



Grupa Kapitałowa **FERRUM**

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI **za I półrocze 2016 r.**

Data publikacji: **Katowice, 30 sierpnia 2016 r.**

Data zatwierdzenia: 26 sierpnia 2016 r.

Spis treści:

1	Wprowadzenie.....	5
1.1	Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej FERRUM	5
1.2	Wybrane dane finansowe.....	5
1.2.1	Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej FERRUM S.A.	6
1.2.2	Wybrane jednostkowe dane finansowe FERRUM S.A.....	7
1.2.3	Wybrane dane finansowe spółek z Grupy Kapitałowej FERRUM.....	8
1.3	Zasady sporządzenia sprawozdania.....	8
2	Organizacja Grupy Kapitałowej FERRUM	10
2.1	Opis Grupy Kapitałowej FERRUM	10
2.2	Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej.....	12
3	Opis działalności Grupy Kapitałowej FERRUM	12
3.1	Kalendarium wydarzeń.....	12
3.1.1	Opis podstawowych produktów	13
3.2	Prezentacja sprzedaży w poszczególnych segmentach.....	17
3.2.1	Prezentacja sprzedaży w segmencie rur	17
3.2.2	Prezentacja sprzedaży w segmencie konstrukcji spawanych.....	17
3.2.3	Prezentacja sprzedaży w segmencie działalności marketingowej i promocyjnej	17
3.3	Rynki zbytu i zaopatrzenia	18
3.3.1	Segment rur	18
3.3.2	Segment konstrukcji spawanych.....	18
3.4	Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej FERRUM zawarte w I półroczu 2016 r.....	19
3.4.1	Umowy handlowe.....	19
3.4.2	Umowy kredytowe i pożyczkowe	21
2.1.1	Poręczenia i gwarancje	23
3.5	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi	26
3.1	Objaśnienia dotyczące sezonowości i cykliczności sprzedaży	27
3.2	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	27
3.3	Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej FERRUM S.A.....	27
3.3.1	Zatrudnienie w FERRUM S.A.	27
3.3.2	Zatrudnienie w ZKS FERRUM S.A.	28
3.3.3	Zatrudnienie w FERRUM MARKETING Sp. z o.o.	28
3.4	Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego	28
3.5	Certyfikaty.....	30
4	Omówienie podstawowych wielkości finansowych i operacyjnych.....	32
4.1	Skonsolidowane wyniki finansowe.....	32
4.1.1	Skonsolidowane przychody ze sprzedaży	32
4.1.2	Skonsolidowane wyniki na działalności operacyjnej	32
4.1.3	Skonsolidowane koszty operacyjne.....	32
4.1.4	Skonsolidowany wynik netto	33
4.2	Jednostkowe wyniki finansowe FERRUM S.A. za I półrocze 2016 r.....	34
4.2.1	Przychody ze sprzedaży.....	34
4.2.2	Wynik na działalności operacyjnej	34
4.2.3	Jednostkowe koszty operacyjne.....	34
4.2.4	Wynik netto	34

4.3	Wyniki segmentów działalności.....	35
4.3.1	Segment rur i profili	38
4.3.2	Segment konstrukcji spawanych.....	38
4.3.3	Segment działalności marketingowej i promocyjnej.....	38
4.4	Sytuacja majątkowa - struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej.....	38
4.5	Sytuacja pieniężna.....	39
4.6	Wykorzystywane instrumenty finansowe	39
4.7	Zasoby oraz instrumenty finansowe	40
4.7.1	Zarządzanie zasobami finansowymi.....	40
4.7.2	Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji.....	41
4.7.3	Zarządzanie ryzykiem finansowym	41
4.8	Informacje dotyczące dywidendy.....	41
4.9	Prognozy wyników finansowych.....	41
4.10	Przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej FERRUM.....	41
4.11	Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych	42
4.12	Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.....	42
4.13	Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.....	42
4.14	Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki	43
5	Perspektywy Grupy Kapitałowej	43
5.1	Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	43
5.1.1	Czynniki wewnętrzne	43
5.1.2	Czynniki zewnętrzne	44
5.2	Perspektywy i czynniki rozwoju branży stalowej w Polsce	44
5.3	Perspektywy i czynniki rozwoju rynku konstrukcji stalowych	46
5.4	Realizacja strategii oraz rozwój Grupy Kapitałowej.....	47
5.5	Inwestycje.....	48
5.5.1	FERRUM S.A.	48
5.5.2	ZKS FERRUM S.A.....	49
5.6	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.....	50
5.6.1	Ryzyka strategiczne	50
5.6.2	Ryzyka operacyjne	51
5.6.3	Ryzyka finansowe.....	53
6	Władze FERRUM S.A.	55
6.1	Zarząd.....	55
6.2	Rada Nadzorcza.....	55
7	Informacje o akcjach i akcjonariacie	56
7.1	Struktura kapitału zakładowego.....	56
7.2	Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu FERRUM S.A.....	56
7.3	Stan posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące FERRUM S.A.....	57
8	Oświadczenia Zarządu	58

9	Podpisy osób reprezentujących FERRUM S.A.	59
10	Dane adresowe	59

1 Wprowadzenie

1.1 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 lutego 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 Wybrane dane finansowe

W ramach wprowadzenia do Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej FERRUM za I półrocze 2016 r., Spółka zamieszcza poniżej wybrane dane finansowe odpowiednio Grupy Kapitałowej FERRUM, FERRUM S.A. oraz jednostek zależnych.

Szczegółowa analiza oraz omówienie wybranych spośród poniższych danych znajduje się w pkt. 4. *Omówienie podstawowych wielkości finansowych i operacyjnych.*

Zaprezentowane poniżej wybrane dane finansowe przeliczono na walutę EURO w następujący sposób:

- poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczone zostały według kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy tj. 30 czerwca 2016 r. (1 EUR = 4,4255) i na dzień 31 grudnia 2015 r. (1 EUR=4,2615);
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat, sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczone zostały po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez NBP na ostatni dzień każdego z miesięcy w danym okresie sprawozdawczym tzn. dla okresu od 1 stycznia do 30 czerwca 2016r. (1 EUR = 4,3805 PLN) oraz dla okresu od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r. (1 EUR = 4,1341).

1.2.1 Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej FERRUM S.A.

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	W tys. zł		W tys. EUR	
	I półrocze 2016 (niebadane)	I półrocze 2015 (niebadane)	I półrocze 2016 (niebadane)	I półrocze 2015 (niebadane)
Przychody ze sprzedaży	148 808	186 037	33 971	45 001
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 296	2 427	1 209	587
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 320	(270)	758	(65)
Zysk (strata) netto	2 589	330	591	80
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 886	14 518	2 713	3 512
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(4 547)	820	(1 038)	198
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(11 086)	(7 699)	(2 531)	(1 862)
Przepływy pieniężne netto razem	(3 747)	7 639	(855)	1 848
Aktywa razem na dzień*	272 772	262 718	61 636	61 649
Zobowiązania długoterminowe*	98 939	99 297	22 357	23 301
Zobowiązania krótkoterminowe*	123 276	115 428	27 856	27 086
Kapitał własny*	50 557	47 993	11 424	11 262
Kapitał akcyjny*	75 839	75 839	17 137	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)	0,11	0,01	0,03	0,00
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	2,18	2,07	0,49	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 znajdują się w pkt 7 Informacje o akcjach i akcjonariacie poniżej. W wierszu wykazano liczbę akcji pomniejszoną o akcje własne.

1.2.2 Wybrane jednostkowe dane finansowe FERRUM S.A.

Wybrane jednostkowe dane finansowe	W tys. zł		W tys. EUR	
	I półrocze 2016 (niebadane)	I półrocze 2015 (niebadane)	I półrocze 2016 (niebadane)	I półrocze 2015 (niebadane)
Przychody ze sprzedaży	120 791	159 432	27 575	38 565
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 570	(2 311)	587	(559)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	963	(4 952)	220	(1 198)
Zysk (strata) netto	712	(3 939)	163	(953)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	9 507	8 848	2 170	2 140
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 769)	7 594	(632)	1 837
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(8 272)	(9 543)	(1 888)	(2 308)
Przepływy pieniężne netto razem	(1 534)	6 900	(350)	1 669
Aktywa razem na dzień*	226 436	223 147	51 166	52 363
Zobowiązania długoterminowe*	91 460	93 049	20 667	21 835
Zobowiązania krótkoterminowe*	97 637	93 452	22 062	21 929
Kapitał własny*	37 339	36 646	8 437	8 599
Kapitał akcyjny*	75 839	75 839	17 137	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)	0,03	(0,17)	0,01	(0,04)
Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	1,61	1,58	0,36	0,37

*dane bilansowe za poprzedni okres prezentowane są na 31.12.2015 r.

**szczegółowe informacje nt. kapitału zakładowego oraz liczby akcji znajdują się w pkt 7 Informacje o akcjach i akcjonariacie poniżej. W wierszu wykazano liczbę akcji pomniejszoną o akcje własne.

1.2.3 Wybrane dane finansowe spółek z Grupy Kapitałowej FERRUM

W poniższej tabeli prezentujemy podstawowe dane finansowe za I półrocze 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	120 791	30 443	341	148 808
Zysk/strata z działalności operacyjnej	2 570	2 574	26	5 296
Wynik przed opodatkowaniem	963	2 194	37	3 320
EBITDA	7 625	4 073	26	11 717
Wynik netto	712	1 741	34	2 589
Aktywa ogółem	226 436	91 034	11 319	272 772
Zobowiązania ogółem	189 097	40 106	65	222 215

1.3 Zasady sporządzenia sprawozdania

Rozszerzony skonsolidowany raport okresowy FERRUM S.A. za I półrocze 2016 r. [PSr 2016] zawiera niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej FERRUM w I półroczu 2016 r., prezentujące informacje zgodnie z wymogami § 90 ust. 1 pkt 3 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych [...] [Rozporządzenie], wybrane dane finansowe, o których mowa w § 90 ust. 1 pkt 1 Rozporządzenia oraz skrócone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe odpowiednio Grupy Kapitałowej FERRUM oraz FERRUM S.A. za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r. sporządzone zgodnie z § 90 ust. 1 pkt 2 lit b w związku z § 83 ust. 3 Rozporządzenia, jak również raporty podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, o których mowa odpowiednio w § 90 ust. 1 pkt 6 oraz § 83 ust. 3 Rozporządzenia.

Oświadczenia Zarządu, o których mowa w § 90 ust. 1 pkt 4 i 5 Rozporządzenia są integralną częścią niniejszego Sprawozdania Zarządu.

Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej FERRUM za I półrocze 2016 roku oraz za analogiczny okres roku ubiegłego zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości (MSR 34) „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, zaakceptowanym przez Unię Europejską oraz na podstawie innych obowiązujących przepisów.

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

Jednocześnie Spółka informuje, iż działając na podstawie § 101 ust. 2 ww. Rozporządzenia nie przekazywała do wiadomości publicznej odrębnego skonsolidowanego raportu za II kwartał 2016 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe według stanu na 30 czerwca 2016 roku obejmuje okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku oraz dane porównywalne według stanu na 31 grudnia 2015 roku oraz za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień 30 czerwca 2016 roku skumulowana strata netto w Jednostce Dominującej za bieżący rok oraz straty z lat ubiegłych przekraczają sumę kapitałów zapasowego i rezerwowego oraz jedną trzecią kapitału zakładowego, co zgodnie z art. 397 Kodeksu spółek handlowych powoduje konieczność zwołania walnego zgromadzenia przez Zarząd celem podjęcia uchwały, co do dalszego istnienia Spółki. Zdaniem Zarządu, pomimo spełnienia art. 397 Kodeksu spółek handlowych, nie istnieje znaczące ryzyko zagrożenia kontynuowania działalności.

Zarząd Jednostki Dominującej po dokonaniu wnikliwej analizy sytuacji finansowej Spółki i Grupy Kapitałowej oraz obowiązujących przepisów prawa stwierdził, że posiadany przez Grupę Kapitałową majątek, poprawiające się warunki rynkowe, w szczególności znaczny wzrost wartości zamówień rur do przesyłu gazu, poprawiające się wyniki finansowe oraz prowadzone rozmowy w sprawie pozyskania dodatkowego finansowania, sprawiają że upadłość Spółki lub Grupy Kapitałowej nie jest uzasadniona.

W dniu 17 maja 2016 roku zgodnie z art. 397 Kodeksu spółek handlowych Walne Zgromadzenie podjęło Uchwałę nr 22/2016 o kontynuowaniu dotychczasowej działalności Spółki Dominującej. Biorąc pod uwagę powyższe, Zarząd Spółki Dominującej postanowił sporządzić sprawozdanie finansowe przyjmując zasadę kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości w niezmnieszonej istotnie zakresie.

