



Grupa Kapitałowa **FERRUM**

Rozszerzony skonsolidowany
raport kwartalny za

I kwartał 2016 r.

Katowice, 16 maja 2016 r.

Spis treści:

1	Wprowadzenie	4
1.1	Wybrane dane finansowe	4
1.1.1	Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej FERRUM	4
1.1.2	Wybrane jednostkowe dane finansowe FERRUM S.A.	5
1.1.3	Wybrane dane finansowe spółek z Grupy Kapitałowej FERRUM	5
1.2	Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej FERRUM	6
1.2.1	Organizacja Grupy Kapitałowej FERRUM	6
1.2.2	Opis podstawowych produktów	8
2	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej FERRUM	13
2.1	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	13
2.2	Skonsolidowany rachunek zysków i strat	14
2.3	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	15
2.4	Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	16
2.5	Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	17
2.6	Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	18
2.7	Informacja dodatkowa do skonsolidowanego kwartalnego sprawozdania finansowego	19
2.7.1	Informacja o odpisach aktualizujących	19
2.7.2	Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw	19
2.7.3	Informacje o istotnych transakcjach na aktywach	19
2.7.4	Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych	19
2.7.5	Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów	19
2.7.6	Informacje dotyczące zmian zobowiązań lub aktywów warunkowych	20
2.7.7	Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności	20
2.7.8	Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi	20
2.7.9	Informacje dotyczące instrumentów finansowych	20
2.7.10	Informacje dotyczące dywidendy	20
2.7.11	Zdarzenia po dniu bilansowym	21
2.7.12	Inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego	22
3	Jednostkowe sprawozdanie finansowe FERRUM S.A.	22
3.1	Sprawozdanie z sytuacji finansowej FERRUM S.A.	22
3.2	Jednostkowy rachunek zysków i strat FERRUM S.A.	23
3.3	Sprawozdanie z całkowitych dochodów FERRUM S.A.	24
3.4	Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym FERRUM S.A.	25
3.5	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych FERRUM S.A.	26
3.6	Informacje objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego	27
4	Omówienie wyników finansowych	28
4.1	Skonsolidowane wyniki finansowe za I kwartał 2016 r.	28
4.1.1	Skonsolidowane przychody ze sprzedaży	28
4.1.2	Skonsolidowany wynik na działalności operacyjnej	28
4.1.3	Skonsolidowane koszty operacyjne	28
4.1.4	Skonsolidowany wynik netto	29

4.2	Jednostkowe wyniki finansowe FERRUM S.A. za I kwartał 2016 r.....	29
4.2.1	Przychody ze sprzedaży.....	29
4.2.2	Wynik na działalności operacyjnej.....	29
4.2.3	Jednostkowe koszty operacyjne.....	29
4.2.4	Wynik netto	30
4.3	Sytuacja majątkowa - struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	30
4.4	Sytuacja pieniężna	31
4.5	Wyniki segmentów działalności.....	31
4.5.1	Analiza wyników w segmencie rur	34
4.5.2	Analiza wyników w segmencie konstrukcji spawanych.....	35
4.5.3	Analiza wyników w segmencie działalności marketingowej i promocyjnej (pozostała działalność).....	35
4.6	Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki	36
4.7	Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych	36
4.8	Wykorzystywane instrumenty finansowe.....	36
4.9	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania prognoz wyników na dany rok.....	37
5	Pozostałe informacje	37
5.1	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi	37
5.2	Objaśnienia dotyczące sezonowości i cykliczności sprzedaży	37
5.3	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	38
5.4	Informacje o udzieleniu poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji.....	38
5.5	Akcje i akcjonariat.....	38
5.5.1	Struktura kapitału zakładowego.....	38
5.5.2	Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu FERRUM S.A.....	38
5.5.3	Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.....	41
5.5.4	Stan posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące FERRUM S.A.....	41
5.6	Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej.....	42
5.7	Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	42
5.7.1	Realizacja strategii oraz rozwój Grupy Kapitałowej	42
5.7.2	Perspektywy i czynniki rozwoju branży stalowej w Polsce.....	44
5.7.3	Perspektywy i czynniki rozwoju rynku konstrukcji stalowych	46
5.7.4	Ryzyka strategiczne	49
5.7.5	Ryzyka operacyjne.....	50
5.7.6	Ryzyka finansowe	52
5.7.7	Zarządzanie ryzykiem kapitałowym	54
5.8	Inne informacje istotne dla oceny sytuacji emitenta, które miały miejsce za I kwartał 2016 r.....	54
6	Podpisy osób uprawnionych do reprezentacji Emitenta	58

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 powyżej 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. 31 marca 2016 r. (1 EUR = 4,2684) i na dzień 31 grudnia 2015 r. (1 EUR = 4,2615 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 31 marca 2016 r. (1 EUR = 4,3559) oraz dla okresu od 1 marca do 31 marca 2015 r. (1 EUR = 4,1489 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	
	I kwartał 2016	I kwartał 2015	I kwartał 2016	I kwartał 2015
Przychody ze sprzedaży	60 131	106 968	13 804	25 782
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	436	412	100	99
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4	(19)	1	(5)
Zysk (strata) netto	(1 620)	(714)	(372)	(172)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 931	4 961	2509	1 196
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(8 439)	(3 866)	(1 937)	(932)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(4 136)	(964)	(950)	(232)
Przepływy pieniężne netto razem	(1 644)	131	(377)	32
Aktywa razem na dzień*	277 740	262 718	65 069	61 649
Zobowiązania długoterminowe*	101 693	99 297	23 825	23 301
Zobowiązania krótkoterminowe*	129 674	115 428	30 380	27 086
Kapitał własny*	46 373	47 993	10 864	11 262
Kapitał akcyjny	75 839	75 839	17 768	17 796
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)	(0,07)	(0,03)	(0,02)	(0,01)
Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	2,00	2,07	0,47	0,49

*dane bilansowe dla okresu porównawczego zostały podane wg stanu na dzień 31.12.2015 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	
	I kwartał 2016	I kwartał 2015	I kwartał 2016	I kwartał 2015
Przychody ze sprzedaży	46 170	94 572	10 599	22 794
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(2 458)	(1 131)	(564)	(273)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(3 031)	(2 349)	(696)	(566)
Zysk (strata) netto	(4 410)	(2 763)	(1 012)	(666)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 621	6 074	831	1 464
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 325)	(115)	(534)	(28)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 680)	(7 028)	(386)	(1 694)
Przepływy pieniężne netto razem	(384)	(1 069)	(88)	(258)
Aktywa razem na dzień*	227 927	223 147	53 399	52 363
Zobowiązania długoterminowe*	93 333	93 049	21 866	21 835
Zobowiązania krótkoterminowe*	102 358	93 452	23 980	21 929
Kapitał własny*	32 236	36 646	7 552	8 599
Kapitał akcyjny	75 839	75 839	17 768	17 796
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)	(0,19)	(0,12)	(0,04)	(0,03)
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	1,39	1,58	0,33	0,37

*dane bilansowe dla okresu porównawczego zostały podane wg stanu na dzień 31.12.2015 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 I kwartał 2016 r. poszczególnych spółek z Grupy Kapitałowej FERRUM na tle wyników skonsolidowanych (w tys. zł).

Spółka	FERRUM S.A.	ZKS FERRUM S.A.	FERRUM MARKETING Sp. z o.o.	Grupa Kapitałowa FERRUM (po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych)
Sprzedaż netto	46 170	14 570	94	60 131
Zysk/strata z działalności operacyjnej	(2 458)	2 779	50	436
Wynik przed opodatkowaniem	(3 031)	2 914	55	4
EBITDA	37	3 479	50	3 566
Wynik netto	(4 410)	2 670	54	(1 620)
Aktywa ogółem	227 927	94 532	11 337	277 740
Zobowiązania ogółem	195 691	42 670	63	231 367

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 bezpośrednio zależnych, tj. Zakładu Konstrukcji Spawanych FERRUM S.A. [dalej: ZKS FERRUM S.A., Zakład Konstrukcji Spawanych] i FERRUM MARKETING Sp. z o.o. [dalej: FERRUM MARKETING] oraz spółki zależnej od ZKS FERRUM Walcownia Blach Grubych sp. z o.o.

W dniu 23.02.2016 r. została utworzona spółka Walcownia Blach Grubych Batory sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, w której 100% udziałów posiada ZKS FERRUM S.A.

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

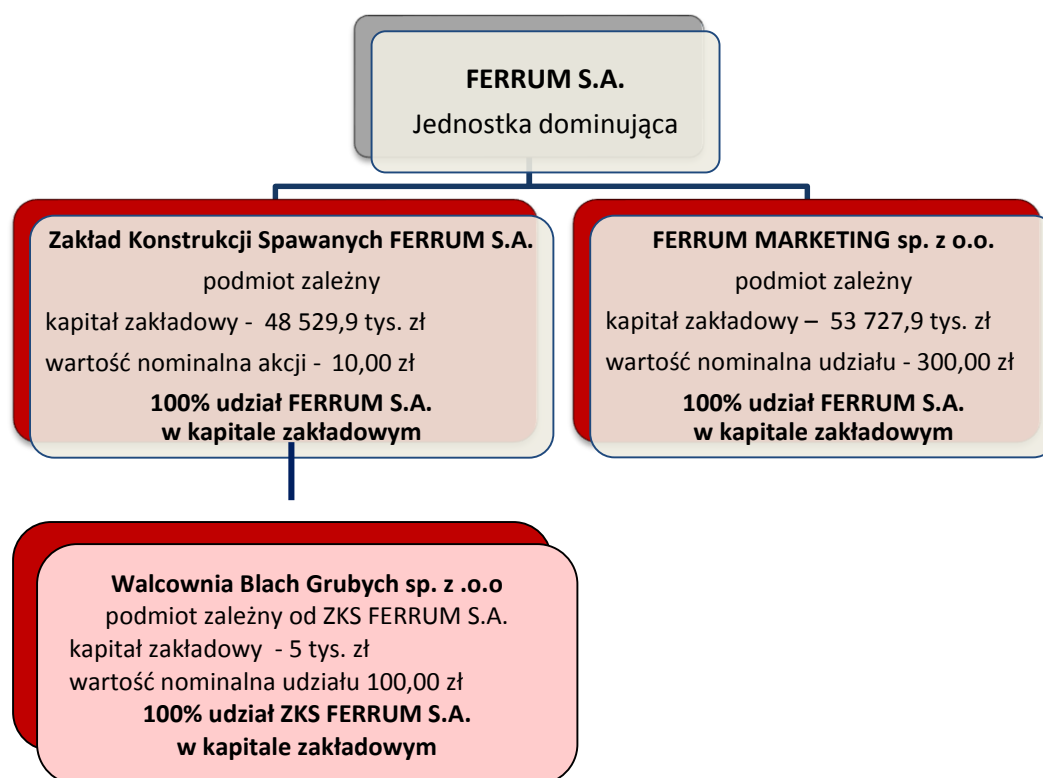
ZKS FERRUM S.A. specjalizuje się w produkcji konstrukcji stalowych, płaszczy stalowych, bębnow, kotłów, kadzi, wanien cynkowniczych oraz trawialniczych. Jest jednym z największych w Polsce wytwórców zbiorników na LPG, zbiorników pionowych oraz cystern. .

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 31 marca 2016 r.



Powiązania organizacyjne lub kapitałowe Emitenta

Wg stanu na dzień 31 marca 2016 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 za 2015 r. spółka uplasowała 44,8% wartości sprzedaży netto a za I kwartał 2016 r. 29%.

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 I kwartale 2016 r. została utworzona spółka zależna od ZKS FERRUM S.A. Walcownia Blach Grubych sp. z o.o. Przedmiotem działalności spółki będzie produkcja blach grubych. Do tej pory spółka nie rozpoczęła działalności operacyjnej.

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, długości min. 6 m, maksymalnie 18 m, dostarczane z końcami o powierzchniach czołowych prostych lub ukosowanych, po próbie szczelności (rury przewodowe) i po automatycznym badaniu nieniszczącym metodą ultradźwiękową.

