług, oferowanych w segmencie konstrukcji spawanych, wzrosła o 43,8 % w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Obniżenie nastąpiło tylko w zakresie sprzedaży zbiorników. Struktura sprzedaży odzwierciedla sytuację na rynkach docelowych oferowanych produktów i usług. Spadek wartości sprzedaży zbiorników wynika ze zmniejszenia potrzeb rynku spowodowanych m.in. długoletnim cyklem eksploatacji urządzeń typu zbiorniki na gaz, wanny cynkownicze czy tygle rafinacyjne. Jednocześnie nastąpił wzrost inwestycji realizowanych na rynku konstrukcji dla przemysłu energetycznego, metalurgicznego oraz offshore przekładający się na zwiększenie ilości i wartości zamówień na konstrukcje spawane i usługi.

Tabela 11.: Sprzedaż produktów i usług podmiotu zależnego w ujęciu wartościowym

Wyszczególnienie	9 m-cy 2015 tys. zł	9 m-cy 2014 tys. zł	Zmiana
Konstrukcje spawane	35 287	22 189	+59,0%
Zbiorniki	2 193	3 471	-36,8%
Usługi różne	3 885	3 111	+23,9%
Razem:	41 365	28 771	+43,8%

Za III kwartał 2015 r. sprzedaż Spółki w zakresie produktów i usług, oferowanych w segmencie konstrukcji spawanych, wzrosła o 0,1% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Obniżenie nastąpiło w zakresie sprzedaży zbiorników, natomiast w zakresie konstrukcji spawanych sprzedaż wzrosła o 2,4%.

Tabela 12: Sprzedaż produktów i usług podmiotu zależnego w ujęciu wartościowym

Wyszczególnienie	III kwartał 2015 tys. zł	III kwartał 2014 tys. zł	Zmiana
Konstrukcje spawane	8 104	7 917	+2,4%
Zbiorniki	1 344	3 060	-56,1%
Usługi różne	2 339	795	+194,2%
Razem:	11 787	11 772	+0,1%

4.8.3 Prezentacja sprzedaży w segmencie działalności marketingowej i promocyjnej (pozostała działalność)

W ciągu 9 m-cy 2015 r. Spółka odnotowała przychody ze sprzedaży na poziomie 434 tys. zł, w tym m.in. ze znaków towarowych słowno-graficznych dla spółek: FERRUM S.A. i ZKS FERRUM S.A. oraz ze sprzedaży towarów i materiałów, natomiast za III kwartał 2015 r. sprzedaż wyniosła 111 tys. zł.

4.9 Rynki zbytu i zaopatrzenia

4.9.1 Segment rur

FERRUM S.A. jest wiodącym krajowym producentem rur przesyłowych dla ciepłownictwa, gazownictwa oraz petrochemii, które spełniają wysokie wymagania jakościowe kontrahentów zarówno krajowych, jak i zagranicznych. Spółka za 9 m-cy 2015 roku uplasowała na rynku

krajowym 73,3% wartości sprzedaży netto, natomiast pozostałe 26,7% stanowiły dostawy wewnątrzspółnotowe m.in. do Niemiec, Austrii, Finlandii, Szwecji, Holandii, Czech, Litwy, Danii oraz na dwa nowe rynki zagraniczne tj. do Wielkiej Brytanii i Macedonii.

Za 9 m-cy 2015 roku odbiorcami, których udział przekroczył 10% wartość przychodów ze sprzedaży netto były poniższe podmioty:

- HW PIETRZAK Holding S.A. (23,4% udziału w sprzedaży netto Emitenta),
- spółki z Grupy LOGSTOR (14,4% udziału w sprzedaży netto Emitenta).

Za 9 m-cy 2015 roku dostawcami materiałów wsadowych wykorzystywanych przez Spółkę do produkcji rur i profili, których udział przekroczył 10% wartości sprzedaży netto Emitenta były firmy Centrala Zaopatrzenia Hutnictwa S.A. (60,0% udziału w zakupach przez Spółkę materiałów netto ogółem) i IZOSTAL S.A. (10,5% udziału w zakupach przez Spółkę materiałów netto ogółem).

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

4.9.2 Segment konstrukcji spawanych

Produkcją konstrukcji spawanych w Grupie Kapitałowej FERRUM S.A. zajmuje się spółka ZKS FERRUM S.A. Spółka za 9 m-cy 2015 r. roku uplasowała na rynku krajowym 54,2% wartości sprzedaży netto, natomiast pozostałe 45,8 % stanowiły dostawy m.in. do Niemiec, Meksyku, Stanów Zjednoczonych Ameryki i Chin.

Największy udział w sprzedaży ZKS FERRUM za 9 m-cy 2015 roku miały firmy: SMS Group GmbH (12,8% udziału w sprzedaży netto Spółki) i Alstom Power GmbH (11,0% udziału w sprzedaży netto Spółki).

Głównymi dostawcami materiałów wsadowych wykorzystywanych przez ZKS FERRUM do produkcji, przekraczającymi 10% ze sprzedaży netto była spółka: HW PIETRZAK HOLDING S.A. (26,1% udziału w zakupach materiałów netto ogółem).

Pomiędzy ZKS FERRUM S.A. a spółkami SMS Group GmbH i Alstom Power GmbH nie występują żadne powiązania formalne.

