



Grupa Kapitałowa **FERRUM**

Rozszerzony skonsolidowany
raport kwartalny za

I kwartał 2017 r.

Katowice, 30 maja 2017 r.

Spis treści:

1	Wprowadzenie	5
2.1	Wybrane dane finansowe.....	5
1.1.1	Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej FERRUM	5
1.1.2	Wybrane jednostkowe dane finansowe FERRUM S.A.	6
1.1.3	Wybrane dane finansowe spółek z Grupy Kapitałowej FERRUM	7
1.2	Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej FERRUM.....	7
1.2.1	Organizacja Grupy Kapitałowej FERRUM	7
1.2.2	Opis podstawowych produktów	10
1.3	Zasady sporządzania niniejszego raportu oraz sprawozdań finansowych	14
2	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej FERRUM	15
2.1	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	15
2.2	Skonsolidowany rachunek zysków i strat	16
2.3	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	17
2.4	Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	18
2.5	Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	19
2.6	Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	20
2.7	Informacja dodatkowa do skonsolidowanego kwartalnego sprawozdania finansowego	21
2.7.1	Informacja o odpisach aktualizujących	21
2.7.2	Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw	21
2.7.3	Informacje o istotnych transakcjach na aktywach.....	21
2.7.4	Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych.....	21
2.7.5	Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów	21
2.7.6	Informacje dotyczące zmian zobowiązań lub aktywów warunkowych	22
2.7.7	Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności	22
2.7.8	Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi	22
2.7.9	Informacje dotyczące instrumentów finansowych.....	22
2.7.10	Informacje dotyczące dywidendy	23
2.7.11	Zdarzenia po dniu bilansowym.....	23
2.7.12	Inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego.....	23
3	Jednostkowe sprawozdanie finansowe FERRUM S.A.	24
3.1	Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	24
3.2	Jednostkowy rachunek zysków i strat	25
3.3	Sprawozdanie z całkowitych dochodów	25
3.4	Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	26
3.5	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	27
3.6	Informacje objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego	28
4	Omówienie wyników finansowych	28
4.1	Grupa Kapitałowa FERRUM	28
4.1.1	Skonsolidowane przychody ze sprzedaży	28
4.1.2	Skonsolidowane wyniki na działalności operacyjnej	29
4.1.3	Skonsolidowane koszty operacyjne.....	29

4.1.4	Skonsolidowany wynik netto	29
4.1.5	Sytuacja majątkowa - struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej.....	30
4.1.6	Sytuacja pieniężna	30
4.2	Jednostkowe wyniki finansowe FERRUM S.A.	31
4.2.1	Przychody ze sprzedaży	31
4.2.2	Wynik na działalności operacyjnej.....	31
4.2.3	Jednostkowe koszty operacyjne.....	31
4.2.4	Wynik netto	31
4.2.5	Przewidywana sytuacja finansowa.....	32
4.3	Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki skonsolidowane	32
4.4	Wyniki segmentów działalności.....	32
4.4.1	Segment rur i profili.....	32
4.4.2	Segment konstrukcji spawanych	32
4.4.3	Segment działalności marketingowej i promocyjnej (segment działalności pozostałej)	33
4.5	Prezentacja sprzedaży w poszczególnych segmentach za I kwartał 2017 r. .	35
4.5.1	Prezentacja sprzedaży w segmencie rur	35
4.5.2	Prezentacja sprzedaży w segmencie konstrukcji spawanych.....	35
4.5.3	Prezentacja sprzedaży w segmencie działalności marketingowej i promocyjnej	36
4.6	Rynki zbytu i zaopatrzenia	36
4.6.1	Segment rur	36
4.6.2	Segment konstrukcji spawanych	37
4.7	Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych	37
4.8	Wykorzystywane instrumenty finansowe.....	37
4.9	Inne informacje finansowe	38
4.9.1	Zarządzanie zasobami finansowymi	38
4.9.2	Zarządzanie ryzykiem finansowym	38
4.9.3	Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji	39
4.9.4	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania prognoz wyników na dany rok.....	39
5	Pozostałe informacje	39
5.1	Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta zawierający podsumowanie najistotniejszych wydarzeń	39
5.2	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi	40
5.3	Objaśnienia dotyczące sezonowości i cykliczności sprzedaży	41
5.4	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	41
5.5	Informacje o udzieleniu poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji	41
5.6	Akcje i akcjonariat.....	41
5.6.1	Struktura kapitału zakładowego.....	41
5.6.2	Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu FERRUM S.A.....	42
5.6.3	Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.....	43
5.6.4	Stan posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące FERRUM S.A.....	43
6	Perspektywy rozwoju oraz ryzyka i zagrożenia.....	44