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

Rury stalowe spiralnie spawane

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

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

Rury stalowe wzdłużnie spawane

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

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

Profile zamknięte (kształtowniki)

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

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

Izolacje

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

FERRUM S.A. jest w kraju jednym z głównych producentów zewnętrznej antykorozyjnej, wytłaczanej, trójwarstwowej powłoki polietylenowej i polipropylenowej na rurach stalowych. Technologia nakładania pozwala uzyskać na rurze antykorozyjną trójwarstwową powłokę polietylenową i polipropylenową, na którą składają się: warstwa epoksydu, warstwa kopolimeru (środek łączący), warstwa polietylenu. Powłokę izolacyjną nakłada się na rury stalowe o średnicach od \varnothing 159,0 mm do \varnothing 1420 mm i długości do 18,0 m. 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 9001:2009, 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 (PED), Rozporządzenia UE nr 305/2001 (CPR), przepisami ASME, UDT (PN-EN ISO/IEC 17025:2005) i LRS, przepisami AD 2000-Merkblatt HP0 i HP7/1 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 250 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 250 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, skrubery;
- 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 bębnow linowych, tuleje, cylindry – od 500 mm - elementy grubościennne o grubości do 130 mm, wykonane ze stali konstrukcyjnej, stali kotłowej lub innych stali; „na zimno”, 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 60 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.

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. FERRUM MARKETING sp. z o.o. przygotowuje opracowania i analizy dotyczące specjalistycznych produktów oraz rynków zbytu, które są aktualnie produkowane przez podmioty należące do Grupy Kapitałowej FERRUM, jak również przyszłych aplikacji produktowych dla rozszerzenia palety asortymentowej.

FERRUM MARKETING sp. z o.o. zajmuje się również kompletacją dostaw w zakresie pozostałych wyrobów stalowych i uczestniczy w przetargach na dostawy produktów stalowych dla branży energetycznej. Przykładem jest udział w postępowaniu oraz zawarcie umowy ramowej z PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. na dostawy materiałów hutniczych na lata 2016 – 2018.

FERRUM MARKETING sp. z o.o. to również licencjodawca znaku towarowego - marki dla podmiotów Grupy Kapitałowej FERRUM.

Zasady sporządzania niniejszego raportu oraz sprawozdań finansowych

Rozszerzony skonsolidowany raport FERRUM S.A. za I kwartał 2016 r. (Qsr I/2016) 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 wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (UE). Sprawozdania finansowe sporządzone zostały zgodnie z zasadą kosztu historycznego za wyjątkiem za wyjątkiem nieruchomości inwestycyjnej i instrumentów pochodnych, które są wyceniane w wartości godziwej na koniec każdego okresu sprawozdawczego, zgodnie z określoną polityką rachunkowości.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w polityce rachunkowości.

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 ujmuje 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 jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z zasadami obowiązującymi w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku. Zasady te zostały opisane w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku. Nie wystąpiły zmiany stosowanych zasad (polityk) rachunkowości.

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

2 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej FERRUM

2.1 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na 31.03.2016 r.	Stan na 31.12.2015 r.
AKTYWA		
I. Aktywa trwałe	176 732	171 769
1. Aktywa niematerialne	5 339	5 636
2. Rzeczowe aktywa trwałe	110 111	104 436
3. Nieruchomości inwestycyjne	57 944	57 944
4. Należności długoterminowe	3 333	3 753
5. Aktywa finansowe	5	-
II. Aktywa obrotowe	101 008	90 949
1. Zapasy	44 247	40 460
2. Należności z tytułu dostaw i usług	39 882	31 147
3. Pozostałe należności	12 685	13 571
4. Należności z tyt. bieżącego podatku dochodowego	21	-
4. Pochodne instrumenty finansowe	41	-
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 132	5 771
Aktywa razem	277 740	262 718
PASYWA		
I. Kapitał własny	46 373	47 993
1. Kapitał akcyjny	75 839	75 839

2. Akcje własne	(12 899)	(12 899)
3. Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej	65 051	65 051
4. Pozostały kapitał zapasowy	9 149	9 149
5. Kapitał rezerwowy	19 851	19 851
6. Kapitał z aktualizacji wyceny	2 548	2 548
7. Pozostały kapitał	(80)	(80)
8. Zyski zatrzymane oraz niepokryte straty	(113 086)	(111 466)
II. Zobowiązania długoterminowe	101 693	99 297
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 727	4 104
2. Długoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	3 158	3 158
3. Kredyty i pożyczki	45 252	46 643
4. Zobowiązania długoterminowe	1 620	1 737
5. Zobowiązania finansowe długoterminowe	45 936	43 655
III. Zobowiązania krótkoterminowe	129 674	115 428
1. Krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	1 320	1 320
2. Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	279	187
3. Kredyty i pożyczki	23 631	23 035
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	72 234	53 350
5. Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-
6. Pozostałe zobowiązania	22 143	19 168
7. Pochodne instrumenty finansowe	-	300
8. Zobowiązania finansowe krótkoterminowe	10 067	18 068
Pasywa razem	277 740	262 718

2.2 Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2016 r.	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2015 r.
Działalność kontynuowana		
I. Przychody ze sprzedaży	60 131	106 968
1. Przychody ze sprzedaży produktów	57 095	56 746
2. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	3 036	50 222
II. Koszt własny sprzedaży	54 306	101 104
1. Koszt własny sprzedanych produktów	51 519	51 910
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 787	49 194
III. Zysk brutto ze sprzedaży	5 825	5 864
IV. Pozostałe przychody operacyjne	1 399	1 011
V. Koszty sprzedaży	939	1 563
VI. Koszty ogólnego zarządu	5 324	4 648
VII. Pozostałe koszty operacyjne	525	252
VIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	436	412
IX. Przychody finansowe	620	1 920
X. Koszty finansowe	1 052	2 351
XI. Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	-	-
XII. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4	(19)

XIII. Podatek dochodowy	1 624	695
- podatek bieżący	-	-
- podatek odroczony	1 624	695
XIV. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(1 620)	(714)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	23 156 866	23 156 866
Zysk(strata) na jedną akcję zwykłą	-0,07	-0,03
Zysk(strata) netto z działalności kontynuowanej przypadające:		
Właścicielom podmiotu dominującego	(1 620)	(714)
Udziałowcom niekontrolującym		

2.3 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2016 r.	Kwota za okres od 01.01 do 31.03. 2015 r.
I Zysk (strata) netto	-1 620	-714
II Inne całkowite dochody podlegające przekwalifikowaniu w wynik finansowy	-	-
III Inne całkowite dochody nie podlegające przekwalifikowaniu w wynik finansowy	-	-
1 Inne całkowite dochody przed opodatkowaniem	-	-
- Przeszacowanie zobowiązań z tyt. świadczeń pracowniczych	-	-
2 Podatek dochodowy od składników innych całkowitych dochodów ogółem	-	-
3 Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu	-	-
IV Całkowite dochody po opodatkowaniu ogółem	-1 620	-714
Całkowite dochody ogółem przypadające:		
Właścicielom podmiotu dominującego	-1 620	-714
Udziałowcom niekontrolującym		

2.4 Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał akcyjny	Akcje własne	Pozostały kapitał zapasowy			Kapitał rezerwowy	Pozostały kapitał	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
			Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostały kapitał zapasowy				
Stan na 01 stycznia 2015 r. (zatwierdzone)	75 839	(12 899)	65 051	3 462	9 149	19 851	-	(63 336)	97 117
Korekta lat poprzednich				(914)				1 528	614
Stan na 01 stycznia 2015 r. (przekształcone)	75 839	(12 899)	65 051	2 548	9 149	19 851	-	(61 808)	97 731
Za okres 01.01.-31.03.2015 r.									
Stan na 1 stycznia 2015 r.	75 839	(12 899)	65 051	2 548	9 149	19 851	-	(61 808)	97 731
Zysk/strata netto za I kwartał 2015 r.							-	(714)	(714)
Razem całkowite dochody za I kwartał 2015 r.	0	0	0	0	0	0	-	(714)	(714)
Stan na 31 marca 2015 r.	75 839	(12 899)	65 051	2 548	9 149	19 851	-	(62 522)	97 017
Zysk/strata netto za II, III, IV kwartał 2015 r.							-	(48 944)	(48 944)
Przeszacowanie zobowiązań z tyt. świadczeń pracowniczych							-99	-	-99
Podatek dochodowy odroczony z tyt. przeszacowania świadczeń pracow.							19	-	19
Razem całkowite dochody za II,III,IV kwartał 2015 r.	0	0	0	0	0	0	(80)	(48 944)	(49 024)
Stan na 31 grudnia 2015 r.	75 839	(12 899)	65 051	2 548	9 149	19 851	(80)	(111 466)	47 993
Za okres 01.01.-31.03.2016 r.									
Stan na 1 stycznia 2016 r.	75 839	(12 899)	65 051	2 548	9 149	19 851	(80)	(111 466)	47 993
Zysk/strata netto za I kwartał 2016 r.							-	(1 620)	(1 620)
Razem całkowite dochody I kwartał 2016 r.	0	0	0	0	0	0	-	(1 620)	(1 620)
Stan na 31 marca 2016 r.	75 839	(12 899)	65 051	2 548	9 149	19 851	(80)	(113 086)	46 373

2.5 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2016.	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2015 r.
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) brutto	4	(19)
II. Korekty razem	10 927	4 980
1. Amortyzacja	3 130	2 920
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(5)	6
3. Odsetki i udziały w zyskach	1 033	1 086
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	(11)	(6)
5. Zmiana stanu rezerw	92	927
6. Zmiana stanu zapasów	(3 788)	1 095
7. Zmiana stanu należności	(8 005)	(31 099)
8. Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem pożyczek i kredytów	18 822	30 694
9. Podatek dochodowy zapłacony	-	-
10. Rozliczenie instrumentów pochodnych	(341)	(648)
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-	5
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) – metoda pośrednia	10 931	4 961
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	63	54
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	13	54
2. Wpływ aktywów finansowych z tyt. spłaconych pożyczek z pozostałych jednostek	50	-
3. Inne wpływy inwestycyjne	-	-
II. Wydatki	8 502	3 920
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	8 502	3 920
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)	(8 439)	(3 866)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	4 399	10 529
1. Sprzedaż akcji własnych	-	-
2. Kredyty i pożyczki	4 399	10 529
II. Wydatki	8 535	11 493
1. Spłaty kredytów i pożyczek	5 188	8 681
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	2 309	1 726
3. Odsetki	1 033	1 086
4. Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-
5. Inne wydatki finansowe	5	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(4 136)	(964)
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(1 644)	131
E. Zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(1 639)	125
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	5	(6)
F. Środki pieniężne na początek okresu	5 771	4 098
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D)	4 132	4 223

2.6 Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Koszty według rodzaju	31.03.2016 r.	31.03.2015 r.
Amortyzacja	3 130	2 920
Zużycie materiałów i energii	38 183	41 759
Usługi obce	5 506	2 857
Podatki i opłaty	2 728	2 564
Wynagrodzenia	7 032	6 432
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 675	1 503
Pozostałe koszty rodzajowe	208	501
Koszty według rodzaju, razem	58 462	58 536
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	285	398
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	(395)	(17)
Koszty sprzedaży	(939)	(1 563)
Koszty ogólnego zarządu	(5 324)	(4 648)
Koszt własny sprzedanych produktów	51 519	51 910
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 787	49 194
Koszt własny sprzedaży	54 306	101 104

Kapitał własny	31.03.2016 r.	31.12.2015 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
Kapitał z aktualizacji wyceny	2 548	2 548
Pozostały kapitał	(80)	(80)
Zyski zatrzymane oraz niepokryte straty	(113 086)	(111 466)
Kapitał własny razem	46 373	47 993

Podatek dochodowy

	31.03.2016 r.	31.03.2015 r.
Podatek odroczony	1 624	695
	1 624	695

Podatek odroczony ujęty w rachunku zysków	31.03.2016 r.
- wykorzystanie rezerwy z tytułu podatku odroczonego (-)	175
- wykorzystanie aktywów z tytułu podatku odroczonego (+)	1 474
- utworzenie rezerwy z tytułu podatku odroczonego (+)	649
- utworzenie aktywów z tytułu podatku odroczonego (-)	324
Razem (+)	1 624

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 31 marca 2016 r. zapasy wyrobów gotowych, produkcji w toku oraz materiałów w Grupie Kapitałowej pozostają objęte odpisami aktualizującymi w kwocie 9 224 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 31 marca 2016 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 4.9. *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 skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej FERRUM za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych, jako punkt odniesienia do ustalenia kryterium „istotnej transakcji”, wg stanu na dzień 31 marca 2016 r. w Grupie Kapitałowej FERRUM w I kwartale 2016 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 skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej FERRUM za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych, jako punkt odniesienia do ustalenia kryterium „istotnej transakcji”, wg stanu na dzień 31 marca 2016 r. w Grupie Kapitałowej FERRUM w I kwartale 2016 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 31 marca 2016 r. w Grupie Kapitałowej FERRUM w I kwartale 2016 r. nie wystąpiły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

2.7.5 Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów

W sprawozdaniach finansowych w I kwartale 2016 r. nie wystąpiły korekty błędów poprzednich okresów.