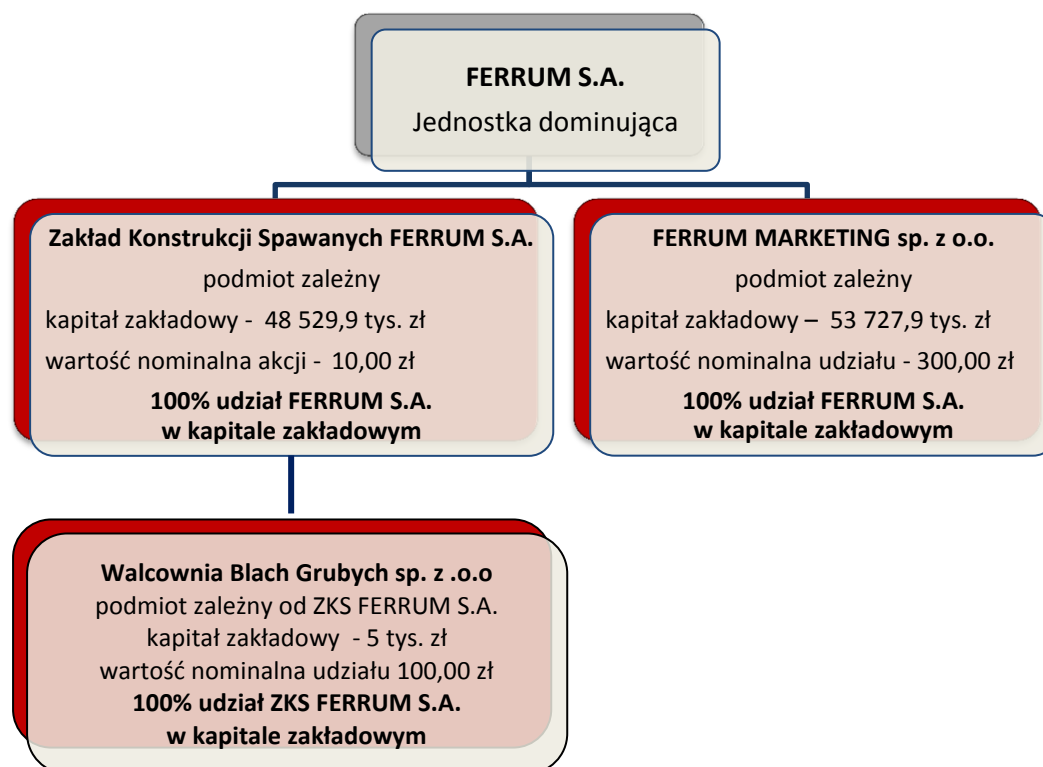
Sprawozdanie finansowe nie uwzględnia korekt wyceny aktywów i zobowiązań, które byłyby konieczne, gdyby Grupa Kapitałowa nie była w stanie kontynuować działalności.

2 Organizacja Grupy Kapitałowej FERRUM

2.1 Opis Grupy Kapitałowej FERRUM

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

Rys. 1. Skład Grupy Kapitałowej FERRUM na dzień 30 czerwca 2016 r.



Powiązania organizacyjne lub kapitałowe Emitenta

Wg stanu na dzień 30 czerwca 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 publicznie 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 Grupy Kapitałowej

W I półroczu 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.

2.2 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. 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.

3 Opis działalności Grupy Kapitałowej FERRUM

3.1 Kalendarium wydarzeń

W tabeli poniżej zaprezentowano - w ujęciu chronologicznym - najważniejsze wybrane zdarzenia, jakie miały miejsce w I półroczu 2016 r. tak w odniesieniu do FERRUM S.A., jak również do Grupy Kapitałowej FERRUM.

Tabela 1. Najważniejsze wydarzenia I półrocza 2016 r.

I półrocze 2016	Wydarzenie
Styczeń	<ul style="list-style-type: none"> • zawarcie umowy ramowej z SKAAP • wejście w życie ugód z instytucjami finansującymi w sprawie warunków spłaty wymagalnych zobowiązań finansowych • zawarcie z ISOPLUS FERNWARMETECHNIK Ges.m.b.H umowy na dostawę rur stalowych
Luty	<ul style="list-style-type: none"> • zmiany w składzie Rady Nadzorczej FERRUM S.A.
Marzec	<ul style="list-style-type: none"> • aktualizacja strategii w zakresie wariantów finansowania działalności • publikacja raportów rocznych FERRUM S.A. oraz Grupy Kapitałowej FERRUM za rok 2015 r.
Kwiecień	<ul style="list-style-type: none"> • zawarcie umowy ramowej pomiędzy FERRUM Marketing Sp. z o. o. a PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. • podpisanie listu intencyjnego z Węglkokoks S.A. • przedłużenie terminów na realizację warunków wynikających z treści ugód zawartych z instytucjami finansującymi
Maj	<ul style="list-style-type: none"> • zawarcie z Izostal S.A. umowy na dostawę rur stalowych • publikacja skonsolidowanego raportu kwartalnego za 1Q2015 • zmiany w składzie Rady Nadzorczej FERRUM S.A.
Czerwiec	<ul style="list-style-type: none"> • wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych • obrady Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia FERRUM S.A.

3.1.1 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. Własności nałożonej powłoki spełniają wymagania norm DIN 30670/30678, normy PN-EN ISO 21809-1.

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:

- 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;
- projektowanie konstrukcji stalowych.

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.

3.2 Prezentacja sprzedaży w poszczególnych segmentach

3.2.1 Prezentacja sprzedaży w segmencie rur

W I półroczu 2016 r. wolumen sprzedaży rur i profili w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrósł o około 7 tys. ton, tj. o 17,9 %, a przychody ze sprzedaży rur i profili wzrosły o około 7,7 mln zł, tj. o 7,4 %. Wzrost wartości i ilości sprzedaży był rezultatem m.in. wzrostu wolumenu sprzedaży w segmencie gazowniczym – sprzedaż dla firmy IZOSTAL S.A.

Tabela 2. Sprzedaż produktów Emitenta

Rury i Profile	I półrocze 2016 r.	I półrocze 2015 r.	Zmiana
Wartościowo (tys. zł)	111 434	103 784	+7,4%
Ilościowo (tys. ton)	46,2	39,2	+17,9%

W I półroczu 2016 r. wartość sprzedaży towarów i materiałów wyniosła 6.771 tys. zł i była niższa o 47.493 tys. zł od sprzedaży w analogicznym okresie roku ubiegłego. Obniżenie wartości sprzedaży towarów i materiałów wynikało z braku sprzedaży do HW PIETRZAK w I półroczu 2016 r.

Łącznie sprzedaż netto Spółki za I półrocze 2016 r. wyniosła 120 791 tys. zł i była niższa o 38.641 tys. zł od sprzedaży netto za I półrocze 2015 r.

3.2.2 Prezentacja sprzedaży w segmencie konstrukcji spawanych

W I półroczu 2016 r. sprzedaż ZKS FERRUM w zakresie produktów i usług, wzrosła o 1,1% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wzrost nastąpił tylko w zakresie sprzedaży konstrukcji spawanych.

Tabela 3. Sprzedaż produktów i usług podmiotu zależnego w ujęciu wartościowym

Wyszczególnienie	I półrocze 2016 w tys. zł	I półrocze 2015 w tys. zł	Zmiana
Konstrukcje spawane	28 922	27 184	+6,4%
Zbiorniki	65	848	-92,3%
Usługi różne	922	1 546	-40,4%
Razem:	29 909	29 578	+1,1%

3.2.3 Prezentacja sprzedaży w segmencie działalności marketingowej i promocyjnej

W I półroczu 2016 r. spółka FERRUM MARKETING odnotowała przychody ze sprzedaży na poziomie 341 tys. zł, w tym ze znaków towarowych słowno-graficznych dla spółek: FERRUM S.A. i ZKS FERRUM S.A. oraz sprzedaży towarów. Łączna wartość sprzedaży była wyższa o 18 tys. zł w stosunku do sprzedaży za I półrocze 2015 r., w tym w zakresie sprzedaży towarów o 53 tys. zł.

3.3 Rynki zbytu i zaopatrzenia

3.3.1 Segment rur

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 półrocze 2016 r. Spółka uplasowała na rynku krajowym 64,4% wartości sprzedaży netto, natomiast pozostałe 36,4% stanowiły dostawy m.in. do Niemiec, Austrii, Holandii, Finlandii oraz na rynki pozaunijne m.in. do Serbii.

W I półroczu 2016 roku odbiorcami, których udział przekroczył 10% wartość przychodów ze sprzedaży netto były poniższe podmioty:

- IZOSTAL S.A. (25 % udziału w sprzedaży netto Emitenta),
- spółki z Grupy LOGSTOR (18% udziału w sprzedaży netto Emitenta).

W I półroczu 2016 roku dostawcą materiałów wsadowych wykorzystywanych przez Spółkę do produkcji rur, których udział przekroczył 10% wartości sprzedaży netto Emitenta był Węgłokoks S.A. (36,3% udziału w zakupach przez Spółkę materiałów netto ogółem) oraz Izostal S.A. (19,7% udziału w zakupach przez Spółkę materiałów netto ogółem).

Pomiędzy Emitentem a spółkami z Grupy LOGSTOR, Węgłokoks S.A. i Izostal S.A. nie występują żadne formalne powiązania.

3.3.2 Segment konstrukcji spawanych

Produkcją konstrukcji spawanych w Grupie Kapitałowej FERRUM zajmuje się spółka ZKS FERRUM S.A. Spółka w I półroczu 2016 r. roku uplasowała na rynku krajowym 76,7% wartości sprzedaży netto, natomiast pozostałe 23,3 % stanowiły dostawy m.in. do Austrii, Niemiec, Szwajcarii, USA.

Największy udział w przychodach ze sprzedaży ZKS FERRUM w I półroczu 2016 roku miały spółki: GE POWER sp. z o.o. (24,8% udziału w sprzedaży netto Spółki), Cordonnier Constructeurs (14,4% udziału w sprzedaży netto Spółki) i GE General Electric GmbH (10,1% udziału w sprzedaży netto Spółki).

Głównymi dostawcami materiałów wsadowych wykorzystywanych przez ZKS FERRUM do produkcji, przekraczającymi 10% przychodów ze sprzedaży były spółki: Uniwersal Stal sp. z o.o. (24,4% udziału w zakupach materiałów netto ogółem) i Tersteel Group sp. z o.o. sp. kom. (20,1% udziału w zakupach materiałów netto ogółem).

Pomiędzy ZKS FERRUM S.A. a powyższymi spółkami nie występują żadne formalne powiązania.

3.4 Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej FERRUM zawarte w I półroczu 2016 r.

3.4.1 Umowy handlowe

Umowa z SKAAP Sp. z o.o.

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. O zawarciu ww. umowy Emitent informował w raporcie bieżącym nr 2/2016 z 7 stycznia 2016 r.

Kontrakt z ISOPLUS FERNWARMETECHNIK Ges.m.b.H (Austria)

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.

Transakcje z MS CON-CEPT GmbH (Niemcy)

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.

Transakcje z Izostal S.A.

W okresie I półrocza 2016 r. wartość obrotów realizowanych pomiędzy Emitentem a Izostal S.A. przekroczyła kilkakrotnie równowartość 10% kapitałów własnych FERRUM S.A., o czym Spółka informowała przekazując do publicznej wiadomości raporty bieżące nr 12/2016 oraz 36/2016.

Ponadto 9 maja 2016 r. Spółka zawarła z IZOSTAL S.A. umowę na dostawę przez Emitenta na rzecz Izostal S.A. 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.

Transakcje z Centralą Zaopatrzenia Hutnictwa S.A.

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. O ww. zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 15/2016 z 27 stycznia 2016 r.

Współpraca z Węglkokoks S.A.

29 lutego 2016 r. do Spółki wpłynęła dwustronnie podpisana umowa wykonawcza – potwierdzenie zamówienia z Węglkokoks S.A. na mocy której Spółka złożyła kolejne zamówienia na dostawy blach gorącocalcowanych w kręgach w związku z czym łączna wartość zamówień na materiały wsadowe tj. blachy gorącocalcowane w kręgach realizowanych na rzecz Emitenta przez WĘGLKOKKS przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta i wyniosła

10,9 mln zł netto. O zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 33/2016 z 29 lutego 2016 r.

Dodatkowo 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.