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

Wśród istotnych czynników i zdarzeń wpływających na skonsolidowany wynik finansowy za 9 m-cy 2015 r. należy wymienić m.in.:

- niższą o 8,5% sprzedaż produktów i niższą o 46,7% sprzedaż towarów i materiałów w podmiocie dominującym,

- wzrost o ponad 43% przychodów ze sprzedaży produktów w spółce zależnej ZKS FERRUM za 9 m-cy 2015 r. w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego,
- przesunięcie poza I kwartał 2015 r. podpisania umowy ramowej z OGP GAZ System przez podmiot dominujący,
- niższą cenę podstawowych materiałów do produkcji w podmiocie dominującym tj. przede wszystkim taśmy walcowanej na gorąco w stosunku do 9 m-cy 2014 r.,
- sprzedaż rur z zapasów w podmiocie dominującym,
- podatek dochodowy odroczony wpływający na skonsolidowany wynik in plus w kwocie 1 683 tys. zł.

4.11 Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych

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

Zmiany wielkości szacunkowych - dotyczy danych skonsolidowanych (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Stan na 30.09.2015 r.	Stan na 30.06.2015 r.	Stan na 31.12.2014 r.	Zmiana w III kwartale 2015 r.
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 291	8 891	7 232	-600
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	20 285	20 812	21 659	-527
Rezerwa na nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalne, niewykorzystane urlopy i pozostałe świadczenia	5 031	5 031	4 669	0
Odpisy aktualizujące należności	7 339	7 342	8 682	-3
Odpisy aktualizujące zapasy	4 341	4 580	5 054	-239

4.12 Wykorzystywane instrumenty finansowe

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

Zestawienie otwartych transakcji typu forward wg stanu na 30.09.2015 r. przedstawiono poniżej.

Tabela 13. Zestawienie zawartych przez ZKS FERRUM S.A. transakcji typu forward wg stanu na dzień 30.09.2015 r.

<i>Miesiąc rozliczenia</i>	<i>Termin realizacji</i>	<i>Kwota w tys. EUR</i>	<i>Średni kurs na datę rozliczenia</i>	<i>Wycena bilansowa w tys. zł</i>
FORWARDY –SPRZEDAŻ WALUTY				
	Październik 2015	655,0	4,1643	-50,4
	Listopad 2015	300,0	4,1108	-42,1
	Grudzień 2015	416,6	4,1887	-27,7
	Styczeń 2016	255,0	4,2685	+2,9
	Luty 2016	850,0	4,1690	-83,1
	Marzec 2016	1 000,0	4,1789	-92,7
	Kwiecień 2016	300,0	4,2179	-17,5
	Wrzesień 2016	700,0	4,2130	-65,5
Razem		4 476,6	4,1843	-376,1

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

4.13 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania prognoz wyników na dany rok

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok 2015.

5 Pozostałe informacje

5.1 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi

W ciągu 9 m-cy 2015 r. Emitent zawierał liczne transakcje o istotnym charakterze z podmiotami powiązanymi, w tym z BSK Return S.A., HW Pietrzak Holding S.A. oraz spółkami zależnymi ZKS FERRUM S.A. i FERRUM MARKETING Sp. z o.o. Powyższe transakcje miały jednakże charakter typowy i były zawierane na warunkach rynkowych. Zawarte transakcje wynikały z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej tak przez Emitenta, jak i przez ww. spółki.

Za 9 m-cy 2015 r. wartość netto (tj. bez VAT) transakcji Emitenta z podmiotami powiązanymi wyniosła łącznie 114 455 tys. zł, natomiast za III kwartał 2015 r. 2 696 tys. zł.

Wśród transakcji o charakterze niehandlowym pomiędzy podmiotami powiązanymi za 9 m-cy 2015 r. należy wymienić:

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

Dodatkowo transakcje wzajemne netto spółki zależnej ZKS FERRUM S.A. z firmami BSK Return S.A., HW Pietrzak Holding S.A. oraz FERRUM MARKETING Sp. z o.o. za 9 m-cy 2015 r. wyniosły: 4 617 tys. zł, a za III kwartał 2015 r. 925 tys. zł.

Wśród transakcji o charakterze niehandlowym pomiędzy podmiotami powiązаныmi należy wymienić:

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

5.2 Objaśnienia dotyczące sezonowości i cykliczności sprzedaży

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

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

Zjawisko sezonowości nie występuje w przypadku pozostałych spółek Grupy Kapitałowej.

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

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

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

5.4 Informacje o udzieleniu poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji

W III kwartale 2015 roku FERRUM S.A. ani jednostki zależne od Emitenta nie udzielały poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

5.5 Akcje i akcjonariat

5.5.1 Struktura kapitału zakładowego

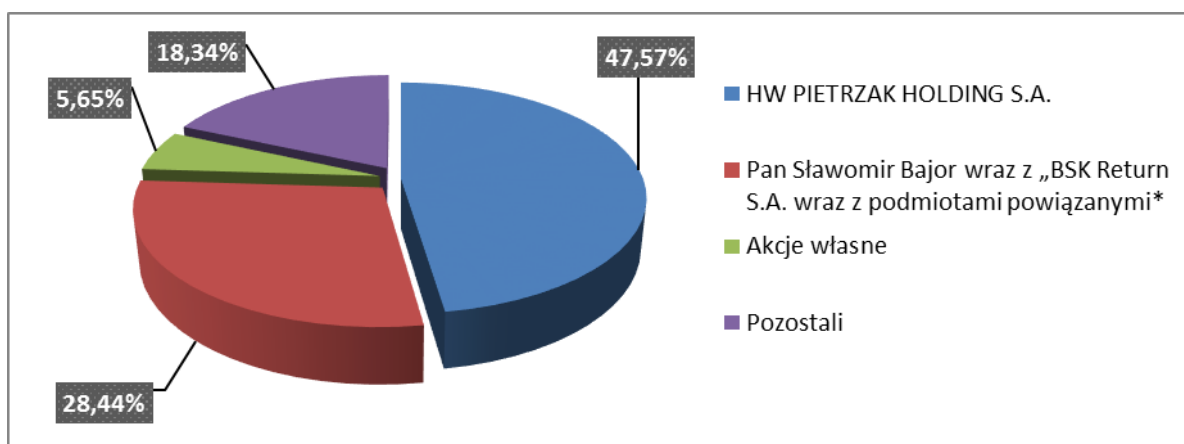
Kapitał zakładowy FERRUM S.A. wynosi 75 838 648,68 zł i dzieli się na 24 543 252 akcje zwykłe na okaziciela (serie A, B, C, D i E) o wartości nominalnej 3,09 zł każda.