2.7.6 Informacje dotyczące zmian zobowiązań lub aktywów warunkowych

Stan zobowiązań warunkowych Grupy Kapitałowej na dzień 31 marca 2016 r. i na koniec 2015 r. został przedstawiony w poniższej tabeli [w tys. zł].

Zobowiązania warunkowe	Stan na 31.03.2016 r.	Stan na 31.12.2015 r.	Zmiana w IQ 2016 r.
Poręczenia (kwoty łącznie z tytułami egzekucyjnymi)	20 215*	20 211***	+4
Gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe	10 397**	11 674****	-1 277

*w tym: 600 tys. EUR przeliczone wg kursu 4,2684 PLN/EUR

**w tym: 1 254 tys. EUR przeliczone wg kursu 4,2684 PLN/EUR

*** w tym: 600 tys. EUR wg kursu 4,2615 PLN/EUR

**** w tym: 1 416 tys. EUR wg kursu 4,2615 PLN/EUR

2.7.7 Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności

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 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. *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 I kwartale 2016 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 I kwartale 2016 r. nie wystąpiła zmiana klasyfikacji aktywów finansowych.

2.7.10 Informacje dotyczące dywidendy

W okresie objętym niniejszym raportem kwartalnym Emitent nie deklarował 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:

- 12 kwietnia 2016 r. została zawarta umowa ramowa pomiędzy PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. a spółką zależną Emitenta FERRUM Marketing Sp. z o.o. dotycząca realizacji na rzecz PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. zamówień na dostawy materiałów hutniczych na lata 2016 – 2018. Przedmiotem umowy ramowej było ustalenie warunków dotyczących zamówień na dostawy materiałów hutniczych w zakresie części zamówienia obejmujących: blachy ze stali konstrukcyjnych, rury ze stali kwasoodpornych, rury z powłoką izolacyjną, rury stalowe precyzyjne oraz rury zgrzewane, które mogą zostać udzielone w okresie jej obowiązywania. Umowa ramowa została zawarta na okres 24 miesięcy, przy czym maksymalna wartość netto umów wykonawczych zawartych w ramach realizacji umowy ramowej nie przekroczy łącznej kwoty ok. 82 mln zł. O ww. zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 44/2016 z 12 kwietnia 2016 r.
- 12 kwietnia 2016 r. pomiędzy FERRUM S.A. a Węglokoks S.A. podpisany został list intencyjny, którego przedmiotem jest chęć współpracy i zamiar zainicjowania i prowadzenia prac w celu przeprowadzenia analiz możliwych scenariuszy konsolidacji sektora przetwórstwa stali w Polsce przy wykorzystaniu aktywów pozostających w posiadaniu Emitenta oraz Węglokoks i powiązanych z nimi grup kapitałowych. Zgodnie z treścią Listu intencyjnego, Węglokoks wstępnie zadeklarował zainteresowanie objęciem pakietu większościowego akcji Emitenta oraz aktywnym uczestnictwem w restrukturyzacji operacyjnej i finansowej Emitenta. Natomiast Spółka wstępnie wyraziła zainteresowanie pozyskaniem branżowego inwestora strategicznego. O zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 45/2016 z 12 kwietnia 2016 r.
- 16 kwietnia 2016 r. Spółka poinformowała o podpisaniu w dniu 15 kwietnia 2016 r. z Bankiem Millennium S.A., ING Bankiem Śląskim S.A, oraz mFaktoring S.A. pakietu powiązanych ze sobą oświadczeń zmieniających treść ugód poprzez przedłużenie terminów na realizację warunków. O zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 47/2016 z 16 kwietnia 2016 r.
- 29 kwietnia 2016 r. Spółka przekazała do Banku Millennium S.A., ING Banku Śląskiego S.A. oraz mFaktoring S.A. aktualizację modelu finansowego uwzględniającą m. in. efekty pozyskania środków z nowej emisji akcji Spółki. O zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 49/2016 z 29 kwietnia 2016 r.
- 9 maja 2016 r. Spółka zawarła z IZOSTAL S.A. umowę na dostawę przez Emitenta na rzecz Izostal rur stalowych spiralnie spawanych o łącznej wartości wynoszącej ok. 7,5 mln EUR netto, co po przeliczeniu wg średniego kursu NBP z dnia jej zawarcia stanowi równowartość ok. 33, 3 mln zł netto. O zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 50/2016 z 9 maja 2016 r.

- 13 maja 2016 r. r. Emitent podpisał z Bankiem Millenium S.A. i mFaktoring S.A. oświadczenia na mocy, których do dnia 10 czerwca 2016 r. Strony przedłużyły okres na dokonanie stosownych uzgodnień w zakresie zabezpieczeń na zapasach Spółki, o których Emitent szczegółowo informował ww. raportem bieżącym nr 47/2016 oraz raportami wcześniejszymi.

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

W I kwartale 2016 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 31.03.2016r.	Stan na 31.12.2015r.
AKTYWA		
I. Aktywa trwałe	157 045	157 213
1. Aktywa niematerialne	5 086	5 366
2. Rzeczowe aktywa trwałe	80 714	80 602
3. Nieruchomości inwestycyjne	50 189	50 189
4. Udział w jednostkach powiązanych	21 056	21 056
5. Należności długoterminowe	-	-
II. Aktywa obrotowe	70 882	65 934
1. Zapasy	38 990	36 939
2. Należności z tytułu dostaw i usług	26 054	21 396
3. Pozostałe należności	3 695	5 077
4. Pochodne instrumenty finansowe	-	-
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 143	2 522
Aktywa razem	227 927	223 147
PASYWA		
I. Kapitał własny	32 236	36 646
1. Kapitał akcyjny	75 839	75 839
2. Akcje własne	(12 899)	(12 899)
3. Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej	65 051	65 051
4. Pozostały kapitał zapasowy	7 245	7 245
5. Kapitał rezerwowy	19 851	19 851
6. Kapitały pozostałe	(72)	(72)
7. Zyski zatrzymane i niepokryte straty	(122 779)	(118 369)
II. Zobowiązania długoterminowe	93 333	93 049
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 325	3 946
2. Długoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	3 121	3 121
3. Kredyty i pożyczki	43 426	44 208
4. Zobowiązania długoterminowe	1 620	1 737
5. Zobowiązania finansowe długoterminowe	39 841	40 037

III. Zobowiązania krótkoterminowe	102 358	93 452
1. Krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	1 057	1 057
2. Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	135	40
3. Kredyty i pożyczki	12 721	12 504
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	67 713	49 762
5. Pochodne instrumenty finansowe krótkoterminowe	-	-
6. Pozostałe zobowiązania	13 211	13 461
7. Zobowiązania finansowe krótkoterminowe	7 521	16 628
Pasywa razem	227 927	223 147

3.2 Jednostkowy rachunek zysków i strat FERRUM S.A.

	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2016r.	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2015r.
Działalność kontynuowana		
I. Przychody ze sprzedaży	46 170	94 572
1. Przychody ze sprzedaży produktów	43 290	44 529
2. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2 880	50 043
II. Koszt własny sprzedaży	44 849	91 655
1. Koszt własny sprzedanych produktów	42 225	42 588
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 624	49 067
III. Zysk brutto ze sprzedaży	1 321	2 917
IV. Pozostałe przychody operacyjne	1 350	1 008
V. Koszty sprzedaży	939	1 563
VI. Koszty ogólnego zarządu	3 863	3 244
VII. Pozostałe koszty operacyjne	327	249
VIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-2 458	-1 131
IX. Przychody finansowe	277	1 180
X. Koszty finansowe	850	2 398
XI. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(3 031)	(2 349)
XII. Podatek dochodowy	1 379	414
- podatek bieżący	-	-
- podatek odroczony	1 379	414
XIII. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(4 410)	(2 763)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	23 156 866	23 156 866
Zysk(strata) na jedną akcję zwykłą	(0,19)	(0,12)

3.3 Sprawozdanie z całkowitych dochodów FERRUM S.A.

	Kwota za okres od 01.01. do 31.03.2016r.	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2015r.
I. Zysk (strata) netto	(4 410)	(2 763)
II. Inne całkowite dochody przed opodatkowaniem	-	-
III. Podatek dochodowy od składników innych całkowitych dochodów ogółem	-	-
IV. Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu	-	-
V. Całkowite dochody po opodatkowaniu ogółem	(4 410)	(2 763)

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

	<u>Pozostały kapitał zapasowy</u>								
	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	Zyski zatrzymane i niepokryte straty	Kapitał własny razem
Za okres 01.01.-31.03.2015 r.									
Stan na 1 stycznia 2015 r. (zatwierdzone)	75 839	(12 899)	65 051	876	6 369	19 851	-	(65 485)	89 602
Korekta lat poprzednich								1 717	1 717
Stan na 1 stycznia 2015 r.	75 839	(12 899)	65 051	876	6 369	19 851	-	(63 768)	91 319
Zysk(strata) netto za I kwartał 2015 r.								(2 763)	(2 763)
Razem całkowite dochody za I kwartał 2015 r.	0	0	0	0	0	0	-	(2 763)	(2 763)
Stan na 31 marca 2015 r.	75 839	(12 899)	65 051	876	6 369	19 851	-	(66 531)	88 556
Za okres 01.04.-31.12.2015 r.									
Zysk(strata) netto za II, III, IV kwartał 2015 r.								(51 838)	(51 838)
Przeszacowanie zobowiązań z tyt. świadczeń pracowniczych								-89	-
Podatek dochodowy odroczony z tyt. przeszacowania świadczeń pracowniczych								-17	-
Razem całkowite dochody za II, III, IV kwartał 2015 r.	0	0	0	0	0	0	-72	(51 838)	(51 910)
Stan na 31 grudnia 2015 r.	75 839	(12 899)	65 051	876	6 369	19 851	-72	(118 369)	36 646
Za okres 01.01.-31.03.2016 r.									
Stan na 1 stycznia 2016 r.	75 839	(12 899)	65 051	876	6 369	19 851	-72	(118 369)	36 646
Zysk (strata) za I kwartał 2016 r.								(4 410)	(4 410)
Razem całkowite dochody za I kwartał 2016 r.	0	0	0	0	0	0	-	(4 410)	(4 410)
Stan na 31 marca 2016 r.	75 839	(12 899)	65 051	876	6 369	19 851	-72	(122 779)	32 236

3.5 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych FERRUM S.A.

	Kwota za okres	Kwota za okres
	od 01.01 do 31.03.2016r.	od 01.01 do 31.03.2015r.
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) brutto	(3 032)	(2 349)
II. Korekty razem	6 653	8 423
1. Amortyzacja	2 495	2 469
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(5)	6
3. Odsetki i udziały w zyskach	826	907
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	2	(6)
5. Zmiana stanu rezerw	95	62
6. Zmiana stanu zapasów	(2 051)	1 727
7. Zmiana stanu należności	(3 326)	(18 630)
8. Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem pożyczek i kredytów	8 617	21 888
9. Podatek dochodowy zapłacony	-	-
10. Rozliczenie instrumentów pochodnych	-	-
11. Inne korekty	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	3 621	6 074
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	50	54
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	54
2. Wpływ aktywów finansowych - spłata pożyczki - w pozostałych jednostkach	50 50	-
3. Inne wpływy inwestycyjne	-	-
II. Wydatki	2 375	169
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 375	169
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)	(2 325)	(115)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	-	-
1. Sprzedaż akcji własnych	-	-
2. Kredyty i pożyczki	-	-
II. Wydatki	1 680	7 028
1. Spłaty kredytów i pożyczek	564	5 854
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	290	267
3. Odsetki	826	907
4. Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(1 680)	(7 028)
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(384)	(1 069)
E. Zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(379)	(1 075)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	5	(6)
F. Środki pieniężne na początek okresu	2 522	3 814
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D)	2 143	2 739

3.6 Informacje objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

Koszty według rodzaju	31.03.2016 r.	31.03.2015 r.
Amortyzacja	2 495	2 469
Zużycie materiałów i energii	34 596	34 162
Usługi obce	2 059	3 069
Podatki i opłaty	1 860	1 709
Wynagrodzenia	4 489	4 131
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	846	755
Pozostałe koszty rodzajowe	90	192
Koszty według rodzaju, razem	46 435	46 487
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	592	908
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-	-
Koszty sprzedaży	(939)	(1 563)
Koszty ogólnego zarządu	(3 863)	(3 244)
Koszt własny sprzedanych produktów	42 225	42 588
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 624	49 067
Koszt własny sprzedaży	44 849	91 655

Kapitał własny	31.03.2016 r.	31.12.2015 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
Pozostały kapitał	(72)	(72)
Niepodzielony wynik finansowy	(118 369)	(63 768)
Zysk (strata)	(4 410)	(54 601)
Kapitał własny razem	32 236	36 646

Podatek dochodowy

	31.03.2016 r.	31.03.2015 r.
Podatek odroczony	1 379	414
	1 379	414

Podatek odroczony ujęty w rachunku zysków	31.03.2016 r.
- wykorzystanie rezerwy z tytułu podatku odroczonego (-)	157
- wykorzystanie aktywów z tytułu podatku odroczonego (+)	1 474
- utworzenie rezerwy z tytułu podatku odroczonego (+)	102
- utworzenie aktywów z tytułu podatku odroczonego (-)	40
Razem (+)	1 379

4 Omówienie wyników finansowych

4.1 Skonsolidowane wyniki finansowe za I kwartał 2016 r.

Tabela 1. Wyniki Grupy Kapitałowej FERRUM za I kwartał lat 2016 i 2015 r.