6.1	Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Spółki i Grupy Kapitałowej.....	44
6.2	Realizacja strategii oraz rozwój Grupy Kapitałowej.....	44
6.3	Perspektywy i czynniki rozwoju branży stalowej w Polsce	45
6.4	Perspektywy i czynniki rozwoju rynku konstrukcji stalowych	47
6.5	Ważniejsze zdarzenia mogące mieć w przyszłości wpływ na działalność oraz wyniki finansowe	49
6.5.1	Czynniki wewnętrzne.....	49
6.5.2	Czynniki zewnętrzne	49
6.5.3	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.....	50
6.6	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	55
6.7	Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej FERRUM.....	56
6.7.1	Zatrudnienie w FERRUM S.A.....	56
6.7.2	Zatrudnienie w ZKS FERRUM S.A.	56
6.7.3	Zatrudnienie w FERRUM MARKETING Sp. z o.o.	56
7	Podpisy osób uprawnionych do reprezentacji Emitenta	57

1 Wprowadzenie

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

- poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczone zostały według kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy tj. 31 marca 2017 r. (1 EUR = 4,2198 PLN) i na dzień 31 grudnia 2016 r. (1 EUR = 4,4240 PLN).
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat, sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczone zostały po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez NBP na ostatni dzień każdego z miesięcy w danym okresie sprawozdawczym tzn. dla okresu od 1 stycznia do 31 marca 2017 r. (1 EUR = 4,2891 PLN) oraz dla okresu od 1 stycznia do 31 marca 2016 r. (1 EUR = 4,3559 PLN).

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

2.1 Wybrane dane finansowe

W ramach wprowadzenia do niniejszego Sprawozdania Spółka zamieszcza poniżej wybrane dane finansowe odpowiednio Grupy Kapitałowej FERRUM, FERRUM S.A. oraz jednostek zależnych.

1.1.1 Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej FERRUM

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	W tys. zł		W tys. EUR	
	I kwartał 2017	I kwartał 2016	I kwartał 2017	I kwartał 2016
Przychody ze sprzedaży	73 248	60 131	17 078	13 804
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 115	436	726	100
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 098	4	489	1
Zysk (strata) netto	1 458	(1 620)	340	(372)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 162	10 931	504	2 509
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	485	(8 439)	113	(1 937)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(4 854)	(4 136)	(1 132)	(950)
Przepływy pieniężne netto razem	(2 207)	(1 644)	(515)	(377)
Aktywa razem na dzień*	271 995	264 512	64 457	59 790
Zobowiązania długoterminowe*	14 708	14 708	3 485	3 325
Zobowiązania krótkoterminowe*	207 328	201 302	49 132	45 502
Kapitał własny*	49 959	48 502	11 839	10 963
Kapitał akcyjny	75 839	75 839	17 972	17 143
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)	0,06	(0,07)	0,01	(0,02)
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	2,16	2,09	0,51	0,47

* dane bilansowe dla okresu porównawczego zostały podane wg stanu na dzień 31.12.2016 r

**szczegółowe informacje nt. kapitału zakładowego oraz liczby akcji znajduje się w pkt 5.6 Akcje i akcjonariat. W wierszu wykazano liczbę akcji pomniejszoną o akcje własne.

1.1.2 Wybrane jednostkowe dane finansowe FERRUM S.A.

Wybrane jednostkowe dane finansowe	W tys. zł		W tys. EUR	
	I kwartał 2017	I kwartał 2016	I kwartał 2017	I kwartał 2016
Przychody ze sprzedaży	56 657	46 170	13 210	10 599
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 158	(2 458)	503	(564)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 256	(3 031)	293	(696)
Zysk (strata) netto	708	(4 410)	165	(1 012)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(862)	3 621	(201)	831
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(19)	(2 325)	(4)	(534)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(793)	(1 680)	(185)	(386)
Przepływy pieniężne netto razem	(1 674)	(384)	(390)	(88)
Aktywa razem na dzień*	225 896	213 438	53 532	48 245
Zobowiązania długoterminowe*	9 674	9 244	2 293	2 090
Zobowiązania krótkoterminowe*	182 732	171 413	43 303	38 746
Kapitał własny*	33 490	32 781	7 936	7 410
Kapitał akcyjny	75 839	75 839	17 972	17 143
Liczba akcji (w sztukach)*	23 156 866	23 156 866	23 156 866	23 156 866
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,03	(0,19)	0,01	(0,04)
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	1,45	1,42	0,34	0,32

*dane bilansowe dla okresu porównawczego zostały podane wg stanu na dzień 31.12.2016 r

**szczegółowe informacje nt. kapitału zakładowego oraz liczby akcji znajduje się w pkt 5.6 Akcje i akcjonariat. W wierszu wykazano liczbę akcji pomniejszoną o akcje własne.