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

Struktura akcjonariatu - akcjonariuszy posiadających pośrednio bądź bezpośrednio ponad 5% ogólnej liczby głosów w Spółce na dzień przekazania niniejszego raportu tj. na dzień 16 listopada 2015 r., przedstawiona została w poniższej tabeli oraz na diagramie.

Struktura akcjonariatu na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego tj. 16 listopada 2015 r.

Akcjonariusz	Ilość akcji oraz liczba głosów z tych akcji	% udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów
HW PIETRZAK HOLDING S.A.	11 675 842	47,57 %
Pan Sławomir Bajor wraz z BSK Return S.A. oraz z podmiotami powiązanymi*	6 979 732	28,44%
Akcje własne	1 386 386	5,65 %
Pozostali	4 501 292	18,34 %



*Podmioty powiązane z Panem Sławomirem Bajorem posiadają łącznie 6 708 889 szt. akcji FERRUM S.A., stanowiących 27,34% udziału w kapitale zakładowym FERRUM S.A., uprawniających do 6 708 889 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 27,34% ogólnej liczby głosów w FERRUM S.A. Podmiotami posiadającymi przy tym samodzielnie powyżej 5% w ogólnej liczbie głosów FERRUM S.A. są BSK Return S.A. oraz Anguilla Investment Sp. z o.o., które posiadają bezpośrednio odpowiednio 3 855 821 akcji FERRUM S.A., co stanowi 15,71% kapitału zakładowego oraz 2 403 252 akcji FERRUM S.A., co stanowi 9,79% kapitału zakładowego.

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

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

5.5.3 Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

W okresie sprawozdawczym, jak również po jego zakończeniu aż do dnia publikacji niniejszego rozszerzonego raportu kwartalnego nie miały miejsce emisje, wykup lub spłata dłużnych ani kapitałowych papierów wartościowych FERRUM S.A.

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

W poniższej tabeli został zaprezentowany wykaz akcji Emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień publikacji raportu za III kwartał 2015 r., tj. na dzień 16 listopada 2015 r.

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

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

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

Zmiany stanu posiadania osób zarządzających i nadzorujących

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

Osoba zarządzająca/nadzorująca	Ilość akcji/ głosów	Udział % w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów
Pan Konrad Miterski – Prezes Zarządu	22 536	0,09%
Pan Sławomir Bajor - członek Rady Nadzorczej wraz z podmiotami powiązanymi*	6 979 732	28,44 %

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

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

W dniu 3 lipca 2015 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie od osoby zarządzającej o nabyciu 675 akcji FERRUM za ceną 5,5 zł za jedną akcję w dniu 30 czerwca 2015 r. oraz o nabyciu

800 akcji FERRUM za ceną 5,5 zł za jedną akcję w dniu 1 lipca 2015 r. Emitent informował o ww. transakcji raportem bieżącym nr 47/2015 z dnia 3 lipca 2015 r.

5.6 Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej

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

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

5.7.1 Realizacja strategii oraz rozwój Grupy Kapitałowej

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

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

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

Zgodnie z intencją Emitenta wdrożenie opisanych powyżej inicjatyw restrukturyzacyjnych przełoży się w odniesieniu do FERRUM S.A. na skumulowane zwiększenie przychodów w latach

2015 – 2021, o ok. 200 mln zł oraz skumulowany wzrost EBIDTA w ww. okresie na poziomie ok. 51 mln zł.

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

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

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

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

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

- w zakresie sprzedaży nieruchomości inwestycyjnej trwają zaawansowane rozmowy z potencjalnymi inwestorami. W kwestii prowadzenia przez Urząd Miasta w Katowicach procedury zmierzającej do zmiany planu zagospodarowania przestrzennego prowadzone są ustalenia w zakresie przygotowania koncepcji odpowiedniego skomunikowania terenu. Równocześnie prowadzone są rozmowy z Generalną Dyrekcją Dróg Krajowych i Autostrad oraz Miejskim Zarządem Ulic i Mostów w tym temacie. Doradca Spółki w sprawie procesu sprzedaży przedmiotowej nieruchomości przedłożył potencjalnym inwestorom memorandum inwestycyjne oraz odbył szereg spotkań. Według Doradcy w najbliższym okresie mają pojawić się konkretne oferty zakupu nieruchomości inwestycyjnej,
- w zakresie pozyskania dodatkowego finansowania Zarząd Emitenta prowadzi działania mające na celu rolowanie i zmianę struktury dotychczas wykorzystywanego zadłużenia zewnętrznego oraz pozyskanie dodatkowego finansowania długoterminowego. Zrealizowane działania w tym zakresie zostały opisane m.in. w opublikowanych raportach bieżących dotyczących zawarcia porozumień z ING Bankiem Śląskim S.A., Bankiem Millennium S.A. oraz mFaktoring S.A.,
- w zakresie dywersyfikacji dostawców taśmy walcowanej na gorąco działania w tym zakresie zostały podjęte przez Emitenta już w 2014 r.