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	W tys. zł	
	Okres od 01.01 do 31.03.2016 r.	Okres od 01.01 do 31.03.2015 r.
Przychody ze sprzedaży netto	60 131	106 968
Zysk brutto ze sprzedaży	5 825	5 864
Zysk z działalności operacyjnej	436	412
EBITDA	3 566	3 332
Podatek dochodowy bieżący	0	0
Podatek dochodowy odroczony	1 624	695
Wynik netto	(1 620)	(714)
Marża brutto ze sprzedaży	9,7%	5,5%
Marża EBITDA	5,9%	3,1%
Marża netto	(2,7%)	(0,7%)

4.1.1 Skonsolidowane przychody ze sprzedaży

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto produktów, towarów i materiałów w I kwartale 2016 r. wyniosły 60 131 tys. zł i były o 46 837 tys. zł niższe od przychodów porównywalnego okresu w roku ubiegłym, w tym przychody ze sprzedaży towarów i materiałów były niższe o 47 186 tys. zł. W podmiocie dominującym sprzedaż towarów i materiałów obniżyła się o 47 163 tys. zł w związku z brakiem sprzedaży do HW PIETRZAK. W zrealizowanej sprzedaży netto Grupy Kapitałowej za I kwartał 2016 r. 38% stanowi sprzedaż poza granice kraju.

4.1.2 Skonsolidowany wynik na działalności operacyjnej

Z działalności operacyjnej w okresie I kwartału 2016 r. Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk w wysokości 436 tys. zł.

Na poziom wyniku z działalności operacyjnej wpływ miała wyższa o 1,3% pkt % rentowność na poziomie zysku brutto ze sprzedaży produktów oraz niższy o 779 tys. zł zysk ze sprzedaży towarów i materiałów.

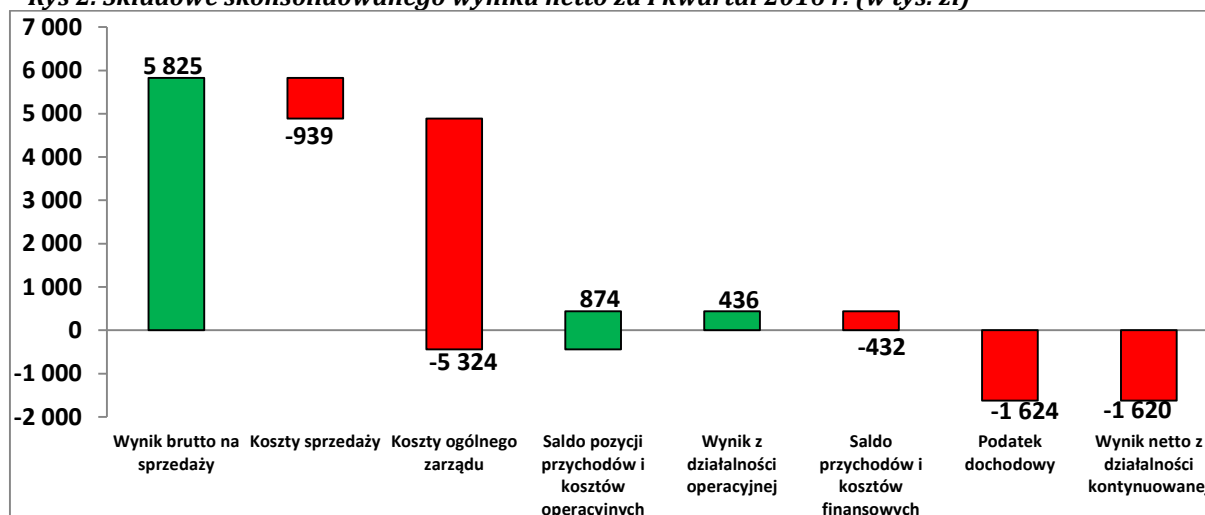
4.1.3 Skonsolidowane koszty operacyjne

Koszty działalności operacyjnej (bez pozostałych kosztów operacyjnych i wartości sprzedanych towarów i materiałów) wyniosły w I kwartale 2016 r. 101,2% 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 1,2 pkt %. Niższe koszty dotyczyły m.in. zużycia materiałów i energii.

4.1.4 Skonsolidowany wynik netto

Skonsolidowany wynik netto Grupy Kapitałowej za I kwartał 2016 r. wyniósł -1 620 tys. zł i był niższy o 906 tys. zł w stosunku do straty za I kwartał 2015 r. Główną przyczyną był wyższy o 929 tys. zł podatek odroczony w I kwartale 2016 r.

Rys 2. Składowe skonsolidowanego wyniku netto za I kwartał 2016 r. (w tys. zł)



4.2 Jednostkowe wyniki finansowe FERRUM S.A. za I kwartał 2016 r.

4.2.1 Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży netto produktów, towarów i materiałów w za I kwartał 2016 r. wyniosły 46 170 tys. zł i były o 48 402 tys. zł niższe od przychodów porównywalnego okresu roku poprzedniego. Przychody ze sprzedaży produktów spadły o 1 239 tys. zł, natomiast w zakresie towarów i materiałów o 47 163 tys. zł. Obniżenie wartości sprzedaży towarów i materiałów wynikało z braku sprzedaży do HW PIETRZAK w I kwartale 2016 r.

4.2.2 Wynik na działalności operacyjnej

Z działalności operacyjnej za I kwartał 2016 roku Emitent poniósł stratę w wysokości 2 458 tys. zł, wyższą o 1 327 tys. zł od ujemnego wyniku za I kwartał 2015 r.

Ujemny wynik z działalności operacyjnej był rezultatem m.in. niższego o 720 tys. zł zysku ze sprzedaży towarów i materiałów oraz niższej produkcji i sprzedaży w związku z prowadzonymi pracami modernizacyjno-inwestycyjnymi na linii do produkcji rur spiralnie spawanych.

4.2.3 Jednostkowe koszty operacyjne

Koszty działalności operacyjnej (bez pozostałych kosztów operacyjnych i wartości sprzedanych towarów i materiałów) wyniosły w I kwartale 2016 r. 108,8% przychodów ze sprzedaży skorygowanych o zmianę stanu produktów i kosztów wytworzenia produktów na własne potrzeby. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego udział ten wzrósł o 2,2 pkt %.

Wyższe koszty wynikały przede wszystkim z wyższych kosztów podatków i opłat oraz kosztów wynagrodzeń i świadczeń w porównaniu z okresem I kwartału 2015 r.

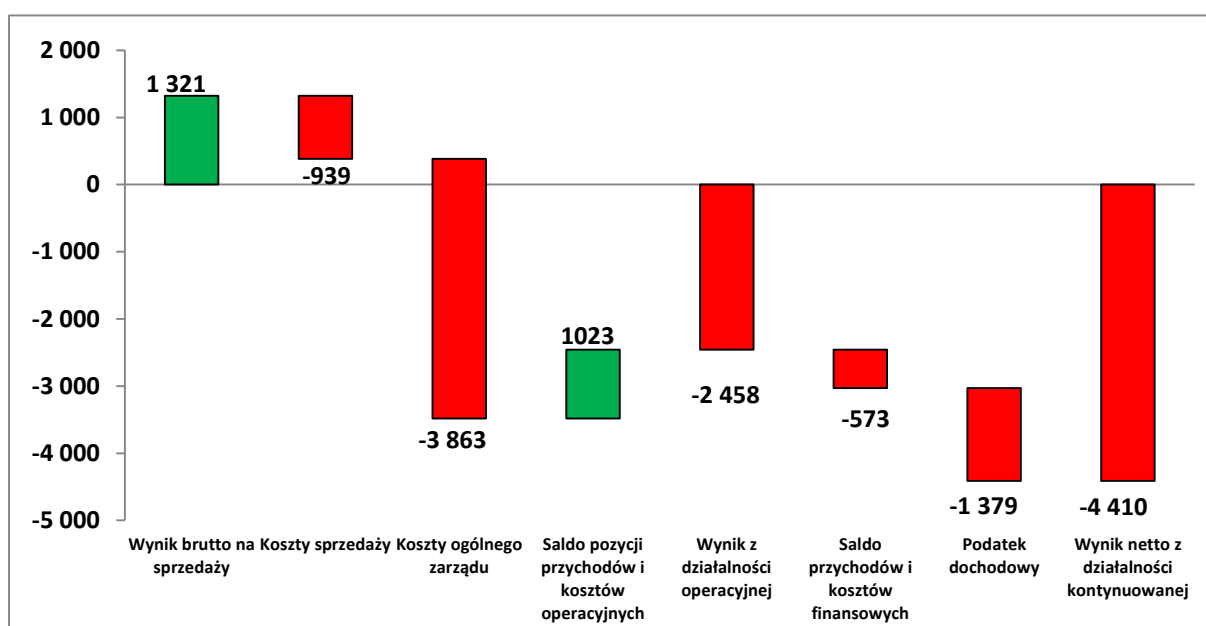
4.2.4 Wynik netto

Poniesiona przez Emitenta w I kwartale 2016 r. strata netto na poziomie 4 410 tys. zł jest wyższa o 1 647 tys. zł od straty poniesionej w I kwartale 2015 r.

Strata z działalności operacyjnej za I kwartał 2016 r. w kwocie 2 458 tys. zł została obciążona ujemnym wynikiem z działalności finansowej w kwocie 573 tys. zł oraz wyższym niż za I kwartał odroczonym podatkiem dochodowym na poziomie 1 379 tys. zł i w efekcie na poziomie netto Spółka poniosła stratę 4 410 tys. zł.

Wyższy podatek odroczony o 965 tys. zł w stosunku do I kwartału 2015 r. wynikał z wyższej kwoty wykorzystanych aktywów z tytułu podatku odroczonego.

Rys 3. Składowe jednostkowego wyniku netto za I kwartał 2016 r.



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

W stosunku do stanu na koniec roku 2015 w okresie sprawozdawczym wartość majątku trwałego wzrosła o 4 963 tys. zł. Wzrost wartości majątku trwałego na dzień 31 marca 2016 r. związany był między innymi z wyższą wartością nakładów inwestycyjnych w stosunku do kosztów amortyzacji. Majątek trwały wg stanu na dzień 31 marca 2016 r. stanowił 64 % aktywów ogółem.

Na koniec marca 2016 r. majątek obrotowy stanowił 36% wartości aktywów ogółem i wzrósł o 1 pkt % w stosunku do stanu na koniec grudnia 2015 r. W wartościach bezwzględnych jego wartość wzrosła o 10 059 tys. zł, przede wszystkim w rezultacie wzrostu należności oraz zapasów materiałów i produkcji w toku.

W zakresie źródeł finansowania wg stanu na 31 marca 2016 r. nastąpił spadek kapitału własnego o 1 620 tys. zł, tj. o wartość poniesionej straty netto. W strukturze pasywów udział kapitału własnego wg stanu na 31 marca 2016 r. wyniósł 17% i obniżył się o 1 pkt % w stosunku do stanu na koniec grudnia 2015 r.

Wartość łącznych zobowiązań wg stanu na koniec marca 2016 r. wyniosła 231 367 tys. zł i w porównaniu do końca grudnia 2015 r. wzrosła o 16 642 tys. zł, w tym w zakresie zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 18 884 tys. zł.

4.4 Sytuacja pieniężna

Środki pieniężne wg stanu na dzień 31 marca 2016 r. wyniosły 4 132 tys. zł i obniżyły się o 1 639 tys. zł w stosunku do stanu na koniec grudnia 2015 r. Dodatni przepływ środków z działalności operacyjnej w kwocie 10 931 tys. zł został wykorzystany przede wszystkim na sfinansowanie wydatków inwestycyjnych oraz płatności kredytów wraz z odsetkami i płatności zobowiązań leasingowych.