1.1.3 Wybrane dane finansowe spółek z Grupy Kapitałowej FERRUM

W poniższej tabeli prezentujemy podstawowe dane finansowe za I kwartał 2017 r. poszczególnych spółek z Grupy Kapitałowej FERRUM na tle wyników skonsolidowanych (w tys. zł).

Wybrane dane finansowe za I kwartał 2017 r. (w tys. zł).

Spółka	FERRUM S.A.	ZKS FERRUM S.A.	FERRUM MARKETING Sp. z o.o.	Grupa Kapitałowa FERRUM (po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych)
Sprzedaż netto	56 657	19 428	676	73 248
Zysk/strata z działalności operacyjnej	2 158	811	84	3 115
Wynik przed opodatkowaniem	1 256	695	84	2 098
EBITDA	4 664	1 698	84	6 445
Wynik netto	708	618	84	1 458
Aktywa ogółem	225 896	91 099	11 950	271 995
Zobowiązania ogółem	192 406	37 349	403	222 036

1.2 Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej FERRUM

Grupa Kapitałowa FERRUM [dalej: Grupa, Grupa Kapitałowa, Grupa FERRUM] składa się z jednostki dominującej – FERRUM S.A. [dalej: FERRUM, Spółka, Emitent] oraz dwóch jednostek zależnych, tj. Zakładu Konstrukcji Spawanych FERRUM S.A. [dalej: ZKS FERRUM., Zakład Konstrukcji Spawanych] oraz FERRUM MARKETING Sp. z o.o. [dalej: FERRUM MARKETING]. Wg stanu na 31.03.2017 r. spółką zależną od FERRUM S.A. była również Walcownia Rur Ferrum sp. z o.o.

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.

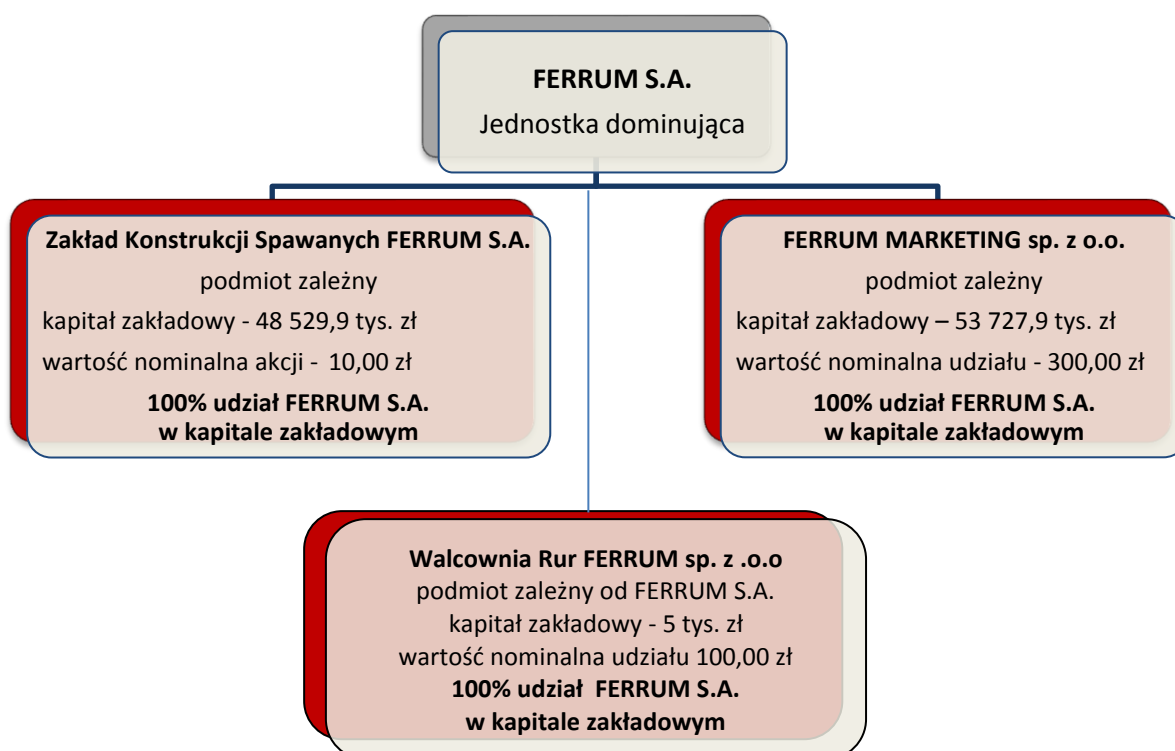
Więcej informacji na temat organizacji Grupy Kapitałowej FERRUM znajduje się w pkt. 1.2.1 *Organizacja Grupy Kapitałowej FERRUM*.

