

An abstract graphic featuring a central bright, multi-layered sphere that radiates outwards. The radiating lines and smaller spheres are colored in a spectrum of yellow, green, blue, and red, creating a dynamic, starburst-like effect against a dark background.

Grupa Kapitałowa **FERRUM**

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI **za I półrocze 2014 r.**

Data publikacji: **Katowice, 1 wrzesień 2014 r.**

Data zatwierdzenia: 28 sierpień 2014 r.

Spis treści:

1	Wprowadzenie	4
1.1	Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej FERRUM	4
1.2	Wybrane dane finansowe.....	4
1.2.1	Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej FERRUM S.A.	4
1.2.2	Wybrane jednostkowe dane finansowe FERRUM S.A.	5
1.2.3	Wybrane dane finansowe spółek z Grupy Kapitałowej FERRUM.....	6
1.3	Zasady sporządzenia sprawozdania.....	6
2	Organizacja Grupy Kapitałowej FERRUM	7
2.1	Opis Grupy Kapitałowej FERRUM.....	7
2.1.1	Powiązania organizacyjne lub kapitałowe Emitenta	8
2.1.2	Informacja o oddziałach	9
2.2	Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej FERRUM.....	9
2.3	Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej.....	9
3	Opis działalności Grupy Kapitałowej FERRUM.....	10
3.1	Kalendarium wydarzeń.....	10
3.2	Opis podstawowych produktów	11
3.3	Prezentacja sprzedaży w poszczególnych segmentach.....	14
3.3.1	Prezentacja sprzedaży w segmencie rur	14
3.3.2	Prezentacja sprzedaży w segmencie konstrukcji spawanych	15
3.3.3	Prezentacja sprzedaży w segmencie działalności marketingowej i promocyjnej	15
3.4	Rynki zbytu i zaopatrzenia	15
3.4.1	Segment rur	15
3.4.2	Segment konstrukcji spawanych.....	16
3.5	Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej "FERRUM" S.A. zawarte w I półroczu 2014 r.....	16
3.5.1	Umowy handlowe	16
3.5.2	Umowy finansowe	20
3.5.3	Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje	23
3.6	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi	25
3.7	Objaśnienia dotyczące sezonowości i cykliczności sprzedaży	26
3.8	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	26
3.9	Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej FERRUM S.A.....	27
3.9.1	Zatrudnienie w FERRUM S.A.	27
3.9.2	Zatrudnienie w ZKS FERRUM S.A.	27
3.9.3	Zatrudnienie w FERRUM MARKETING Sp. z o.o.	27
4	Sytuacja ekonomiczno-finansowa Grupy Kapitałowej FERRUM	27
4.1	Skonsolidowane wyniki finansowe.....	27
4.1.1	Skonsolidowane przychody ze sprzedaży	27
4.1.2	Skonsolidowane wyniki na działalności operacyjnej.....	28
4.1.3	Skonsolidowane koszty operacyjne	28
4.1.4	Skonsolidowany wynik netto	28
4.2	Jednostkowe wyniki finansowe.....	29
4.2.1	Przychody ze sprzedaży.....	29
4.2.2	Wyniki na działalności operacyjnej	29
4.2.3	Jednostkowe koszty operacyjne	29
4.2.4	Wyniki netto.....	30
4.3	Wyniki segmentów działalności.....	30

4.3.1	Segment rur	31
4.3.2	Segment konstrukcji spawanych.....	32
4.3.3	Segment działalności marketingowej i promocyjnej	32
4.4	Sytuacja majątkowa - struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej.....	32
4.5	Sytuacja pieniężna.....	33
4.6	Analiza wskaźnikowa.....	33
4.7	Zasoby i instrumenty finansowe.....	33
4.7.1	Informacja o instrumentach finansowych	33
4.7.2	Ocena Zarządu dotycząca zarządzania zasobami finansowymi "FERRUM" S.A.	34
4.8	Informacje dotyczące dywidendy.....	34
4.9	Prognozy wyników finansowych.....	34
4.10	Przewidywana sytuacja finansowa.....	34
4.11	Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych.....	35
4.12	Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki	36
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.....	36
4.14	Informacja o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.....	36
5	Perspektywy Grupy Kapitałowej.....	37
5.1	Perspektywy i czynniki rozwoju branży stalowej w Polsce	37
5.2	Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w przyszłości.....	38
5.2.1	Czynniki wewnętrzne	38
5.2.2	Czynniki zewnętrzne	38
5.3	Zarys strategii działalności Grupy Kapitałowej FERRUM.....	39
5.4	Inwestycje.....	39
5.5	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.....	40
5.5.1	Ryzyka strategiczne	40
5.5.2	Ryzyka operacyjne	41
5.5.3	Ryzyka finansowe.....	43
5.5.4	Ryzyko zdarzeń nadzwyczajnych.....	45
6	Władze FERRUM S.A.	45
6.1	Zarząd.....	45
6.2	Rada Nadzorcza.....	46
7	Informacje o akcjach i akcjonariacie	46
7.1	Struktura kapitału zakładowego.....	46
7.2	Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu FERRUM S.A.....	46
7.3	Stan posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące FERRUM S.A.....	47
8	Oświadczenia Zarządu	49
9	Dane adresowe.....	50
10	Podpisy osób reprezentujących FERRUM S.A.	50

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 zależnych, tj. Zakładu Konstrukcji Spawanych FERRUM S.A. [dalej: ZKS FERRUM S.A., Zakład Konstrukcji Spawanych] oraz FERRUM MARKETING Sp. z o.o. [dalej: FERRUM MARKETING].

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

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

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

1.2 Wybrane dane finansowe

W ramach wprowadzenia do Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej FERRUM za I półrocze 2014 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 pn. Sytuacja ekonomiczno-finansowa Grupy Kapitałowej FERRUM.

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 2014 (1 EUR = 4,1609 PLN) i na dzień 31 grudnia 2013 r. (1 EUR = 4,1472 PLN);
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat, sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczone zostały po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez NBP na ostatni dzień każdego z miesięcy w danym okresie sprawozdawczym tzn. dla okresu od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r. (1 EUR = 4,1784 PLN) oraz dla okresu od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 (1 EUR = 4,2140 PLN).

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

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	W tys. zł		W tys. EUR	
	I półrocze 2014	I półrocze 2013	I półrocze 2014	I półrocze 2013
Przychody ze sprzedaży	196 809	170 166	47 102	40 381
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 794	-44 473	669	-10 554
Zysk (strata) przed	222	-48 520	53	-11 514

opodatkowaniem				
Zysk (strata) netto	-456	-46 901	-109	-11 130
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	30 703	12 810	7 348	3 040
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-172	-6 719	-41	-1 594
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-23 994	-6 608	-5 742	-1 568
Przepływy pieniężne netto razem	6 537	-517	1 564	-123
Aktywa razem na dzień*	345 533	317 273	83 043	76 503
Zobowiązania długoterminowe*	25 649	27 676	6 164	6 673
Zobowiązania krótkoterminowe*	219 112	188 342	52 660	45 414
Kapitał własny*	100 772	101 255	24 219	24 415
Kapitał akcyjny*	75 839	75 839	18 227	18 287
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)	-0,02	-2,03	0,00	-0,48
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	4,35	4,37	1,05	1,05

*dane bilansowe dla okresu porównawczego zostały podane wg stanu na dzień 31.12.2013 r.

**szczegółowe informacje nt. kapitału zakładowego oraz liczby akcji znajduje się w pkt 7 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 2014 r. Okres 01.01.2014 - 30.06.2014	I półrocze 2013 r. Okres 01.01.2013 - 30.06.2013	I półrocze 2014 r. Okres 01.01.2014 - 30.06.2014	I półrocze 2013 r. Okres 01.01.2013 - 30.06.2013
Przychody ze sprzedaży	179 858	159 135	43 045	37 763
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 660	-45 709	-397	-10 847
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-3040	-49 297	-728	-11 698
Zysk (strata) netto	-3 654	-47 559	-874	-11 286
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	26 253	5 806	6 283	1 378
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	430	-668	103	-159
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-20 331	-5 433	-4 866	-1 289
Przepływy pieniężne netto razem	6 352	-295	1 520	-70

Aktywa razem na dzień*	323 119	294 007	77 656	70 893
Zobowiązania długoterminowe*	23 150	26 677	5 564	6 433
Zobowiązania krótkoterminowe*	203 819	167 526	48 984	40 395
Kapitał własny*	96 150	99 804	23 108	24 065
Kapitał akcyjny*	75 839	75 839	18 227	18 287
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)	-0,16	-2,05	-0,04	-0,49
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	4,15	4,31	1,00	1,04

*Dane bilansowe za poprzedni okres prezentowane są na 31.12.2013 r.

**szczegółowe informacje nt. kapitału zakładowego oraz liczby akcji znajduje się w pkt 7 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 2014 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	179 858	17 941	219	196 809
Zysk/strata z działalności operacyjnej	-1 660	4 110	273	2 794
Wynik przed opodatkowaniem	-3 040	3 816	275	222
EBITDA	3 077	5 032	274	8 282
Wynik netto	-3 654	3 836	214	-456
Aktywa ogółem	323 119	76 253	10 825	345 533
Zobowiązania ogółem	226 969	34 401	38	244 761

1.3 Zasady sporządzenia sprawozdania.

Rozszerzony skonsolidowany raport okresowy FERRUM S.A. za I półrocze 2014 r. [PSr 2014] zawiera niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej FERRUM w I półroczu 2014 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 2014 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 są integralną częścią niniejszego Sprawozdania Zarządu.

Skonsolidowane oraz jednostkowe skrócone półroczne sprawozdania finansowe sporządzone zostały zgodnie z MSSF oraz Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, w szczególności MSR 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa”.

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

Jednocześnie Spółka informuje, iż działając na podstawie § 101 ust. 2 ww. Rozporządzenia nie przekazywała do wiadomości publicznej odrębnego skonsolidowanego raportu za II kwartał 2014 roku.

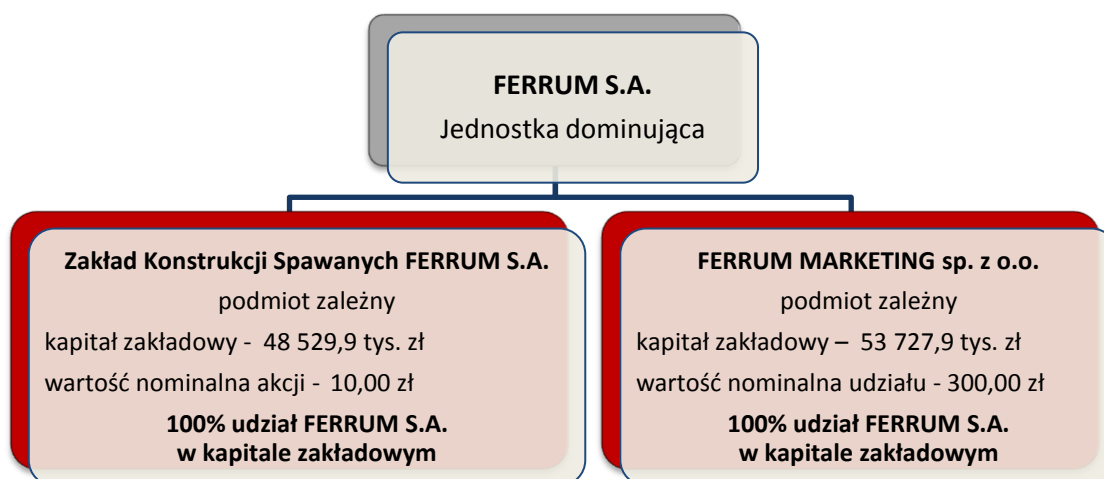
Załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o założenie kontynuacji działania przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej FERRUM S.A. w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej nie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

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 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 2014 r.



2.1.1 Powiązania organizacyjne lub kapitałowe Emitenta

Wg stanu na dzień 30 czerwca 2014 r. FERRUM S.A. posiadała 100% akcji i 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Zakładu Konstrukcji Spawanych FERRUM S.A. oraz 100% udziałów w spółce zależnej FERRUM MARKETING Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach.

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

FERRUM S.A.

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



Emitent został utworzony w dniu 8 marca 1995 r., kiedy to przedsiębiorstwo państwowe „Huta FERRUM” zostało przekształcone w jednoosobową spółkę akcyjną Skarbu Państwa pod firmą: „Huta FERRUM” Spółka Akcyjna. Sąd Rejestrowy w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Rejestrowy postanowieniem z dnia 1 czerwca 1995 r. wpisał do rejestru handlowego pod numerem RHB 12126 - „Huta FERRUM” Spółka Akcyjna w Katowicach oraz wykreślił z rejestru przedsiębiorstw państwowych „Hutę FERRUM” w Katowicach.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie „Huty FERRUM” S.A. w Katowicach w dniu 22 grudnia 2004 roku dokonało zmiany nazwy firmy na FERRUM Spółka Akcyjna z siedzibą 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 2013 r. spółka uplasowała 29,2% wartości sprzedaży netto, a za I półrocze 2014 r. 40,5% wartości sprzedaży netto.

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.

2.1.2 Informacja o oddziałach

FERRUM S.A. nie posiada oddziałów.

2.2 Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej FERRUM

W I półroczu 2014 r. nie miały miejsca żadne istotne zmiany w organizacji ani zasadach zarządzania Grupą Kapitałową FERRUM.