4.5 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 I kwartału 2016 r. i I kwartału 2015 r. wyniki zaprezentowane w poniższych tabelach.

Tabela 2. Wyniki wg segmentów działalności za I kwartał 2016 r. (w tys. zł)

Segmenty branżowe Grupy	Segment rur	Segment konstrukcji spawanych	Pozostała działalność (segment działalności marketingowej i promocyjnej)	Wartość skonsolidowana
Sprzedaż	46 170	14 570	94	
Wyłączenie konsolidacyjne	(517)	(92)	(94)	
Sprzedaż po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	45 653	14 478	0	60 131
Zysk z działalności operacyjnej	(2 458)	2 779	50	
Wyłączenie konsolidacyjne	0	65	0	
Zysk z działalności operacyjnej po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	(2 458)	2 844	50	436
Wynik przed opodatkowaniem	(3 031)	2 914	55	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	66	0	
Wynik przed opodatkowaniem po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	(3 031)	2 980	55	4
Wynik netto	(4 410)	2 670	54	

Wyłączenia konsolidacyjne	0	66	0	
Wynik netto po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	(4 410)	2 736	54	(1 620)
Amortyzacja	2 495	700	0	
Wyłączenie konsolidacyjne	0	(65)	0	
Amortyzacja po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	2 495	635	0	3 130
EBITDA	37	3 479	50	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	0	0	
EBITDA po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	37	3 479	50	3 566
Aktywa segmentu	227 927	94 532	11 337	
Wyłączenia konsolidacyjne	(17 950)	(26 994)	11 112	
Aktywa po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	209 977	67 538	225	277 740
Zobowiązania segmentu	195 691	42 670	63	
Wyłączenia konsolidacyjne	(1 115)	(5 894)	(48)	
Zobowiązania po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	194 576	36 776	15	231 367
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 622	7 281	28	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	0	0	
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	3 622	7 281	28	10 931
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 325)	(6 114)	0	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	0	0	
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	(2 325)	(6 114)	0	(8 439)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(1 681)	(2 455)	0	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	0	0	
Środki pieniężne netto z działalności finansowej po	(1 681)	(2 455)	0	(4 136)

uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych				
-----------------------------------------	--	--	--	--

Tabela 3. Wyniki wg segmentów działalności za I kwartał 2015 r. (w tys. zł)

Segmenty branżowe Grupy	Segment rur	Segment konstrukcji spawanych	Pozostała działalność (segment działalności marketingowej i promocyjnej)	Wartość skonsolidowana
Sprzedaż	94 572	17 826	120	
Wyłączenie konsolidacyjne	(458)	(4 972)	(120)	
Sprzedaż po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	94 114	12 854	0	106 968
Zysk z działalności operacyjnej	(1 131)	1 382	82	
Wyłączenie konsolidacyjne	(83)	162	0	
Zysk z działalności operacyjnej po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	(1 214)	1 544	82	412
Wynik przed opodatkowaniem	(2 349)	2 160	91	
Wyłączenia konsolidacyjne	(83)	162	0	
Wynik przed opodatkowaniem po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	(2 432)	2 322	91	(19)
Wynik netto	(2 763)	1 878	78	
Wyłączenia konsolidacyjne	(83)	166	10	
Wynik netto po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	(2 846)	2 044	88	(714)
Amortyzacja	2 469	531	1	
Wyłączenie konsolidacyjne	0	(81)	0	
Amortyzacja po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	2 469	450	1	2 920
EBITDA	1 338	1 912	83	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	(1)	0	
EBITDA po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	1 338	1 911	83	3 332

Aktywa segmentu	316 696	92 362	11 049	
Wyłączenia konsolidacyjne	(19 278)	(31 813)	(10 959)	
Aktywa po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	297 418	60 549	90	358 057
Zobowiązania segmentu	229 858	45 231	32	
Wyłączenia konsolidacyjne	(5 484)	(7 980)	(3)	
Zobowiązania po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	224 374	37 251	26	261 654
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 074	5 960	40	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	(7 113)	0	
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	6 074	(1 153)	40	4 961
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(115)	(3 751)	0	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	0	0	
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	(115)	(3 751)	0	(3 866)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(7 028)	(1 049)	0	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	7 113	0	
Środki pieniężne netto z działalności finansowej po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	(7 028)	6 064	0	(964)

4.5.1 Analiza wyników w segmencie rur

W I kwartale 2016 r. wolumen sprzedaży rur i profili w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrósł o około 2,2 tys. ton, tj. o 13,5%, natomiast przychody ze sprzedaży rur i profili obniżyły się o około 1,2 mln zł, tj. o 2,8%.

Obniżenie wartości sprzedaży przy jednoczesnym wzroście ilości wynikało z m.in. z faktu zmiany struktury sprzedaży (m.in. ilościowa sprzedaż rur w podstawowym gatunku o 35% wyższa niż za I kwartał 2015 r., mniej sprzedaży rur wzdłużnie spawanych – w I kwartale 2015 r. Spółka realizowała kontrakt dla firmy STRABAG) oraz niższej średniej ceny ze względu na niższe ceny taśmy walcowanej na gorąco.

Tabela 4. Sprzedaż produktów Emitenta

Rury i Profile	I kwartał 2016	I kwartał 2015	Zmiana
Wartościowo (tys. zł)	42 511	43 738	-2,8%
Ilościowo (tys. ton)	18,5	16,3	+13,5%

FERRUM S.A. jest wiodącym producentem rur przesyłowych przede wszystkim dla ciepłownictwa i gazownictwa oraz wodociągów i kanalizacji, które spełniają wysokie wymagania jakościowe kontrahentów zarówno krajowych, jak i zagranicznych. Za I kwartał 2016 r. Spółka uplasowała na rynku krajowym 59,1% wartości sprzedaży netto, natomiast pozostałe 40,9% stanowiły dostawy m.in. do Niemiec, Holandii, Austrii, Finlandii.

W I kwartale 2016 r. Emitent poniósł stratę z działalności operacyjnej w wysokości 2 458 tys. zł i stratę netto na poziomie 4 410 tys. zł. Opis wyników jednostkowych FERRUM został przedstawiony w pkt 4.2. *Jednostkowe wyniki finansowe FERRUM S.A. za I kwartał 2016 r.*

4.5.2 Analiza wyników w segmencie konstrukcji spawanych

W I kwartale 2016 r. sprzedaż spółki ZKS FERRUM w zakresie produktów i usług obniżyła się o 3,8% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wzrost sprzedaży nastąpił tylko w zakresie usług.

Tabela 5. Sprzedaż produktów i usług podmiotu zależnego w ujęciu wartościowym

Wyszczególnienie	I kwartał 2016 tys. zł	I kwartał 2015 tys. zł	Zmiana
Konstrukcje spawane	13 443	14 110	-4,7%
Zbiorniki	354	489	-27,6%
Usługi różne	539	299	+80,3%
Razem:	14 336	14 898	-3,8%

W segmencie konstrukcji spawanych w I kwartale 2016 r. spółka ZKS FERRUM osiągnęła zysk z działalności operacyjnej na poziomie 2 779 tys. zł i zysk netto w kwocie 2 620 tys. zł.

W porównywalnym okresie roku ubiegłego, na działalności operacyjnej spółka osiągnęła niższy o 1 398 tys. zł zysk, natomiast w zakresie wyniku netto, zysk netto był niższy o 793 tys. zł.

Wyższy zysk z działalności operacyjnej i zysk netto był rezultatem poprawy rentowności na poziomie zysku brutto ze sprzedaży produktów. Za I kwartał 2016 r. wyniosła ona 30,4% i była wyższa o 12,3 pkt % od rentowności za I kwartał 2015 r.

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

W I kwartale 2016 r. spółka odnotowała przychody ze sprzedaży na poziomie 94 tys. zł, w tym ze znaków towarowych słowno-graficznych dla spółek: FERRUM S.A. i ZKS FERRUM S.A.

Za okres od 01.01.2016 r. do 31.03.2016 r. ten segment działalności osiągnął zysk z działalności operacyjnej w kwocie 50 tys. zł i zysk netto na poziomie 54 tys. zł.

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

Wśród istotnych czynników i zdarzeń wpływających na skonsolidowany wynik finansowy za I kwartał 2016 r. należy wymienić m.in.:

- niższą o 94% sprzedaż towarów i materiałów i niższy o 74% zysk ze sprzedaży towarów i materiałów, w tym w podmiocie dominującym,
- prowadzenie w I kwartale 2016 r. przez Emitenta modernizacji linii do produkcji rur spiralnie spawanych polegającej m.in. na zwiększeniu wydajności linii,
- brak realizacji przez Emitenta sprzedaży do Gaz System w I kwartale 2016 r.

4.7 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.

Tabela 6. Zmiany wielkości szacunkowych - dotyczy danych skonsolidowanych (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Stan na 31.03.2016 r.	Stan na 31.12.2015 r.	Zmiana w I kwartale 2016 r.
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15 827	17 797	- 1 970
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	21 554	21 901	-347
Rezerwa na nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalne, niewykorzystane urlopy i pozostałe świadczenia	4 478	4 478	0
Odpisy aktualizujące należności	49 517	49 616	-99
Odpisy aktualizujące zapasy	9 224	10 088	-864

4.8 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 31.03.2016 r. przedstawiono poniżej.

Tabela 7. Zestawienie zawartych przez ZKS FERRUM S.A. transakcji typu forward wg stanu na dzień 31.03.2016 r.

Termin realizacji	Kwota w tys. EUR	Średni kurs na datę rozliczenia	Wycena bilansowa w tys. zł
FORWARDY – SPRZEDAŻ WALUTY			
Kwiecień 2016	1 122	4,1911	-89
Wrzesień 2016	990	4,2711	-29

Listopad 2016	450	4,4336	54
Grudzień 2016	450	4,4356	53
Styczeń 2017	450	4,4380	52
Razem	3 462	4,3094	+41

Wg stanu na dzień 31 marca 2016 r. ani Emitent ani spółka zależna FERRUM MARKETING nie posiadały zawartych transakcji zabezpieczających ryzyko walutowe.

4.9 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania prognoz wyników na dany rok

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok 2016.

5 Pozostałe informacje

5.1 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi

W I kwartale 2016 r. Emitent zawierał transakcje z podmiotami powiązanymi, w tym z BSK Return 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.

W I kwartale 2016 roku wartość netto (tj. bez VAT) transakcji Emitenta z podmiotami powiązanymi wyniosła łącznie 1 759 tys. zł.

Dodatkowo transakcje wzajemne netto spółki zależnej Zakład Konstrukcji Spawanych FERRUM S.A. z firmami BSK Return S.A. oraz FERRUM MARKETING Sp. z o.o. w I kwartale 2016 r. wyniosły 141 tys. 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 większość inwestycji, 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 przekraczałaby 10% kapitałów własnych Emitenta.

FERRUM S.A. oraz spółka zależna ZKS FERRUM są stroną kilku postępowań przed sądami, jednak łączna wartość postępowań dotyczących wierzytelności podmiotu dominującego wraz z ww. spółką zależną nie przekracza 10 % skonsolidowanych kapitałów własnych.

5.4 Informacje o udzieleniu poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji

W I kwartale 2016 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

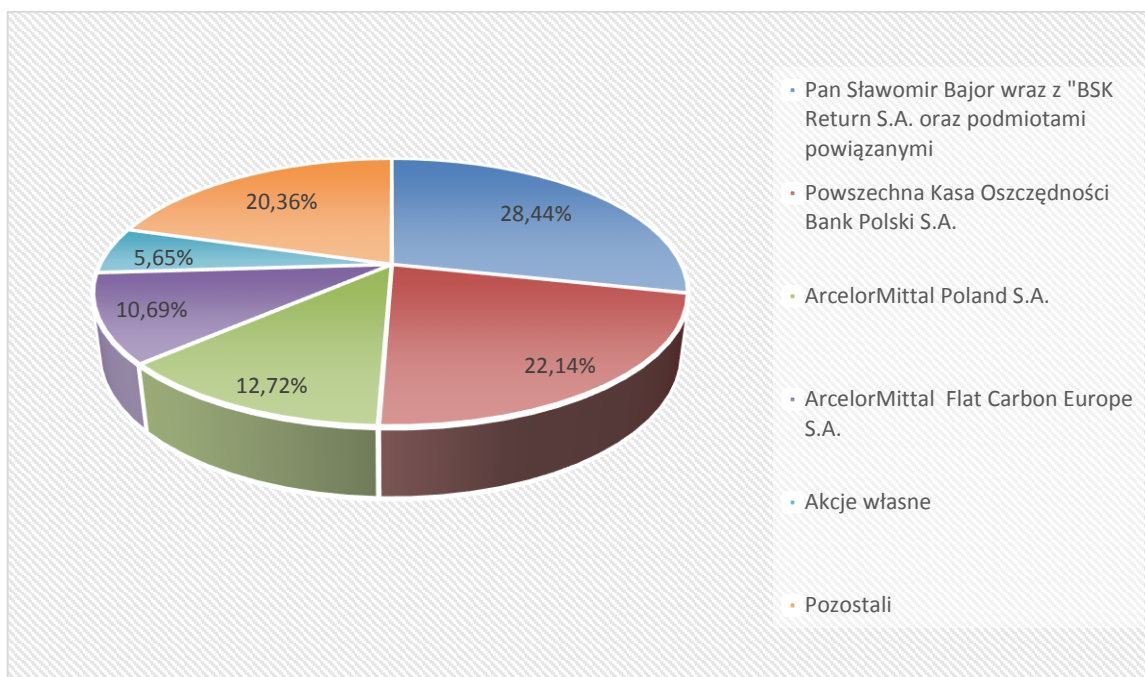
Kapitał zakładowy FERRUM S.A. wynosi 75 838 648,68 zł i dzieli się na 24 543 252 akcje zwykłe na okaziciela (serie A, B, C, D i E) o wartości nominalnej 3,09 zł każda.