5.7.2 Perspektywy i czynniki rozwoju branży stalowej w Polsce

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Widoczne są bardzo stabilne perspektywy stojące przed rynkiem przesyłu i dystrybucji energii elektrycznej oraz gazu. Operator systemu przesyłowego i największy operatorzy systemu

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

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

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

Ponadto realizacja sprzedaży naszych wyrobów i usług będzie oparta na sprawdzonych dostawach dla klientów strategicznych – wykonawców branżowych realizujących inwestycję „pod klucz” na zasadach GRI.

Analizując planowany rozwój rynku dóbr inwestycyjnych branży gazowniczej i petrochemicznej oraz mając na uwadze strategiczne dla Polski decyzje w zakresie dywersyfikacji dostaw gazu z nowych źródeł, można założyć, iż w latach 2015-2020 nastąpi dalszy dynamiczny wzrost zapotrzebowania na rury stalowe w izolacjach antykorozyjnych. Założony przez PGNiG S.A. na lata 2014-2022 plan rozwoju „Strategia Grupy Kapitałowej PGNiG S.A.” zakłada stabilizację w zakresie utrzymania wydobycia krajowych węglowodorów i ich dystrybucji na obecnym poziomie. Planowane inwestycje roczne w rozwój segmentu dystrybucji wyniosą ok. 1 mld zł (ponad połowa z 173 tys. km zarządzanych przez PSG sieci ma już ponad 20 lat i wymaga wymiany). Ponadto PGNiG będzie kontynuował prace w celu geologicznego i ekonomicznego potwierdzenia potencjału złóż typu shale gas w Polsce na swoich najbardziej perspektywicznych koncesjach.

Plan rozwoju OGP Gaz – System S.A. zakłada do końca 2015 pierwsze dostawy gazu i oddanie do eksploatacji terminala regazyfikującego - Gazoport LNG. Zakładamy, że w I kwartale 2016 OGP Gaz-System S.A. dynamicznie rozpocznie największą inwestycję w zakresie dostaw rur i rozbudowy sieci przesyłowych w Polsce (plan na 2016 przewiduje uruchomienie dostaw na 260 km) projekt Korytarz Przesyłowy Gazu Północ- Południe mający za zadanie oprócz rozprowadzenia gazu na terenie kraju, umożliwić jego przesyłu do Czech, Austrii, Węgier i Słowacji oraz docelowo zapewnić połączenie z planowanym terminalem Adria LNG i z projektami z Południowego Korytarza Gazowego za pomocą wewnętrznej infrastruktury krajów Europy Środkowej. Budowa korytarza to do roku 2019 ponad 1 100 km sieci rurociągów przesyłowych (a w dalszej perspektywie do 2025 ma powstać 2 209 km) o wartości inwestycji ok. 5 mld zł. W planach OGP Gaz-System w najbliższej perspektywie jest również budowa połączenia gazowego - interkonektora pomiędzy Polską a Litwą, która ma umożliwić szerszy dostęp krajów bałtyckich do gazu oraz korzystanie z litewskich magazynów. Projekt ten ma się przyczynić do dalszego zintegrowania europejskiego systemu gazowniczego i kształtowania

zliberalizowanego rynku gazu w północno-wschodniej części Europy. Komisja Europejska przyznała projektowi Gazowego Interkonektora Polska Litwa status projektu o znaczeniu wspólnotowym i ma być on zrealizowany do końca 2019 roku wspólnie z partnerem litewskim AB Amber Grid. Przewidywana wartość realizacji projektu to 558 mln EUR.

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

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

Emitent zakłada rozwój eksportu głównie na rynki krajów bałkańskich oraz rynki krajów nadbałtyckich. Serbia, Chorwacja, Bośnia i Hercegowina, Litwa i Łotwa to główne kierunki rozwoju rynków zbytu, na których ze względu na rozbudowę infrastruktury, jak i również na plany rozwoju ogólnoeuropejskich instalacji przesyłowych, wykonywane będą nowe znaczące projekty sieci przesyłowych tj. Czechy, Słowacja, Węgry.

5.7.3 Perspektywy i czynniki rozwoju rynku konstrukcji stalowych

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

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

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

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

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

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

5.7.3.1 Czynniki wewnętrzne

Do podstawowych czynników wewnętrznych istotnych dla rozwoju FERRUM można zaliczyć:

- perspektywa zwiększenia wolumenu sprzedaży na rynek krajowy i pozostałe kraje Unii Europejskiej oraz rynki pozaunijne,
- rozszerzanie oferty handlowej przy równoczesnej modernizacji istniejącego parku maszynowego,
- produkcja i sprzedaż wewnętrznej izolacji epoksydowej, a tym samym możliwość oferowania kompletnego produktu, czyli rury wraz z dwoma rodzajami izolacji tj. wewnętrznej - epoksydowej i zewnętrznej typu 3 LPE lub 3 LPP,
- wysoka jakość produktów potwierdzona odpowiednimi certyfikatami.