2.3 Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej

W opinii Zarządu FERRUM S.A. obecny model funkcjonowania Grupy Kapitałowej odpowiada wyzwaniom oraz zamierzeniom, jakie Grupa Kapitałowa planuje realizować w najbliższych latach. W związku z powyższym, Zarząd FERRUM S.A. nie przewiduje w dającej się przewidzieć przyszłości istotnych zmian w organizacji Grupy Kapitałowej. Jednocześnie prowadzone będą dalsze inwestycje w park maszynowy oraz nowe technologie, czemu przyświeca zamiar utrzymania wiodącej roli FERRUM S.A. w branży oraz możliwość zapewnienia klientom produktów o najwyższej jakości.

3 Opis działalności Grupy Kapitałowej FERRUM

3.1 Kalendarium wydarzeń

W tabeli poniżej zaprezentowano - w ujęciu chronologicznym - najważniejsze zdarzenia, jakie miały miejsce w I półroczu 2014 r. tak w odniesieniu do FERRUM S.A., jak również do Grupy Kapitałowej FERRUM.

I półrocze 2014	Wydarzenie
Styczeń	<ul style="list-style-type: none"> • Przekroczenie łącznej wartości umów i zamówień realizowanych pomiędzy FERRUM S.A. a Izostal S.A. progu 10% kapitałów własnych FERRUM S.A., • Podpisanie aneksu do umowy kredytowej z ING Bankiem Śląskim S.A., • Otrzymanie formalnego potwierdzenia wyboru ofert złożonych przez FERRUM S.A. jako najkorzystniejszych w postępowaniu przetargowym w sprawie dostawy izolowanych rur stalowych dla Operatora Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A., • Przekroczenie szacunkowej wartości zamówień realizowanych pomiędzy FERRUM S.A. a spółkami z Grupy Kapitałowej LOGSTOR progu 10% kapitałów własnych FERRUM S.A., • Podpisanie kolejnych aneksów do umów kredytowych z ING Bankiem Śląskim S.A., • Zawarcie umowy na dostawę rur stalowych z Isoplus Fernwärmetechnik Ges.m.b.H.
Luty	<ul style="list-style-type: none"> • Odbycie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia FERRUM S.A. w dniu 13 lutego 2014 r., • Dokonanie przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zmian w składzie Rady Nadzorczej FERRUM S.A., • Przekroczenie łącznej wartości umów i zamówień realizowanych pomiędzy FERRUM S.A. a HW Pietrzak sp. z o.o. progu 10% kapitałów własnych FERRUM S.A., • Zawarcie umów na dostawę izolowanych rur stalowych z Operatorem Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A., • Przekroczenie wartości sprzedaży realizowanej przez FERRUM S.A. na rzecz ZPU Międzyrzecz Polskie Rury Preizolowane Sp. z o.o. progu 10% kapitałów własnych FERRUM S.A.
Marzec	<ul style="list-style-type: none"> • Przekroczenie łącznej wartości umów i zamówień realizowanych pomiędzy FERRUM S.A. a HW Pietrzak sp. z o.o. progu 10% kapitałów własnych FERRUM S.A., • Przekroczenie łącznej wartości umów i zamówień realizowanych pomiędzy FERRUM S.A. a Izostal S.A. progu 10% kapitałów własnych FERRUM S.A., • Publikacja raportów rocznych FERRUM S.A. oraz Grupy Kapitałowej FERRUM za rok 2013 r.
Kwiecień	<ul style="list-style-type: none"> • Przekroczenie łącznej wartości umów i zamówień realizowanych pomiędzy FERRUM S.A. a ZKS FERRUM S.A. progu 10% kapitałów własnych FERRUM S.A. • Przekroczenie łącznej wartości umów i zamówień realizowanych pomiędzy FERRUM S.A. a HW Pietrzak sp. z o.o. progu 10% kapitałów własnych FERRUM S.A., • Przekroczenie szacunkowej wartości zamówień realizowanych pomiędzy FERRUM S.A. a spółkami z Grupy Kapitałowej LOGSTOR progu 10% kapitałów własnych FERRUM S.A., • Przekroczenie wartości zamówień realizowanych pomiędzy ZKS FERRUM a spółkami z Grupy Kapitałowej Alstom, progu 10% kapitałów własnych FERRUM S.A.,

	<ul style="list-style-type: none"> • Zawarcie przez FERRUM S.A. umowy na zakup izolowanych rur stalowych od Erciyas Celik Boru San.A.S.,
Maj	<ul style="list-style-type: none"> • Publikacja skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2014 r., • Przekroczenie wartości umów i zamówień zawartych pomiędzy FERRUM S.A. a Mercus BIS Sp. z o.o. równowartości 10% kapitałów własnych FERRUM S.A., • Rezygnacja Pana Sławomira Pietrzaka z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej FERRUM S.A., • Zawarcie przez FERRUM S.A. z Węglkokoks S.A. umowy ramowej na dostawy taśm gorącowałcowanych w kręgach, • Przekroczenie łącznej wartości umów i zamówień realizowanych pomiędzy FERRUM S.A. a Izostal S.A. progu 10% kapitałów własnych FERRUM S.A., • Zawarcie przez FERRUM S.A. kontraktów kupna EUR typu forward.
Czerwiec	<ul style="list-style-type: none"> • Zwołanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia FERRUM S.A. na dzień 30 czerwca 2014 r., • Przekroczenie łącznej wartości umów i zamówień realizowanych pomiędzy FERRUM S.A. a HW Pietrzak sp. z o.o. progu 10% kapitałów własnych FERRUM S.A., • Zawarcie przez FERRUM S.A. kolejnej umowy wykonawczej do umowy ramowej z Węglkokoks S.A., • Ogłoszenie przerwy w obradach Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia "FERRUM" S.A. do dnia 30 lipca 2014 r.

3.2 Opis podstawowych produktów

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

Opis poszczególnych segmentów znajduje się 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 1219 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 2032 mm, dostarczane z końcami o powierzchniach czołowych prostych lub ukosowanych. Rury od średnicy 559 mm do 914 mm wykonuje się standardowo z jedną spoiną wzdłużną, od średnicy 1 016 mm do 1 620 mm z dwiema spoinami, a pozostałe rury z trzema spoinami wzdłużnymi. Rury przewodowe od średnicy 559 mm do 1219 mm poddaje się hydraulicznej próbie szczelności. Badania nieniszczące spoin rur o średnicach od 559 mm do 1422 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 2032 mm. Długości od 5,2 m do 8,2 m. Zależnie od potrzeb zamawiającego rury dostarcza się czarne, bez powłoki ochronnej, zewnętrznie izolowane wytłaczaną trójwarstwową powłoką polietylenową, polipropylenową (do średnicy 1420 mm), wewnętrznie pokrywane powłoką cementową, poliuretanową lub epoksydową. Po uzgodnieniu możliwe jest dostarczenie rur z innymi rodzajami zabezpieczeń antykorozyjnych, 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 14,3 mm. Kształtowniki są dostępne w standardowych gatunkach stali: S235JRH; S275JOH; S275J2H; S355JOH; S355J2H; S355K2H; S460MH; S460MLH oraz standardowych długościach od 6 m do 18 m.

Izolacje

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

FERRUM S.A. jest w kraju jednym z głównych producentów zewnętrznej antykorozyjnej, wytłaczanej, trójwarstwowej powłoki polietylenowej i polipropylenowej na rurach stalowych. Technologia nakładania pozwala uzyskać na rurze antykorozyjną trójwarstwową powłokę polietylenową i polipropylenową, na którą składają się: warstwa epoksydu, warstwa kopolimeru (środek łączący), warstwa polietylenu. Powłokę izolacyjną nakłada się na rury stalowe o średnicach od \varnothing 159,0 mm do \varnothing 1420 mm i długości do 18,0 m. Właściwości nałożonej powłoki spełniają wymagania norm DIN 30670/30678, NFA 49-710, normy EN-PN 10285.

Segment konstrukcji spawanych (ZKS FERRUM)

Wyroby wytwarzane przez ZKS FERRUM S.A. są zgodne z wymaganiami norm: PN-EN ISO 9001:2009, PN-EN ISO 14001:2005, PN-N-18001:2004, OHSAS 18001:2007, PN-EN ISO 3834-2:2007, PN-EN 15085:2007, PN-EN 1090-1:2010 i dyrektyw: 97/23/WE, 89/106/EWG oraz innymi w ramach posiadanych certyfikatów jednostek notyfikowanych i uprawnień towarzystw kwalifikacyjnych.



Produkty ZKS FERRUM:

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

- Konstrukcje stalowe dla energetyki: korpusy turbin parowych, korpusy generatorów, wyloty pary z turbin parowych;
- Piece obrotowe w elementach w zakresie średnic do 6000 mm, grubości ścianki do 100 mm i masy jednego elementu do 100 Mg przeznaczone dla cementowni lub do rafinacji metali kolorowych;
- Młyny kulowe w zakresie średnic do 6000 mm i o masie do 100 Mg przeznaczone dla przemysłu cementowego, przemysłu wapiennego lub przemysłu kruszyw;
- Suszarnie dla przemysłu w zakresie średnic do 7200 mm i grubości ścianki 70 mm;
- Konstrukcje dla przemysłu hutniczego: konstrukcje do budowy linii ciągłego odlewania stali, wieże obrotowe, korpusy maszyn i urządzeń (prasy, nożyce), kadzie lejnicze i pośrednie, płaszcze wielkich pieców, skrobery;
- Konstrukcje stalowe dla kolejnictwa zgodnie z EN 15085;
- Konstrukcje stalowe budowlane zgodnie z EN 1090;
- Zbiorniki ciśnieniowe na LPG: podziemne, naziemne ze stalowymi podporami, przenośne oraz zakopcowane przeznaczone do rozlewu gazu; jako cysterny, bazy magazynowe, stacje autogaz;
- Zbiorniki pionowe: z pojedynczym lub podwójnym dnem lub płaszczem, z dachem płuwającym lub/i stałym przeznaczone do magazynowania: materiałów ciekłych zapalnych, materiałów żrących i trujących, materiałów spożywczych, wody do celów przemysłowych, wody pitnej lub biomasy;

- Autoklawy i zbiorniki ciśnieniowe: jednozamknięciowe lub dwuzamknięciowe przeznaczone do impregnacji drewna, wygrzewania betonów komórkowych lub do wulkanizacji;
- Inne zbiorniki ciśnieniowe: podziemne, przenośne, naziemne, pionowe lub poziome przeznaczone do magazynowania bądź transportu różnych produktów, m.in. siarki, amoniaku, azotu, chloru, tlenu, sprężonego powietrza i innych mediów;
- Walczaki kotłowe, zbiorniki Rutsha, reaktory, adsorbenty, filtry, podgrzewacze, zbiorniki na odpady flotacyjne, itp.;
- Płaszcze bębnowe linowych, tuleje, cylindry – od średnicy wewnętrznej: 350 mm – elementy cienkościennie, od 500 mm – elementy grubościennie o grubości do 130 mm, wykonane ze stali konstrukcyjnej, stali kotłowej lub innych stali; „na zimno”, „na gorąco”, z obróbką cieplną, wg przepisów UDT lub innych;
- Wanny cynkownicze i trawialnicze z dnem płaskim – wanny małe i średnie lub giętym – wanny duże do grubości ścianek 40 lub 50 mm – wanny cynkownicze albo 20 do 30 mm – wanny trawialnicze ze stali niskowęglowej o specjalnym składzie chemicznym.
- Rurociągi i elementy rurociągów: proste odcinki, kształtki wlotowe, wylotowe, kolana segmentowe, rozwidlenia, kompensatory, komory nadania i odbioru tłoka, śluzy, filtry i podgrzewacze.

Usługi świadczone przez ZKS FERRUM

W skład usług świadczonych przez spółkę wchodzi:

- Projektowanie konstrukcji stalowych;
- Cięcie i ukosowanie blach;
- Walcowanie, gięcie, prostowanie blach;
- Obróbka cieplna blach i konstrukcji stalowych
- Obróbka mechaniczna blach i konstrukcji stalowych;
- Badania nieniszczące (VT, PT, MT, UT, RT);
- Zabezpieczenie antykorozyjne konstrukcji stalowych.

W 2014 roku został uruchomiony nowy piec do obróbki cieplnej, co pozwoliło rozszerzyć zakres świadczonej usługi (konstrukcje wielkogabarytowe do 100 ton, 11500 mm x 7000 mm x 5000 mm, maksymalna temperatura 1100 stopni C).

Segment działalności marketingowej i promocyjnej (FERRUM MARKETING)

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

3.3 Prezentacja sprzedaży w poszczególnych segmentach

3.3.1 Prezentacja sprzedaży w segmencie rur

W I półroczu 2014 r. wolumen sprzedaży rur i profili w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego obniżył się o około 0,7 tys. ton, tj. o 1,7 %, natomiast przychody ze sprzedaży rur i profili obniżyły się o około 2,0 mln zł, tj. o 1,6 %. Obniżenie wartości sprzedaży było rezultatem przede wszystkim obniżenia wolumenu sprzedaży m.in. w związku z niższą sprzedażą zrealizowaną na rzecz OGP Gaz System. Za I półrocze 2014 r. udział sprzedaży na rzecz OGP Gaz System wyniósł 10% sprzedaży netto, podczas gdy w analogicznym okresie roku ubiegłego udział ten wyniósł 23%.

W lutym 2014 r. Emitent zawarł z OGP Gaz System S.A. dwie umowy na dostawy rur stalowych izolowanych o łącznej wartości netto ok. 40 mln zł.

Tabela 1: Sprzedaż produktów Emitenta

Rury i Profile	I półrocze 2014 r.	I półrocze 2013 r.	Zmiana
Wartościowo (tys. zł)	119 124	121 074	-1,6%
Ilościowo (tys. ton)	41,4	42,1	-1,7%

W I półroczu 2014 r. wartość sprzedaży towarów i materiałów wyniosła 59 382 tys. zł i była wyższa o 24 209 tys. zł od sprzedaży w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Łącznie sprzedaż netto Spółki za I półrocze 2014 r. wyniosła 179 858 tys. zł i była wyższa o 20 723 tys. zł od sprzedaży netto za I półrocze 2013 r.