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 maja 2016 r., przedstawiona została w poniższej tabeli oraz na diagramie.

Struktura akcjonariatu na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego tj. 16 maja 2016 r.

Akcjonariusz	Ilość akcji oraz liczba głosów z tych akcji	% udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów
Pan Sławomir Bajor wraz z „BSK Return S.A. oraz z podmiotami powiązanymi*	6 979 732	28,44%
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	5 434 648	22,14 %
ArcelorMittal Poland S.A.	3 121 877	12,72%
ArcelorMittal Flat Carbon Europe S.A.	2 624 045	10,69%
Akcje własne	1 386 386	5,65 %
Pozostali	4 996 564	20,36 %



**Podmioty powiązane z Panem Sławomirem Bajorem posiadają łącznie 6 979 732 szt. akcji FERRUM S.A., stanowiących 28,44% udziału w kapitale zakładowym FERRUM S.A., uprawniających do 6 979 732 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 28,44% 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 III kwartał 2015 r.

- 23 grudnia 2015 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie sporządzone w trybie art. 69 Ustawy o ofercie publicznej od ArcelorMittal Poland S.A, ArcelorMittal Flat Carbon Europe S.A. oraz AM Global Holding S.a.r.l. ArcelorMittal Flat Carbon Europe S.A. dokonała przejęcia na własność 2.177.123 akcji FERRUM S.A., stanowiących 8,87% kapitału zakładowego Spółki, które uprawniają do 2.177.123 głosów na walnym zgromadzeniu Ferrum, co stanowi około 8,87 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. ArcelorMittal Poland S.A. dokonała przejęcia na własność 3.121.877 akcji Ferrum, stanowiących około 12,72 % kapitału zakładowego Ferrum, które uprawniają do 3.121.877 głosów na walnym zgromadzeniu Ferrum, co stanowi około 12,72 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Ferrum. ArcelorMittal Poland S.A. oraz ArcelorMittal Flat Carbon Europe S.A. są spółkami pośrednio zależnymi od AM Global Holding, która jest spółką holdingową dla grupy kapitałowej ArcelorMittal. Wobec powyższego nabycia, AM Global Holding pośrednio nabyła akcje Ferrum i po zawarciu ww. transakcji pośrednio posiadała 5.299.000 akcji Ferrum, stanowiących około 21,59% kapitału zakładowego Ferrum, które uprawniają do 5.299.000 głosów na walnym zgromadzeniu Ferrum, co stanowi około 21,59% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. O zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 85/2015 z 24 grudnia 2015 r.
- 28 grudnia 2015 r. do Spółki wpłynęły od akcjonariusza HW Pietrzak Holding S.A. skany dwóch pism datowanych na dzień 24 grudnia 2015 r. w których akcjonariusz

poinformował, że w dniu 17 grudnia 2015 r. otrzymał od ArcelorMittal FCE i ArcelorMittal Poland zawiadomienia o zamiarze dochodzenia zaspokojenia z Akcji po upływie ustawowego obligatoryjnego terminu 7 dni liczonego od daty zawiadomień. Zdaniem HW Pietrzak termin powyższy nie mógł rozpocząć biegu, gdyż wierzytelności zabezpieczone zastawem nie były wymagalne w dniu 17 grudnia 2015 r. i pozostały niewymagalne w dniu 24 grudnia 2015 r., co więcej przed wysłaniem zawiadomień do HW Pietrzak ArcelorMittal FCE i ArcelorMittal Poland nie podjęły żadnych czynności, które mogłyby doprowadzić do postawienia zabezpieczonych wierzytelności w stan wymagalności.

O zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 86/2015 z 28 grudnia 2015 r.

- 29 grudnia 2015 r. do Spółki wpłynął skan zawiadomienia sporządzonego w trybie art. 69 Ustawy o ofercie publicznej od Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. o przekroczeniu 20 % głosów w ogólnej liczbie głosów spółki Ferrum. W związku z powyższym, Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. weszła w posiadanie 5.147.730 akcji, które stanowiły 20,97 % kapitału zakładowego Spółki oraz 20,97 % udziału w liczbie głosów na walnym zgromadzeniu. O zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 87/2015 z 29 grudnia 2015 r.
- 4 stycznia 2016 r. do Emitenta wpłynął skan zawiadomienia od HW Pietrzak sporządzonego w trybie art. 69 Ustawy o ofercie publicznej, z którego wynikało, że stan posiadanych akcji Ferrum przez Spółkę zmalał z 11.675.842 akcji, stanowiących 47,57% kapitału zakładowego Ferrum i uprawniających do wykonania 47,57% głosów na walnym zgromadzeniu Ferrum, do 1.229.112 akcji stanowiących 5,01% kapitału zakładowego Ferrum i uprawniających do wykonania 5,01% głosów na walnym zgromadzeniu Ferrum. O zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 1/2016 z 4 stycznia 2016 r.
- 22 stycznia 2016 r. Spółka powzięła informację od Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. o zmianie zaangażowania w ogólnej liczbie głosów Spółki. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. poinformowała, że posiada 5.434.648 akcji, stanowiących 22,14 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz 22,14 % udziału w liczbie głosów na walnym zgromadzeniu. O zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 9/2016 z 22 stycznia 2016 r.
- 26 stycznia 2016 r. Spółka powzięła informację o wpłynięciu do Spółki skanu zawiadomienia od ArcelorMittal Poland S.A., Arcelor Mittal Flat Carbon Europe S.A. oraz AM Global Holding S. a.r.l. ArcelorMittal Flat Carbon S.A. poinformowała, że posiada 2.624.045 akcji oraz głosów z tych akcji, co stanowi około 10,69% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz 10,69 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. ArcelorMittal Poland S.A. poinformowała, że posiada 3.122.687 akcji oraz głosów z tych akcji, co stanowi około 12,72 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz około 12,72 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. W związku z tym, że AM Poland i AM FCE są spółkami pośrednio zależnymi AM Global Holding, AM Global Holding pośrednio posiada 5.746.732 akcji Spółki, stanowiących około 23,41 % kapitału zakładowego Spółki, które uprawniają do 5.746.732 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi około 23,41 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. O zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 13/2016 z 26 stycznia 2016 r.

- 9 lutego 2016 r. Spółka poinformowała, że 9 lutego 2016 r. wpłynęło do niej zawiadomienie z dnia 8 lutego 2016 r. sporządzone przez HW Pietrzak Holding S.A. o zmianie stanu posiadania przez HW Pietrzak Holding S.A. akcji i głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. W zawiadomieniu HW Pietrzak Holding S.A. poinformowała, że posiada 1.000 akcji, stanowiących mniej niż 5 % kapitału zakładowego Ferrum i uprawniających do wykonania mniej niż 5 % głosów na wlanym zgromadzeniu Ferrum. O zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 25/2016 z 9 lutego 2016 r.

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 I kwartał 2016 r., tj. na dzień 16 maja 2015 r.

Osoba zarządzająca/nadzorująca	Ilość akcji/ głosów	Udział % w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów
Pan Konrad Mitterski – Prezes Zarządu	32 712	0,13%
Pan Sławomir Bajor - członek Rady Nadzorczej wraz z podmiotami powiązanymi*	6 979 732	28,44 %
Bogusław Leśnodorski – Przewodniczący Rady Nadzorczej	103 500	0,42%

**Podmioty powiązane z Panem Sławomirem Bajorem posiadały łącznie na dzień 31 grudnia 2015 r. 6 979 732 szt. akcji FERRUM S.A., stanowiących 28, 44% udziału w kapitale zakładowym FERRUM S.A., uprawniających do 6 979 732 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 28, 44% ogólnej liczby głosów w FERRUM S.A. Na dzień 21 marca 2016 r. udział ten nie uległ zmianie.*

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 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 Mitterski – Prezes Zarządu	24 011	0,098%

Pan Sławomir Bajor - członek Rady Nadzorczej wraz z podmiotami powiązаныmi*	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 24 marca 2016 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie od osoby zarządzającej, w którym osoba ta poinformowała o nabyciu w dniu 23 marca 2016 r. w ramach transakcji zwykłych sesyjnych na GPW 8.701 akcji Spółki za średnią cenę 3,54 zł za jedną akcję. O ww. transakcji Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 38/2016 z 24 marca 2016 r.

W dniu 29 marca 2016 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki, w którym osoba ta poinformowała o nabyciu w drodze transakcji kupna w dniu 29 marca 2016 r. w Warszawie poza rynkiem regulowanym 8.500 akcji Spółki za cenę 4,30 zł za jedną akcję. Ponadto w dniu 28 kwietnia 2016 r. do Spółki wpłynęło kolejne zawiadomienie od Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki, w którym osoba ta poinformowała o nabyciu w drodze dwóch transakcji kupna zawartych w Warszawie poza rynkiem regulowanym w dniach 25 i 26 kwietnia 2016 r. odpowiednio 65.000 akcji Spółki za cenę 4,07 zł oraz 30.000 akcji Spółki za cenę 4,18 zł za jedną akcję. O ww. transakcjach Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 41/2016 z 30 marca 2016 r. oraz 48/2016 z 29 kwietnia 2016 r.

5.6 Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej

Biorąc pod uwagę aktualną sytuację rynkową i wyzwania jakie stoją przed Grupą Kapitałową FERRUM Zarząd podejmuje działania, których efektem ma być poprawa sytuacji finansowej i umocnienie pozycji rynkowej podmiotów z Grupy Kapitałowej. Pierwszym widocznym rezultatem tych działań było podpisanie listu intencyjnego z Węgłokoks S.A. (szczegółowy opis znajduje się w pkt 2.7.11). Trwają analizy, które mają pozwolić na wypracowanie modelu konsolidacji wybranych podmiotów z branży przetwórstwa stalowego. Utworzenie spółki Walcownia Blach Grubych sp. z o.o. jest początkowym krokiem w tym procesie. Jednocześnie prowadzone będą dalsze inwestycje w park maszynowy oraz nowe technologie, zarówno w segmencie produkcji rur, jak również segmencie konstrukcji stalowych, czemu przyświeca zamiar utrzymania wiodącej roli FERRUM S.A. w branży oraz możliwość zapewnienia klientom produktów o najwyższej jakości. W opinii Zarządu, segment konstrukcji stalowych stoi przed szansą szybkiego rozwoju w okresie najbliższych lat i będzie miał istotny udział w wynikach Grupy Kapitałowej.

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".

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.

Przyjmując oraz publikując niniejszą strategię Emitent zwrócił 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 zastrzegł, 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 restrukturyzacji dotychczasowego zadłużenia Emitent w dniu 23 grudnia 2015 roku podpisał z Finansującymi (tj. ING Bank Śląski S.A., Bank Millennium S.A., mFaktoring S.A.) pakiet powiązanych ze sobą dokumentów określających nowy model restrukturyzacji zadłużenia,
- w zakresie dywersyfikacji dostawców taśmy walcowanej na gorąco działania w tym zakresie zostały podjęte przez Emitenta już w 2014 r.; w 2015 r. Emitent podpisał umowę z firmą Węgłokoks S.A. oraz Arcellor Mittal oraz kontynuuje w 2016 r. podpisaną w 2014 r. umowę z Centralą Zaopatrzenia Hutnictwa,
- w zakresie sprzedaży nieruchomości inwestycyjnej nadal trwają 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.