27 stycznia 2016 r. raportem bieżącym nr 14/2016 Spółka poinformowała o powzięciu w dniu 26 stycznia 2016 r. informacji o dokonaniu przez właściwy sąd wpisu zastawów rejestrowych ustanowionych przez FERRUM S.A. na rzecz WĘGLOKOKS S.A. na wszystkich posiadanych przez Emitenta akcjach ZKS FERRUM S.A. Zastawy rejestrowe o których mowa powyżej stanowią jedno z zabezpieczeń umowy ramowej zawartej w dniu 17 listopada 2015 r. z WĘGLOKOKS S.A.

9 lutego 2016 r. raportem bieżącym nr 24/2016 Spółka poinformowała, że w dniu 8 lutego 2016 r. powzięła informację o dokonaniu przez właściwy sąd wpisu zastawu rejestrowego ustanowionego przez FERRUM S.A. na rzecz WĘGLOKOKS S.A. na wszystkich posiadanych przez Emitenta akcjach własnych. Zastaw rejestrowy, o którym mowa powyżej stanowi jedno z zabezpieczeń umowy ramowej zawartej w dniu 17 listopada 2015 r. z WĘGLOKOKS S.A.

10 lutego 2016 r. raportem bieżącym nr 28/2016 Spółka poinformowała, że w dniu 10 lutego 2016 r. powzięła informację o ustanowieniu ostatniego z zabezpieczeń umowy ramowej zawartej w dniu 17 listopada 2015 r. z WĘGLOKOKS S.A. w postaci zastawu na linii produkcyjnej należącej do Emitenta

Umowa ZKS FERRUM S.A.

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.

Umowa FERRUM Marketing PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.

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. 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.

3.4.2 Umowy kredytowe i pożyczkowe

Poniższa tabela przedstawia wykaz kredytów Emitenta wg stanu na 30.06.2016 r.

Tabela 4. Zobowiązania z tytułu kredytów według stanu na dzień 30.06.2016 r.

Nazwa firmy udzielającej kredytu lub pożyczki	Kwota kredytu / pożyczki tys. zł		Termin spłaty	Zabezpieczenie*
	wg. umowy	stan na 30.06.2016		
KREDYTY				
ING Bank Śląski S.A. - 1 M WIBOR + marża Banku	25 000	23 836	31.12.2020	Zastaw rejestrowy na środkach trwałych, zastaw rejestrowy na akcjach ZKS FERRUM, hipoteka,
ING Bank Śląski S.A. - 1 M WIBOR + marża Banku	25 000	1 757	30.12.2016	cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, cesja wierzytelności, oświadczenie spółki o poddaniu się egzekucji
Bank Millennium S.A. - 1 M WIBOR + marża Banku	15 000	14 998	31.12.2020	Przewłaszczenie zapasów (od lipca 2016 r. wraz z podpisaniem nowej umowy zastawniczej
Bank Millennium S.A. - 1 M WIBOR + marża Banku	45 000	14 540	31.12.2018	zabezpieczeniem jest zastaw rejestrowy na zapasach) wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, hipoteka wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, zastaw rejestrowy na środkach trwałych i akcjach ZKS FERRUM, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
KREDYTY (w tys. zł)		55 131		
RAZEM wartość kredytów wyceniona w skorygowanej cenie nabycia (w tys. zł)		55 281		

Ugoda z instytucjami finansującymi (Bank Millenium S.A., ING Bank Śląski S.A. oraz mFactoring S.A.)

15 stycznia 2016 r. Spółka otrzymała od Banku Millenium S.A., ING Bank Śląski S.A. oraz mFactoring 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 mFactoring 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 Finansującym oświadczenia o wysokości limitu kupieckiego udzielonego Emitentowi. Finansujący potwierdzili spełnienie zobowiązania przesyłając do Emitenta w tym samym dniu stosowne oświadczenia.

W dniu 29 stycznia 2016 r. Emitent powziął informację o dokonaniu przez właściwy sąd wpisów zabezpieczeń w postaci aktualizacji/ustanowienia przez FERRUM S.A. zastawów rejestrowych w związku z ustaleniem z ww. instytucjami finansującymi, ostatecznych warunków spłaty wymagalnych zobowiązań finansowych, o czym Spółka informowała raportami bieżącymi nr 17/2016, 18/2016, 19/2016, 22/2016, 29/2016 oraz 30/2016.

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 Finansującym oświadczenia o wysokości limitu gwarancyjnego udzielonego Emitentowi.

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 Millenium S.A., ING Bankiem Śląskim S.A. oraz mFaktoring S.A. ostatecznych warunków spłaty wymagalnych zobowiązań finansowych. O ww. zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 43/2016 z 1 kwietnia 2016 r.

16 kwietnia 2016 r. Spółka poinformowała o podpisaniu w dniu 15 kwietnia 2016 r. z Bankiem Millenium 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. W konsekwencji powyższego 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., a w dniu 13 maja 2016 r. Emitent zawarł z Bankiem Millenium S.A. i mFaktoring S.A. porozumienie zgodnie, z którymi do dnia 10 czerwca 2016 r. Strony przedłużyły okres na dokonanie stosownych uzgodnień w zakresie zabezpieczeń na zapasach Spółki, o czym Emitent poinformował raportem bieżącym nr 51/2016, natomiast w dniu 20 maja 2016 r. Spółka dokonała uzgodnień z instytucjami finansującymi w zakresie dodatkowych zobowiązań Spółki dotyczących uzgodnienia strategii restrukturyzacji finansowej Grupy Kapitałowej FERRUM oraz kamieni milowych planowanej przez Spółkę emisji akcji z prawem poboru, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 54/2016.

Raportem bieżącym nr 57/2016, 59/2016 oraz 61/2016 Spółka poinformowała o przedłużeniu terminów na dokonanie poszczególnych zobowiązań wynikających z ugody z instytucjami finansującymi.

Aneks do umowy faktoringu

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.

Informacja nt. kredytów ZKS FERRUM S.A. w I półroczu 2016 r.

Tabela 5. Zobowiązania z tytułu kredytów i innych produktów bankowych według stanu na 30.06.2016 r. w ZKS FERRUM S.A.

Nazwa firmy udzielającej kredytu	Kwota w tys. zł		Termin spłaty	Zabezpieczenie
	wg umowy	stan na 30.06. 2016		
KREDYTY				
m Bank S.A.- 1 M WIBOR + marża Banku				Hipoteka umowna na nieruchomości, cesja wierzytelności na rzecz Banku z polisy ubezpieczeniowej należności, poręczenie FERRUM S.A.
Linia na finansowanie – kredyt w rachunku bieżącym,	6 000, w tym:	4 941, w tym:	05.01.2017	
kredyt obrotowy,	2 000	1 782	04.07.2016	
gwarancje, akredytywy	3 400	3 159		
	600	0		
Raiffeisen Bank Polska S.A. WIBOR 1 M+marża Banku				Hipoteka na nieruchomości wraz z cesją z umowy ubezpieczenia nieruchomości, cesja wierzytelności z tytułu finansowanych kontraktów
Limit wierzytelności na gwarancje,	14 500, w tym:	10 653, w tym:	20.07.2021	
kredyt rewolwingowy,	9 500	5 684	20.07.2021	
transakcje terminowe	6 000	3 988	21.12.2016	
	4 000	981	20.07.2018	
Śląski Bank Spółdzielczy WIBOR 3M+marża Banku	6899	4 642	31.12.2017	Hipoteka nie nieruchomości wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, zastaw rejestrowy na środkach obrotowych wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, weksel własny in blanco
Razem(w tys. zł), w tym :	27 399	20 236		
kredyty	18 299	13 571		

Informacja nt. pożyczek ZKS FERRUM S.A. w I półroczu 2016 r.

Tabela 6. Zobowiązania z tytułu pożyczek według stanu na 30.06.2016 r. w ZKS FERRUM S.A.

Nazwa firmy udzielającej pożyczki	Kwota pożyczki tys. zł		Termin spłaty
	wg umowy	stan na 30.06. 2016	
Pożyczki			
FERRUM MARKETING	628	325	31.12.2016
ODSETKI OD POŻYCZKI		57	
Pożyczki (w tys. zł)	628	382	

2.1.1 Poręczenia i gwarancje

W poniższych tabelach zostały przedstawione dane finansowe dotyczące udzielonych i otrzymanych poręczeń i gwarancji przez FERRUM S.A.

Tabela 7. Poręczenia udzielone przez FERRUM S.A. wg stanu na dzień 30.06.2016 r.

<i>Beneficjent</i>	<i>Tytułem</i>	<i>Kwota w tys. zł (łącznie z tytułami egzekucyjnymi)</i>	<i>Data udzielenia</i>	<i>Data wygaśnięcia</i>
ZKS FERRUM S.A.	Ubezpieczeniowej gwarancji należytego wykonania umowy oraz usunięcia wad i usterek	3 000	07.07.2011	Czas nieokreślony
ZKS FERRUM S.A.	Umowa współpracy spółki zależnej z bankiem -linia na finansowanie	9 000	11.06.2012 (po tej dacie zostały podpisane jeszcze kolejne aneksy)	05.04.2017
ZKS FERRUM S.A.	Umowy leasingu	4 831	26.10.2012	24.12.2017
ZKS FERRUM S.A.	Umowy leasingu	493	29.04.2013	20.12.2017
RAZEM PORĘCZENIA		17 324		

Tabela 8. Poręczenia otrzymane przez FERRUM S.A. wg stanu na dzień 30.06.2016 r.

<i>Beneficjent</i>	<i>Tytułem</i>	<i>Kwota tys. zł (łącznie z tytułami egzekucyjnymi)</i>	<i>Data udzielenia</i>	<i>Data wygaśnięcia</i>
FERRUM S.A.	Ubezpieczeniowych gwarancji usunięcia wad i usterek	1 865	Od 20.09.2014	Do 17.07..2020
FERRUM S.A.	Umowy	600 tys. EUR	19.05.2015	30.06.2016*
FERRUM S.A.	Umowy	16 000	14.07.2015	Do czasu wygaśnięcia gwarancji wystawionej w ramach umowy
RAZEM PORĘCZENIA		17 865 tys. zł i 600 tys. EUR		

*aktualnie wydłużenie poręczenia do 30.06.2017 r.

Tabela 9. Gwarancje ubezpieczeniowe na rzecz FERRUM S.A. wg stanu na dzień 30.06. 2016 r.

Udzielający Gwarancji	Odbiorca Gwarancji	Kwota tys. zł	Tytułem	Data Udzielenia	Data wygaśnięcia
STUEH PHG	ZRUG Sp. z o.o. Poznań ul. Gdyńska 45	218	Usunięcia wad i usterek	01.09.2013	31.07.2019
STUEH PHG	Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ SYSTEM S.A. Warszawa	696	Usunięcia wad i usterek	20.09.2014	04.09.2017
STUEH PHG	Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ SYSTEM S.A. Warszawa	779	Usunięcia wad i usterek	31.10.2014	15.10.2017
STUEH PHG	ZRUG Sp. z o.o. Poznań ul. Gdyńska 45	72	Usunięcia wad i usterek	22.07.2014	21.07.2017
STUEH PHG	BUDIMEX S.A.	162	Usunięcia wad i usterek	30.01.2015	31.01.2018
STUEH PHG	DIM SERWIS sp. z o.o. RYPIN	65	Usunięcia wad i usterek	01.04.2015	15.07.2018
STUEH PHG	DIM SERWIS sp. z o.o. RYPIN	51	Usunięcia wad i usterek	01.04.2016	15.07.2018
InterRisk S.A. Towarzystwo Ubezpieczeń Vienna Insurance Group Oddział Katowice	ZRUG Sp. z o.o. Poznań ul. Gdyńska 45	113	Gwarancja ubezpieczeniowa usunięcia wad i usterek	17.09.2015	17.10.2020
RAZEM		2 156			

W poniższych tabelach zostały przedstawione dane finansowe dotyczące udzielonych i otrzymanych poręczeń i gwarancji przez ZKS FERRUM S.A.:

Tabela 10. Gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe udzielone na rzecz ZKS FERRUM S.A. wg stanu na dzień 30.06.2016 r.