Wewnętrzne czynniki rozwoju spółki zależnej ZKS FERRUM:

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

5.7.3.2 Czynniki zewnętrzne

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

- pogarszająca się sytuacja gospodarcza zarówno w Polsce, jak i na świecie w szeroko rozumianej branży stalowej,
- niestabilność rynków finansowych, w tym rynku walutowego, pogorszenie standingu finansowego firm szczególnie w segmentach, z którymi współpracuje FERRUM,

- kształtowanie się kursu PLN/EUR/USD wpływające z jednej strony na wartość sprzedaży, a z drugiej strony na wartość zakupów głównych materiałów wsadowych tj. taśmy walcowanej na gorąco i części materiałów izolacyjnych,
- zmienna sytuacja na rynku materiałów wsadowych, tj. szczególnie taśmy i blachy walcowanych na gorąco, a w tym ich podaż i cena (dywersyfikacja dostaw),
- koniunktura na rynku sieci ciepłowniczych,
- koniunktura na rynku konstrukcji spawanych,
- dobre perspektywy rozwoju branży gazowniczej i petrochemicznej w latach 2016-2025,
- stopień wykorzystania środków unijnych o charakterze infrastrukturalnym (różnorodność unijnych programów wsparcia dla rozbudowy infrastruktury),
- ogólne czynniki istotne dla perspektyw rozwoju branży stalowej (głównie wzrost importu wyrobów stalowych z Ukrainy, Rosji, Chin),
- podpisanie w dniu 17.04.2015 r. przez FERRUM S.A. umowy ramowej z OGP Gaz-System S.A.
- przesunięcie realizacji planowanych projektów inwestycyjnych przez OGP Gaz-System S.A. w ramach umowy ramowej,
- perspektywiczny Plan Rozwoju OGP Gaz-System SA „Krajowy Dziesięcioletni Plan Rozwoju Sieci Przesyłowej Gazu na Lata 2016-2025”.

5.7.3.3 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

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

5.7.4 Ryzyka strategiczne

Ryzyko otoczenia ekonomicznego

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

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

Ryzyko rynkowe

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

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

jego oddziaływania na wynik ekonomiczny.

FERRUM S.A. jest wiodącym krajowym producentem rur przesyłowych dla ciepłownictwa, gazownictwa oraz petrochemii, które spełniają wysokie wymagania jakościowe kontrahentów zarówno krajowych, jak i zagranicznych. Spółka w 2014 r. uplasowała na rynku krajowym 80,8 % wartości sprzedaży netto, natomiast na rynkach zagranicznych 19,2 % , natomiast za III pierwsze kwartały 2015 r. sprzedaż na rynki krajowe wyniosła 73,3%, wartości sprzedaży netto natomiast na rynki zagraniczne 26,7%.

Ryzyko prawne

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

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

Ryzyko technologiczne

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

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

5.7.5 Ryzyka operacyjne

Ryzyko dostawców

FERRUM tak jak inni uczestnicy rynku, uzależniona jest od dostawców podstawowych materiałów do produkcji. Podejmowane są więc działania prewencyjne ukierunkowane na minimalizację ryzyka wystąpienia niepożądanych sytuacji w poszczególnych procesach (m.in. finansowych, produkcyjnych, logistycznych) w ramach łańcucha dostaw. W ramach zapewnienia ciągłości dostaw Emitent będzie nadal realizował strategię dywersyfikacji dostaw materiałów wsadowych bezpośrednio produkcyjnych. Dywersyfikacja dostawców materiału do produkcji rur za 9 m-cy 2015 r., odbywała się poprzez dokonywanie zakupów m.in. w Centrali Zaopatrzenia Hutnictwa, IZOSTALU, CMC EUROPE, ZM INVEST, Daewoo International, , ARCELOR MITTAL.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

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

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

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

W przypadku spółki zależnej ZKS FERRUM sezonowość sprzedaży nie występuje.

Ryzyko związane z udziałem głównych odbiorców w sprzedaży

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

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

Ryzyko cen materiałów wsadowych

Ceny materiałów wsadowych mają zasadnicze znaczenie dla prawidłowej konstrukcji kalkulacji produktów finalnych Emitenta i spółki zależnej ZKS FERRUM. W przypadku gwałtownych wahań cen materiału wsadowego może dojść do sytuacji, w której spółki nie będą w stanie natychmiastowo przełożyć wzrostu cen materiału wsadowego na wzrost cen produkowanych rur i profili oraz konstrukcji spawanych, w efekcie czego, może sprzedawać produkty realizując niższe marże.

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

Ryzyko handlowe

W obecnych warunkach wymiany handlowej prawie wszystkie firmy, w tym spółki, sprzedają produkty z odroczonym terminem płatności, a kredyt kupiecki stał się jednym z najważniejszych kredytów w obrocie gospodarczym. Taka sytuacja wywołuje powstawanie ryzyka handlowego,

czyli ryzyka braku zapłaty w wyznaczonym terminie za należności powstałe z tytułu sprzedaży towarów lub usług. Spółki sprzedając wyroby z odroczonym terminem płatności, najczęściej narażone są na ryzyko handlowe w postaci:

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

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

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

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

Ryzyko związane z konkurencją

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

5.7.6 Ryzyka finansowe

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

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

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

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

Ryzyko zmiany kursów walut

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

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

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

Ryzyko zmian stóp procentowych

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

Ryzyko kredytowe

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

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

Ryzyko utraty płynności

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

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

W celu ograniczenia powyższych zagrożeń spółki:

- analizują i zarządzają pozycją płynności krótko-, średnio-, i długoterminową,

- prognozują spodziewane i potencjalne wpływy i wydatki,
- analizują wpływ warunków rynkowych na pozycję płynności.