W dniu 18 marca 2016 r. Zarząd Emitenta podjął decyzję o aktualizacji Strategii w zakresie wariantów pozyskania dodatkowego finansowania Spółki, o możliwość przeprowadzenia emisji akcji. Zmiana Strategii przewiduje zwrócenie się do Walnego Zgromadzenia z wnioskiem o podjęcie uchwały w sprawie emisji z prawem poboru i zmiany statutu. Szczegółowe informacje nt. zmianie Strategii w ww. zakresie Emitent przekazał w raporcie bieżącym nr 37/2016 z 18 marca 2016 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy m.in. w powyższym temacie zostało zwołane na 17.05.2016 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 obejmuje 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 przygotowaniu jest Program kompleksowej likwidacji niskiej emisji na terenie konurbacji śląsko-dąbrowskiej. Szacowana wstępna wartość projektu to 3 mld PLN.

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

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

Widoczne są bardzo stabilne perspektywy stojące przed rynkiem przesyłu i dystrybucji energii elektrycznej oraz gazu. Operator systemu przesyłowego i najwięksi operatorzy systemu dystrybucyjnego uzgodnili z URE program inwestycyjny na lata 2014-2019 w wysokości około 42 miliardów złotych, a operator gazociągów przesyłowych deklaruje, że na nakłady inwestycyjne w latach 2016-2025 przeznaczy nie mniej niż 8,5 mld złotych (dofinansowanie ze środków UE - 758 mln EUR). Kluczowe dla implementacji tych projektów oraz ich stabilności rynkowej będzie niewątpliwie samo podejście Rządu do wykorzystania środków i potencjału krajowego oraz UE. Przewidujemy, że w perspektywie lat 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 dostawę materiałów w trybie przetargów publicznych z formułą końcową „Okresowej Umowy Ramowej”.

Kolejną czteroletnią 2015-2018 Umową 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 2016-2020 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.

Zakładamy, że w 2016 OGP Gaz-System S.A. dynamicznie rozpocznie największą inwestycję w zakresie dostaw rur i rozbudowy sieci przesyłowych w Polsce projekt Korytarz Przesyłowy Gazu Północ- Południe mający za zadanie oprócz rozprowadzenia gazu na terenie kraju, umożliwić jego przesył do Czech, Austrii, Węgier i Słowacji oraz docelowo zapewnić połączenie z planowanym terminalem Adria LNG i z projektami z Południowego Korytarza Gazowego za pomocą wewnętrznej infrastruktury krajów Europy Środkowej. Budowa korytarza to do roku 2019 ponad 1 100 km sieci rurociągów przesyłowych (a w dalszej perspektywie do 2025 ma powstać 2 209 km) o wartości inwestycji ok. 5 mld zł. W planach OGP Gaz-System w najbliższej perspektywie jest również budowa połączenia gazowego - interkonektora pomiędzy Polską a Litwą, która ma umożliwić szerszy dostęp krajów bałtyckich do gazu oraz korzystanie z litewskich magazynów. Projekt ten ma się przyczynić do dalszego zintegrowania europejskiego systemu gazowniczego i kształtowania zliberalizowanego rynku gazu w północno-wschodniej części Europy. Komisja Europejska przyznała projektowi Gazowego Interkonektora Polska-Litwa

status projektu o znaczeniu wspólnotowym i ma być on zrealizowany do końca 2019 roku wspólnie z partnerem litewskim AB Amber Grid. Przewidywana wartość realizacji projektu to 558 mln EUR.

OGP Gaz-System 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.

Nie bez znaczenia są plany inwestycyjne PGNiG związane z budową gazociągu z Norwegii do Polski. PGNiG zamierza zrealizować tę inwestycję, aby móc do 2022 r. zacząć przysyłać tym gazociągiem do Polski gaz, który będzie wydobywany przy wybrzeżu Norwegii.

Polska Spółka Gazownictwa sp. z o.o. (PSG) zamierza wybudować łącznie 7484 km nowych gazociągów, 3248 km przyłączy, oraz zmodernizować 6850 km istniejącej sieci w okresie od 2016 do 2020 roku. W latach 2016-2018 PSG planuje przeznaczyć od 370-400 mln zł/rocznie na inwestycje związane z modernizacją sieci oraz od 513 – 526 mln zł/rocznie na budowę sieci i przyłączy.

Ponadto 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, Rumunia.

W dniu 19.04.2016 AB Amber Grid ogłosił przetargi na wykonawstwo gazociągu oraz zakup 165km rur dla tego zadania inwestycyjnego. GAZ-SYSTEM S.A. wspólnie z czeskim operatorem systemu przesyłowego NET4GAS s.r.o, realizują projekt obejmujący wykonanie gazociągu o łącznej długości około 106 km. Zakończenie realizacji inwestycji planowane jest na 2018 rok.

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, offshore i przemysł spożywczy (cukrownictwo).

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). Na obszarze Polski jednym z większych projektów realizowanych w sektorze energetycznym jest budowa bloków energetycznych 5 i 6 w Elektrowni Opole.

W latach 2011 – 2015 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 2016 – 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 spodziewany jest dalszy rozwój sektora. Przewiduje się realizację inwestycji modernizujących infrastrukturę przemysłową m.in. przez największego producenta stali w Polsce ArcelorMittal Poland S.A.

W branży offshore Polska ma szansę stać się 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.

Sytuacja w branży cukrowniczej wpływa na potrzebę modernizacji polskich zakładów cukrowniczych i realizację dalszych inwestycji. Zauważa się spadek wartości przychodów m.in. na skutek malejących cen cukru. W latach 2013 - 2015 średnia cena cukru w UE spadła o 44 %, podobnie ceny na rynkach światowych w ostatnim czasie osiągnęły poziom najniższy od sześciu lat. Ponadto w 2017 r. nastąpi uwolnienie cen na rynku cukru w Unii Europejskiej, co również wywołuje konieczność poprawy konkurencyjności polskich przedsiębiorstw w tej branży.

W 2016 roku oraz latach kolejnych przewiduje się także wzrost udziału sprzedaży ZKS FERRUM na rynkach Ameryki Północnej i Południowej oraz Azji. W 2015r. wdrożono w Spółce wymagania American Society of Mechanical Engineers oraz przystąpiono do certyfikacji w zakresie produkcji zbiorników ciśnieniowych zgodnie z wymaganiami ASME, zakończonej sukcesem potwierdzonym certyfikatem wydanym w dniu 29.01.2016r.

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; w I kwartale 2016 r. zakończyła rozpoczętą w 2015 r. inwestycję modernizacyjną na linii rur spiralnie spawanych i modernizację generatora na linii rur zgrzewanych,
- 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,
- zawarcie listu intencyjnego z firmą Węglkokoks S.A.

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,
- uzyskanie w styczniu 2016 r. certyfikatu American Society of Mechanical Engineers (ASME)

5.7.3.2 Czynniki zewnętrzne

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

- kształtowanie się sytuacji gospodarczej 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,,
- 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 spółki Grupy kapitałowej i w konsekwencji na ich wyniki finansowe.

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 wod-kan, które spełniają wysokie wymagania jakościowe kontrahentów zarówno krajowych, jak i zagranicznych. Spółka w 2015 r. uplasowała na rynku krajowym 73 % wartości sprzedaży netto, natomiast na rynkach zagranicznych 27 %, natomiast za I kwartał 2016 r. 59 % to sprzedaż krajowa a 41% sprzedaż na rynki zagraniczne.

Ryzyko prawne

Uregulowania prawne wpływające na otoczenie prawne spółek 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 dlatego Emitent i ZKS FERRUM aktywnie monitorują zmiany prawne.

Ryzyko technologiczne

Rynek, na którym działają spółki 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 spółka nie sprosta 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 dąży w ramach posiadanych możliwości 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 2015 r., odbywała się poprzez dokonywanie zakupów m.in. w Centrali Zaopatrzenia Hutnictwa, IZOSTALU, CMC EUROPE, ZM INVEST, Daewoo International, , ARCELOR MITTAL a w I kwartale 2016 r. dodatkowo w spółce WĘGLOKOKS.

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, większość inwestycji 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 pozostałych spółek Grupy Kapitałowej FERRUM zjawisko sezonowości 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 dniu 17.04.2015 r. Emitent podpisał z Operatorem

Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A. umowę ramową jednak w 2015 r. w związku z opisaną powyżej zmianą rozpoczęcia terminu realizacji inwestycji sprzedaż bezpośrednia do OGP Gaz System nie wystąpiła. Nie wystąpiła ona również w I kwartale 2016 r.

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 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 spółki Grupy Kapitałowej 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,
- obniżenia dotychczasowego limitu kredytowego dla danego klienta ze strony firmy ubezpieczeniowej a nierzadko wręcz odmowa przyznania limitu kredytowego.

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.

Emitent i spółka ZKS FERRUM od kilku lat ubezpieczają należności handlowe. Do września 2016 r. spółki ubezpieczają swoje należności w Towarzystwie Ubezpieczeń EULER HERMES S.A.

Ryzyko związane z konkurencją

Rynek, na którym działają spółki Grupy Kapitałowej FERRUM, charakteryzuje się rosnącą liczbą 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 realizują Emitent i spółka zależna.

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 Emitenta.

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.

ZKS FERRUM do zabezpieczenia otwartych pozycji walutowych stosuje forwardy opisane w pkt. 6.2

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

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). 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 finansowego.

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.

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 awarii maszyn i urządzeń (MLOP),
- ubezpieczenie zysku utraconego wskutek ognia i innych zdarzeń losowych (BI).

Zakres ryzyk pokrytych ubezpieczeniem jest systematycznie poszerzany wraz z rosnącymi ubezpieczeniami oferowanymi przez ubezpieczycieli.

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 dla pracowników, firm współpracujących i gości.

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.

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 I kwartał 2016 r.

Poniżej przedstawiono zdarzenia istotne dla oceny sytuacji emitenta, które miały miejsce w okresie I kwartału 2016 r.:

- 7 stycznia FERRUM zawarła ze spółką SKAAP Sp. z o.o. umowę ramową, której przedmiotem było określenie zasad współpracy w zakresie sprzedaży przez FERRUM na rzecz SKAAP Sp. z o.o. rur czarnych bez izolacji. Szacunkowa wartość umowy wynosiła w przybliżeniu 2 mln euro, co po przeliczeniu według kursu NBP na dzień jej zawarcia stanowiło równowartość ok. 8,5 mln zł. Dostawy rur realizowane będą w okresie do końca 2016 r. na podstawie cząstkowych zamówień składanych przez SKAAP Sp. z o.o. O zawarciu ww. umowy Emitent informował w raporcie bieżącym nr 2/2016 z 7 stycznia 2016 r.
- 11 stycznia 2016 r. do Spółki wpłynęły skany dwóch obustronnie podpisanych aneksów zawartych z mFaktoring S.A. (dawniej BRE Faktoring S.A.) do umów faktoringu krajowego z przejęciem ryzyka wypłacalności odbiorcy oraz eksportowego z przejęciem ryzyka wypłacalności odbiorcy na mocy, którego umowy te z dniem zawarcia aneksu przyjęły

formę jednej umowy faktoringu z przejęciem ryzyka niewypłacalności odbiorcy oraz umowy faktoringu krajowego z regresem. O zawarciu ww. umów Emitent informował w raporcie bieżącym nr 3/2016 z 11 stycznia 2016 r.