Udzielający Gwarancji	Odbiorca Gwarancji	Rodzaj gwarancji	Kwota w tys. zł	Data Udzielenia	Data Wygaśnięcia
Alior Bank	Mostostal Zabrze Holding S.A.	z tyt. właściwego usunięcia wad i usterek	86	02.03.2015	28.02.2020
ERGO HESTIA	METALURGIA S.A.	gwarancja usunięcia wad i usterek	34	12.12.2011	01.04.2017
ERGO HESTIA	METALCYNK SP. Z O.O.	gwarancja usunięcia wad i usterek	32	01.09.2013	15.08.2018
ERGO HESTIA	METALURGIA S.A.	gwarancja usunięcia wad i usterek	21	20.06.2013	26.05.2018
ERGO HESTIA	Polimex-Mostostal S.A.	gwarancja usunięcia wad i usterek	241	13.08.2013	11.02.2017
Raiffeisen Bank Polska S.A.	ALSTOM POWER GmbH	gwarancja dobrego wykonania umowy	122 tys. EUR	24.06.2014	03.02.2020
Raiffeisen Bank Polska S.A.	PM Poland S.A.	gwarancja usunięcia wad i usterek	79	22.08.2014	28.10.2016
Raiffeisen Bank Polska S.A.	PM Poland S.A.	gwarancja usunięcia wad i usterek	84	10.12.2014	14.11.2016
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Góraźdze Cement S.A.	gwarancja usunięcia wad i usterek	48	29.01.2015	21.03.2019
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Mostostal Kraków S.A.	gwarancja usunięcia wad i usterek	379	05.02.2015	31.05.2019

Raiffeisen Bank Polska S.A.	Alstom Power GmbH	gwarancja dobrego wykonania oraz usunięcia wad i usterek	42 tys. EUR	18.02.2015	17.10.2019
Raiffeisen Bank Polska S.A.	PMPoland S.A.	gwarancja usunięcia wad i usterek	61	19.03.2015	20.02.2017
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Alstom (SWITZERLAND) Ltd	gwarancja dobrego wykonania oraz usunięcia wad i usterek	119 tys. EUR	16.06.2015	30.03.2020
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Alstom (SWITZERLAND) Ltd	gwarancja dobrego wykonania oraz usunięcia wad i usterek	20 tys. EUR	05.08.2015	16.01.2020
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Alstom (SWITZERLAND) Ltd	gwarancja dobrego wykonania oraz usunięcia wad i usterek	20 tys. EUR	05.08.2015	15.03.2020
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Alstom (SWITZERLAND) Ltd	gwarancja dobrego wykonania oraz usunięcia wad i usterek	23 tys. EUR	05.08.2015	15.03.2020
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Alstom (SWITZERLAND) Ltd	gwarancja dobrego wykonania oraz usunięcia wad i usterek	39 tys. EUR	17.08.2015	14.03.2020
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Alstom (SWITZERLAND) Ltd	gwarancja dobrego wykonania oraz usunięcia wad i usterek	39 tys. EUR	17.08.2015	15.01.2020
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Alstom (SWITZERLAND) Ltd	gwarancja dobrego wykonania oraz usunięcia wad i usterek	70 tys. EUR	02.11.2015	29.10.2019
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Primetlas Technologies Austria GmbH	gwarancja zwrotu zaliczki	534 tys. EUR	05.01.2015	22.02.2017
Alior Bank	Primetlas Technologies Austria GmbH	gwarancja zwrotu zaliczki	143 tys. EUR	09.12.2015	25.08.2016
Alior Bank	Primetlas Technologies Austria GmbH	gwarancja zwrotu zaliczki	84 tys. EUR	22.12.2015	29.09.2016
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Mostostal Kraków S.A.	gwarancja dobrego wykonania umowy	389	15.03.2016	01.06.2019
Raiffeisen Bank Polska S.A.	PMPoland S.A.	gwarancja usunięcia wad i usterek	69	13.04.2016	31.03.2018
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Cynkownia Radomsko Sp. z o.o.	gwarancja usunięcia wad i usterek	28	08.06.2016	07.06.2021
RAZEM			1 551 tys. zł		
			i		
			1 254 tys. EUR		

3.5 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi

W I półroczu 2016 r. Emitent zawierał transakcje z podmiotami powiązаныmi, w tym z BSK Return S.A, ArcelorMittal Flat Carbone oraz spółkami zależnymi ZKS FERRUM S.A. i FERRUM S.A. MARKETING sp. z o.o. Powyższe transakcje miały jednakże charakter typowy i były zawierane na warunkach rynkowych.

W I półroczu 2016 roku wartość netto (tj. bez VAT) transakcji Emitenta z podmiotami powiązаныmi wyniosła łącznie 4 107 tys. zł.

Dodatkowo transakcje wzajemne netto spółki zależnej Zakład Konstrukcji Spawanych FERRUM S.A. z firmami Arcelor Mittal sp. z o.o., BSK Return S.A. oraz FERRUM MARKETING Sp. z o.o. w I półroczu 2016 r. wyniosły 446 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Grupa Kapitałowa FERRUM korzystała z porad Kancelarii „Leśnodorski, Ślusarek i Wspólnicy” spółka komandytowa reprezentowaną przez Pana Bogusława Leśnodorskiego, który u Emitenta pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Wartość zakupionych usług w I półroczu 2016 roku wyniosła 200 tys. zł.

3.1 Objaśnienia dotyczące sezonowości i cykliczności sprzedaży

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

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

Zjawisko sezonowości nie występuje w przypadku pozostałych spółek Grupy Kapitałowej.

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

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

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

3.3 Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej FERRUM S.A.

Na koniec I półrocza 2016 r. łączny stan zatrudnienia w Grupie Kapitałowej FERRUM wynosił 464 osoby i wzrósł o 5 osób stosunku do stanu na koniec 2015 r.

3.3.1 Zatrudnienie w FERRUM S.A.

W FERRUM S.A. według stanu na dzień 30 czerwca 2016 r. zatrudnionych było 299 pracowników.

Tabela 11. Struktura zatrudnienia FERRUM S.A.

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>30.06.2015 Osoby</i>	<i>31.12.2015 Osoby</i>	<i>Zmiana w osobach</i>
Stanowiska robotnicze	229	232	-3
Stanowiska nierobotnicze	70	66	+4
Razem:	299	298	+1

Zatrudnienie w Spółce w I półroczu 2015 r. w stosunku do stanu na koniec 2015 r. wzrosło o 1 osobę.

3.3.2 Zatrudnienie w ZKS FERRUM S.A.

W ZKS Ferrum S.A. według stanu na dzień 30 czerwca 2015 r. było zatrudnionych 162 pracowników.

Tabela 12. Struktura zatrudnienia ZKS Ferrum S.A.

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>30.06.2016 Osoby</i>	<i>31.12.2015 Osoby</i>	<i>Zmiana w osobach</i>
Stanowiska robotnicze	123	128	-5
Stanowiska nierobotnicze	41	42	-1
Razem:	164	170	-6

Zatrudnienie w Spółce w I półroczu 2016 r. w stosunku do stanu na koniec 2015 r. obniżyło się o 6 osób.

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

Spółka zależna FERRUM MARKETING sp. z o.o. na dzień 30 czerwca 2016 r. zatrudniała 1 osobę i stan ten nie zmienił się w stosunku do stanu na koniec 2015 r.

3.4 Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

FERRUM S.A.

Emitent jako podmiot korzystający ze środowiska, deklarujący zgodność działań z ISO 14001 oraz uczestnik Ruchu CP, spełnia obowiązujące wymagania prawne w zakresie ochrony środowiska oraz posiada aktualne decyzje administracyjne w tym zakresie. Ze względu na rodzaj prowadzonej działalności Spółka jest zobowiązana do posiadania i uzyskiwania stosownych pozwoleń na korzystanie ze środowiska naturalnego oraz do uiszczania opłat z tego tytułu.

Decyzje środowiskowe, które są obligatoryjne przy prowadzeniu działalności przez FERRUM S.A. przedstawiono w poniższej tabeli:

	POZWOLENIA – DECYZJE	DOTYCZY	OCENA ZGODNOŚCI
1.	Decyzja PM Katowice nr 140/O/2010 z dnia 02.12.2010	Pozwolenie na wytwarzanie odpadów. Obowiązuje od 02.12.2010-30.09.2020.	Roczna informacja o odpadach wysłane: do Urzędu Miasta, Urzędu Marszałkowskiego i WIOŚ. Wysłane terminowo. Brak przekroczeń limitów.
2.	Decyzja PM Katowice nr 55/Ś/2012 z dnia 29.06.2012	Pozwolenie na emisję zanieczyszczeń pyłowo-gazowych do powietrza. Obowiązuje od 01.07.2012-30.06.2022 r.	Roczne sprawozdania o zakresie korzystania ze środowiska przekazywane są terminowo do Urzędu Marszałkowskiego i WIOŚ. Opłaty za korzystanie ze środowiska zostały naliczone prawidłowo i przekazane na konto Urzędu Marszałkowskiego. Brak przekroczeń ustalonych limitów.
3.	Decyzja PM Katowice nr 50/Ś/12 z dnia 22.06.2012	Pozwolenie na pobór wód. Obowiązuje od 22.06.2012 - przez 20 lat.	Warunki pozwolenia, w tym zobowiązania pkt IV są spełnione.
4.	Decyzja PM Katowice nr 26/Ś/16 z dnia 06.04.2016	Pozwolenia na wprowadzanie ścieków opadowych i roztopowych Obowiązuje od 06-04-2016 do 06-04-2026	Pomiary jakości ścieków odprowadzanych do potoku 2x w roku. Brak przekroczeń.

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

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

Kapituła Ruchu Czystszej Produkcji umieszcza na stronie <http://www.prcpiop.pl> kompleksowe wyniki osiągnięć ekologicznych FERRUM S.A. począwszy od 1990 roku (wizualizacja na Karcie Raportu Czystszej Produkcji i Odpowiedzialnej Przedsiębiorczości <http://www.prcpiop.pl/laureaci-aktualni.html>).

Podsumowując powyższe, FERRUM S.A. posiada świadectwo Przedsiębiorstwa Czystszej Produkcji zarejestrowane w Rejestrze Świadectw CP jako pierwsze w 1996 r., pod numerem 001/1996, stanowiące m.in. deklarację uwzględniania w swojej polityce zasad "Global Compact" oraz dowód uczestnictwa w systemie Dobrowolnych Zobowiązań Ekologicznych w ramach Polskiego Programu CP.

Wpis do Polskiego Rejestru Czystszej Produkcji i Odpowiedzialnej Przedsiębiorczości potwierdza zweryfikowanie stosowania strategii „Czystszej Produkcji”, przestrzegania wymogów prawnych ochrony środowiska oraz realizację zasad inicjatywy ONZ Global Compact, wypełniając zobowiązania dotyczące m.in. ochrony konsumenta, przestrzegania podstawowych standardów etycznych, prawa pracy i praw człowieka.

ZKS FERRUM S.A.

Obszar działania Zakładu Konstrukcji Spawanych FERRUM Spółka Akcyjna obejmuje około dwóch hektarów. Zgodnie z Planem Zagospodarowania Przestrzennego Katowic jest to teren przemysłowy, na którym przewidziano adaptację zakładu głównego tj. FERRUM S.A., w taki

sposób, aby zminimalizować uciążliwości dla otoczenia. W odległości 250 m od najdalej wysuniętego emitora znajduje się najbliższej położona zabudowa mieszkaniowa. Natomiast w promieniu 50-krotnej wysokości najwyższego emitora (1625 m) nie występują obszary podlegające ochronie na podstawie przepisów i ustaw o ochronie środowiska oraz o uzdrowiskach i lecznictwie uzdrowiskowym.

Zakład Konstrukcji Spawanych FERRUM Spółka Akcyjna stosuje technologie energo- i materiałoszczędne oraz zapobiegające zwiększeniu emisji zanieczyszczeń pyłowo-gazowych do środowiska, jak również powstawaniu nadmiernej ilości odpadów w ramach wdrożonego Zintegrowanego Systemu Zarządzania obejmującego m.in. System Zarządzania Środowiskowego zgodny z normą PN-EN 14001.

3.5 Certyfikaty

FERRUM S.A.