1.2.1 Organizacja Grupy Kapitałowej FERRUM

Grupa Kapitałowa FERRUM składa się z jednostki dominującej – FERRUM S.A. oraz dwóch jednostek bezpośrednio zależnych, tj. Zakładu Konstrukcji Spawanych FERRUM S.A. oraz FERRUM MARKETING Sp. z o.o. Wg stanu na 31.12.2016 r. spółka Walcownia Blach Grubych sp. z o.o. była spółką zależną od ZKS FERRUM. W dniu 23.01.2017 r. FERRUM odkupiła udziały spółki

Walcownia Blach Grubych sp. z o.o. od ZKS FERRUM. Obecna nazwa spółki to Walcownia Rur FERRUM sp. z o.o.

Rys. 1. Skład Grupy Kapitałowej FERRUM na dzień 31 marca 2017 r.



Powiązania organizacyjne lub kapitałowe Emitenta

Wg stanu na dzień 31 marca 2017 r. FERRUM S.A. posiadała 100% akcji i 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Zakładu Konstrukcji Spawanych FERRUM S.A., 100% udziałów w spółce zależnej FERRUM MARKETING Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach oraz 100% udziałów w spółce zależnej Walcownia Rur Ferrum sp. z o.o.

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

FERRUM S.A.

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



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

Emitent został utworzony w dniu 8 marca 1995 r., kiedy to przedsiębiorstwo państwowe „Huta FERRUM” zostało przekształcone w jednoosobową spółkę akcyjną Skarbu Państwa pod firmą:

„Huta FERRUM” Spółka Akcyjna. Sąd Rejestrowy w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Rejestrowy postanowieniem z dnia 1 czerwca 1995 r. wpisał do rejestru handlowego pod numerem RHB 12126 - „Huta FERRUM” Spółka Akcyjna w Katowicach oraz wykreślił z rejestru przedsiębiorstw państwowych „Hutę FERRUM” w Katowicach. Sąd Rejonowy w Katowicach Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem z dnia 25 stycznia 2005 roku wpisał w Krajowym Rejestrze Sądowym – Rejestrze Przedsiębiorców FERRUM Spółka Akcyjna wykreślając nazwę „Huta FERRUM” Spółka Akcyjna.

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

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

Zakład Konstrukcji Spawanych FERRUM S.A.

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



Tak powstałe przedsiębiorstwo przekształcono w roku 2008 w spółkę akcyjną o nazwie Zakład Konstrukcji Spawanych FERRUM S.A. z siedzibą w Katowicach.

Spółka ZKS FERRUM S.A. jest zarejestrowana w Sądzie Rejestrowym w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000297390.

Kapitał zakładowy ZKS FERRUM S.A. wynosi 48 529,9 tys. zł i dzieli się na 1 438 663 akcji zwykłych na okaziciela i 3 414 327 akcji zwykłych imiennych o wartości nominalnej 10 zł każda akcja. FERRUM S.A. posiada 100% akcji i 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy ZKS FERRUM S.A.

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

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

ZKS FERRUM S.A. oferuje swoje wyroby na terenie całej Polski. Od początku swojej działalności spółka ZKS FERRUM S.A. oferuje swoje wyroby także na rynkach zagranicznych, gdzie w 2016 r. spółka uplasowała 20,7% wartości sprzedaży netto, a za I kwartał 2017 r. 11,9%.

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

FERRUM MARKETING Sp. z o.o.

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



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

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

Opis zmian w strukturze Emitenta

W roku obrotowym 2016 w ramach Grupy Kapitałowej FERRUM została utworzona spółka zależna od ZKS FERRUM S.A. - Walcownia Blach Grubych Sp. z o.o., której udziały zostały odkupione przez FERRUM w dniu 23.01.2017 r., a obecna nazwa spółki to Walcownia Rur FERRUM sp. z o.o. Przedmiotem działalności utworzonej spółki celowej miała być produkcja blach grubych, natomiast w związku z odstępniem od projektu, który miał być przez ten podmiot realizowany, spółka nie prowadzi obecnie żadnej działalności operacyjnej.