3.3.2 Prezentacja sprzedaży w segmencie konstrukcji spawanych

W I półroczu 2014 r. sprzedaż Spółki w zakresie produktów i usług, oferowanych w segmencie konstrukcji spawanych, obniżyła się o 21,5% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Obniżenie nastąpiło zarówno w zakresie sprzedaży konstrukcji spawanych, jak i zbiorników oraz usług.

Tabela2: Sprzedaż produktów i usług podmiotu zależnego w ujęciu wartościowym

Wyszczególnienie	I półrocze 2014 tys. zł	I półrocze 2013 tys. zł	Zmiana
Konstrukcje spawane	14 179	16 439	-13,7%
Zbiorniki	537	1 539	-65,1%
Usługi różne	2 283	3 668	-37,8%
Razem:	16 999	21 646	-21,5%

3.3.3 Prezentacja sprzedaży w segmencie działalności marketingowej i promocyjnej

Podstawa działalności spółki FERRUM MARKETING Sp. z o.o. opiera się na obsłudze i wykonywaniu zleceń dla Grupy Kapitałowej FERRUM głównie w zakresie marketingu, reklamy oraz wsparcia przy obsłudze bieżących zamówień publicznych. Ponadto w I półroczu 2014 r. FERRUM MARKETING Sp. z o.o. odnotowała przychody ze sprzedaży znaków towarowych słowno-graficznych dla spółek: FERRUM S.A. i ZKS FERRUM S.A. Sprzedaż ww. spółki za I półrocze 2014 r. wyniosła 219 tys. zł.

3.4 Rynki zbytu i zaopatrzenia

3.4.1 Segment rur

FERRUM S.A. jest wiodącym krajowym producentem rur przesyłowych dla ciepłownictwa, gazownictwa oraz petrochemii, które spełniają wysokie wymagania jakościowe kontrahentów zarówno krajowych, jak i zagranicznych. Spółka w I półroczu 2014 roku uplasowała na rynku krajowym 71,8% wartości sprzedaży netto, natomiast pozostałe 28,2% stanowiły dostawy wewnątrzwspólnotowe m.in. do Węgier, Austrii, Niemiec i Finlandii oraz na rynki pozaunijne m.in. do Serbii. Dla porównania w I półroczu 2013 roku Spółka uplasowała na rynku krajowym 71,9% wartości sprzedaży netto, oraz odpowiednio 28,1% na rynku zagranicznym. W I półroczu

2014 r. sprzedaż eksportowa w ujęciu wartościowym wyniosła 50 782 tys. zł i wzrosła w stosunku do danych za I półrocze 2013 r. o 6 065 tys. zł.

W I półroczu 2014 roku odbiorcami, których udział przekroczył 10% wartość przychodów ze sprzedaży netto były poniższe podmioty:

- HW PIETRZAK Holding sp. z o.o. (20,5% udziału w sprzedaży netto Emitenta),
- spółki z Grupy LOGSTOR (15% udziału w sprzedaży netto Emitenta),
- MOL Plc. (11,3% udziału w sprzedaży netto Emitenta),
- Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz System S.A. (10,5% udziału w sprzedaży netto Emitenta).

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

W I półroczu 2014 roku dostawcą materiałów wsadowych wykorzystywanych przez Spółkę do produkcji rur i profili, których udział przekroczył 10% wartości sprzedaży netto Emitenta była firma HW Pietrzak Holding sp. z o.o. (58,3% udziału w zakupach przez Spółkę materiałów netto ogółem).

3.4.2 Segment konstrukcji spawanych

Produkcją konstrukcji spawanych w Grupie Kapitałowej FERRUM S.A. zajmuje się spółka ZKS FERRUM S.A. Spółka w I półroczu 2014 r. roku uplasowała na rynku krajowym 59,5% wartości sprzedaży netto, natomiast pozostałe 40,5 % stanowiły dostawy do Niemiec, Francji, Czech i Szwecji.

Największy udział w sprzedaży ZKS FERRUM w I półroczu 2014 roku miały spółki: Alstom Power Systems S.A. (24% udziału w sprzedaży netto Spółki) i KOPEX FAMAGO sp. z o.o. (10,4% udziału w sprzedaży netto ZKS FERRUM).

Głównymi dostawcami materiałów wsadowych wykorzystywanych przez ZKS FERRUM do produkcji, przekraczającymi 10% ze sprzedaży były spółki: ISD TRADE sp. z o.o. (30,1% udziału w zakupach materiałów netto ogółem) i HW PIETRZAK HOLDING sp. z o.o. (24,2% udziału w zakupach materiałów netto ogółem).

Pomiędzy ZKS FERRUM S.A. a spółkami Alstom Power Systems S.A., KOPEX FAMAGO sp. z o.o. i ISD TRADE sp. z o.o. nie występują żadne formalne powiązania.

3.5 Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej "FERRUM" S.A. zawarte w I półroczu 2014 r.

3.5.1 Umowy handlowe

Transakcje z HW Pietrzak Holding Sp. z o.o.

- W dniu 18 lutego 2014 r. Emitent otrzymał potwierdzenie przyjęcia do realizacji przez HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. kolejnych zamówień o łącznej wartości ok. 2,4 mln zł netto na dostawy taśmy walcowanej na gorąco wykorzystywanej przez Emitenta w procesie produkcji rur. W związku z powyższym wartość obrotów realizowanych pomiędzy Emitentem a HW

Pietrzak od dnia 24 grudnia 2013 r. przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta i wyniosła ok. 12,7 mln zł netto.

O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 11/2014 z dnia 18 lutego 2014 r.

- W dniu 5 marca 2014 r. Emitent otrzymał potwierdzenie przyjęcia do realizacji przez HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. kolejnych dwóch zamówień o łącznej wartości ok. 13,5 mln zł netto na dostawy taśmy walcowanej na gorąco wykorzystywanej przez Emitenta w procesie produkcji rur. W związku z powyższym łączna wartość obrotów Emitenta z HW Pietrzak w okresie od dnia 18 lutego 2014 r. przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta i wyniosła ok. 22,8 mln zł netto, z czego ok. 17,5 mln zł stanowią zamówienia Emitenta na dostawy taśmy gorącowalcowanej i blachy.

O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 15/2014 z dnia 5 marca 2014 r.

- W dniach 24, 25 i 27 marca 2014 r. Emitent dokonał kolejnych transakcji z HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. w postaci m.in. zakupu przez Emitenta blachy walcowanej na gorąco oraz półproduktów hutniczych za łączną kwotę ok. 8,2 mln zł netto. W związku z powyższymi zamówieniami, łączna wartość obrotów realizowanych pomiędzy Emitentem a HW Pietrzak od dnia 5 marca 2014 r. przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta i wyniosła ok. 11,6 mln zł netto.

O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 17/2014 z dnia 28 marca 2014 r.

- W dniu 31 marca 2014 r. Emitent dokonał kolejnych transakcji z HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. za łączną kwotę ok. 6,6 mln zł netto. W związku z dokonaniem powyższych transakcji, łączna wartość obrotów realizowanych pomiędzy Emitentem a HW Pietrzak od dnia 28 marca 2014 r. przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta i wyniosła ok. 11,3 mln zł netto.

O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 19/2014 z dnia 1 kwietnia 2014 r.

- W dniu 15 kwietnia 2014 r. Emitent otrzymał potwierdzenie przyjęcia do realizacji przez HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. zamówienia o wartości ok. 21,8 mln zł netto na dostawy taśmy walcowanej na gorąco, wykorzystywanej przez Emitenta w procesie produkcji rur. W związku z powyższym wartość obrotów z ww. kontrahentem przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta i wyniosła ok. 26 mln zł netto.

O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 21/2014 z dnia 15 kwietnia 2014 r.

- W dniu 17 kwietnia 2014 r. Emitent otrzymał potwierdzenie przyjęcia do realizacji przez HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. ("HW Pietrzak") kolejnego zamówienia o wartości ok. 13,4 mln zł netto na dostawy taśmy walcowanej na gorąco, wykorzystywanej przez Emitenta w procesie produkcji rur. W związku z powyższym wartość obrotów z ww. kontrahentem przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta i wyniosła ok. 13,4 mln zł netto.

O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 22/2014 z dnia 17 kwietnia 2014 r.

- W dniu 16 czerwca 2014 r. pomiędzy Emitentem a HW Pietrzak Holding Sp. z o.o., zawarte zostały cztery transakcje o łącznej wartości ok. 19,0 mln zł netto w tym dwie transakcje dotyczące zamówień na dostawy produktów przez Emitenta na rzecz HW Pietrzak oraz dwie transakcje dotyczące zamówień na zakup produktów od ww. podmiotu. W związku z zawarciem ww. transakcji łączna wartość obrotów realizowanych pomiędzy Emitentem a HW Pietrzak od dnia 17 kwietnia 2014 r. przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta i wyniosła ok. 25,7 mln zł netto.

O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 33/2014 z dnia 17 czerwca 2014 r.

- W dniu 24 czerwca 2014 r. Emitent zawarł z HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. dwie transakcje o łącznej wartości ok. 4,8 mln zł netto. W związku z zawarciem ww. transakcji, łączna wartość obrotów realizowanych pomiędzy Emitentem a HW Pietrzak od dnia 17 czerwca 2014 r. przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta i wyniosła ok. 13,1 mln zł netto.

O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 34/2014 z dnia 25 czerwca 2014 r.

Transakcje z ZKS FERRUM S.A.

- W dniu 31 marca 2014 r. w związku z zawarciem przez Emitenta umowy pożyczki z ZKS FERRUM S.A. łączna wartość umów, zamówień oraz innych transakcji zawartych pomiędzy Emitentem a ZKS FERRUM w okresie od dnia 6 czerwca 2013 roku, wyniosła 14,1 mln zł.

O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 18/2014 z dnia 1 kwietnia 2014 r.

Transakcje z Izostal S.A.

- W dniu 9 stycznia 2014 r., Emitent poinformował, iż w związku z zawarciem w dniu 8 stycznia 2014 r., kolejnych umów handlowych z Izostal S.A. łączna wartość obrotów pomiędzy Emitentem a Izostal S.A., wyniosła ok. 16,9 mln zł.

O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 1/2014 z dnia 9 stycznia 2014 r.

- W dniu 10 marca 2014 r. w związku z zawarciem, kolejnych umów handlowych z Izostal S.A. łączna wartość obrotów pomiędzy Emitentem a Izostal S.A. w okresie od dnia 9 stycznia 2014 r., wyniosła ok. 26,4 mln zł.

O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 16/2014 z dnia 10 marca 2014 r.

- W dniu 28 maja 2014 r., w związku z zawarciem umowy na zakup taśmy gorącowalcowanej w kęgach łączna wartość obrotów pomiędzy Emitentem a Izostal w okresie od dnia 10 marca 2014 r. wyniosła ok. 17,4 mln zł netto.

O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 29/2014 z dnia 29 maja 2014 r.

Umowy z Operatorem Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A.

- W dniu 15 stycznia 2014 r. Emitent otrzymał formalną informację o wyborze ofert złożonych przez Emitenta w postępowaniu przetargowym w sprawie dostawy izolowanych rur stalowych dla Operatora Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. (raport bieżący nr 63/2013 z dnia 16 grudnia 2013 r.), jako najkorzystniejszych, co było jednoznaczne z pozytywnym zakończeniem formalnego badania ofert przez Operatora Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A.

O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 3/2014 z dnia 16 stycznia 2014 r.

- W dniu 20 lutego 2014 r. Emitent podpisał z Operatorem Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. z siedzibą w Warszawie ("GAZ-SYSTEM"), dwie umowy na dostawę odpowiednio izolowanych rur stalowych DN 500 oraz rur stalowych DN 700 do zawarcia, których doszło w związku z wyborem przez GAZ-SYSTEM ofert złożonych przez Emitenta w postępowaniu przetargowym, jako najkorzystniejszych, o czym Spółka informowała m.in. raportem bieżącym nr 3/2014 z dnia 16 stycznia 2014 r.

O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 13/2014 z dnia 20 lutego 2014 r.

Transakcje z Węglkokoks S.A.

- W dniu 27 maja 2014 r. Emitent zawarł ze spółką Węglkokoks S.A. z siedzibą w Katowicach umowę ramową, której przedmiotem jest określenie zasad sprzedaży przez Węglkokoks na rzecz Emitenta taśm gorącowalcowanych w kręgach, w ramach której wartość sprzedanego towaru nie przekroczy kwoty 15 mln EUR brutto co po przeliczeniu wg średniego kursu NBP na dzień zawarcia Umowy Ramowej odpowiada kwocie ok. 62,5 mln PLN brutto. Jednocześnie ustalenia dotyczące rodzaju, gatunku, specyfikacji technicznej, warunków dostawy, ilości i ceny Towaru określone zostaną w odrębnych umowach wykonawczych do Umowy Ramowej.

O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 28/2014 z dnia 28 maja 2014 r.

W dniu 26 czerwca 2014 r., w wykonaniu ww. Umowy ramowej, zawarta została kolejna umowa wykonawcza o łącznej wartości ok. 4,3 mln EUR netto co po przeliczeniu wg średniego kursu NBP na dzień zawarcia Umowy wykonawczej odpowiada kwocie ok. 17,6 mln PLN netto. Na mocy Umowy wykonawczej, Sprzedający zobowiązał się do wydania oraz przeniesienia na rzecz Emitenta własności wyrobów stalowych.

O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 28/2014 z dnia 28 maja 2014 r.