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

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

Ryzyko zdarzeń nadzwyczajnych

W ramach prowadzonej działalności zidentyfikować można zagrożenia, na które Emitent nie ma wpływu i istnieje ryzyko przerw w działalności lub poniesienia strat w wyniku zdarzeń nadzwyczajnych takich jak pożary, powodzie, czy brak dostępu do mediów. Ryzyka zdarzeń nadzwyczajnych obejmują: szkody majątkowe, utratę zysku, odpowiedzialność cywilną z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej. Z tego powodu Spółka zawiera polisy ubezpieczeniowe mające na celu ograniczenie skutków zdarzeń nadzwyczajnych.

Tym samym zapewniona jest pełna, efektywna i długotrwała ochrona ubezpieczeniowa w zakresie następujących ryzyk:

- ubezpieczenie mienia od ognia i innych zdarzeń losowych,
- ubezpieczenie mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku,
- ubezpieczenie sprzętu elektronicznego,
- ubezpieczenie maszyn i urządzeń od uszkodzeń,
- ubezpieczenie maszyn i urządzeń od szkód elektrycznych,
- ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej lub użytkowania mienia z włączeniem odpowiedzialności cywilnej za produkt,
- ubezpieczenie rzeczy w krajowym przewozie drogowym, kolejowym, lotniczym lub śródlądowym (cargo),
- ubezpieczenie ładunków w transporcie międzynarodowym innym niż morski,
- ubezpieczenie zysku utraconego wskutek ognia i innych zdarzeń losowych (BI).

Dodatkowo wdrożony System Zarządzania BHP i Zarządzania Środowiskowego zapewnia stały nadzór nad występującymi zagrożeniami środowiskowymi i BHP, a przestrzeganie ustanowionych zasad, utrzymanie wysokiego poziomu bezpieczeństwa i ochrony środowiska.

Stąd też, głównym celem wyznaczonym przez Zarząd jest zapobieganie wypadkom, chorobom zawodowym i zdarzeniom potencjalnie wypadkowym poprzez zapewnienie bezpieczeństwa pracownikom, firmom współpracującym i gościom.

Priorytetem jest również stosowanie prośrodowiskowych rozwiązań technologicznych oraz zapobieganie powstającym w procesach produkcyjnych zanieczyszczeniom, a także doskonalenie metod minimalizowania negatywnych skutków oddziaływania na środowisko w ramach Systemu Zarządzania Środowiskowego.

W dniu 12 maja 2015 r. FERRUM S.A. – jako pierwsza firma w Polsce, uzyskała certyfikat wg ISO 10002 "Zarządzanie jakością. Zadowolenie klienta. Wytyczne dotyczące postępowania z reklamacjami w organizacjach". Certyfikat wydany przez akredytowaną jednostkę zewnętrzną

SGS potwierdza, że spółka interesuje się opiniami Klientów oraz skutecznie gromadzi reklamacje składane przez Klientów, zarządza nimi i je rozstrzyga.

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

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

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

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

Aktualne certyfikaty/uprawnienia umieszczono na stronie internetowej Spółki.

(<http://www.ferrum.com.pl/pl/certyfikaty.html>)

5.7.7 Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

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

5.8 Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Emitenta, które miały miejsce za III kwartał 2015 r.

Poniżej przedstawiono zdarzenia istotne dla oceny sytuacji Emitenta, które miały miejsce w okresie III kwartału 2015 r.:

- W dniu 9 lipca 2015 r. Emitent zawarł z ArcelorMittal Flat Carbon Europe S.A. z siedzibą w Luksemburgu Umowę o współpracy handlowej, której przedmiotem jest określenie zasad współpracy pomiędzy Spółką a ArcelorMittal przy dostarczaniu przez ArcelorMittal do Spółki blachy stalowej w kręgach, zgodnie z ustalonymi warunkami technicznymi, niezbędnej do realizacji Umów Częściowych opartych o Umowę Ramową na dostawę izolowanych rur stalowych, jaką Spółka zawarła z Operatorem Gazowych Sieci Przesyłowych Gaz-System S.A. O fakcie zawarcia ww. umowy Emitent informował w raporcie bieżącym nr 48/2015.
- W dniu 14 lipca 2015 r. Emitent zawarł z InterRisk Towarzystwem Ubezpieczeń S.A. Vienna Insurance Group (Gwarant, InterRisk) umowę generalną o udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych (Umowa). Na mocy Umowy Gwarant udzielał będzie

ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych (odpowiednio należytego wykonania kontraktu oraz usunięcia wad i usterek) na rzecz wskazanego beneficjenta. Gwarancje wystawiane na mocy Umowy zabezpieczą będą roszczenia podmiotów na rzecz, których Spółka realizowała będzie kontrakty handlowe, w tym OGP Gaz System S.A., jak również innych beneficjentów. Łączna odpowiedzialność Gwaranta z tytułu wszystkich wydanych gwarancji została ograniczona do limitu w wysokości 16 mln zł. O zawarciu ww. umowy Emitent informował w raporcie bieżącym nr 49/2015.