Poza powyższym w okresie objętym niniejszym raportem nie miały miejsca jakiegokolwiek zmiany organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta.

Informacja o oddziałach

FERRUM S.A. nie posiada oddziałów.

1.2.2 Opis podstawowych produktów

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

Opis poszczególnych segmentów znajduje się w punktach poniżej.

Segment rur (FERRUM)

Podstawowym przedmiotem działalności FERRUM S.A. jest produkcja rur stalowych ze szwem:

- zgrzewanych prądami wysokiej częstotliwości,
- spawanych spiralnie,
- spawanych wzdłużnie oraz
- produkcja profili zamkniętych (kształtowników),
- wykonywanie izolacji rur.



Rury stalowe zgrzewane prądami wysokiej częstotliwości

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

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

Rury stalowe spiralnie spawane

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

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

Rury stalowe wzdłużnie spawane

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

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

Profile zamknięte (kształtowniki)

Profile zamknięte są produkowane przy wykorzystaniu sprawdzonych w FERRUM S.A. technologii zgrzewania prądami wysokiej częstotliwości firmy SMS MEER, gdzie od kilkunastu lat produkowane są rury przewodowe oraz konstrukcyjne. FERRUM S.A. posiada na produkowane

kształtowniki znak budowlany U oraz CE dopuszczające kształtowniki do stosowania w budownictwie na terenie całej Unii Europejskiej.

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

Izolacje

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

FERRUM S.A. jest w kraju jednym z głównych producentów zewnętrznej antykorozyjnej, wytłaczanej, trójwarstwowej powłoki polietylenowej i polipropylenowej na rurach stalowych. Technologia nakładania pozwala uzyskać na rurze antykorozyjną trójwarstwową powłokę polietylenową i polipropylenową, na którą składają się: warstwa epoksydu, warstwa kopolimeru (środką łączącego), warstwa polietylenu. Powłokę izolacyjną nakłada się na rury stalowe o średnicach od 159,0 mm do 1420 mm i długości do 18,0 m. Własności nałożonej powłoki spełniają wymagania norm DIN 30670/30678, normy PN-EN ISO 21809-1.

Segment konstrukcji spawanych (ZKS FERRUM)

Wyroby wytwarzane przez ZKS FERRUM S.A. są zgodne z wymaganiami norm: EN ISO 9001:2009, EN ISO 14001:2004, PN-N-18001:2004, BS OHSAS 18001:2007, DIN EN ISO 3834-2 (EN 729-2), PN-EN 15085-2:2007, EN 1090-1:2009 + A1:2011, DIN 18800-7, DIN EN 10219-1:2006 i dyrektywy (PED), Rozporządzenia UE nr 305/2001 (CPR), przepisami ASME, UDT (PN-EN ISO/IEC 17025:2005) i LRS, przepisami AD 2000-Merkblatt HP0 i HP7/1 oraz innymi w ramach posiadanych certyfikatów jednostek notyfikowanych i uprawnień towarzystw kwalifikacyjnych.



Produkty ZKS FERRUM

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

- Konstrukcje stalowe dla energetyki: korpusy turbin parowych, korpusy generatorów, wyloty pary z turbin parowych;
- Piece obrotowe w elementach w zakresie średnic do 6 000 mm, masy jednego elementu do 100 Mg przeznaczone dla cementowni lub do rafinacji metali kolorowych;
- Młyny kulowe w zakresie średnic do 6 000 mm i o masie do 100 Mg przeznaczone dla przemysłu cementowego, przemysłu wapiennego lub przemysłu kruszyw;