Transakcje ze spółkami z Grupy Kapitałowej LOGSTOR

- W dniu 17 stycznia 2014 r. w związku z przyjęciem przez Emitenta do realizacji kolejnych zamówień na dostawę rur stalowych czarnych na rzecz spółek z Grupy Kapitałowej LOGSTOR w pierwszym kwartale 2014 r., szacunkowa wartość zamówień przyjętych do realizacji przez Emitenta na rzecz spółek z Grupy Kapitałowej LOGSTOR wyniosła ok. 12 mln zł netto.

O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 4/2014 z dnia 17 stycznia 2014 r.

- W dniu 22 kwietnia 2014 r. w związku z przyjęciem przez Emitenta do realizacji kolejnych zamówień na dostawę rur stalowych czarnych na rzecz spółek z Grupy Kapitałowej LOGSTOR,

szacunkowa wartość zamówień przyjętych do realizacji przez Emitenta na rzecz spółek z Grupy Kapitałowej LOGSTOR wyniosła ok. 15,7 mln zł netto.

O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 23/2014 z dnia 22 kwietnia 2014 r.

Transakcje z Isoplus Fernwarmetechnik Ges.m.b.H

- W dniu 31 stycznia 2014 r. Emitent powziął informację o podpisaniu przez austriacki koncern Isoplus Fernwarmetechnik Ges.m.b.H ("Isoplus") umowy ramowej na dostawę przez Emitenta rur stalowych ("Umowa"). Zgodnie z Umową Emitent wyprodukuje rury stalowe zgodnie ze specyfikacją materiałową określoną w Umowie i dostarczy produkty do firm koncernu Isoplus zlokalizowanych w Europie. Łączna szacunkowa wartość Umowy wynosi ok. 5,7 mln euro netto, co po przeliczeniu wg średniego kursu NBP na dzień 31 stycznia 2014 r. odpowiadało kwocie ok. 24,1 mln zł netto.

O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 7/2014 z dnia 31 stycznia 2014 r.

Transakcje z Zakładem Produkcyjno-Usługowym Międzyrzecz Polskie Rury Preizolowane Sp. z o.o.

- W dniu 28 lutego 2014 r. w związku z przyjęciem do realizacji kolejnego zamówienia na dostawę rur stalowych czarnych na rzecz Zakładu Produkcyjno-Usługowego Międzyrzecz Polskie Rury Preizolowane Sp. z o.o. łączna wartość obrotów pomiędzy Emitentem a ZPU Międzyrzecz w okresie ostatnich 12 miesięcy przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta i wyniosła łącznie ok. 10,9 mln zł netto.

O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 14/2014 z dnia 28 lutego 2014 r.

Transakcje z Erciyas Celik Boru San.A.S

- W dniu 29 kwietnia 2014 r. Emitent zawarł z Erciyas Celik Boru San.A.S. z siedzibą w Istambule ("Erciyas", "Dostawca"), umowę nabycia przez Emitenta izolowanych rur stalowych (Umowa). Zgodnie z Umową Erciyas zobowiązał się do wyprodukowania na rzecz Emitenta izolowanych rur stalowych zgodnie ze specyfikacją określoną w Umowie i dostarczenia produktów do miejsc zlokalizowanych w Polsce. Wartość Umowy wynosi ok. 2,9 mln EUR netto, co po przeliczeniu wg średniego kursu NBP na dzień zawarcia Umowy odpowiadało kwocie ok. 12,1 mln zł netto.

O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 25/2014 z dnia 30 kwietnia 2014 r.

3.5.2 Umowy finansowe

Poniższa tabela przedstawia wykaz kredytów, z których korzystała spółka FERRUM S.A. w I półroczu 2014 r.

Tabela3: Zobowiązania z tytułu kredytów według stanu na dzień 30.06.2014 r.

Nazwa firmy udzielającej kredytu lub pożyczki	Kwota kredytu / pożyczki tys. zł		Termin spłaty	Zabezpieczenie
	wg. umowy	stan na 30.06.2014		
KREDYTY				
ING Bank Śląski S.A. - 1 M WIBOR + marża Banku	25 000	17 693	30.12.2014	Zastaw rejestrowy na środkach trwałych, hipoteka, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, cesja wierzytelności,
ING Bank Śląski S.A. - 1 M WIBOR + marża Banku	25 000	11 050	30.06.2015	Zastaw rejestrowy na środkach trwałych, hipoteka, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, cesja wierzytelności,
Bank Millennium S.A. - 1 M WIBOR + marża Banku	15 000	14 995	30.12.2014	Przewłaszczenie zapasów wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, hipoteka wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, zastaw rejestrowy na środkach trwałych
Bank Millennium S.A. - 1 M WIBOR + marża Banku	45 000	22 567	30.12.2014	Przewłaszczenie zapasów wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, hipoteka wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, zastaw rejestrowy na środkach trwałych
BANK Pekao S.A. - 1 M WIBOR + marża Banku	15 000	6 300	30.11.2014	Zastaw rejestrowy na zapasach, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do rachunku bankowego, hipoteka wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, poręczenie i oświadczenie o poddaniu się egzekucji spółki zależnej ZKS FERRUM, zastaw rejestrowy na środkach trwałych
KREDYTY (w tys. zł)		72 605		
POŻYCZKI (w tys. zł)		-		
OGÓŁEM (w tys. zł)		72 605		

W maju 2014 r. Emitent zakończył spłatę kredytu zawartego w ING Banku Śląskim S.A. w 2009 r. w kwocie 13,5 mln zł.

Szczegółowy opis zdarzeń mających miejsce w I półroczu 2014 r., związanych z umowami kredytowymi został wskazany poniżej:

Umowy z ING Bankiem Śląskim S.A.

- W dniu 9 stycznia 2014 r. Emitent otrzymał informację o podpisaniu przez ING Bank Śląski S.A. aneksu do umowy kredytowej z dnia 7 lipca 2006 r. z późniejszymi zmianami zawartej z ING Bankiem Śląskim S.A. o której Emitent informował m. in. raportem bieżącym nr 38/2013 z dnia 28 czerwca 2013 r. oraz raportami wcześniejszymi. Na mocy Aneksu strony wydłużyły w ramach Umowy Kredytowej okres dostępności Salda Ujemnego w wysokości 25 mln zł, zmieniając tą datę z dnia 31 grudnia 2013 r. na dzień 17 stycznia 2014 r.

O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 2/2014 z dnia 9 stycznia 2014 r.

- W dniu 23 stycznia 2014 r. Emitent otrzymał informację o podpisaniu przez ING Bank Śląski S.A. aneksów do następujących umów kredytowych:

- umowy z dnia 7 lipca 2006 r. z późniejszymi zmianami,
- umowy kredytowej, o której Emitent informował raportami bieżącymi nr 26/2009 z dnia 2 kwietnia 2009 r. oraz 59/2009 z dnia 18 czerwca 2009 r. przyznającej kredyt w łącznej wysokości 26,5 mln zł na sfinansowanie wykupu obligacji, uregulowania kredytu inwestycyjnego oraz rozliczenia transakcji fx forward.

O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 5/2014 z dnia 24 stycznia 2014 r.

Informacje o pożyczkach udzielonych przez FERRUM S.A. w I półroczu 2014 r.

W I kwartale 2014 r. Emitent udzielił spółce zależnej ZKS FERRUM pożyczki w kwocie 6,9 mln zł o czym informował w raporcie bieżącym nr 18/2014 z dnia 1 kwietnia 2014 r.

Tabela4: Zobowiązania z tytułu kredytów według stanu na 30.06.2014 r. w ZKS FERRUM S.A.

Nazwa firmy udzielającej kredytu	Kwota kredytu tys. zł		Termin spłaty	Zabezpieczenie
	wg. umowy	stan na 30.06. 2014		
KREDYTY				
m Bank S.A. (dawniej BRE Bank S.A.) - 1 M WIBOR + marża Banku	3 000	917	22.05.2015	Hipoteka umowna na nieruchomości, cesja wierzytelności na rzecz Banku z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości, poręczenie FERRUM S.A.
m Bank S.A.- 1 M WIBOR + marża Banku, w tym:	8 000	919	04.07.2014	Hipoteka umowna na nieruchomości, cesja wierzytelności na rzecz Banku z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości, poręczenie FERRUM S.A.
*kredyt w rachunku bieżącym	2 000			
*kredyt odnawialny, gwarancje, akredytywy	6 000			
KREDYTY (w tys. zł)	11 000	1 836		

Informacja nt. kredytów zaciągniętych przez ZKS FERRUM S.A. po dniu bilansowym

W lipcu 2014 roku spółka ZKS FERRUM S.A. 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 2014 roku spółka ZKS FERRUM S.A. podpisała z Raiffeisen Bank Polska S.A. umowę kredytową na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej w wysokości 6 mln zł.

Informacja nt. pożyczek otrzymanych przez ZKS FERRUM S.A. w I półroczu 2014 r.

W I półroczu 2014 roku spółka ZKS FERRUM S.A. otrzymała następujące pożyczki:

- w marcu 2014 r. od podmiotu dominującego FERRUM S.A. w kwocie 6,9 mln zł, z końcowym terminem spłaty 31.12.2016 r.
- w maju 2014 r. od spółki zależnej FERRUM MARKETING w kwocie 0,6 mln zł z końcowym terminem spłaty 31.12.2015 r.,
- w czerwcu od HW PIETRZAK Holding sp. z o.o. w kwocie 4,8 mln zł, z końcowym terminem spłaty 31.12.2015 r.

3.5.3 Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje

W poniższych tabelach zostały przedstawione dane finansowe dotyczące udzielonych i otrzymanych poręczeń i gwarancji przez spółki z Grupy Kapitałowej FERRUM:

Tabela5: Poręczenia udzielone przez FERRUM S.A. wg stanu na dzień 30.06.2014 r.

<i>Beneficjent</i>	<i>Tytułem</i>	<i>Kwota 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.	Ubezpieczeniowej gwarancji właściwego usunięcia wad	330	17.06.2011	26.04.2016
ZKS FERRUM S.A.	Spłaty kredytu	4 500	23.05.2012	22.08.2015
ZKS FERRUM S.A.	Umowa współpracy spółki zależnej z bankiem –linia na finansowanie	12 000	11.06.2012 (aneks z 05.06.2013 r. zwiększający poręczenie z 9 mln zł do 12 mln zł)*	05.03.2015
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		25 154		

*Po dniu bilansowym w związku z zawartym w lipcu 2014 r. aneksem do umowy kredytowej przez ZKS FERRUM z mBankiem wartość poręczenia łącznie z tytułem egzekucyjnym obniżyla się do kwoty 9 mln zł.

Tabela6: Poręczenia otrzymane przez FERRUM S.A. wg stanu na dzień 30 czerwca 2014 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.	Ubezpieczeniowej gwarancji dobrego wykonania, w tym: usunięcia wad i usterek	4 915, w tym: 1 475 tys. zł	20.02.2014	19.09.2014 19.09.2017
FERRUM S.A.	Spłaty kredytu	4 000	01.10.2013	30.11.2014
RAZEM PORĘCZENIA		8 915		

Tabela7: Gwarancje ubezpieczeniowe na rzecz FERRUM S.A. wg stanu na dzień 30 czerwca 2014 r.

Udzielający Gwarancji	Odbiorca Gwarancji	Kwota tys. zł	Tytułem	Data udzielenia	Data wygaśnięcia
HDI Asekuracja Towarzystwo Ubezpieczeniowe S.A.	Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz System S.A. Warszawa	601	Usunięcia wad i usterek	14.02.2011	19.02.2016
HDI Asekuracja Towarzystwo Ubezpieczeniowe S.A.	Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz System S.A. Warszawa	101	Usunięcia wad i usterek	22.03.2011	21.03.2016
Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. Przedsiębiorstwo Korporacyjne w Gliwicach	Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz System S.A. Warszawa	163	Usunięcia wad i usterek	20.04.2011	19.04.2016
Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. Przedsiębiorstwo Korporacyjne w Gliwicach	Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz System S.A. Warszawa	165	Usunięcia wad i usterek	01.04.2011	31.03.2016
Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. Przedsiębiorstwo Korporacyjne w Gliwicach	Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz System S.A. Warszawa	187	Usunięcia wad i usterek	16.04.2011	15.04.2016
Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. Przedsiębiorstwo Korporacyjne w Gliwicach	Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz System S.A. Warszawa	1 830	Usunięcia wad i usterek	31.03.2012	31.03.2015
Polskie Towarzystwo Ubezpieczeń Oddział w Katowicach	Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz System S.A. Warszawa	1 431	Usunięcia wad i usterek	25.02.2012	24.02.2015
InterRisk S.A. Towarzystwo Ubezpieczeń Vienna Insurance Group Oddział Katowice	Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz System S.A. Warszawa	1 118	Usunięcia wad i usterek	01.08.2012	31.12.2015
Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. Przedsiębiorstwo Korporacyjne w Gliwicach	Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz System S.A. Warszawa	3 005	Usunięcia wad i usterek	01.01.2013	31.12.2015
Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. Przedsiębiorstwo Korporacyjne w Gliwicach	Hydrobudowa 9 S.A. Wysogotowo	2	Usunięcia wad i usterek	15.05.2012	28.02.2015
Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. Przedsiębiorstwo Korporacyjne w Gliwicach	Hydrobudowa 9 S.A. Wysogotowo	33	Usunięcia wad i usterek	15.05.2012	28.02.2015
Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. Przedsiębiorstwo Korporacyjne w Gliwicach	Hydrobudowa 9 S.A. Wysogotowo	16	Usunięcia wad i usterek	15.05.2012	28.02.2015
Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. Przedsiębiorstwo Korporacyjne w Gliwicach	Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz System S.A. Warszawa	754	Usunięcia wad i usterek	27.04.2013	26.04.2016
Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. Przedsiębiorstwo Korporacyjne w Gliwicach	ZRUG Sp. z o.o. Poznań ul. Gdyńska 45	218	Usunięcia wad i usterek	01.09.2013	31.07.2019
Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. Przedsiębiorstwo Korporacyjne w Gliwicach	Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz System S.A. Warszawa	2 320, w tym:	Należytego wykonania umowy, w tym:		
		696	Usunięcia wad i usterek	20.02.2014	19.09.2014 19.09.2017
Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. Przedsiębiorstwo Korporacyjne w Gliwicach	Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz System S.A. Warszawa	2 596, w tym:	Należytego wykonania umowy, w tym:	20.02.2014	19.09.2014 19.09.2017
		779	Usunięcia wad i		

			usterek		
Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. Przedsiębiorstwo Korporacyjne w Gliwicach	ZRUG Sp. z o.o. Poznań ul. Gdyńska 45	240, w tym:	Należytego wykonania umowy, w tym:	29.05.2014	21.07.2014
		72	Usunięcia wad i usterek		21.07.2017
RAZEM		14 780			