- FERRUM S.A. posiada szereg uprawnień technicznych, które są na bieżąco weryfikowane i przedłużane przez akredytowane jednostki zewnętrzne: Audity ZETOM – Katowice, w zakresie potwierdzenia zgodności produkcji rur wg norm PN-EN 10217-1;-2 i -5 z uwzględnieniem Rozporządzenia Ministra Infrastruktury z dnia 11 sierpnia 2004 r. w sprawie sposobów deklarowania zgodności wyrobów budowlanych oraz sposobu znakowania ich znakiem budowlanym w przemyśle ciepłowniczym.
- Audity ZETOM – Katowice, w zakresie potwierdzenia zgodności produkcji rur wg normy PN-EN ISO 3183 Rozporządzenia Ministra Infrastruktury z dnia 11 sierpnia 2004 r. w sprawie sposobów deklarowania zgodności wyrobów budowlanych oraz sposobu znakowania ich znakiem budowlanym w przemyśle naftowym i gazowniczym.
- Audity ZETOMU w zakresie Zakładowej Kontroli Produkcji (ZKP/FPC), która jest wymagana prawnie w ocenie zgodności dla wyrobów budowlanych używanych w krajach UE jako udokumentowana stała i wewnętrzna kontrola produkcji prowadzona przez producenta zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 305/2011 z dnia 9 marca 2011 r.
- Audity TÜV Nord w zakresie nadzoru uprawnień WO AD 2000 oraz dyrektywy Unii Europejskiej 97/23/WE dotyczących wytwarzania rur przeznaczonych do urządzeń ciśnieniowych (od 19 lipca br. 2014/68/UE).
- Audity TÜV Nord w zakresie znaku CE /zgodności z dyrektywą budowlaną 89/106/EWG/ na wyrób budowlany – kształtowniki zamknięte wg PN-EN 10219.
- Audity TÜV Nord w zakresie systemu spawalniczego DIN EN ISO 3834-2.
- Audity Instytutu Nafty i Gazu – Kraków, w zakresie oceny zgodności wyrobów budowlanych dotyczące izolacji 3LPE (S-n, S-v i N-v) oraz 3LPP N-v.
- Audity UDT w zakresie Systemu Zarządzania Laboratorium wg normy ISO/IEC 17025.
- Audit KETC (KETЦ - Київський експертно-технічний центр Держпраці) w zakresie systemu zarządzania jakością wg normy ISO 9001 na rynek ukraiński, produkcja rur stalowych wg standardów technicznych ISO 10217 i ISO 3183.
- Audity SGS wg ISO 10002 "Zarządzanie jakością. Zadowolenie klienta. Wytyczne dotyczące postępowania z reklamacjami w organizacjach".
- Audity American Petroleum Institute (API) dla specyfikacji przemysłu naftowego i gazowego API Specyfikacja Q1 oraz API Specyfikacja 5L dla produkcji rur spiralnie spawanych oraz zgrzewanych prądami wielkiej częstotliwości.

W dniach 30.05.2016 – 01.06.2016 jednostka certyfikująca TÜV NORD przeprowadziła audit nadzoru zintegrowanego systemu zarządzania wg norm ISO 9001:2008, ISO 14001:2009, OHSAS 18001:2007 oraz PN-N 18001:2004. W dniu 29.06.2016 jednostka certyfikująca TÜV NORD przedłużyła ważność certyfikatu wg normy systemu spawalniczego DIN EN ISO 3834-2. Audity zakończyły się wynikiem pozytywnym.

W dniach 20-21.07.2016 Polskie Centrum Akredytacji (PCA) przeprowadziło ocenę działalności Laboratorium Badawczego FERRUM S.A. (Biura Kontroli Jakości i Systemów Zarządzania) na zgodność z normą ISO 17025 i tym samym udzieliło rekomendacji do wystawienia akredytacji Laboratorium w zakresie badań nieniszczących i mechanicznych wyrobów metalowych i metalowych materiałów konstrukcyjnych.

Aktualne certyfikaty/uprawnienia umieszczono na stronie internetowej Spółki

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

ZKS FERRUM

Funkcjonowanie Zintegrowanego Systemu Zarządzania

W I półroczu 2016 roku w ramach posiadanych certyfikatów i uprawnień w Zakładzie Konstrukcji Spawanych FERRUM S.A. przeprowadzono m.in. następujące audyty, zakończone wynikiem pozytywnym:

- The American Society of Mechanical Engineers (ASME) – audit certyfikujący zgodnie z zasadami “the ASME Boiler and Pressure Vessel Code” – U, S dla wytwórcy zbiorników ciśnieniowych,
- TÜV NORD Polska Sp. z o.o. – I audit nadzorczy – według Dyrektywy 97/23/WE, wytycznych AD 2000-Merkblatt HP0 i normy EN ISO 3834-2 + kontrola okresowa zgodnie z pkt. 2.7 umowy o przenoszenie oznaczeń materiałowych,
- TÜV Nord Polska Sp. z o.o. – II audit nadzorczy - według Rozporządzenia nr 305/2011 (CPR),
- Transportowy Dozór Techniczny – audit nadzoru procesów spawalniczych – według normy PN-EN 15085-2:2007 w ramach udzielonej certyfikacji w zakresie spawania pojazdów szynowych i ich części składowych.

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

Aktualne certyfikaty/uprawnienia umieszczono na stronie internetowej Spółki.

(http://www.ferrumzks.eu/polityka_zintegrowanego_systemu_zarzadzania/certyfikaty.html)

4 Omówienie podstawowych wielkości finansowych i operacyjnych

4.1 Skonsolidowane wyniki finansowe

4.1.1 Skonsolidowane przychody ze sprzedaży

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto produktów, towarów i materiałów za I półrocze 2016 r. wyniosły 148 808 tys. zł i były o 37 229 tys. zł niższe od przychodów porównywalnego okresu w roku ubiegłym. Przychody ze sprzedaży produktów wzrosły o 11 103 tys. zł, natomiast sprzedaż towarów i materiałów obniżyła się o 48 332 tys. zł. Obniżenie wartości sprzedaży towarów i materiałów wynikało z braku sprzedaży do HW PIETRZAK przez jednostkę dominującą w I półroczu 2016 r.

W zrealizowanej sprzedaży netto Grupy Kapitałowej za I półrocze 2016 r. 33,7% stanowiła sprzedaż poza granice kraju.

Tabela 13. Wyniki Grupy Kapitałowej FERRUM za I półrocze 2016r. i I półrocze 2015 r.

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	w tys. zł	
	I półrocze 2016 r.	I półrocze 2015 r.
Przychody ze sprzedaży netto	148 808	186 037
Zysk brutto ze sprzedaży	17 575	15 634
Zysk z działalności operacyjnej	5 296	2 427
EBITDA	11 717	8 283
Podatek dochodowy bieżący	69	596
Podatek dochodowy odroczoney	662	-1 196
Wynik netto	2 589	330
Marża brutto ze sprzedaży	11,8%	8,4%
Marża EBITDA	7,9%	4,5%
Marża netto	1,7%	0,2%

4.1.2 Skonsolidowane wyniki na działalności operacyjnej

Z działalności operacyjnej za I półrocze 2016 r. Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk w wysokości 5 296 tys. zł, wyższy o 2 869 tys. zł od zysku operacyjnego w analogicznym okresie roku ubiegłego m.in. w wyniku poprawy rentowności na poziomie zysku brutto ze sprzedaży w jednostce dominującej.

4.1.3 Skonsolidowane koszty operacyjne

Koszty działalności operacyjnej (bez pozostałych kosztów operacyjnych i wartości sprzedanych towarów i materiałów) wyniosły za I półrocze 2016 r. 98,1% 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 pkt % przede wszystkim w zakresie kosztów zużycia materiałów i energii.

4.1.4 Skonsolidowany wynik netto

Skonsolidowany zysk netto Grupy Kapitałowej za I półrocze 2016 r. wyniósł 2 589 tys. zł. Osiągnięty zysk był wyższy o 2 259 tys. zł w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

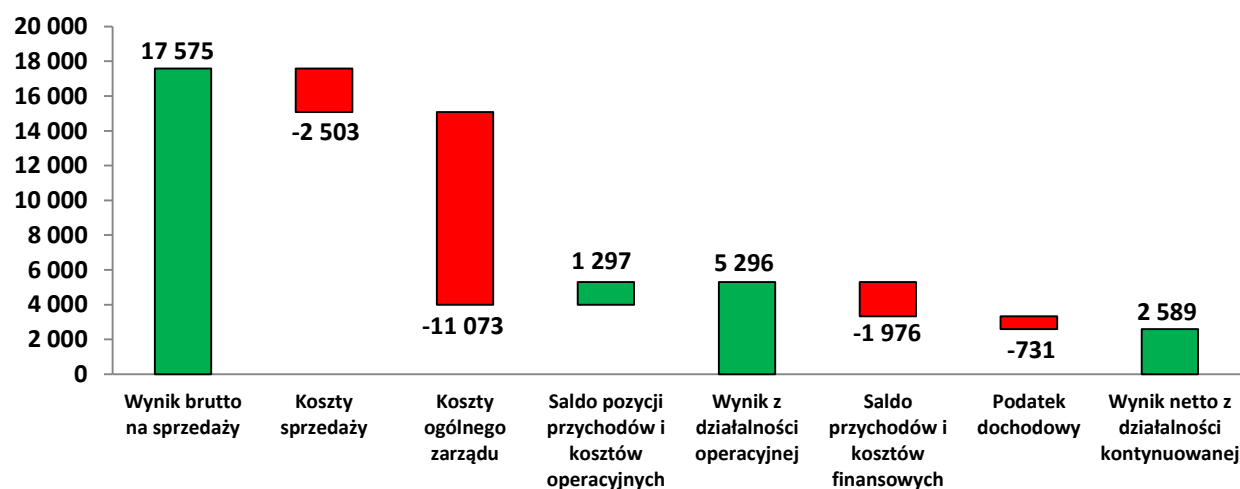
Zysk z działalności operacyjnej za I półrocze 2016 r. w kwocie 5 296 tys. zł został obciążony ujemnym wynikiem z działalności finansowej w kwocie 1 976 tys. zł i podatkiem dochodowym w kwocie 731 tys. zł, w tym podatek dochodowy bieżący 69 tys. zł i podatek dochodowy odroczony 662 tys. zł.

Wpływ na wynik finansowy Grupy Kapitałowej FERRUM w I półroczu 2016 r. miały również przejściowe różnice między wartością bilansową a wartością podatkową aktywów i pasywów. Z tego tytułu odroczony podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat w I półroczu 2016 r. przedstawia się następująco:

- wykorzystanie rezerwy z tytułu podatku odroczonego	(-)	492	tys. zł
- wykorzystanie aktywów z tytułu podatku odroczonego (m.in. w związku z częściowym rozliczeniem straty podatkowej za lata ubiegłe oraz wykorzystaniem odpisów utworzonych na zapasy)	(+)	5 601	tys. zł
- utworzenie rezerwy z tytułu podatku odroczonego	(+)	518	tys. zł
- utworzenie aktywów z tytułu podatku odroczonego (m.in. w związku z pozostałymi zobowiązaniami zgodnie z art.15 b ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych)	(-)	4 965	tys. zł
razem		662	tys. zł

Podatek odroczony w I półroczu 2016 r. obciążył wynik w kwocie 662 tys. zł, podczas gdy w I półroczu 2015 r. wpłynął na wynik in plus w kwocie 1 196 tys. zł.

Rys. 1. Składowe skonsolidowanego wyniku netto za I półrocze 2016 r. (w tys. zł)



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

4.2.1 Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży netto produktów, towarów i materiałów w za I półrocze 2016 r. wyniosły 120 791 tys. zł i były o 38 641 tys. zł niższe od przychodów porównywalnego okresu roku poprzedniego. Przychody ze sprzedaży produktów wzrosły o 8 856 tys. zł, natomiast sprzedaż towarów i materiałów obniżyła się o 47 497 tys. zł. Obniżenie wartości sprzedaży towarów i materiałów wynikało z braku sprzedaży do HW PIETRZAK w I półroczu 2016 r.

4.2.2 Wynik na działalności operacyjnej

Z działalności operacyjnej za I półrocze 2016 roku Emitent osiągnął zysk w wysokości 2 570 tys. zł, w miejsce ujemnego wyniku w kwocie 2 311 tys. zł za I półrocze 2015 r.

Dodatni wynik z działalności operacyjnej był rezultatem m.in. wyższego o 2 669 tys. zł zysku brutto ze sprzedaży, w tym ze sprzedaży produktów o 3 358 tys. zł.

4.2.3 Jednostkowe koszty operacyjne

Koszty działalności operacyjnej (bez pozostałych kosztów operacyjnych i wartości sprzedanych towarów i materiałów) stanowiły w I półroczu 2016 r. 99,3% przychodów ze sprzedaży skorygowanych o zmianę stanu produktów i kosztów wytworzenia produktów na własne potrzeby. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego udział ten obniżył się o 3,7 pkt %.

Niższe koszty wynikały przede wszystkim z niższych kosztów zużycia materiałów oraz kosztów usług obcych.