- Suszarnie dla przemysłu w zakresie średnic do 7200 mm;
- Konstrukcje dla przemysłu hutniczego: konstrukcje do budowy linii ciągłego odlewania stali, wieże obrotowe, korpusy maszyn i urządzeń (prasy, nożyce), kadzie lejnicze i pośrednie, płaszcze wielkich pieców, skrubery, kosze złomowe, konwertory stalowe i pierścienie konwertora,
- Konstrukcje stalowe dla kolejnictwa zgodnie z EN 15085;
- Konstrukcje stalowe budowlane zgodnie z EN 1090 EXC3 i EXC4;
- Zbiorniki ciśnieniowe na LPG: podziemne, naziemne ze stalowymi podporami, przenośne oraz zakopcowane przeznaczone do rozlewu gazu: jako cysterny, bazy magazynowe, stacje autogaz;
- Zbiorniki pionowe: z pojedynczym lub podwójnym dnem lub płaszczem, z dachem pływającym lub/i stałym przeznaczone do magazynowania: materiałów ciekłych zapalnych, materiałów żrących i trujących, materiałów spożywczych, wody do celów przemysłowych, wody pitnej lub biomasy;
- Autoklawy i zbiorniki ciśnieniowe: jednozamknięciowe lub dwuzamknięciowe przeznaczone do impregnacji drewna, wygrzewania betonów komórkowych lub do wulkanizacji;
- Inne zbiorniki ciśnieniowe: podziemne, przenośne, naziemne, pionowe lub poziome przeznaczone do magazynowania bądź transportu różnych produktów, m.in. siarki, amoniaku, azotu, chloru, tlenu, sprężonego powietrza i innych mediów;
- Walczaki kotłowe, zbiorniki Rutsha, reaktory, adsorbenty, filtry, podgrzewacze, zbiorniki na odpady flotacyjne, itp.;
- Płaszcze bębnowe linowych, tuleje, cylindry – od $\varnothing 500$ mm - elementy grubościennne o grubości do 250 mm, wykonane ze stali konstrukcyjnej, stali kotłowej lub innych stali; „na zimno”, z obróbką cieplną, wg przepisów UDT lub innych;
- Wanny cynkownicze i trawialnicze z dnem płaskim i wyoblanym-- wanny duże do grubości ścianek 40 lub 60 mm – wanny cynkownicze albo 20 do 30 mm – wanny trawialnicze ze stali niskowęglowej o specjalnym składzie chemicznym;
- Rurociągi i elementy rurociągów: proste odcinki, kształtki wlotowe, wylotowe, kolana segmentowe, rozwidlenia, kompensatory, komory nadania i odbioru tłoka, śluzy, filtry i podgrzewacze.

Usługi świadczone przez ZKS FERRUM

W skład usług świadczonych przez spółkę wchodzi:

- Cięcie i ukosowanie blach;
- Walcowanie, gięcie, prostowanie blach;
- Obróbka cieplna blach i konstrukcji stalowych;
- Obróbka mechaniczna blach i konstrukcji stalowych;
- Obróbka CNC;
- Śrutowanie blach i konstrukcji;
- Badania nieniszczące (VT, PT, MT, UT, RT);
- Kalibracja urządzeń pomiarowych;
- Zabezpieczenie antykorozyjne konstrukcji stalowych;
- Usługi serwisowe i montażowe na terenie zakładów produkcyjnych naszych klientów;
- Projektowanie konstrukcji stalowych.

Segment działalności marketingowej i promocyjnej (FERRUM MARKETING)

Przedmiot działalności FERRUM MARKETING sp. z o.o. obejmuje prowadzenie działalności marketingowej i promocyjnej na własny rachunek lub na zlecenie albo we współdziałaniu z innymi osobami, w szczególności w zakresie: reklamy, badania rynku i opinii publicznej, doradztwa związanego z zarządzaniem, jak również pozostałej działalności wspomagającej prowadzenie działalności gospodarczej. FERRUM MARKETING sp. z o.o. przygotowuje opracowania i analizy dotyczące specjalistycznych produktów oraz rynków zbytu, które są aktualnie produkowane przez podmioty należące do Grupy Kapitałowej FERRUM, jak również przyszłych aplikacji produktowych dla rozszerzenia palety asortymentowej.

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

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

1.3 Zasady sporządzania niniejszego raportu oraz sprawozdań finansowych

Rozszerzony skonsolidowany raport FERRUM S.A. za I kwartał 2017 r. (Qsr III/2016) sporządzony został zgodnie z § 87 w związku z § 83 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych [...].

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w polityce rachunkowości.

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

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

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

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji lub wyceny, jeżeli pozycje podlegają przeszacowaniu. Zyski

i straty kursowe z tytułu rozliczenia tych transakcji oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w rachunku zysków i strat. Zyski i straty na różnicach kursowych związanych z działalnością operacyjną prezentowane są w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałe przychody/koszty operacyjne, natomiast dotyczące działalności finansowej prezentowane są w przychodach/kosztach finansowych.

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

Zasady rachunkowości oraz metody obliczeniowe zastosowane do sporządzenia jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z zasadami obowiązującymi w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2016 roku. Zasady te zostały opisane w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2016 roku, opublikowanym 28 kwietnia 2017 roku. Nie wystąpiły zmiany stosowanych zasad (polityk) rachunkowości.