- 15 stycznia 2016 r. Spółka otrzymała od Banku Millennium S.A., ING Bank Śląski S.A. oraz mFaktoring S.A. potwierdzenia wejścia w życie ugód w sprawie ustalenia ostatecznych warunków spłaty wymaganych zobowiązań finansowych. O ww. zdarzeniu Emitent informował w raporcie bieżącym nr 6/2016 z 16 stycznia 2016 r. Natomiast w raporcie bieżącym nr 11/2016 z 22 stycznia 2016 r. Spółka poinformowała o dokonaniu w dniu 22 stycznia 2016 r. potwierdzenia ustanowienia uzgodnionych z Bankami hipotek na zabezpieczenie wierzytelności mFaktoring S.A. mFaktoring S.A. mFaktoring S.A. potwierdził spełnienie ww. warunku przesyłając do Emitenta w tym samym dniu oświadczenie o jego spełnieniu. W dniu 29 stycznia 2016 r. raportem bieżącym nr 16/2016 Spółka poinformowała, że w dniu 29 stycznia 2016 r. przekazała Finansującą oświadczenia o wysokości limitu kupieckiego udzielonego Emitentowi. Finansujący potwierdzili spełnienie zobowiązania przesyłając do Emitenta w tym samym dniu stosowne oświadczenia. W dniu 9 lutego 2016 r. raportem bieżącym nr 23/2016 Spółka poinformowała o otrzymaniu w dniu 8 lutego 2016 r. w formie stosownych oświadczeń potwierdzenia spełnienia zobowiązania Emitenta dotyczącego doręczenia Finansującą oświadczenia o wysokości limitu gwarancyjnego udzielonego Emitentowi.
- 18 stycznia 2016 r. wpłynął do Spółki obustronnie podpisany ramowy kontrakt z ISOPLUS FERNWARMETECHNIK Ges.m.b.H Austria na dostawy na rzecz ISOPLUS rur stalowych czarnych zgrzewanych prądami wysokiej częstotliwości oraz rur stalowych spiralnie spawanych o szacowanej łącznej wartości ok. 5,45 mln EUR netto (ok. 24,4 mln zł netto). O ww. zdarzeniu Emitent informował w raporcie bieżącym nr 7/2016 z 18 stycznia 2016 r.
- 22 stycznia 2016 r., w związku z wpłynięciem do Spółki obustronnie podpisanego aneksu do umowy agencyjnej zawartej z MS CON-CEPT GmbH Niemcy, Spółka poinformowała o wartości obrotów z MS CON-CEPT w ciągu ostatnich 12 miesięcy, która wyniosła ok. 13,94 mln zł. O ww. zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 10/2016 z 22 stycznia 2016 r.
- 26 stycznia 2016 r. Spółka poinformowała, że w związku z zawarciem z Izostal S.A. w dniu 26 stycznia 2016 r. dwóch umów dotyczących dostaw przez Spółkę na rzecz Izostal S.A. rur o łącznej wartości ok. 20,4 mln zł wartość umów/zamówień zawartych pomiędzy Emitentem a Izostal S.A. w okresie od dnia 3 września 2015 r. wyniosła ok. 27,8 mln zł netto. O ww. zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 12/2016 z 26 stycznia 2016 r.
- 27 stycznia 2016 r. Spółka poinformowała o powzięciu w dniu 26 stycznia 2016 r. informacji o dokonaniu przez Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach, Wydział IX Gospodarczy – Rejestru Zastawów w dniu 21 stycznia 2016 r. wpisu zastawów rejestrowych ustanowionych przez FERRUM S.A. na rzecz WĘGŁOKOKS S.A. na wszystkich posiadanych przez Emitenta akcjach spółki zależnej Zakład Konstrukcji Spawanych FERRUM S.A. Zastawy zostały ustanowione na łącznie 4.852.990 akcjach ZKS FERRUM o wartości nominalnej w wysokości 10 zł każda akcja, stanowiących 100 % kapitału zakładowego tej spółki. O ww. zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 14/2016 z 27 stycznia 2016 r.
- 27 stycznia 2016 r. Spółka poinformowała, że łączna wartość zamówień na wyroby stalowe realizowanych na rzecz Emitenta przez Centralę Zaopatrzenia Hutnictwa S.A.

w okresie od dnia 16 grudnia 2015 r. przekroczyła równowartość 10 % kapitałów własnych Emitenta i wyniosła ok. 12,1 mln zł netto. Zamówieniem o najwyższej wartości było zamówienie zatwierdzone do realizacji w dniu 26 stycznia 2016 roku na zakup przez Emitenta taśmy gorącowalcowanej o wartości ok. 1,06 mln EUR netto, co stanowi równowartość ok. 4,8 mln zł netto według kursu NBP z dnia przyjęcia do realizacji ww. zamówienia. O ww. zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 15/2016 z 27 stycznia 2016 r.

- W dniu 29 stycznia 2016 r. Spółka powzięła informacje o dokonaniu przez Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach, Wydział IX Gospodarczy – Rejestru Zastawów wpisów zabezpieczeń w postaci aktualizacji/ustanowienia przez FERRUM S.A. zastawów rejestrowych w związku z ustaleniem z instytucjami finansującymi, tj. Bankiem Millennium S.A. _Bank Millennium_, ING Bankiem Śląskim S.A. _Bank ING_ oraz mFaktoring S.A. _mFaktoring_ _dalej łącznie jako: Finansujący_ ostatecznych warunków spłaty wymagalnych zobowiązań finansowych, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 84/2015 z dnia 23 grudnia 2015 r. O dokonaniu ww. zabezpieczenia Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 17/2016 z 29 stycznia 2016 r.
- 3 lutego 2016 r. Spółka powzięła informację o dokonaniu przez Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach, XI Wydział Ksiąg Wieczystych wpisu zmiany treści ustanowionych przez FERRUM S.A. hipotek oraz o dokonaniu przez ten sam Sąd, Wydział IX Gospodarczy Rejestru Zastawów wpisu kolejnych zastawów rejestrowych w związku z ustaleniem z instytucjami finansującymi, tj. Bankiem Millennium S.A. ING Bankiem Śląskim S.A. oraz mFaktoring S.A. ostatecznych warunków spłaty wymagalnych zobowiązań finansowych, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 84/2015 z dnia 23 grudnia 2015 r. O dokonaniu ww. wpisu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 18/2016 z 3 lutego 2016 r.
- 5 lutego 2016 r. Spółka poinformowała, że w dniu 4 lutego 2016 r. powzięła informację o dokonaniu przez Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach, XI Wydział Ksiąg Wieczystych wpisu hipotek, zmiany treści hipoteki oraz o dokonaniu przez ten sam Sąd, Wydział IX Gospodarczy Rejestru Zastawów wpisu kolejnych zastawów rejestrowych w związku z ustaleniem z instytucjami finansującymi, tj. Bankiem Millennium S.A. ING Bankiem Śląskim S.A. oraz mFaktoring S.A. ostatecznych warunków spłaty wymagalnych zobowiązań finansowych, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 84/2015 z dnia 23 grudnia 2015 r. O dokonaniu ww. wpisu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 19/2016 z 5 lutego 2016 r.
- 8 lutego 2016 r. Spółka powzięła informację o dokonaniu przez Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach, XI Wydział Ksiąg Wieczystych wpisu zmiany hipoteki oraz o dokonaniu przez ten sam Sąd, Wydział IX Gospodarczy Rejestru Zastawów wpisu kolejnego zastawu rejestrowego dokonanych w związku z ustaleniem z instytucjami finansującymi, tj. Bankiem Millennium S.A. ING Bankiem Śląskim S.A. oraz mFaktoring S.A. ostatecznych warunków spłaty wymagalnych zobowiązań finansowych, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 84/2015 z dnia 23 grudnia 2015 r. O ww. zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 22/2016 z 8 lutego 2016 r.
- 9 lutego 2016 r. Spółka poinformowała, że w dniu 8 lutego 2016 r. powzięła informację o dokonaniu przez Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach, Wydział IX Gospodarczy – Rejestru Zastawów w dniu 1 lutego 2016 r. wpisu zastawu rejestrowego ustanowionego przez FERRUM S.A. na rzecz WĘGLOKOKS S.A. na wszystkich posiadanych przez Emitenta akcjach własnych. Zastaw został ustanowiony na łącznie 1.386.386

akcjach Spółki o wartości nominalnej w wysokości 3,09 zł każda akcja, stanowiących 5,65% kapitału zakładowego Spółki. O ww. zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 24/2016 z 9 lutego 2016 r.

- 10 lutego 2016 r., w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 71/2015 z 18 listopada 2015 r., Spółka poinformowała, że w dniu 10 lutego 2016 r. powzięła informację o ustanowieniu ostatecznego z zabezpieczeń umowy ramowej zawartej w dniu 17 listopada 2015 r. z WĘGLOKOKS S.A. której przedmiotem jest m.in. określenie ramowych zasad współpracy w zakresie dostaw materiałów i półproduktów hutniczych w związku z czym spełniony został warunek wejścia umowy w życie. O ww. zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 28/2016 z 10 lutego 2016 r.
- 11 lutego 2016 r. Spółka poinformowała, że w dniu 10 lutego 2016 r. powzięła informację o dokonaniu przez Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach, Wydział IX Gospodarczy Rejestru Zastawów wpisu kolejnego zastawu rejestrowego dokonanego w związku z ustaleniem z instytucjami finansującymi, tj. Bankiem Millennium S.A. ING Bankiem Śląskim S.A. oraz mFaktoring S.A. ostatecznych warunków spłaty wymagalnych zobowiązań finansowych, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 84/2015 z dnia 23 grudnia 2015 r. O ww. zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 29/2016 z 11 lutego 2016 r.
- 12 lutego 2016 r. Spółka powzięła informację o dokonaniu przez Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach Wydział IX Gospodarczy Rejestru Zastawów wpisu kolejnych zastawów rejestrowych dokonanych w związku z ustaleniem z instytucjami finansującymi, tj. Bankiem Millennium S.A. ING Bankiem Śląskim S.A. oraz mFaktoring S.A. ostatecznych warunków spłaty wymagalnych zobowiązań finansowych, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 84/2015 z dnia 23 grudnia 2015 r. O ww. zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 30/2016 z 12 lutego 2016 r.
- 29 lutego 2016 r. do Spółki wpłynęła dwustronnie podpisana umowa wykonawcza – potwierdzenie zamówienia z Węgłokoks S.A. na mocy której Spółka złożyła kolejne zamówienia na dostawy blach gorącowalcowanych w kręgach. Umowa wykonawcza zawarta została w ramach realizacji umowy o współpracy handlowej, której przedmiotem jest określenie zasad współpracy w zakresie sprzedaży przez WĘGLOKOKS na rzecz Emitenta materiałów i półproduktów hutniczych, o której Spółka informowała raportem bieżącym nr 71/2015 z dnia 18 listopada 2015 r. oraz raportami późniejszymi. O zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 33/2016 z 29 lutego 2016 r.
- 4 marca 2016 r. do spółki zależnej – ZKS FERRUM S.A. wpłynęła obustronnie podpisana umowa zawarta z krajowym podmiotem działającym w branży produkcji materiałów budowlanych, której przedmiotem jest zaprojektowanie, wykonanie i dostarczenie Zamawiającemu pięciu zbiorników wykorzystywanych w procesie produkcyjnym. Wartość umowy wynosiła 8,8 mln zł netto. O ww. zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 34/2016 z 4 marca 2016 r.
- 4 marca 2016 r. Spółka poinformowała, iż w związku z procesem agregacji danych finansowych realizowanym na potrzeby sporządzenia rocznych sprawozdań finansowych oraz zakończeniem w dniu 4 marca 2016 r. procesu weryfikacji wartości godziwej posiadanych aktywów obrotowych podjęta została decyzja o zamiarze utworzenia odpisów aktualizujących wartość tych aktywów, w tym w szczególności obejmującego odpis aktualizujący na należności przysługujące Emitentowi od HW Pietrzak Holding S.A. w kwocie 43,8 mln zł. Jednocześnie w ramach wspomnianego procesu weryfikacji wartości godziwej posiadanych aktywów obrotowych w dniu 4 marca 2016 r. podjęto

decyzję o zamiarze ujęcia w rocznych sprawozdaniach finansowych operacji dotyczących odpisów aktualizujących wartość posiadanych aktywów obrotowych obejmujących dodatkowo: aktualizację odpisu na wyroby gotowe w kwocie 4,2 mln zł, utworzenie odpisu aktualizującego na produkcję w toku w kwocie 1,3 mln zł, aktualizację odpisu na materiały i towary w kwocie 0,1 mln zł. O ww. zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 35/2016 z 4 marca 2016 r.,

- 14 marca 2016 r. Spółka otrzymała potwierdzenie przyjęcia do realizacji zamówienia zakupu taśmy od IZOSTAL S.A. i w związku z tym wartość obrotów między Emitentem a IZOSTAL S.A. w okresie od dnia 26 stycznia 2016 r. wyniosła ok. 14,2 mln zł netto, o ww. zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 36/2016 z 14 marca 2016 r.,
- 25 marca 2016 r. Emitent zwołał Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień 17 maja 2016 r. o czym poinformował raportem nr 39/2016 r.
- 1 kwietnia 2016 r. Spółka poinformowała o podpisaniu w dniu 31 marca 2016 r. pakietu powiązanych ze sobą oświadczeń zmieniających treść ugód w sprawie ustalenia z instytucjami finansowymi tj. Bankiem Millennium S.A., ING Bankiem Śląskim S.A. oraz mFactoring S.A. ostatecznych warunków spłaty wymagalnych zobowiązań finansowych. O ww. zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 43/2016 z 1 kwietnia 2016 r.

6 Podpisy osób uprawnionych do reprezentacji Emitenta



Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Konrad Milterski

Krzysztof Kasprzycki

Włodzimierz Kasztalski