- W dniu 22 lipca 2015 r. pomiędzy Spółką, HW Pietrzak Holding S.A. oraz mFactoring S.A. zawarte zostało porozumienie w sprawie wierzytelności mFactoring wobec FERRUM, na mocy którego Spółka uznała wierzytelność posiadaną przez mFactoring względem Emitenta w wysokości ok. 49,9 mln zł (na co składa się wierzytelność w wysokości 45,6 mln zł oraz 1,1 mln EUR co stanowi równowartość ok. 4,3 mln zł). Wierzytelność w wysokości wskazanej powyżej wynika z transakcji handlowych z tytułu dostaw wyrobów stalowych zawieranych pomiędzy Spółką a HW Pietrzak. Wierzytelność HW Pietrzak została nabyta przez mFactoring w ramach umowy faktoringu łączącej HW Pietrzak i mFactoring. Jednocześnie w związku z uznaniem Wierzytelności pomiędzy Spółką a mFactoring zostało zawarte odrębne porozumienie (Porozumienie), na mocy którego mFactoring zobowiązał się do powstrzymania się do dnia 30 września 2015 r. od podejmowania jakichkolwiek działań zmierzających m.in. do dochodzenia Wierzytelności. Intencją Spółki jest wypracowanie długoterminowego rozwiązania w zakresie warunków spłaty Wierzytelności mFactoring. O zawarciu ww. porozumienia Emitent informował raportem bieżącym nr 50/2015.
- W dniu 28 lipca 2015 r. w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 65/2014 z 3 grudnia 2014 r. Emitent poinformował, iż w dniu 28 lipca 2015 r. do spółki zależnej ZKS FERRUM S.A. (ZKS FERRUM) wpłynął obustronnie podpisany aneks do umowy limitu wierzytelności zawartej z Raiffeisen Bank Polska S.A. do wysokości 10 mln zł, na mocy którego termin ostatecznej spłaty limitu został wydłużony do 20 lipca 2021 r. O podpisaniu aneksu Emitent informował raportem bieżącym nr 51/2015.
- W dniu 29 lipca 2015 r. Emitent poinformował, iż w związku z potwierdzeniem w dniu 28 lipca 2015 r. przyjęcia do realizacji dwóch zamówień na łączną wartość ok. 32,3 mln zł, łączna wartość obrotów pomiędzy Emitentem a Izostal S.A. (Izostal) w okresie od dnia 14 kwietnia 2015 r., w którym Emitent opublikował raport bieżący nr 25/2015 w sprawie obrotów realizowanych pomiędzy Spółką a Izostal, wyniosła ok. 38,1 mln zł netto. O przyjęciu do realizacji dwóch zamówień Emitent informował raportem bieżącym nr 52/2015.
- W dniu 30 lipca 2015 Emitent poinformował, iż w związku z podpisaniem w dniu 30 lipca 2015 r. kolejnych zamówień na dostawy przez Emitenta rur stalowych czarnych na rzecz spółek z Grupy Kapitałowej LOGSTOR ("LOGSTOR"), szacunkowa wartość zamówień od dnia 11 maja 2015 r. (tj. od dnia, w którym Emitent przekazał raport bieżący nr 33/2015 w sprawie wzajemnych obrotów Emitenta z LOGSTOR) przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta i wyniosła ok. 10,5 mln zł netto. Największym zamówieniem z tego okresu jest potwierdzone do realizacji w dniu 30 lipca 2015 r. zamówienie na dostawy rur stalowych czarnych na rzecz LOGSTOR Polska Sp. z o.o., o wartości ok. 2,2 mln zł netto. Termin realizacji zamówienia przypada na koniec stycznia 2016 r. O podpisaniu kolejnych zamówień na dostawy Emitent poinformował raportem bieżącym nr 53/2015.
- W dniu 3 sierpnia 2015 r. łączna wartość zamówień na wyroby stalowe realizowanych na rzecz Emitenta przez Centralę Zaopatrzenia Hutnictwa S.A. (CZH) w okresie od dnia 14 maja 2015 r. (tj. od dnia, w którym Spółka przekazała raport bieżący nr 35/2015 w sprawie obrotów z CZH) przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta

i wyniosła ok. 11,1 mln zł netto. O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 56/2015 z dnia 3 sierpnia 2015 r.