Tabela8: Gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe udzielone na rzecz ZKS FERRUM S.A. wg stanu na dzień 30.06.2014 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	257, w tym: 86	02.03.2010r. 02.03.2015r.	02.03.2015r. 28.02.2020r.
WARTA S.A.	Góraźdze Cement S.A.	z tyt. właściwego usunięcia wad i usterek	330	17.06.2011r.	26.04.2016r.
ERGO HESTIA	Mostostal Warszawa S.A.	dobrego wykonania i właściwego usunięcia wad i usterek	159	15.09.2011	30.07.2015
ERGO HESTIA	METALURGIA S.A.	gwarancja usunięcia wad i usterek	34	20.12.2011	01.04.2017
ERGO HESTIA	PRZEDSIĘBIORSTWO BUDOWY PIECÓW PRZEMYSŁOWYCH „PIEC-BUD” WROCŁAW SP. Z O.O.	gwarancja usunięcia wad i usterek	16	25.04.2012	24.05.2015
ERGO HESTIA	METALCYNK SP. Z O.O.	ggwarancja 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
RAZEM			1 090 tys. zł i 123 tys. EUR		

3.6 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi

W I półroczu 2014 r. Emitent zawierał liczne transakcje o istotnym charakterze z podmiotami powiązanymi, w tym z BSK Return S.A., HW Pietrzak Holding sp. z o.o. oraz spółkami zależnymi ZKS FERRUM S.A. i FERRUM MARKETING sp. z o.o. Powyższe transakcje miały jednakże charakter typowy i były zawierane na warunkach rynkowych. Zawarte transakcje wynikały z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej tak przez Emitenta, jak i przez ww. spółki.

W I półroczu 2014 roku wartość netto (tj. bez VAT) transakcji Emitenta z podmiotami powiązanymi wyniosła łącznie 128 801 tys. zł.

Wśród transakcji o charakterze niehandlowym pomiędzy podmiotami powiązanymi należy wymienić:

- udzielenie w I kwartale 2014 r. przez Emitenta na rzecz ZKS FERRUM S.A. pożyczki w kwocie 6,9 mln zł,
- udzielenie w I kwartale 2014 r. przez HW Pietrzak Holding sp. z o.o. na rzecz Emitenta poręczenia wekslowego na kwotę 4,9 mln zł tytułem zabezpieczenia gwarancji ubezpieczeniowej udzielonej przez ERGO HESTIA na rzecz OGP Gaz-System S.A.,

- wzajemne rozliczenia z tytułu pozostałych przychodów i kosztów pomiędzy Emitentem a HW Pietrzak Holding sp. z o.o. w kwocie 0,3 mln zł,
- wzajemne rozliczenia z tytułu pozostałych przychodów i kosztów pomiędzy Emitentem a ZKS FERRUM w kwocie 0,7 mln zł.

Dodatkowo transakcje wzajemne netto spółki zależnej Zakład Konstrukcji Spawanych FERRUM S.A. z firmami BSK Return S.A., HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. oraz FERRUM MARKETING Sp. z o.o. w I półroczu 2014 r. wyniosły: 2 615 tys. zł.

Wśród transakcji o charakterze niehandlowym pomiędzy podmiotami powiązanymi należy wymienić:

- udzielenie w czerwcu 2014 r. przez HW Pietrzak na rzecz ZKS FERRUM S.A. pożyczki w kwocie 4,8 mln zł,
- udzielenie w maju 2014 r. przez FERRUM MARKETING sp. z o.o. na rzecz ZKS FERRUM S.A. pożyczki w kwocie 0,6 mln zł,
- rozliczenia z tytułu pozostałych kosztów pomiędzy ZKS FERRUM a HW Pietrzak w kwocie 0,4 mln zł.

3.7 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.

3.8 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.

3.9 Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej FERRUM S.A.

Na koniec I półrocza 2014 r. łączny stan zatrudnienia w Grupie Kapitałowej FERRUM wynosił 452 osoby, podczas gdy na koniec 2013 r. wynosiło ono łącznie 446 osób.

3.9.1 Zatrudnienie w FERRUM S.A.

W FERRUM S.A. według stanu na dzień 30 czerwca 2014 r. zatrudnionych było 289 pracowników.

Tabela9: Struktura zatrudnienia FERRUM S.A.

Wyszczególnienie	30.06.2014 Osoby	31.12.2013 Osoby	Zmiana
Stanowiska robotnicze	229	225	+1,8%
Stanowiska nierobotnicze	60	61	-1,6%
Razem:	289	286	+1,0%

Zatrudnienie w Spółce w I półroczu 2014 r. w stosunku do stanu na koniec 2013 r. wzrosło łącznie o 3 osoby.

3.9.2 Zatrudnienie w ZKS FERRUM S.A.

W ZKS Ferrum S.A. według stanu na dzień 30 czerwca 2014 r. było zatrudnionych 162 pracowników.

Tabela10: Struktura zatrudnienia ZKS Ferrum S.A.

Wyszczególnienie	30.06.2014 Osoby	31.12.2013 Osoby	Zmiana
Stanowiska robotnicze	128	124	+1,0%
Stanowiska nierobotnicze	34	35	-2,9%
Razem:	162	159	+1,0%

Zatrudnienie na stanowiskach robotniczych w ZKS Ferrum S.A. na dzień 30 czerwca 2014 r. w stosunku do stanu na koniec 2013 r. wzrosło o 3 osoby.

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

Spółka zależna FERRUM MARKETING sp. z o.o. na dzień 30 czerwca 2014r. zatrudniała 1 osobę i stan ten nie zmienił się w stosunku do stanu na koniec 2013 r.

4 Sytuacja ekonomiczno-finansowa Grupy Kapitałowej FERRUM

4.1 Skonsolidowane wyniki finansowe

4.1.1 Skonsolidowane przychody ze sprzedaży

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto produktów, towarów i materiałów w I półroczu 2014 r. wyniosły 196 809 tys. zł i były o 26 643 tys. zł wyższe od przychodów porównywalnego okresu roku poprzedniego. Na wyższe skonsolidowane przychody wpływ miała wyższa sprzedaż w ramach działalności podmiotu dominującego. W zrealizowanej sprzedaży netto Grupy Kapitałowej za I półrocze 2014 r. 29 % to sprzedaż poza granice kraju.

Tabela11: Wyniki Grupy Kapitałowej FERRUM za I półrocze 2014 r. i I półrocze 2013 r.

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	W tys. zł	
	I półrocze 2014	I półrocze 2013
Przychody ze sprzedaży netto	196 809	170 166
Wynik brutto ze sprzedaży	13 689	8 815
Wynik z działalności operacyjnej	2 794	-44 473
EBITDA	8 282	-38 520
Podatek dochodowy bieżący	0	0
Podatek dochodowy odroczony	678	-1 619
Wynik netto	-456	-46 901
Marża brutto ze sprzedaży	7,0%	5,2%
Marża EBITDA	4,2%	-22,6%
Marża netto	-0,2%	-27,6%

4.1.2 Skonsolidowane wyniki na działalności operacyjnej

Z działalności operacyjnej w I półroczu 2014 r. Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk w wysokości 2 794 tys. zł, w miejsce straty w kwocie 44 473 tys. zł za I półrocze 2013 r., która wynikała przede wszystkim z dokonanych odpisów aktualizujących w podmiocie dominującym.

Na wynik z działalności operacyjnej wpłynęła przede wszystkim wyższa o 1,8 pkt % rentowność na poziomie zysku brutto ze sprzedaży oraz dodatni w miejsce ujemnego (za I półrocze 2013 r.) wynik z pozostałej działalności operacyjnej.

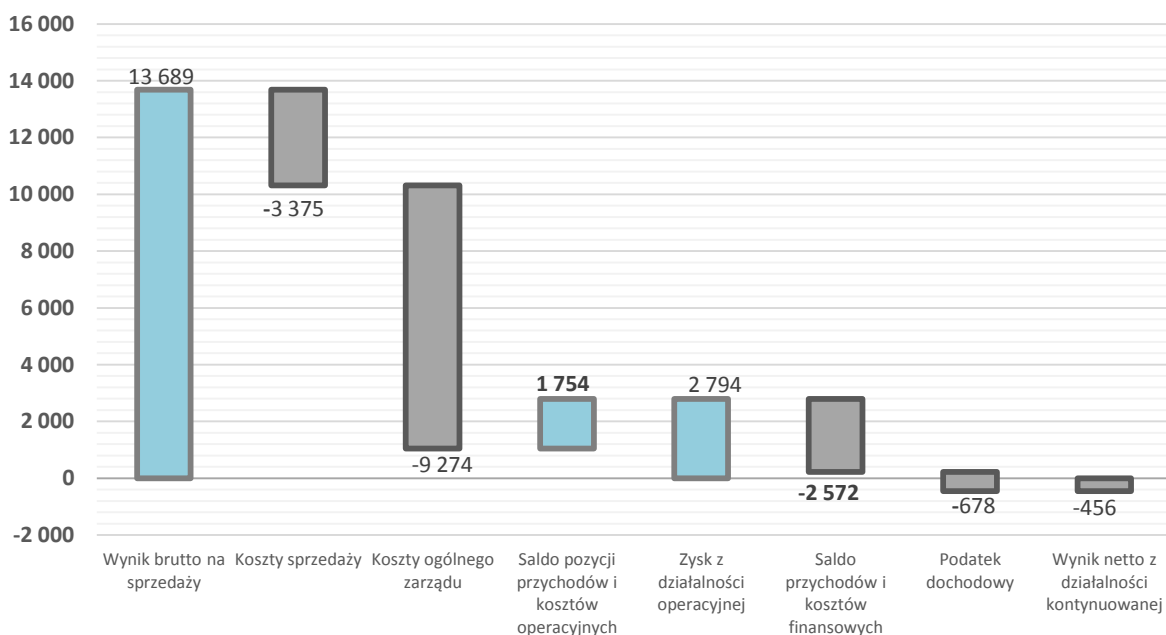
4.1.3 Skonsolidowane koszty operacyjne

Koszty działalności operacyjnej (bez pozostałych kosztów operacyjnych i wartości sprzedanych towarów i materiałów) wyniosły w I półroczu 2014 r. 100,2% wartości przychodów ze sprzedaży produktów skorygowanych o zmianę stanu produktów i koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego udział ten obniżył się o 5,1 pkt %. Niższe koszty wynikały m.in. z niższych kosztów usług obcych i niższej wartości amortyzacji.

4.1.4 Skonsolidowany wynik netto

Skonsolidowany wynik netto Grupy Kapitałowej za I półrocze 2014 r. wyniósł - 456 tys. zł i był wyższy o 46 445 tys. zł od straty poniesionej za I półrocze 2013 r. wynikającej m.in. z dokonanych odpisów aktualizujących przez podmiot dominujący. Dodatni wynik na działalności operacyjnej w kwocie 2 794 tys. zł został obciążony ujemnym wynikiem z działalności finansowej i podatkiem dochodowym.

Niższy o 1 475 tys. zł ujemny wynik z działalności finansowej wynikał przede wszystkim z niższych kosztów odsetek od kredytów bankowych w związku ze spłatą kredytów oraz niższą stopą WIBOR. W okresie lipiec 2013 – czerwiec 2014 r. Grupa Kapitałowa spłaciła ponad 44 mln zł kredytów.

Rys 2.: Składowe skonsolidowanego wyniku netto za I półrocze 2014 r. (w tys. zł)

4.2 Jednostkowe wyniki finansowe

4.2.1 Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży netto produktów, towarów i materiałów w za I półrocze 2014 r. wyniosły 179 858 tys. zł i były o 20 723 tys. zł wyższe od przychodów porównywalnego okresu roku poprzedniego. Przychody ze sprzedaży towarów były wyższe o 24 209 tys. zł, natomiast przychody ze sprzedaży produktów i usług obniżyły się o 3 486 tys. zł.

4.2.2 Wyniki na działalności operacyjnej

Na działalności operacyjnej za I półrocze 2014 roku Emitent poniósł stratę w wysokości 1 660 tys. zł.

Ujemny wynik z działalności operacyjnej wynikał przede wszystkim z niższej rentowności i wyniku na sprzedanych towarach i materiałach odpowiednio o 7,4 pkt % i 2 052 tys. zł będącej rezultatem m.in. niższej sprzedaży na rzecz OGP Gaz-SYSTEM oraz niższej produkcji rur, profili i izolacji, a co za tym idzie niższych przychodów ze sprzedaży produktów o 3 486 tys. zł.

4.2.3 Jednostkowe koszty operacyjne

Koszty działalności operacyjnej (bez pozostałych kosztów operacyjnych i wartości sprzedanych towarów i materiałów) wyniosły w I półroczu 2014 r. 104,3 % 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 2,9 pkt %.