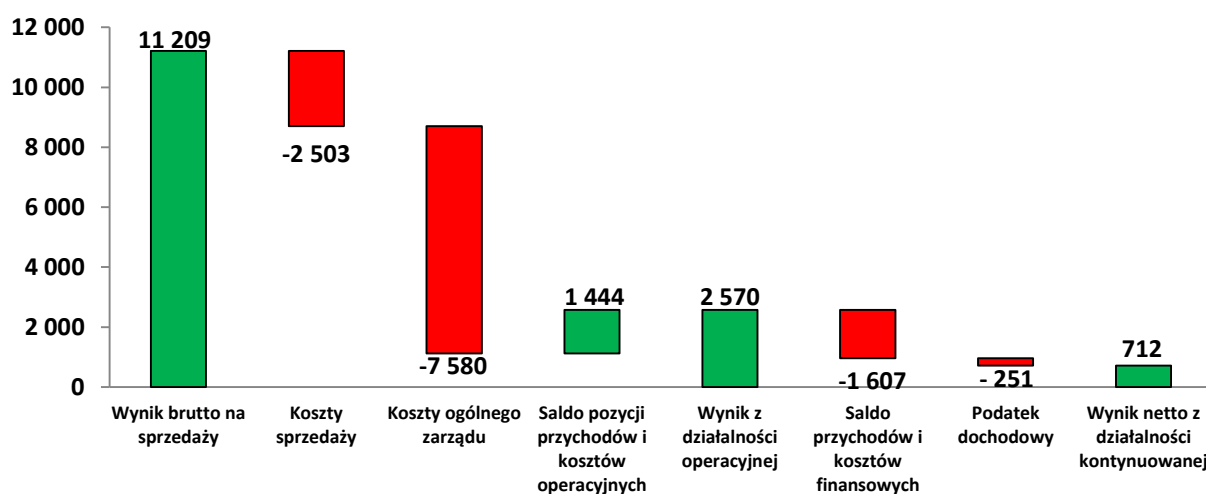
4.2.4 Wynik netto

W I półroczu 2016 r. Emitent osiągnął zysk netto na poziomie 712 tys. zł w miejsce straty poniesionej w I półroczu 2015 r. na poziomie 3 939 tys. zł.

Zysk z działalności operacyjnej za I półrocze 2016 r. w kwocie 2 570 tys. zł został obciążony ujemnym wynikiem z działalności finansowej w kwocie 1 607 tys. zł niższym jednak o 1 034 tys. zł w stosunku do I półrocza 2015 r. (niższe koszty odsetek, w tym niższe koszty odsetek i prowizji bankowych o 627 tys. zł).

Zysk brutto na poziomie na poziomie 963 tys. zł i został obciążony podatkiem odroczonym w kwocie 251 tys. zł i w efekcie na poziomie netto Spółka osiągnęła zysk 712 tys. zł.

Rys.2. Składowe jednostkowego wyniku netto za I półrocze 2016 r. (w tys. zł)



4.3 Wyniki segmentów działalności

Grupa Kapitałowa FERRUM prowadzi działalność w trzech podstawowych segmentach, obejmujących produkty i usługi opisane szczegółowo w pkt 3.1.1. *Opis podstawowych produktów.* W ramach tych segmentów podmioty z Grupy Kapitałowej FERRUM osiągnęły w okresie odpowiednio I półrocza 2016 r. oraz I półrocza 2015 r. wyniki zaprezentowane w poniższych tabelach.

Tabela 14. Wyniki wg segmentów działalności za I półrocze 2016 r. (w tys. zł)

Segmenty branżowe Grupy	Segment rur	Segment konstrukcji spawanych	Pozostała działalność (segment działalności marketingowej i promocyjnej)	Wartość skonsolidowana
Sprzedaż	120 791	30 443	341	
Wyłączenie konsolidacyjne	(2 324)	(102)	(341)	
Sprzedaż po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	118 467	30 341	0	148 808
Zysk z działalności operacyjnej	2 570	2 574	26	
Wyłączenie konsolidacyjne	0	126	0	
Zysk z działalności operacyjnej po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	2 570	2 700	26	5 296
Wynik przed opodatkowaniem	963	2 194	37	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	126	0	
Wynik przed opodatkowaniem po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	963	2 320	37	3 320
Wynik netto	712	1 741	34	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	102	0	

Wynik netto po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	712	1 843	34	2 589
Amortyzacja	5 055	1 498	0	
Wyłączenie konsolidacyjne	0	(132)	0	
Amortyzacja po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	5 055	1 366	0	6 421
EBITDA	7 625	4 072	26	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	(6)	0	
EBITDA po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	7 625	4 066	26	11 717
Aktywa segmentu	226 436	91 034	11 319	
Wyłączenia konsolidacyjne	(21 946)	(22 866)	(11 205)	
Aktywa po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	204 490	68 168	114	272 772
Zobowiązania segmentu	189 098	40 106	65	
Wyłączenia konsolidacyjne	(1 247)	(5 769)	(38)	
Zobowiązania po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	187 851	34 337	27	222 215
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	9 507	2 353	31	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	(5)	0	
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	9 507	2 348	31	11 886
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 769)	(1 783)	0	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	5	0	
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	(2 769)	(1 778)	0	(4 547)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(8 273)	(2 813)	0	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	0	0	
Środki pieniężne netto z działalności finansowej po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	(8 273)	(2 813)	0	(11 086)

Tabela 15. Wyniki wg segmentów działalności za I półrocze 2015 r. (w tys. zł)

<i>Segmenty branżowe Grupy</i>	<i>Segment rur</i>	<i>Segment konstrukcji spawanych</i>	<i>Pozostała działalność (segment działalności marketingowej i promocyjnej)</i>	<i>Wartość skonsolidowana</i>
Sprzedaż	159 432	32 754	323	
Wyłączenie konsolidacyjne	(744)	(5 463)	(265)	
Sprzedaż po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	158 688	27 291	58	186 037
Zysk z działalności operacyjnej	(2 311)	4 337	200	
Wyłączenie konsolidacyjne	191	202	(192)	
Zysk z działalności operacyjnej po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	(2 120)	4 539	8	2 427
Wynik przed opodatkowaniem	(4 952)	4 265	217	
Wyłączenia konsolidacyjne	208	201	(209)	
Wynik przed opodatkowaniem po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	(4 744)	4 466	8	(270)
Wynik netto	(3 939)	3 712	158	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	454	(55)	
Wynik netto po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	(3 939)	4 166	103	330
Amortyzacja	4 894	1 163	1	
Wyłączenie konsolidacyjne	0	(202)	0	
Amortyzacja po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	4 894	961	1	5 856
EBITDA	2 583	5 500	201	
Wyłączenia konsolidacyjne	191	0	(192)	
EBITDA po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	2 774	5 500	9	8 283
Aktywa segmentu	316 112	83 715	11 160	
Wyłączenia konsolidacyjne	(22 650)	(25 204)	(10 932)	
Aktywa po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	293 462	58 511	228	352 201
Zobowiązania segmentu	229 266	35 062	64	
Wyłączenia konsolidacyjne	(2 643)	(7 036)	(39)	
Zobowiązania po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	226 623	28 026	25	254 674
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 848	5 595	74	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	75	(74)	
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	8 848	5 670	0	14 518

Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	7 594	828	0	
Wyłączenia konsolidacyjne	(7 602)	0	0	
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	(8)	828	0	820
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(9 543)	(5 756)	0	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	7 601	0	
Środki pieniężne netto z działalności finansowej po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	(9 543)	1 845	0	(7 698)

4.3.1 Segment rur i profili

Opis wyników jednostkowych FERRUM S.A. tj. segmentu rur i profili został przedstawiony w pkt 4.2 *Jednostkowe wyniki finansowe FERRUM S.A. za I półrocze 2016 r.*

4.3.2 Segment konstrukcji spawanych

W segmencie konstrukcji spawanych za I półrocze 2016 r. spółka ZKS FERRUM osiągnęła zysk z działalności operacyjnej na poziomie 2 574 tys. zł i zysk netto w kwocie 1 741 tys. zł.

W porównywalnym okresie roku ubiegłego, na działalności operacyjnej Spółka osiągnęła wyższy o 1 764 tys. zł wynik, a w zakresie wyniku netto, zysk netto był wyższy o 1 971 tys. zł.

Niższy zysk operacyjny wynikał z nieco niższej o 0,5 pkt % rentowności sprzedaży na poziomie brutto oraz ujemnego wyniku z różnic kursowych. Na niższy zysk netto wpłynął natomiast wyższy ujemny wynik z działalności finansowej o 307 tys. zł w porównaniu do I półrocza 2015 r. z powodu niższych przychodów z tytułu odsetek.

4.3.3 Segment działalności marketingowej i promocyjnej

W I półroczu 2016 r. ten segment działalności osiągnął zysk z działalności operacyjnej w kwocie 26 tys. zł i zysk netto na poziomie 34 tys. zł.

4.4 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 2 340 tys. zł. Wzrost wartości majątku trwałego na dzień 30 czerwca 2016 r. wynikał między innymi z poniesionymi przez Emitenta nakładów inwestycyjnych dotyczących modernizacji linii do produkcji rur spiralnie spawanych opisanej w pkt Inwestycje oraz z inwestycji spółki zależnej ZKS FERRUM dotyczącej zwijarki blach grubych. Majątek trwały wg stanu na dzień 30 czerwca 2016 r. stanowił 63,8 % aktywów ogółem i obniżył się o 1,6 pkt % w stosunku do stanu na koniec 2015 r.

Na koniec czerwca 2016 r. majątek obrotowy stanowił 36,2 % wartości aktywów ogółem i wzrósł o 1,6 pkt % w stosunku do stanu na koniec grudnia 2015 r. W wartościach bezwzględnych jego wartość wzrosła o 7 714 tys. zł, w zakresie należności z tytułu dostaw i usług.

W zakresie źródeł finansowania wg stanu na dzień 30 czerwca 2016 r. nastąpił wzrost wartości kapitału własnego o 2 564 tys. zł głównie w rezultacie osiągniętego zysku netto. W strukturze pasywów udział kapitału własnego wg stanu na dzień 30 czerwca 2016 r. wyniósł 18,5% i wzrósł o 0,2 pkt % w stosunku do stanu na koniec grudnia 2015 r.

Wartość łącznych zobowiązań wg stanu na koniec czerwca 2016 r. wyniosła 222 215 tys. zł i w porównaniu do stanu na koniec grudnia 2015 r. wzrosła o 7 490 tys. zł, w tym w zakresie zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz w zakresie pozostałych zobowiązań.

4.5 Sytuacja pieniężna

Środki pieniężne wg stanu na dzień 30 czerwca 2016 r. wyniosły 2 024 tys. zł i obniżyły się o 3 747 tys. zł w stosunku do stanu na koniec grudnia 2015 r. Dodatni przepływ środków z działalności operacyjnej w kwocie 11 886 tys. zł został wykorzystany głównie na spłatę kredytów, odsetek i zobowiązań z tytułu leasingu oraz na wydatki inwestycyjne.

W maju i czerwcu 2016 r. Emitent złożył w Urzędzie Skarbowym kolejne wnioski o rozłożenie na raty podatku VAT za marzec i kwiecień 2016 r. w łącznej kwocie 4,4 mln zł. Konsekwencją wniosków był wpis w Rejestrze Zastawów Skarbowych.

Zdarzenia wpływające na sytuację pieniężną w 2016 r. w zakresie spółki zależnej ZKS FERRUM:

W lipcu 2016 roku spółka ZKS FERRUM podpisała z mBankiem S.A. aneks do umowy na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej w wysokości 6 mln zł, w tym 2 mln zł dotyczy kredytu w rachunku bieżącym.

W lipcu 2016 r. spółka ZKS FERRUM podpisała aneks do umowy limitu wierzytelności zawartej z Raiffeisen Bank Polska S.A. na mocy którego termin ostatecznej spłaty limitu został wydłużony do 20 lipca 2022 r., a ponadto strony ustaliły zasady wykorzystania i spłaty poszczególnych produktów bankowych udzielanych w ramach limitu.

4.6 Wykorzystywane instrumenty finansowe

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

Zestawienie otwartych transakcji typu forward wg stanu na 30.06.2016 r. przedstawiono poniżej.

Tabela 16. Zestawienie zawartych przez ZKS FERRUM S.A. transakcji typu forward wg stanu na dzień 30.06.2016 r.

Termin realizacji	Kwota w tys. EUR	Średni kurs na datę rozliczenia	Wycena bilansowa w tys. zł
FORWARDY – SPRZEDAŻ WALUTY			
Lipiec 2016	300	4,4221	(1)
Sierpień 2016	250	4,4246	(5)
Wrzesień 2016	990	4,2711	(174)
Listopad 2016	450	4,4336	(13)
Grudzień 2016	450	4,4356	(15)
Styczeń 2017	550	4,4150	(33)
Luty 2017	100	4,3122	(17)
Marzec 2017	100	4,3143	(17)
Razem	3 190	4,3709	(275)

Wg stanu na dzień 30 czerwca 2016 r. ani Emitent ani spółka zależna FERRUM MARKETING nie posiadały zawartych transakcji zabezpieczających ryzyko walutowe.

4.7 Zasoby oraz instrumenty finansowe

4.7.1 Zarządzanie zasobami finansowymi

Zarządzanie płynnością koncentruje się przede wszystkim na szczegółowej analizie spływu należności, zapewnieniu odpowiednich źródeł finansowania działalności oraz dążeniu do optymalnej struktury finansowania.