- W dniu 13 sierpnia 2015 r. Emitent powziął informację o podpisaniu przez ING Bank Śląski S.A. (Bank) kolejnego porozumienia (Porozumienie) dotyczącego przedłużenia terminu obowiązywania umowy kredytowej z dnia 7 lipca 2006 r. z późniejszymi zmianami (Umowa) zawartej z Bankiem, o czym Emitent informował m. in. raportem bieżącym nr 45/2015 z dnia 30 czerwca 2015 r. oraz raportami wcześniejszymi. Na mocy Porozumienia uzgodniono w szczególności przedłużenie do końca września 2015 r. terminu spłaty zadłużenia obejmującego ujemne saldo z tytułu kredytu w rachunku bieżącym oraz kredytu terminowego, potwierdzono wzajemne respektowanie warunków umów kredytowych zawartych z Bankiem oraz z Bankiem Millennium S.A., jak również zobowiązań wynikających z porozumienia zawartego pomiędzy Spółką a mFaktoring S.A. z dnia 22 lipca 2015 r. O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 57/2015 z dnia 13 sierpnia 2015 r.
- W dniu 13 sierpnia 2015 r. Emitent poinformował w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 46/2015 oraz raportów wcześniejszych dotyczących umowy kredytu rewolwingowego oraz umowy kredytu w rachunku bieżącym (Umowy kredytowe) zawartych z Bankiem Millennium S.A., iż w dniu 13 sierpnia 2015 r. powziął informację o podpisaniu przez Bank kolejnego porozumienia (Porozumienie) w szczególności na mocy, którego okres spłaty kredytów udzielonych na podstawie ww. umów uległ przedłużeniu do końca września 2015 r. Zdarzenie zostało opisane raportem bieżącym nr 58/2015 z dnia 13 sierpnia 2015 r.
- W dniu 13 sierpnia 2015 r. Emitent powziął informację o podpisaniu przez mFaktoring S.A. Porozumienia dotyczącego wierzytelności tego podmiotu wobec Emitenta, na mocy którego w szczególności uzgodniono spłatę w dniu zawarcia porozumienia ok. 1,8 mln zł oraz w sierpniu i wrześniu 2015 r. dwóch rat zadłużenia z tytułu wierzytelności, każda w wysokości ok. 1 mln zł. Dodatkowo na mocy Porozumienia potwierdzone zostało zobowiązanie mFaktoring do powstrzymania się do dnia 30 września 2015 r. od podejmowania jakichkolwiek działań zmierzających m.in. do dochodzenia wierzytelności, jak również potwierdzono wzajemne respektowanie warunków umów kredytowych i porozumień zawartych z ING Bankiem Śląskim S.A. oraz z Bankiem Millennium S.A. O zawarciu ww. porozumienia Emitent informował raportem bieżącym nr 59/2015.
- W dniu 18 sierpnia 2015 r. do spółki zależnej ZKS FERRUM S.A. (ZKS FERRUM) wpłynęła trójstronnie podpisana umowa o współpracy handlowej (Umowa) zawarta przez ZKS FERRUM z Centralą Zaopatrzenia Hutnictwa S.A. (CZH) oraz HW Pietrzak Holding S.A. (HWP). Przedmiotem Umowy jest określenie zasad współpracy przy sprzedaży blach grubych przez ZKS i CZH. Umowa ma charakter ramowy i została zawarta na czas nieokreślony w związku z poszukiwaniem przez ZKS FERRUM dodatkowych źródeł generowania przychodów. O zawarciu ww. porozumienia Emitent informował raportem bieżącym nr 60/2015.
- W dniu 18 sierpnia 2015 r. do spółki zależnej ZKS FERRUM S.A. (ZKS FERRUM) wpłynęła obustronnie podpisana umowa z HW Pietrzak Holding S.A. (HWP), której przedmiotem jest określenie zasad współpracy przy zleceniu przez ZKS FERRUM do HWP wykonania blach grubych (Umowa Przerobu). Umowa Przerobu została zawarta w związku z zawarciem pomiędzy HWP, ZKS FERRUM oraz Centralą Zaopatrzenia Hutnictwa S.A. trójstronnej umowy o współpracy handlowej, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 60/2015 z dnia 18 sierpnia 2015 r. (Umowa o Współpracy). Umowa Przerobu ma charakter ramowy i została zawarta na czas nieokreślony. O zawarciu ww. porozumienia Emitent informował raportem bieżącym nr 61/2015.

- W dniu 19 sierpnia 2015 r. spółka zależna ZKS FERRUM S.A. (ZKS FERRUM) przyjęła do realizacji dwa zamówienia złożone przez Alstom Power Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ("Alstom Power"), których przedmiotem jest wykonanie obudów zewnętrznych na potrzeby realizacji instalacji w sektorze energetycznym. W związku z powyższym w okresie od dnia 4 kwietnia 2015 roku tj. od dnia publikacji raportu bieżącego nr 22/2015 w sprawie obrotów pomiędzy ww. spółkami wartość obrotów realizowanych pomiędzy ZKS FERRUM a spółkami z Grupy Kapitałowej Alstom wyniosła ok. 16,75 mln zł netto. O przyjęciu zamówienia Emitent informował raportem bieżącym nr 62/2015.
- W dniu 20 sierpnia 2015 r. Emitent poinformował, że w dniu 20 sierpnia 2015 r. łączna wartość zamówień na wyroby stalowe realizowanych na rzecz Emitenta przez Centralę Zaopatrzenia Hutnictwa S.A. (CZH) w okresie od dnia 3 sierpnia 2015 r. (tj. od dnia, w którym Spółka przekazała raport bieżący nr 56/2015 w sprawie obrotów z CZH) przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta i wyniosła ok. 11,3 mln zł netto. O przekroczeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 63/2015.
- W dniu 3 września 2015 r. w związku z potwierdzeniem przyjęcia do realizacji zamówienia na dostawę rur stalowych czarnych na rzecz Izostal S.A. (Izostal) wartość obrotów pomiędzy Emitentem a Izostal w okresie od dnia 29 lipca 2015 r., w którym Emitent opublikował raport bieżący nr 52/2015 w sprawie obrotów realizowanych pomiędzy Spółką a Izostal, wyniosła ok. 11,7 mln zł netto. Na wartość obrotów realizowanych z Izostal w ww. okresie składa się wspomniane powyżej zamówienie z dnia 3 września 2015 r. na zakup przez Izostal od Emitenta rur stalowych czarnych o wartości ok. 11,7 mln zł. O całym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 64/2015.
- W dniu 1 października 2015 r. w nawiązaniu do raportów bieżących nr 57, 58 oraz 59 z 2015 r. Zarząd FERRUM S.A. (Emitent, Spółka) poinformował, iż w dniu 30 września 2015 r. zawarł z ING Bankiem Śląskim S.A., Bankiem Millennium S.A. oraz mFaktoring S.A. (łącznie Finansujący) trzy czterostronne aneksy do porozumień, na mocy których termin spłaty zobowiązań względem ww. podmiotów uległ przedłużeniu do końca października 2015 r. O całym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 65/2015.

6 Podpisy osób uprawnionych do reprezentacji Emitenta



Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Członek Zarządu

Konrad Milterski

Jacek Podwiński

Włodzimierz Kasztalski