Niższe koszty wynikały przede wszystkim z niższych kosztów materiałów w stosunku do ceny sprzedaży w porównaniu z okresem I półrocza 2013 r.

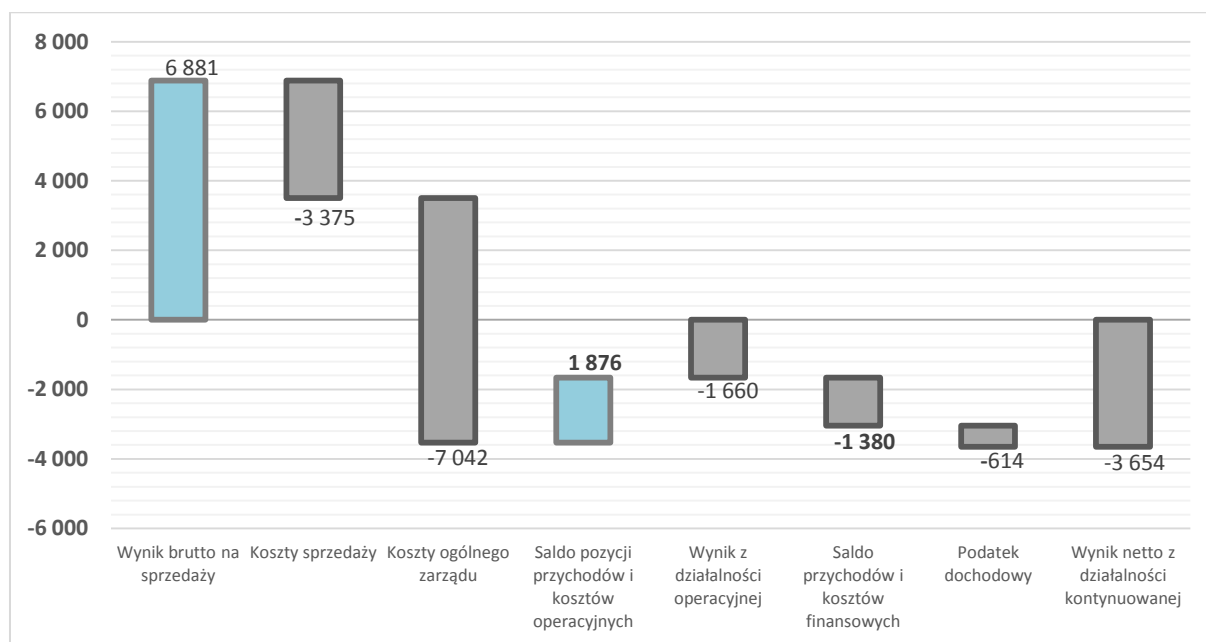
4.2.4 Wyniki netto

Poniesiona przez Emitenta w I półroczu 2014 r. strata netto na poziomie 3 654 tys. zł jest niższa o ponad 92% od straty poniesionej w I półroczu 2013 r., w którym to Spółka dokonała odpisów aktualizujących wartość zapasów, należności, inwestycji oraz utworzyła rezerwy na przyszłe zobowiązania z tytułu potencjalnych kar umownych, obciążających wynik I półrocza w kwocie 38,9 mln zł.

Strata z działalności operacyjnej za I półrocze 2014 r. w kwocie 1 660 tys. zł została obciążona wynikiem z działalności finansowej w kwocie – 1 380 tys. oraz odroczonym podatkiem dochodowym na poziomie 614 tys. zł i w efekcie, na poziomie netto, Spółka poniosła stratę w wysokości 3 654 tys. zł.

W stosunku do I półrocza 2013 r. ujemny wynik z działalności finansowej był niższy o 2 208 tys. zł głównie w związku z niższymi kosztami odsetek od kredytów (w związku ze spłatą części kredytów) oraz niższą stopą WIBOR. W okresie lipiec 2013 r. – czerwiec 2014 r., Emitent spłacił ponad 39 mln zł kredytów.

Rys3.: Składowe jednostkowego wyniku netto za I półrocze 2014 r.



4.3 Wyniki segmentów działalności

Grupa Kapitałowa FERRUM prowadzi działalność w trzech podstawowych segmentach, obejmujących produkty i usługi opisane szczegółowo w pkt 3.2 pn. *Opis podstawowych produktów*. W ramach tych segmentów w I półroczu 2014 r. podmioty z Grupy Kapitałowej FERRUM osiągnęły wyniki zaprezentowane w poniższej tabeli.

Tabela12: Wyniki wg segmentów działalności w I półroczu 2014 r. (w tys. zł)

Segmenty branżowe Grupy	Segment rur	Segment konstrukcji spawanych	Segment działalności marketingowej i promocyjnej	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
Rachunek zysków i strat					
Sprzedaż	179 858	17 941	219	-1 209	196 809
Zysk z działalności operacyjnej	-1 660	4 110	273	71	2 794
Wynik przed opodatkowaniem	-3 040	3 816	275	-829	222
Wynik netto	-3 654	3 836	214	-852	-456
Amortyzacja	4 737	922	1	-172	5 488
EBITDA	3 077	5 032	274	-101	8 282
Sprawozdanie z sytuacji finansowej					
Aktywa segmentu	323 119	76 253	10 825	-64 664	345 533
Zobowiązania segmentu	226 969	34 401	38	-16 647	244 761
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych					
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	26 253	4 538	-88	0	30 703
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	430	-602	-	0	-172
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-20 331	-3 663	-	0	-23 994

Tabela13: Wyniki wg segmentów działalności w I półroczu 2013 r. (w tys. zł)

Segmenty branżowe Grupy	Segment rur	Segment konstrukcji spawanych	Segment działalności marketingowej i promocyjnej	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
Rachunek zysków i strat					
Sprzedaż	159 135	22 545	465	- 11979	170 166
Zysk z działalności operacyjnej	-45 709	765	306	165	-44 473
Wynik przed opodatkowaniem	-49 297	128	306	343	-48 520
Wynik netto	-47 559	45	150	463	-46 901
Amortyzacja	5 268	838	13	-166	5 953
EBITDA	-40 441	1 603	319	+1	-38 520
Sprawozdanie z sytuacji finansowej					
Aktywa segmentu	337 714	81 736	54 737	-111 370	362 817
Zobowiązania segmentu	233 545	44 756	546	-24 241	254 606
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych					
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 806	6 950	54	0	12 810
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-668	-6 051	0	0	-6 719
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-5 433	-1 174	0	-1	-6 608

4.3.1 Segment rur

Analiza wyników w segmencie rur została przedstawiona w pkt 4.2 Jednostkowe wyniki finansowe.

4.3.2 Segment konstrukcji spawanych

W I półroczu 2014 r. sprzedaż Spółki w zakresie produktów i usług obniżyła się o 21,5% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Obniżenie nastąpiło zarówno w zakresie sprzedaży konstrukcji spawanych, jak i zbiorników oraz usług.

Tabela14: Sprzedaż produktów i usług podmiotu zależnego w ujęciu wartościowym

Wyszczególnienie	I półrocze 2014 tys. zł	I półrocze 2013 tys. zł	Zmiana
Konstrukcje spawane	14 179	16 439	-13,7%
Zbiorniki	537	1 539	-65,1%
Usługi różne	2 283	3 668	-37,8%
Razem :	16 999	21 646	-21,5%

W segmencie konstrukcji spawanych w I półroczu 2014 r. spółka ZKS FERRUM osiągnęła zysk z działalności operacyjnej na poziomie 4 110 tys. zł i zysk netto w kwocie 3 836 tys. zł. Wpływ na ten rezultat miały przede wszystkim: niższe koszty usług obcych o 2 502 tys. zł (związane m.in. z rozpoczęciem funkcjonowania pieca do obróbki cieplnej pozwalającego na wykonywanie kosztownych usług obróbki we własnym zakresie) i wynagrodzeń (skutek zmiany stanu zatrudnienia w porównaniu z rokiem 2013 r.). Rentowność na poziomie zysku brutto ze sprzedaży wzrosła o 23,8% osiągając poziom 35,6%.

W porównywalnym okresie roku ubiegłego, Spółka osiągnęła zysk operacyjny i zysk netto niższe odpowiednio o 3 345 tys. zł i 3 792 tys. zł.

4.3.3 Segment działalności marketingowej i promocyjnej

W I półroczu 2014 r. spółka odnotowała przychody ze sprzedaży na poziomie 219 tys. zł, w tym głównie z tytułu opłat licencyjnych za znaki towarowe słowno-graficzne dla spółek: FERRUM S.A. i ZKS FERRUM S.A.

W okresie sprawozdawczym, ten segment działalności, osiągnął zysk z działalności operacyjnej w kwocie 273 tys. zł i zysk netto na poziomie 214 tys. zł.

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

W stosunku do stanu na koniec roku 2013, w okresie sprawozdawczym wartość majątku trwałego obniżyła się o 4 048 tys. zł. Obniżenie wartości majątku trwałego na dzień 30 czerwca 2014 r. związane było między innymi z wyższą wartością kosztów amortyzacji w stosunku do poniesionych nakładów inwestycyjnych. Majątek trwały wg stanu na dzień 30 czerwca 2014 r. stanowił 52,6 % aktywów ogółem i obniżył się o 5,9% w stosunku do stanu na koniec 2013 r.

Na koniec czerwca 2014 r. majątek obrotowy stanowił 47,4 % wartości aktywów ogółem i wzrósł o 5,9 pkt % w stosunku do stanu na koniec grudnia 2013 r. W wartościach bezwzględnych jego wartość wzrosła o 32 308 tys. zł, przede wszystkim w zakresie należności (o 23 633 tys. zł – dotyczyło m.in. należności w segmencie gazowniczym w podmiocie dominującym), środków pieniężnych o 6 604 tys. zł oraz zapasów materiałów (głównie w podmiocie dominującym jako przygotowanie materiału wsadowego pod produkcję rur na II półroczu) i produkcji w toku.

W zakresie źródeł finansowania wg stanu na dzień 30 czerwca 2014 r. nastąpiło obniżenie kapitału własnego o 483 tys. zł m.in. w wyniku poniesionej straty netto. W strukturze pasywów

udział kapitału własnego wg stanu na dzień 30 czerwca 2014 r. wyniósł 29,2 % i obniżył się o 2,7 pkt % w stosunku do stanu na koniec grudnia 2013 r.

Wartość łącznych zobowiązań wg stanu na koniec czerwca 2014 r. wyniosła 244 761 tys. zł i w porównaniu do stanu na koniec grudnia 2013 r. wzrosła o 28 743 tys. zł, w tym w zakresie zobowiązań krótkoterminowych o 6 167 tys. zł związanych m.in. z faktoringiem oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 33 359 tys. zł (w podmiocie dominującym o 40 451 tys. zł) m.in. w związku ze wzrostem zapasu materiałów opisanym w pozycji majątek obrotowy i zobowiązań z tytułu rozliczeń kontraktów podmiotu dominującego w segmencie gazowniczym.

4.5 Sytuacja pieniężna

Środki pieniężne wg stanu na dzień 30 czerwca 2014 r. wyniosły 8 974 tys. zł i wzrosły o 6 604 tys. zł w stosunku do stanu na koniec grudnia 2013 r. Dodatni przepływ środków z działalności operacyjnej w kwocie 30 703 tys. zł, w tym: 8 715 tys. zł z tytułu obniżenia zapasów wyrobów gotowych, został wykorzystany głównie na spłatę kredytów wraz z odsetkami i zobowiązań z tytułu leasingu. Grupa Kapitałowa w okresie lipiec 2013-czerwiec 2014 spłaciła ponad 44 mln zł kredytów.

4.6 Analiza wskaźnikowa

Tabela15: Wybrane wskaźniki finansowe

Nazwa wskaźnika	I półrocze 2014	I półrocze 2013	Algorytm liczenia
EBITDA (tys. zł)	8 282	-38520	Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja
Wskaźniki płynności finansowej			
Wskaźnik bieżącej płynności	0,75	0,77	Majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe
Szybki wskaźnik płynności	0,49	0,51	(Majątek obrotowy – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźniki zadłużenia			
Relacja zobowiązań do majątku ogółem	0,71	0,70	Zobowiązania długo i krótkoterminowe / majątek ogółem
Relacja zobowiązań do kapitału własnego	2,43	2,35	Zobowiązania długo i krótkoterminowe / kapitał własny
Wskaźnik pokrycia długu majątkiem trwałym	7,08	7,26	Majątek trwały / zobowiązania długoterminowe
Wskaźniki rentowności			
ROA	-0,13%	-12,93%	Zysk netto / aktywa * 100%
ROE	-0,45%	-43,34%	Zysk netto / kapitał własny * 100%
Wskaźnik rentowności netto	-0,23%	-27,56%	Zysk netto / przychody ze sprzedaży * 100%

4.7 Zasoby i instrumenty finansowe

4.7.1 Informacja o instrumentach finansowych

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 czerwca 2014 r. przedstawiono poniżej.

Podmiot dominujący**Tabela16: Zestawienie zawartych przez FERRUM S.A. transakcji typu forward wg. stanu na dzień 30.06.2014 r.**

<i>Miesiąc rozliczenia</i>	<i>Termin realizacji</i>	<i>Kwota w EUR</i>	<i>Kurs na datę rozliczenia</i>	<i>Wycena bilansowa w zł</i>
FORWARDY –ZAKUP WALUTY				
	15.07.2014	1 250 000,00	4,1785	-17 318,93
	15.07.2014	1 250 000,00	4,1596	6 306,07
Razem				-11 012,86

Zgodnie ze stanem na dzień 30 czerwca 2014 r. spółki zależne nie posiadały zawartych transakcji zabezpieczających ryzyko walutowe.