W 2014 r. spółka FERRUM S.A. posiadała dostęp do kredytów obrotowych w bankach ING Bank Śląski S.A., Bank Millennium S.A. oraz Bank Pekao S.A. Łączny limit z tytułu wyżej wymienionych kredytów w rachunku bieżącym i obrotowych wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosił 72 mln zł i na dzień 31 grudnia 2014 r. wykorzystana była prawie cała kwota. W 2015 r. nastąpiła spłata kredytu w Banku Pekao S.A. oraz częściowa spłata w Banku ING i Millennium i stan zobowiązań z tytułu kredytów na koniec czerwca 2016 r, obniżył się do poziomu 55,1 mln zł. Po podpisaniu ugód z ING Bankiem Śląskim i Bankiem Millennium nie nastąpiło odnowienie tych kredytów tylko został określony sposób i harmonogram ich spłaty. Dodatkowo dokumenty określające nowy model restrukturyzacji zadłużenia Emitenta (ugody) określiły również harmonogram spłaty zobowiązań wobec mFaktoringu w kwocie 43,5 mln zł i 0,65 mln EUR.

W związku z powyższym Emitent finansuje się głównie środkami własnym, środkami pochodzącymi z faktoringu oraz zobowiązaniami z tytułu dostaw i usług.

Potencjalnym ryzykiem dla zachowania płynności Emitenta może być sytuacja na rynkach finansowych, a negatywny wpływ na płynność mógłby mieć gwałtowny wzrost cen blachy i taśmy walcowanej na gorąco wymuszający większe zaangażowanie kapitału obrotowego dla realizacji ilościowych celów sprzedaży.

Zgodnie z zatwierdzoną przez Radę Nadzorczą FERRUM S.A. „Strategią restrukturyzacji operacyjnej i finansowej Grupy Kapitałowej FERRUM jedną z planowanych inicjatyw restrukturyzacyjnych Emitenta jest konieczność pozyskania dodatkowego finansowania.

4.7.2 Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji

W okresie sprawozdawczym ani w kilku latach poprzednich Spółka nie przeprowadzała emisji akcji.

4.7.3 Zarządzanie ryzykiem finansowym

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z wykorzystywanych instrumentów finansowych obejmują ryzyko kredytowe i ryzyko walutowe. Poziom zaangażowania kredytowego Spółki naraża ją na ryzyko zmian stopy procentowej, jednak obecna sytuacja makroekonomiczna i związany z tym niski poziom stóp bazowych powoduje, że ryzyko to w ocenie Zarządu jest ograniczone.

Emitent dokonuje zakupów surowców w EURO i w tej walucie rozliczana jest także znacząca część sprzedaży. Zakup surowców rozliczany w EURO stanowi w dużej mierze naturalne zabezpieczenie ekspozycji walutowej Spółki.

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

W FERRUM S.A. nie stosuje się rachunkowości zabezpieczeń. W dniu 3 października 2011 roku Zarząd FERRUM S.A. przyjął „Procedurę zarządzania ryzykiem walutowym” oraz „Politykę zarządzania ryzykiem walutowym”, które zostały zaakceptowane przez Radę Nadzorczą Emitenta w dniu 9 listopada 2011 roku. Za zarządzanie ryzykiem walutowym w Spółce i przestrzeganie przyjętej polityki w tym zakresie odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Wg stanu na 30 czerwca 2016 r. Emitent nie posiadał otwartych pozycji transakcji zabezpieczających ze względu na brak limitów skarbowych.

4.8 Informacje dotyczące dywidendy

W okresie objętym niniejszym raportem półrocznym Emitent nie deklarował ani nie wypłacał dywidendy.

4.9 Prognozy wyników finansowych

Spółka nie publikowała prognoz jednostkowych ani skonsolidowanych wyników finansowych na rok obrotowy 2016.

4.10 Przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej FERRUM

Aktualna sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej FERRUM została opisana w pkt 4. *Omówienie podstawowych wielkości finansowych i operacyjnych.*

Przyszła sytuacja finansowa spółek Grupy Kapitałowej FERRUM oraz perspektywy ich rozwoju uzależnione są od sytuacji makroekonomicznej zarówno w skali kraju, jak i w skali światowej zostały szczegółowo opisane w pkt 5. *Perspektywy Grupy Kapitałowej.*

4.11 Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych

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

Tabela 17. Zmiany wielkości szacunkowych (w tys. zł) – dotyczy danych skonsolidowanych

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2016	Stan na 31.12.2015	Zmiana w I półroczu 2016 r.
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17 167	17 797	-630
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	21 927	21 901	+26
Rezerwa na nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalne, niewykorzystane urlopy i pozostałe świadczenia pracownicze	4 917	4 478	+439
Odpisy aktualizujące należności	49 548	49 616	-68
Odpisy aktualizujące zapasy	7 535	10 088	-2 253

4.12 Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

W dniu 1 lipca 2016 r. Rada Nadzorcza FERRUM S.A. podjęła uchwałę w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej FERRUM na lata 2016-2017. Wybrany podmiot to Deloitte Polska Sp. z o.o. Sp. komandytowa z siedzibą w Warszawie przy Al. Jana Pawła II 19, biuro w Katowicach przy ul. Uniwersyteckiej 18 ("Audytor"). Audytor jest podmiotem wpisanym na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzonym przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 73. O wyborze biegłego rewidenta Spółka informowała raportem bieżącym nr 62/2016.

W dniu 26 lipca 2016 r. Emitent podpisał z Audytorem umowy o:

- przeprowadzenie przeglądu skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2016 r. i I półrocze 2017 sporządzonego wg MSSF,
- przeprowadzenie przeglądu skonsolidowanego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za I półrocze 2016 r. i I półrocza 2017 r. sporządzonego wg MSSF,
- przeprowadzenie badania jednostkowego sprawozdania finansowego za 2016 r. i 2017 r. sporządzonego wg MSSF,
- przeprowadzenie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2016 r. i 2017 r. sporządzonego wg MSSF.

Łączna wartość wynagrodzenia wyniesie 128 tys. zł netto.

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

W I półroczu 2016 r. nie wystąpiły inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Emitenta i Grupy Kapitałowej poza przedstawionymi w sprawozdaniu.

Jednocześnie po zakończeniu okresu sprawozdawczego miały miejsca następujące istotne dla oceny sytuacji finansowej Spółki zdarzenia:

- W dniu 15 lipca 2016 r. Spółka zawarła z Bankiem Millennium S.A. oraz mFactoring S.A. umowy zastawu rejestrowego na zapasach w postaci materiałów do produkcji oraz wyrobach gotowych stanowiące co stanowiło realizację warunków wynikających z treści ugód zawartych z instytucjami finansującymi. O powyższym zdarzeniu Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 63/2016. O ustanowieniu zastawów rejestrowych na podstawie ww. umowy Emitent informował w kolejnych raportach bieżących nr 65/2016, 66/2016, 68/2016 oraz 70/2016.
- W dniu 22 lipca 2016 r. spółka zależna od Emitenta ZKS FERRUM S.A. otrzymała podpisany przez drugą stronę aneks do umowy limitu wierzytelności zawartej z Raiffeisen Bank Polska S.A. na mocy którego termin ostatecznej spłaty limitu został wydłużony do 20 lipca 2022 r., a ponadto strony ustaliły zasady wykorzystania i spłaty poszczególnych produktów bankowych udzielanych w ramach limitu. Łączna kwota zadłużenia wynikająca z ww. produktów nie może przekroczyć kwoty stanowiącej równowartość 14,5 mln zł w okresie do 1 stycznia 2017 r. oraz kwoty 11 mln zł od 2 stycznia 2017 r. O zawarciu aneksu Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 64/2016.

4.14 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 półrocze 2016 r. należy wymienić m.in.:

- wyższą o 8% sprzedaż oraz o 2 pkt % rentowność produktów na poziomie zysku brutto ze sprzedaży w podmiocie dominującym,
- zakończenie w I kwartale 2016 r. przez Emitenta modernizacji linii do produkcji rur spiralnie spawanych polegającej m.in. na zwiększeniu wydajności linii,
- wyższy o ponad 5% średni kurs PLN/EUR wg NBP za I półrocze 2016 r. w stosunku do średniego kursu za I półrocze 2015 r.,
- sprzedaż rur z zapasów w podmiocie dominującym.

5 Perspektywy Grupy Kapitałowej

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

5.1.1 Czynniki wewnętrzne

Do podstawowych czynników wewnętrznych istotnych dla rozwoju FERRUM można zaliczyć:

- 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,
- podpisanie listu intencyjnego z firmą Węglokoks 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)

5.1.2 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),
- wszczęcie przez Komisję Europejską postępowania antydumpingowego wobec producentów taśmy gorącowalcowanej oraz blach z Rosji, Ukrainy, Serbii, Iranu oraz Brazylii,
- koniunktura na rynku sieci ciepłowniczych,
- dobre perspektywy rozwoju branży gazowniczej i petrochemicznej w latach 2016-2025,
- perspektywa zwiększenia wolumenu sprzedaży na rynek krajowy i pozostałe kraje Unii Europejskiej oraz rynki pozaunijne,
- 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”.

5.2 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 branży ciepłowniczej, gdzie stan techniczny sieci wymaga wymiany w ciągu najbliższych lat, obserwujemy kontynuację działań również w zakresie budowy nowych ciepłociągów oraz budowy nowych elektrociepłowni. Plany inwestycyjne segmentu ciepłownictwa pozwalają twierdzić, że przyjęte założenia na okres kilku następnych lat powinny przynieść wzrost sprzedaży. Produkcja Emitenta po dokonanej modernizacji linii do produkcji rur spiralnie spawanych oraz modernizacji generatora na linii rur zgrzewanych daje możliwość spełnienia coraz wyższych standardów wewnętrznych wiodących firm ciepłowniczych na rynkach Unii Europejskiej oraz na rynkach eksportowych.

W segmencie drogowym oraz infrastruktury hydrotechnicznej. Uruchamiane są kolejne projekty w zakresie Program Budowy Dróg Krajowych (PBDK) na lata 2014-2020. Również inwestycje w sektorze infrastruktury kolejowej nabierają realnego kształtu w ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko. Do roku 2020 alokacja ma wynieść ponad 5 mld EUR.

W segmencie energetycznym utrzymuje się dobre tempo wzrostu, gdzie większość projektów inwestycyjnych będzie realizowanych w sektorze energetyki konwencjonalnej. Również rynek odnawialnych źródeł energii, a w tym energetyka wiatrowa zaczyna nabierać coraz większego znaczenia.

Dla Spółki bardzo istotne znaczenie mają stabilne perspektywy rynku przesyłu i dystrybucji energii elektrycznej oraz gazu. 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.

W tym roku Emitent rozpoczął dostawy rur przewodowych DN 700 oraz DN 1000 objętych czteroletnią 2015-2018 Umową Ramową (II) z OGP Gaz-System S.A. Wielkość planowanych inwestycji to 1 057 km rur do przesyłu gazu o wartości brutto 2,3 mld zł.

W planach OGP Gaz-System w najbliższej perspektywie jest budowa połączenia gazowego interkonektora pomiędzy Polską a Litwą. 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.

Trwa postępowanie przetargowe na zakup rur DN 700 AB Amber Grid na Litwie, które powinno zakończyć się podpisaniem umowy z potencjalnym dostawcą jeszcze w bieżącym roku.

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 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 celu wsparcia integracji gazowego systemu przesyłowego, stworzono dodatkowy system wsparcia z unijnego instrumentu finansowego Connecting Europe Facility (CEF) „Łącząc Europę”. System połączeń/interkonektorów dla Polski obejmuje połączenia z Czechami, Słowacją, Litwą, Niemcami i Ukrainą.

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.

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.

Z uwagi na przedłużające się uzgodnienia dotyczące wykonania nowych gazociągów nastąpiły zmiany w pierwotnym harmonogramie zamówień samych postępowań przetargowych na rury oraz terminów ich dostaw. Jednakże należy spodziewać się, co znajduje potwierdzenie w deklaracjach samego inwestora, że plany inwestycyjne będą realizowane niezależnie od opóźnień w postępowaniach przetargowych.

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.

5.3 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 niskoemisyjne, 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 styczniu 2016 roku Spółka uzyskała certyfikat potwierdzający wdrożenie wymagań American Society of Mechanical Engineers (ASME) w zakresie produkcji zbiorników ciśnieniowych, który może stać się ważną kartą przetargową przy pozyskiwaniu kontrahentów o ugruntowanej pozycji w branży maszynowej dostarczających rozwiązania technologiczne dla przemysłu papierniczego m.in. na rynkach azjatyckich.