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

2 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej FERRUM

2.1 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na 31.03.2017 r.	Stan na 31.12.2016 r.
AKTYWA		
I. Aktywa trwałe	165 571	167 755
1. Aktywa niematerialne	4 157	4 449
2. Rzeczowe aktywa trwałe	102 291	104 084
3. Nieruchomości inwestycyjne	57 961	57 961
4. Należności długoterminowe	1 162	1 261
5. Aktywa finansowe	-	-
II. Aktywa obrotowe	106 424	96 757
1. Zapasy	63 213	47 694
2. Należności z tytułu dostaw i usług	26 497	32 643
3. Pozostałe należności	14 790	12 321
4. Należności z tyt. bieżącego podatku dochodowego	-	-
4. Pochodne instrumenty finansowe	32	-
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 892	4 099
Aktywa razem	271 995	264 512
PASYWA		
I. Kapitał własny	49 959	48 502
1. Kapitał akcyjny	75 839	75 839
2. Akcje własne	(12 899)	(12 899)
3. Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej	10 449	10 449
4. Pozostały kapitał zapasowy	9 149	9 149
5. Kapitał rezerwowany	19 851	19 851
6. Kapitał z aktualizacji wyceny	2 548	2 548
7. Pozostały kapitał	(351)	(351)
8. Zyski zatrzymane oraz niepokryte straty	(54 627)	(56 084)

II. Zobowiązania długoterminowe	14 708	14 708
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 297	4 998
2. Długoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	3 835	3 835
3. Kredyty i pożyczki	-	-
4. Zobowiązania długoterminowe	1 150	1 268
5. Zobowiązania finansowe długoterminowe	4 426	4 607
III. Zobowiązania krótkoterminowe	207 328	201 302
1. Krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	1 280	1 280
2. Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	128	111
3. Kredyty i pożyczki	65 739	68 970
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	74 976	67 442
5. Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	70	19
6. Pozostałe zobowiązania	18 412	18 518
7. Pochodne instrumenty finansowe	-	31
8. Zobowiązania finansowe krótkoterminowe	46 723	44 931
Pasywa razem	271 995	264 512

2.2 Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2017 r.	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2016 r.
Działalność kontynuowana		
I. Przychody ze sprzedaży	73 248	60 131
1. Przychody ze sprzedaży produktów	59 738	57 095
2. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	13 510	3 036
II. Koszt własny sprzedaży	67 287	54 306
1. Koszt własny sprzedanych produktów	54 231	51 519
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	13 056	2 787
III. Zysk brutto ze sprzedaży	5 961	5 825
IV. Pozostałe przychody operacyjne	2 866	1 399
V. Koszty sprzedaży	689	939
VI. Koszty ogólnego zarządu	4 790	5 324
VII. Pozostałe koszty operacyjne	233	525
VIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 115	436
IX. Przychody finansowe	145	620
X. Koszty finansowe	1 162	1 052
XI. Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	-	-
XII. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 098	4
XIII. Podatek dochodowy	640	1 624
- podatek bieżący	340	-
- podatek odroczonego	300	1 624
XIV. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 458	(1 620)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	23 156 866	23 156 866
Zysk(strata) na jedną akcję zwykłą	0,06	-0,07

**Zysk(strata) netto z działalności
kontynuowanej
przypadające:**

Właścicielom podmiotu dominującego

1 458

(1 620)

Udziałowcom niekontrolującym

2.3 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2017 r.	Kwota za okres od 01.01 do 31.03. 2016 r.
I Zysk (strata) netto	1 458	(1 620)
II Inne całkowite dochody podlegające przekwalifikowaniu w wynik finansowy	-	-
III Inne całkowite dochody nie podlegające przekwalifikowaniu w wynik finansowy	-	-
1 Inne całkowite dochody przed opodatkowaniem	-	-
- Przeszacowanie zobowiązań z tyt. świadczeń pracowniczych	-	-
2 Podatek dochodowy od składników innych całkowitych dochodów ogółem	-	-
3 Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu	-	-
IV Całkowite dochody po opodatkowaniu ogółem	1 458	(1 620)
Całkowite dochody ogółem przypadające: Właścicielom podmiotu dominującego Udziałowcom niekontrolującym	1 458	(1 620)

2.4 Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Pozostały kapitał zapasowy