4.7.2 Ocena Zarządu dotycząca zarządzania zasobami finansowymi "FERRUM" S.A.

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

Szczegółowe informacje na temat finansowania dłużnego Grupy Kapitałowej FERRUM znajdują się w pkt 3.5.2 *Umowy finansowe*.

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 wyników finansowych na rok 2014.

4.10 Przewidywana sytuacja finansowa

Główne czynniki, które mogą wpływać na osiągnięte przez Emitenta wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza opisane zostały w rozbiu na cztery podstawowe kategorie opisane poniżej.

Realizacja strategii oraz rozwój Grupy Kapitałowej

W dniu 23 stycznia 2013 r. Rada Nadzorcza Spółki zaakceptowała Plan rozwoju na lata 2013 – 2016 (Program), którego głównym celem jest poprawa rentowności FERRUM S.A. O akceptacji ww. Planu Spółka informowała raportem bieżącym nr 3/2013 z dnia 24 stycznia 2013 r.

Podstawowe założenia Programu obejmowały:

Wdrożenie i stosowanie programu ERP

Program klasy ERP przeznaczony jest do zarządzania zaopatrzeniem, produkcją i sprzedażą. Wdrożenie programu ma na celu m.in.: redukcję kosztów stanowiących pozamateriałowe koszty uzyskania przychodów, optymalizację kosztów sprzedaży, kontrolę kosztów osobowych produkcji, redukcję kosztów usług obcych, optymalizację kosztów zakupów materiałów oraz redukcję poziomu zapasów magazynowych.

Wzrost wykorzystania linii produkcyjnej rur stalowych zgrzewanych

Planowany poziom produkcji rur i profili wynosi 8.000 ton miesięcznie. Aktualne zdolności produkcyjne Spółki wynoszą ok. 10.000 ton, w związku z czym zwiększenie produkcji nie wymaga dodatkowych nakładów finansowych. W związku z powyższym Emitent nadal zamierza zwiększyć skalę współpracy z obecnymi partnerami handlowymi poprzez wprowadzenie do ich sieci dystrybucji dodatkowych produktów Spółki.

Optymalizację poziomu zatrudnienia

W okresie wdrażania Programu Spółka planuje docelowo zoptymalizować system czasu pracy oraz stan zatrudnienia w celu osiągnięcia wskaźników produkcji na jednego zatrudnionego na poziomie innych europejskich producentów z branży.

Restrukturyzację majątkową

Emitent posiada nieruchomości niewykorzystywane w bieżącej działalności produkcyjnej, które zapisane są w bilansie Spółki jako nieruchomości inwestycyjne o wartości ok. 50 mln zł. Obecnie wobec m.in. tych nieruchomości prowadzona jest procedura zmiany miejscowego zagospodarowania przestrzennego, która ma na celu przekształcenie działek przemysłowych na działki z przeznaczeniem pod zabudowę handlową wielkopowierzchniową. Nieruchomości położone są w atrakcyjnej lokalizacji – blisko centrum Katowic w pobliżu centrów handlowych. Decyzja o sprzedaży nieruchomości uzależniona będzie od cen oferowanych przez potencjalnych nabywców. W ocenie Spółki sprzedaż nieruchomości może istotnie wpłynąć na płynność i pozwoli na znaczne ograniczenie poziomu zobowiązań Spółki.

Strategia Emitenta i jego Grupy Kapitałowej koncentruje się ponadto na długoterminowym i trwałym zwiększaniu wartości między innymi poprzez:

- utrzymanie wysokiej pozycji na krajowym rynku producentów rur ze szwem do przesyłu mediów,
- dalszy wzrost sprzedaży na rynkach zagranicznych, również wykraczających poza Unię Europejską,
- osiągnięcie znaczącej pozycji w produkcji kształtowników zamkniętych i konstrukcji spawanych,
- poprawę płynności poprzez wyprzedaż nadmiernych zapasów.

Powyższy Program swym zakresem obejmuje lata 2013-2016, pewne jego punkty częściowo już są realizowane. W ramach realizacji Programu wdrożono program przeznaczony do zarządzania oraz dokonano sprzedaży części nadmiernych zapasów.

4.11 Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych

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

Tabela17: Zmiany wielkości szacunkowych - dotyczy danych skonsolidowanych (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Stan na 30.06.2014 r.	Stan na 31.12.2013 r.	Zmiana w I półroczu 2014 r.
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 610	8 505	-895
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	20 965	21 122	-157
Rezerwa na koszty przyszłych okresów	583	1 457	-874
Rezerwa na nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalne, niewykorzystane urlopy i pozostałe świadczenia	4 187	3 946	+241
Odpisy aktualizujące należności	5 921	9 742	-3 821
Odpisy aktualizujące zapasy	6 611	9 430	-2 819

4.12 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 2014 r. należy wymienić m.in.:

- sprzedaż rur z zapasów w podmiocie dominującym,
- niższe koszty odsetek od kredytów w związku ze znaczną spłatą kredytów,
- rozpoczęcie funkcjonowania pieca do obróbki cieplnej w spółce zależnej ZKS FERRUM,
- niższy średni poziom WIBOR 1 M za I półrocze 2014 r. o 0,85 pkt % w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

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 2014 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.

4.14 Informacja o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

W dniu 28 lipca 2014 r. Rada Nadzorcza FERRUM S.A. dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do przeprowadzenia odpowiednio przeglądu półrocznych oraz badania rocznych sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej FERRUM za rok 2014.

Wybrany podmiot to MW RAFIN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowa z siedzibą w Sosnowcu wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych w Krajowej Izbie Biegłych Rewidentów pod numerem 3076 (Raport bieżący nr 40/2014 z dnia 28 lipca 2014 r.).

5 Perspektywy Grupy Kapitałowej

5.1 Perspektywy i czynniki rozwoju branży stalowej w Polsce

Grupa Kapitałowa uzależniona jest od wskaźników makroekonomicznych zarówno tych krajowych, jak i występujących na rynkach europejskich. Jednak oprócz ww. parametrów bardzo ważne są perspektywy rynku, na którym działa.

Duże znaczenie dla jego rozwoju mają perspektywy segmentu gazowniczego i ciepłowniczego.

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

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

Rozwój infrastruktury, w tym przesyłowej w znaczący sposób wpływa na poziom wzrostu gospodarczego kraju.

W branży ciepłowniczej stan techniczny sieci pogarsza się z roku na rok. Ok. 40% infrastruktury przesyłowej jest przestarzała i konieczna jest w dużym stopniu jej wymiana.

Przewidujemy, że w latach 2014-2018 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., Operatorzy Prywatni oraz poszczególne branżowe spółki wykonawcze.

Przyjęty przez Inwestorów sposób realizacji inwestycji, zakłada dostawy materiałów w trybie przetargów publicznych z formułą końcową „Okresowej Umowy Ramowej”. Ponadto realizacja sprzedaży naszych wyrobów i usług będzie oparta na dostawach dla klientów strategicznych – wykonawców branżowych realizujących inwestycję „pod klucz”.

Analizując planowany rozwój rynku dóbr inwestycyjnych branży gazowniczego i petrochemicznego oraz mając na uwadze strategiczne dla Polski decyzje w zakresie dywersyfikacji dostaw z nowych źródeł gazu, można założyć, iż w latach 2015-2018 nastąpi dalszy dynamiczny wzrost zapotrzebowania na rury stalowe z izolacją w porównaniu do lat ubiegłych. Założony przez PGNiG S.A. na lata 2009-2015 plan rozwoju „Strategia Grupy Kapitałowej PGNiG S.A. w perspektywie 2015” zakłada zwiększenie wydobycia i dystrybucji krajowych i zagranicznych złóż gazu do poziomu 6,2 mld m³, a ropy naftowej do poziomu ok. 1,8 mln ton, budowę nowej infrastruktury transportowej umożliwiającej dostawę gazu do Polski z innych niż dotychczas kierunków poprzez realizację połączeń międzysystemowych na granicy zachodniej i południowej. Plan rozwoju OGP Gaz-System S.A. zakłada na przełomie roku 2014/2015 zakończenie budowy terminala regazyfikującego - Gazoport LNG. Wraz z budową terminala od roku 2015 realizowany będzie korytarz przesyłowy gazu Północ- Południe mający za zadanie oprócz rozprowadzenia gazu na terenie kraju, umożliwić jego przesył do Czech, Austrii, Węgier i Słowacji oraz docelowo zapewnić połączenie z planowanym terminalem Adria LNG i z projektami z Południowego Korytarza Gazowego za pomocą wewnętrznej infrastruktury krajów Europy Środkowej. Budowa korytarza to do roku 2018 ponad 800 km sieci rurociągów przesyłowych. W planach OGP Gaz-System jest również budowa połączenia gazowego pomiędzy Polską a Litwą, która ma umożliwić szerszy dostęp krajów bałtyckich do gazu oraz korzystanie z litewskich magazynów. Projekt ten ma się przyczynić do dalszego zintegrowania europejskiego

systemu gazowniczego i kształtowania zliberalizowanego rynku gazu w północno-wschodniej części Europy. Jeżeli natomiast chodzi o segment gazowniczy to w związku z opracowywaniem przez OGP Gaz-System planem rozwoju w zakresie zaspokojenia obecnego i przyszłego zapotrzebowania na paliwa gazowe na lata 2014-2023 zapewniona została perspektywa długofalowych zadań inwestycyjnych i modernizacyjnych dotyczących infrastruktury przesyłowej gazu. Na koniec okresu planowania zakłada się, że wybudowanych zostanie ok. 2000 km nowych gazociągów o dużej przepustowości, które pozwolą na zbudowanie dobrze funkcjonującej, jednolitej pod względem parametrów eksploatacyjnych, magistralnej sieci przesyłowej obejmującej zasięgiem cały kraj.

Opracowany budżet UE na lata 2014-2020 zakłada dostęp do bezpiecznego, zintegrowanego i konkurencyjnego rynku energii i jest jednym z podstawowych warunków stabilnego rozwoju europejskiej gospodarki. Według szacunków Komisji Europejskiej rozwój sieci elektrycznej i gazu do 2020 roku wymaga nakładów inwestycyjnych o wartości około 200 mld Euro.

Jeśli chodzi o rozwój kierunków eksportu to polegać będzie ona przede wszystkim na próbie ekspansji na rynki krajów bałkańskich oraz rynki krajów nadbałtyckich. 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.

5.2 Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w przyszłości

5.2.1 Czynniki wewnętrzne

Do podstawowych czynników wewnętrznych istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej FERRUM można zaliczyć:

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

5.2.2 Czynniki zewnętrzne

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

- sytuacja gospodarcza zarówno w Polsce, jak i na świecie, a w szczególności rozwój konfliktu politycznego na Ukrainie oraz związane z tym gwałtowne zaostrzenie się sytuacji międzynarodowej i niepewność, co do dalszego rozwoju wypadków,
- skutki oraz tempo wychodzenia z globalnego kryzysu oraz sytuacja w krajach strefy EURO i ich wpływ na realną gospodarkę (niestabilność rynków finansowych, w tym rynku walutowego, pogorszenie standingu finansowego firm szczególnie w segmentach z którymi współpracuje FERRUM),

- kształtowanie się kursu PLN/EUR 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,
- sytuacja na rynku materiałów wsadowych, tj. szczególnie taśmy i blachy walcowanych na gorąco, a w tym ich podaż i cena,
- koniunktura na rynku sieci ciepłowniczych,
- koniunktura na rynku konstrukcji spawanych,
- dobre perspektywy rozwoju branży gazowniczej,
- stopień wykorzystania środków unijnych o charakterze infrastrukturalnym,
- ogólne czynniki istotne dla perspektyw rozwoju branży stalowej.

5.3 Zarys strategii działalności Grupy Kapitałowej FERRUM

Zgodnie z zaakceptowanym przez Radę Nadzorczą Emitenta Planem rozwoju na lata 2013 – 2016 głównym celem Spółki jest poprawa rentowności FERRUM S.A. Plan rozwoju obejmuje w szczególności:

- wdrożenie i stosowanie programu ERP,
- wzrost wykorzystania linii produkcyjnej rur stalowych zgrzewanych,
- optymalizację poziomu zatrudnienia,
- restrukturyzację majątkową,

Szczegółowe informacje na temat Planu rozwoju zamieszczono w pkt 4.10 *Przewidywana sytuacja finansowa*.

5.4 Inwestycje

Poniżej zamieszczono opis struktury głównych inwestycji poczynionych w I półroczu 2014 r. wraz z opisem metod ich finansowania.

FERRUM S.A.

W zakresie inwestycji rzeczowych i zakupów gotowych dóbr inwestycyjnych FERRUM S.A. poniosła w roku I półroczu 2014 nakłady w wysokości 2 086 tys. zł.

Główne przedsięwzięcia inwestycyjno-modernizacyjne Emitenta:

- zakup i zabudowa walcarki na linii rur wzdłużnie spawanych, ponosząc nakład w kwocie 523 tys. zł,
- wymiana sterowników na linii zgrzewania - nakład w kwocie 220 tys. zł,
- modernizacja infrastruktury i transportu kolejowego – wewnątrzzakładowego – nakład w kwocie 428 tys. zł,
- modernizacja suwnic - nakład w wysokości 182 tys. PLN,
- budowa systemu monitorowania usuwania wypływkii wewnętrznej rur zgrzewanych - nakład w kwocie 50 tys. zł,
- kontynuacja modernizacji urządzeń do fazowania końców rur spiralnie spawanych- nakład inwestycyjny w kwocie 21 tys. PLN,
- w pozostałej części, nakłady dotyczą głównie zakupów dóbr inwestycyjnych gotowych w

postaci środków transportu tj. samochodów i sprzętu komputerowego ponosząc przy tym nakład w wysokości 662 tys. PLN.