5.4 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 Węglkokoks S.A. oraz Arcelor Mittal oraz kontynuuje w 2016 r. podpisaną w 2014 r. umowę z Centralą Zaopatrzenia Hutnictwa,
- w zakresie sprzedaży nieruchomości inwestycyjnej, dla przedmiotowego terenu została przygotowana koncepcja deweloperska z przeznaczeniem ok. 20% terenu pod centrum logistyczne, a pozostałej części z przeznaczeniem na budowę parku biurowego w etapach. W lipcu 2016 r. Emitent rozesłał do największych firm deweloperskich oraz budowlanych informację dotyczącą nieruchomości inwestycyjnej.

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 informacji nt. zmianie Strategii w ww. zakresie Emitent przekazał w raporcie bieżącym nr 37/2016 z 18 marca 2016 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy nie podjęło żadnej uchwały w tym zakresie o czym Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 58/2016 r. z 15 czerwca 2016 r.

Jednocześnie, w związku ze zmianą w akcjonariacie FERRUM S.A. Zarząd pracuje nad aktualizacją Strategii, zatwierdzonej w grudniu 2014 roku.

5.5 Inwestycje

5.5.1 FERRUM S.A.

W zakresie inwestycji rzeczowych i zakupów gotowych dóbr inwestycyjnych FERRUM S.A. poniosła w roku I półroczu 2016 nakłady w wysokości 2 406 tys. zł.

Poniesione nakłady dotyczyły m.in. następujących przedsięwzięć inwestycyjno - modernizacyjnych:

- zakończono realizację zadania polegającego na modernizacji agregatu do produkcji rur spiralnie spawanych celem zwiększenia wydajności spawania poprzez wprowadzenie

spawania wielogłowicowego oraz zwiększenia parametrów formowanych rur, tj. w zakresie średnicy i grubości ścianki. W I półroczu 2016 r. poniesiono w tym zakresie nakłady w wysokości 1 939 tys. PLN,

- w I półroczu 2016 r. zakończono też działania związane z modernizacją stanowiska próby wodnej na Wydziale Rur Spawanych Spiralnie. Działania te obejmowały wymianę głównego cylindra hydraulicznego i trawers, dostosowując je do zwiększonych możliwości modernizowanego agregatu do produkcji rur. Poniesiono w I półroczu nakłady w wysokości 18 tys. PLN,
- w okresie I kwartału zakończono też działania inwestycyjne związane z modernizacją generatora HF do zgrzewania rur prądami wielkiej częstotliwości. Była to inwestycja odtworzeniowa, a zadanie polegało na dostosowaniu urządzenia do obecnego stanu techniki w tym zakresie. W 2016 r. poniesiono nakłady w wysokości 37 tys. PLN.

W pozostałej części, nakłady dotyczyły głównie zakupów dóbr inwestycyjnych gotowych w postaci środków transportu, maszyny wytrzymałościowej, tokarki, ręcznej ukosowarki rur, oraz zakupu klimatyzacji celem przystosowania obiektów laboratorium do wymogów standardu badań z akredytacją Polskiego Centrum Akredytacji.

Poniesione w I półroczu 2016 r. roku nakłady zostały sfinansowane ze środków własnych.

5.5.2 ZKS FERRUM S.A.

W I półroczu 2016 roku nakłady na zakupy i budowę środków trwałych wyniosły 7 373 tys. zł.

Nakłady zostały poniesione m.in. na zwijarkę do blach grubych 4 804 tys. zł, zakup płyt montażowych 757 tys. zł oraz modernizację obiektu śrutownicy i innych budynków i pomieszczeń 1 251 tys. zł.

Źródłem finansowania realizowanych w I półroczu 2016 r. inwestycji były środki własne i leasing.

Spółka prowadziła działania badawczo-rozwojowe zmierzające do usprawnienia procesów technologicznych, poprawy jakości oferowanych produktów i usług oraz rozwoju na nowych rynkach zbytu.

W celu pozyskania nowych klientów na rynkach zagranicznych wdrożono 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. Dzięki nowym technologiom opartym na procesach wykonywanych przy użyciu maszyny do obróbki mechanicznej poszerzono zakres wykonywanych usług takich jak frezowanie i wiercenie oraz zmniejszono koszty usług zewnętrznych. W 2015r. rozpoczęto inwestycję polegającą na uruchomieniu walcarki SERTOM, która zapewni m.in. zwiększenie zakresu grubości zwijanych blach, zwiększenie uzysku, uzyskanie dokładniejszych tolerancji wymiarowych. Zakupu maszyny dokonano w lutym 2016r.

W 2015 roku wprowadzono 8 nowych technologii spawania, które zostały uznane przez jednostkę TUV SUD, dzięki czemu uzyskano szerszy zakres możliwości pod względem gatunków i grubości spawanych materiałów oraz stosowanych metod spawania.

5.6 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.

5.6.1 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 półrocze 2016 r. 64 % to sprzedaż krajowa a 36% 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.

5.6.2 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 półroczu 2016 r. dodatkowo w spółce WĘGŁOKOKS.

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.

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 osiągane 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.

5.6.3 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.

6 Władze FERRUM S.A.

6.1 Zarząd

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, tj. na dzień 30 sierpnia 2016 r. Zarząd FERRUM S.A., działał w następującym składzie:

- Konrad Mitterski - Prezes Zarządu,
- Krzysztof Kasprzycki - Wiceprezes Zarządu,
- Włodzimierz Kasztalski - Wiceprezes Zarządu,

W I półroczu 2016 r. nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu FERRUM S.A.

6.2 Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej FERRUM S.A. VIII kadencji na dzień publikacji niniejszego sprawozdania tj. na dzień 30 sierpnia 2016 r. prezentuje się następująco:

- Bogusław Leśnodorski - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Tomasz Ślęzak - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Martyna Goncerz-Dachowska - Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Sławomir Bajor - Członek Rady Nadzorczej,
- Marcin Mosz - Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Plaskura - Członek Rady Nadzorczej.

W I półroczu 2016 r. miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej FERRUM S.A.

W dniu 8 lutego 2016 r. rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Emitenta złożyli Pan Piotr Chała oraz Pan Hubert Pietrzak. Rezygnacje zostały złożone ze skutkiem na dzień ich złożenia. Osoby, o których mowa powyżej nie wskazały przyczyn złożenia rezygnacji. Informacje o złożonych rezygnacjach Spółka przekazała do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 21/2016.

W dniu 9 lutego 2016 r. rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Emitenta Spółki ze skutkiem na dzień jej złożenia złożył Pan Lech Skrzypczyk. Przyczyna złożenia rezygnacji nie została wskazana. Jednocześnie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Ferrum S.A. w dniu 9 lutego 2016 r. podjęło uchwały o powołaniu z tym samym dniem do składu Rady Nadzorczej Spółki Panów Tomasza Ślęzaka, Tomasza Plaskura i Marcina Mosza, o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr 26/2016.

W dniu 17 maja 2016 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie FERRUM S.A. podjęło uchwały o powołaniu z tym samym dniem do składu Rady Nadzorczej Spółki nowej kadencji Pani Martyny Goncerz-Dachowskiej oraz Panów Sławomira Bajora, Tomasza Ślęzaka, Tomasza

Plaskury, Marcina Mosza, Bogusława Leśnodorskiego, Krzysztofa Mikuły, o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr 53/2016.

Ponadto po okresie sprawozdawczym, którego dotyczy niniejszy raport tj. w dniu 18 sierpnia 2016 r. rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki ze skutkiem na dzień 17 sierpnia 2016 r. złożył Pan Krzysztof Mikuła. Pan Krzysztof Mikuła nie wskazał przyczyn złożenia rezygnacji. Informacje o złożonej rezygnacji Spółka przekazała do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 67/2016.

7 Informacje o akcjach i akcjonariacie

7.1 Struktura kapitału zakładowego

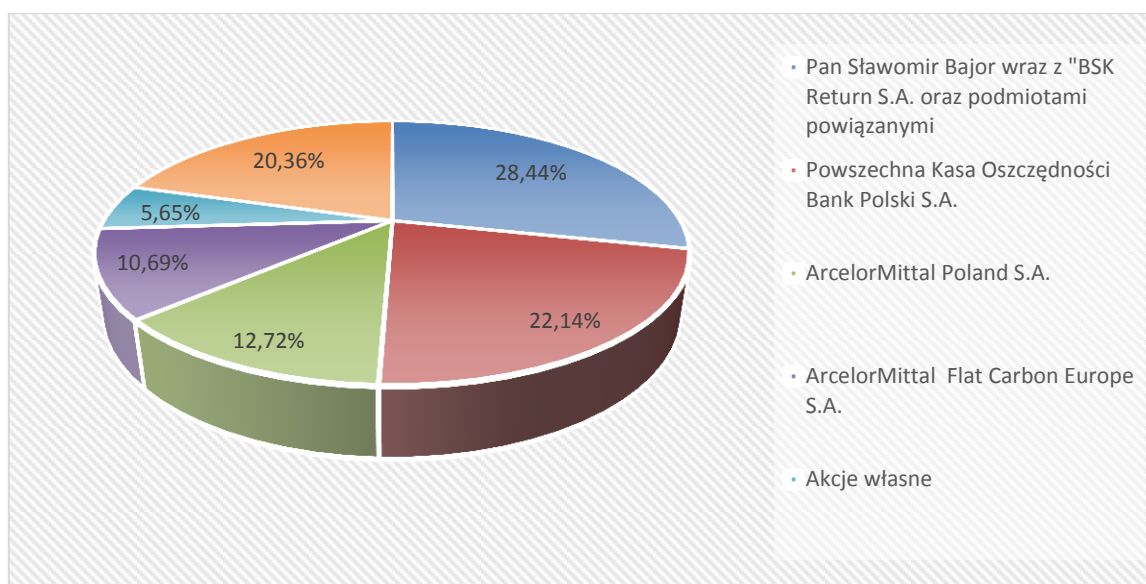
Kapitał zakładowy FERRUM S.A. wynosi 75 838 648,68 zł i dzieli się na 24 543 252 akcje zwykłe na okaziciela (serie A, B, C, D i E) o wartości nominalnej 3,09 zł każda.

7.2 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 30 sierpnia 2016 r., przedstawiona została w poniższej tabeli oraz na diagramie.

Tabela 18. Struktura akcjonariatu na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego tj. 30 sierpnia 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.	3 122 687	12,72%
ArcelorMittal Flat Carbon Europe S.A.	2 624 045	10,69%
Akcje własne	1 386 386	5,65 %
Pozostali	4 995 754	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 I kwartał 2016 r.

Od dnia publikacji raportu okresowego za I kwartał 2016 r. tj. od dnia 16 maja 2016 r., zgodnie z wiedzą Emitenta, nie zaszły żadne zmiany w strukturze akcjonariuszy posiadających pośrednio bądź bezpośrednio ponad 5% ogólnej liczby głosów w Spółce, a struktura akcjonariuszy znaczących pozostawała niezmienna w tym okresie zgodnie z danymi zamieszczonymi w tabeli powyżej.

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

W poniższej tabeli został zaprezentowany wykaz akcji i udziałów podmiotów z Grupy Kapitałowej FERRUM, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień publikacji niniejszego raportu tj. 30 sierpnia 2016 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 30 sierpnia 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

Od dnia publikacji raportu okresowego za I kwartał 2016 r. tj. od dnia 16 maja 2016 r., zgodnie z wiedzą Emitenta, nie zaszły żadne zmiany w stanie posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące FERRUM S.A.

8 Oświadczenia Zarządu

Oświadczenie Zarządu FERRUM S.A.

w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdań finansowych za I półrocze 2016 r.

Zarząd FERRUM S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy:

- półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za I półrocze 2016 r. oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki i Grupy Kapitałowej FERRUM oraz ich wynik finansowy,
- Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej FERRUM za okres I półrocza 2016 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej FERRUM, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Oświadczenie Zarządu FERRUM S.A.

w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Zarząd FERRUM S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, Deloitte Polska Sp. z o.o. Sp. komandytowa z siedzibą w Warszawie przy Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa, dokonujący przeglądu odpowiednio półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej FERRUM oraz skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego FERRUM S.A. za I półrocze 2016 r., został wybrany zgodnie z przepisami prawa.

Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu odpowiednio półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.

9 Podpisy osób reprezentujących FERRUM S.A.

Podpisy osób składających ww. oświadczenia oraz zatwierdzające niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej FERRUM za I półrocze 2016 r.

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej FERRUM za I półrocze 2016 zatwierdzone zostało w dniu 26 sierpnia 2016 r. Data publikacji wyznaczona została na dzień 30 sierpnia 2016 r.

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Konrad Mitterski

Krzysztof Kasprzycki

Włodzimierz Kasztalski

10 Dane adresowe



FERRUM S.A.

40-246 Katowice,
ul. Porcelanowa 11
tel.: +48 32 730 47 99
fax.: +48 32 255 42 94