Poniesione w I półroczu 2014 r. roku nakłady zostały sfinansowane ze środków własnych i leasingu.

ZKS FERRUM S.A.

W I półroczu 2014 roku nakłady na zakupy i budowę środków trwałych wyniosły 750 tys. zł.

W ramach zakupionych środków trwałych poniesione nakłady w kwocie 262 tys. zł dotyczyły m.in.: urządzeń spawalniczych i samochodu.

Nakłady na środki trwałe w budowie w kwocie 488 tys. zł zostały poniesione w I półroczu 2014 r. głównie na centrum obróbki mechanicznej, które pozwoli na rozszerzenie zakresu świadczonych usług obróbki skrawaniem.

Źródłem finansowania realizowanych w I półroczu 2014 r. inwestycji były środki własne i leasing.

5.5 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.

5.5.1 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 Spółkę i w konsekwencji na jej wyniki finansowe.

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

Ryzyko rynkowe

Grupa Kapitałowa narażona jest 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.

W działalności podmiotu dominującego nastąpił pozytywny rozwój zamówień w zakresie gazownictwa.

FERRUM S.A. jest wiodącym krajowym producentem rur przesyłowych dla ciepłownictwa, gazownictwa oraz petrochemii, które spełniają wysokie wymagania jakościowe kontrahentów zarówno krajowych, jak i zagranicznych. Spółka w okresie I półrocza 2014 r. uplasowała na rynku krajowym 71,8 % wartości sprzedaży netto, natomiast na rynkach zagranicznych 28,2 %.

Ryzyko prawne

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

Zmiany w ustawodawstwie mogą mieć istotny wpływ na działalność, dlatego Spółka aktywnie monitoruje zmiany prawne.

Ryzyko technologiczne

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

Mając powyższe na względzie Grupa Kapitałowa dąży w możliwie największym stopniu do zredukowania ryzyka poprzez działania inwestycyjne, aktywne badanie rynku oraz monitorowanie trendów w zakresie nowych technologii produkcyjnych oraz analizę rentowności ich wykorzystania.

5.5.2 Ryzyka operacyjne

Ryzyko dostawców

Spółki Grupy Kapitałowej tak jak inni uczestnicy rynku, uzależnieni są od dostawców podstawowych materiałów do produkcji czy świadczenia usług. 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 spółka będzie realizowała w szerszym zakresie strategię dywersyfikacji dostaw materiałów wsadowych bezpośrednio produkcyjnych. Stosowane jest podejście systemowe ze szczególnym naciskiem na okresowe ocenianie dostawców.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

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

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

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.

Ryzyko związane z udziałem głównych odbiorców w sprzedaży

Ze względu na strukturalne cechy polskiego rynku gazowego istnieje pośrednie uzależnienie spółek z branży stalowej od podmiotów z sektora gazowniczego oraz planowanych i realizowanych przez nie inwestycji. W roku 2012 głównym odbiorcą produktów oferowanych przez FERRUM był Gaz-System S.A., którego udział w sprzedaży netto FERRUM wyniósł 42%, podczas gdy w okresie 2013 r. było to zaledwie 12%, przy braku realizacji sprzedaży na rzecz tego podmiotu w II półroczu 2013 r. W I kwartale 2014 r. Emitent podpisał z Operatorem Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A. dwie umowy na dostawę odpowiednio izolowanych rur stalowych oraz rur stalowych o łącznej wartości netto ok. 40 mln zł, co w ocenie Spółki znacząco wpływa na obniżenie przedmiotowego ryzyka. Biorąc pod uwagę plany inwestycyjne Gaz -System S.A. zaprezentowane w pkt 5.1 pn. *Perspektywy i czynniki rozwoju branży stalowej w Polsce* ryzyko spadku zamówień maleje.

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

Ryzyko cen materiałów wsadowych

Ceny materiałów wsadowych mają zasadnicze znaczenie dla prawidłowej konstrukcji kalkulacji produktów finalnych Grupy Kapitałowej. 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, w efekcie czego, mogą sprzedawać produkty realizując niższe marże.

Wyniki osiągnięte w poszczególnych okresach przez Grupę Kapitałową 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 Grupy Kapitałowej, sprzedają produkty z odroczonym terminem płatności, a kredyt kupiecki stał się jednym z najważniejszych kredytów w obrocie gospodarczym. Taka sytuacja wywołuje powstawanie ryzyka handlowego, czyli ryzyka braku zapłaty w wyznaczonym terminie za należności powstałe z tytułu sprzedaży towarów lub usług. Spółki sprzedając wyroby z odroczonym terminem płatności najczęściej narażone są na ryzyko handlowe w postaci:

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

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

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

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

Ryzyko związane z konkurencją

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

5.5.3 Ryzyka finansowe

Działalność prowadzona przez Grupę Kapitałową FERRUM naraża ją 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 Spółkę zadań inwestycyjnych. Odpowiednia polityka, struktura organizacyjna i procedury wspierają działania związane z zarządzaniem ryzykiem finansowym.

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

Ryzyko zmiany kursów walut

Podmiot dominujący 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.

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

Ryzyko zmian stóp procentowych

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

Ryzyko kredytowe

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

Grupa Kapitałowa FERRUM zawiera 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 Spółkę 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. Równie istotnym zagrożeniem może być strukturalna nadpłynność, która niekorzystnie wpływa na rentowność prowadzonej przez spółki działalności.

W celu ograniczenia powyższych zagrożeń Spółka:

- analizuje i zarządza pozycją płynności krótko-, średnio-, i długoterminową,
- prognozuje spodziewane i potencjalne wpływy i wydatki,
- analizuje wpływ warunków rynkowych na pozycję płynności.

Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

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

5.5.4 Ryzyko zdarzeń nadzwyczajnych

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

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

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

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 1 września 2014 r. Zarząd FERRUM S.A., działał w następującym składzie:

- Konrad Mitterski - Prezes Zarządu,
- Jacek Podwiński* - Wiceprezes Zarządu,
- Włodzimierz Kasztalski - Członek Zarządu.

** Pan Jacek Podwiński pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu FERRUM S.A. od dnia 1 marca 2014 r.*

W I półroczu 2014 r. nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu FERRUM S.A.

6.2 Rada Nadzorcza

W dniu 13 lutego 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie FERRUM S.A., dokonało wyboru członków Rady Nadzorczej FERRUM S.A. w trybie głosowania oddzielnymi grupami. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało do składu Rady Nadzorczej Emitenta VIII kadencji z dniem 13 lutego 2014 r.: Panią Martynę Goncerz-Dachowską oraz Panów: Sławomira Bajor, Surojita Kumara Ghosha, Sławomira Pietrzaka, Bogusława Leśnodorskiego, Lecha Skrzypczyka i Piotra Chała.

W dniu 27 maja 2014 r. do Spółki wpłynęła rezygnacja Pana Sławomira Pietrzaka z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej FERRUM S.A., o czym Emitent informował w treści raportu bieżącego nr 27/2014 z dnia 28 maja 2014 roku.

W dniu 30 lipca 2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie FERRUM S.A. po wznowieniu obrad powołało z dniem 30 lipca 2014 r. w skład Rady Nadzorczej Spółki, Pana Huberta Pietrzaka, o czym Emitent informował w treści raportu bieżącego nr 42/2014 z dnia 30 lipca 2014 roku.

Skład Rady Nadzorczej FERRUM S.A. VIII kadencji na dzień publikacji niniejszego sprawozdania tj. na dzień 1 września 2014 r. prezentuje się następująco:

- | | |
|-----------------------------|--|
| – Bogusław Leśnodorski | - Przewodniczący Rady Nadzorczej, |
| – Lech Skrzypczyk | - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej, |
| – Piotr Chała | - Sekretarz Rady Nadzorczej, |
| – Martyna Goncerz-Dachowska | - Członek Rady Nadzorczej, |
| – Sławomir Bajor | - Członek Rady Nadzorczej, |
| – Hubert Pietrzak | - Członek Rady Nadzorczej, |
| – Surojit Kumar Ghosh | - Członek Rady Nadzorczej. |

7 Informacje o akcjach i akcjonariacie

7.1 Struktura kapitału zakładowego

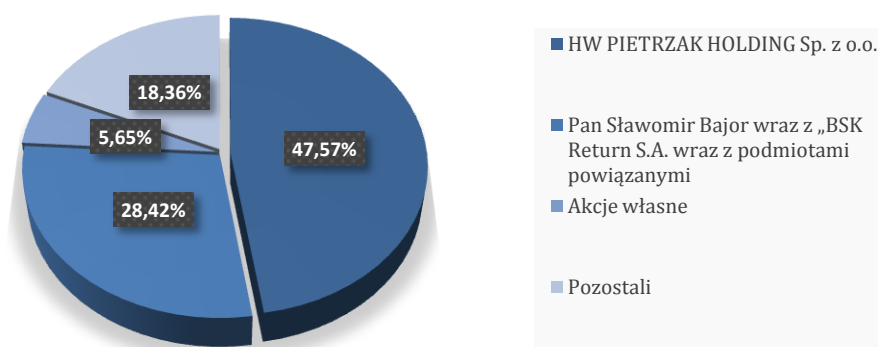
Kapitał zakładowy FERRUM S.A. wynosi 75 838 648,68 zł i dzieli się na 24 543 252 akcje zwykłe na okaziciela (serie A, B, C, D i E) o wartości nominalnej 3,09 zł każda.

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 1 września 2014 r., przedstawiona została w poniższej tabeli oraz na diagramie.

Struktura akcjonariatu na dzień przekazania niniejszego raportu półrocznego tj. 1 września 2014 r.

Akcyonariusz	Ilość akcji oraz liczba głosów z tych akcji	% udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów
HW PIETRZAK HOLDING Sp. z o.o.	11 675 842	47,57 %
Pan Sławomir Bajor wraz z „BSK Return S.A. wraz z podmiotami powiązanymi*	6 975 459	28,42 %
Akcje własne	1 386 386	5,65 %
Pozostali	4 505 565	18,36 %



*Podmioty powiązane posiadają 6 704 616 szt. akcji FERRUM S.A., stanowiących 27,32% udziału w kapitale zakładowym FERRUM S.A., uprawniających do 6 704 616 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 27,32% ogólnej liczby głosów w FERRUM S.A.

Zmiany w strukturze akcjonariatu od dnia publikacji raportu okresowego za I kwartał 2014 r.

Od dnia publikacji raportu okresowego za I kwartał 2014 r. tj. od dnia 15 maja 2014 r., zgodnie z wiedzą Emitenta, nie zaszły żadne zmiany w strukturze akcjonariuszy posiadających pośrednio bądź bezpośrednio ponad 5% ogólnej liczby głosów w Spółce.

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 półrocznego tj. na dzień 1 września 2014 r.

Osoba zarządzająca/nadzorująca	Ilość akcji/ głosów	Udział % w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów
Pan Konrad Mitterski – Prezes Zarządu	16 536	0,007%
Pan Sławomir Bajor - członek Rady Nadzorczej wraz z podmiotami powiązanymi*	6 975 459	28,42 %

* Pan Sławomir Bajor bezpośrednio posiada 270.843 szt. akcji Emitenta, co stanowi 1,10 % udziału w kapitale zakładowym Emitenta i w ogólnej liczbie głosów. Pan Sławomir Bajor został powołany w skład Rady Nadzorczej FERRUM S.A. w dniu 13 lutego 2014 r.

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.

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

Zmiany stanu posiadania osób zarządzających i nadzorujących

W poniższej tabeli został zaprezentowany wykaz akcji Emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień publikacji raportu za I kwartał 2014 r., tj. na dzień 15 maja 2014 r.

Osoba zarządzająca/nadzorująca	Ilość akcji/ głosów	Udział % w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów
Pan Konrad Mitterski – Prezes Zarządu	16 536	0,007%
Pan Sławomir Bajor - członek Rady Nadzorczej wraz z podmiotami powiązanymi*	6 975 459	28,42 %
Pan Sławomir Pietrzak - członek Rady Nadzorczej pośrednio	11 675 842	47,57 %

* Pan Sławomir Bajor bezpośrednio posiada 270.843 szt. akcji Emitenta, co stanowi 1,10 % udziału w kapitale zakładowym Emitenta i w ogólnej liczbie głosów. Pan Sławomir Bajor został powołany w skład Rady Nadzorczej FERRUM S.A. w dniu 13 lutego 2014 r.

W dniu 27 maja 2014 roku Pan Sławomir Pietrzak złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej FERRUM S.A. o czym Spółka informował w treści raportu bieżącego nr 27/2014 z dnia 28 maja 2014 r.

Stan posiadania pozostałych osób zarządzających i nadzorujących od dnia publikacji raportu za I kwartał 2014 r. nie uległ zmianie.

8 Oświadczenia Zarządu

Oświadczenie Zarządu FERRUM S.A.

w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdań finansowych za I półrocze 2014 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 2014 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 2014 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 MW RAFIN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowa z siedzibą w Sosnowcu, dokonujący przeglądu odpowiednio półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej FERRUM oraz skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego FERRUM S.A. za I półrocze 2014 r., został wybrany zgodnie z przepisami prawa.

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

9 Dane adresowe



FERRUM S.A.

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

10 Podpisy osób reprezentujących FERRUM S.A.

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Członek Zarządu

Konrad Mitterski

Jacek Podwiński

Włodzimierz Kasztalski

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej FERRUM za I półrocze 2014 zatwierdzone zostało w dniu 28 sierpnia 2014 r. Data publikacji wyznaczona została na dzień 1 września 2014 r.