	Kapitał akcyjny	Akcje własne	Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostały kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Pozostały kapitał	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Za okres 01.01.-31.03.2016 r.									
Stan na 1 stycznia 2016 r.	75 839	(12 899)	65 051	2 548	9 149	19 851	(80)	(111 466)	47 993
Zysk/strata netto za I kwartał 2016 r.							-	(1 620)	(1 620)
Razem całkowite dochody za I kwartał 2016 r.	0	0	0	0	0	0	-	(1 620)	(1 620)
Stan na 31 marca 2016 r.	75 839	(12 899)	65 051	2 548	9 149	19 851	(80)	(113 086)	46 373
Zysk/strata netto za II, III, IV kwartał 2016 r.							-	2 399	2 399
Przeszacowanie zobowiązań z tyt. świadczeń pracowniczych							(334)	-	(334)
Pokrycie straty za 2015 r.			(54 602)					54 602	
Podatek dochodowy odroczoney z tyt. przeszacowania świadczeń pracowniczych							63	-	63
Razem całkowite dochody za II, III, IV kwartał 2016 r.	0	0	(54 602)	0	0	0	(271)	57 001	2 129
Stan na 31 grudnia 2016 r.	75 839	(12 899)	10 449	2 548	9 149	19 851	(351)	(56 084)	48 502
Za okres 01.01.-31.03.2017 r.									
Stan na 1 stycznia 2017 r.	75 839	(12 899)	10 449	2 548	9 149	19 851	(351)	(56 084)	48 502
Zysk/strata netto za I kwartał 2017 r.							-	1 458	1 458
Razem całkowite dochody I kwartał 2017 r.	0	0	0	0	0	0	-	1 458	1 458
Stan na 31 marca 2017 r.	75 839	(12 899)	10 449	2 548	9 149	19 851	(351)	(54 626)	49 960

2.5 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2017.	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2016 r.
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) brutto	2 098	4
II. Korekty razem	64	10 927
1. Amortyzacja	3 330	3 130
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	(5)
3. Odsetki i udziały w zyskach	708	1 033
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	(78)	(11)
5. Zmiana stanu rezerw	17	92
6. Zmiana stanu zapasów	(15 519)	(3 788)
7. Zmiana stanu należności	2 116	(8 005)
8. Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem pożyczek i kredytów	9 843	18 822
9. Podatek dochodowy zapłacony	(290)	-
10. Rozliczenie instrumentów pochodnych	(63)	(341)
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	2 162	10 931
B. Przepływy środków pieniężnych działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	1 897	63
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	237	13
2. Wpływ aktywów finansowych z tyt. spłaconych pożyczek z pozostałych jednostek	1 660	50
3. Inne wpływy inwestycyjne	-	-
II. Wydatki	1 412	8 502
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 412	8 502
2. Wydatki na aktywa finansowe, w tym	-	-
- w jednostkach powiązanych	-	-
3. Inne wydatki inwestycyjne (instrumenty finansowe)	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	485	(8 439)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	4 200	4 399
1. Sprzedaż akcji własnych	-	-
2. Kredyty i pożyczki	4 200	4 399
II. Wydatki	9 054	8 535
1. Spłaty kredytów i pożyczek	7 431	5 188
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	915	2 309
3. Odsetki	708	1 033
4. Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-
5. Inne wydatki finansowe	-	5
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(4 854)	(4 136)
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(2 207)	(1 644)
E. Zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(2 207)	(1 639)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	5
F. Środki pieniężne na początek okresu	4 099	5 771
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D)	1 892	4 132

2.6 Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Koszty według rodzaju	31.03.2017 r.	31.03.2016 r.
Amortyzacja	3 330	3 130
Zużycie materiałów i energii	56 820	38 183
Usługi obce	4 093	5 506
Podatki i opłaty	2 568	2 728
Wynagrodzenia	6 866	7 032
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 058	1 675
Pozostałe koszty rodzajowe	684	208
Koszty według rodzaju, razem	76 419	58 462
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	16 600	285
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	(109)	(395)
Koszty sprzedaży	(689)	(939)
Koszty ogólnego zarządu	(4 790)	(5 324)
Koszt własny sprzedanych produktów	54 231	51 519
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	13 056	2 787
Koszt własny sprzedaży	67 287	54 306

Kapitał własny	31.03.2017r.	31.12.2016 r.
Kapitał akcyjny	75 839	75 839
Akcje własne	(12 899)	(12 899)
Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej	10 449	10 449
Pozostały kapitał zapasowy	9 149	9 149
Kapitał rezerwowowy	19 851	19 851
Kapitał z aktualizacji wyceny	2 548	2 548
Pozostały kapitał	(351)	(351)
Zyski zatrzymane oraz niepokryte straty	(54 627)	(56 084)
Kapitał własny razem	49 959	48 502

	31.03.2017 r.	31.03.2016 r.
Podatek odroczony	300	1 624
	300	1 624

Podatek odroczony ujęty w rachunku zysków	31.03.2017 r.
- wykorzystanie rezerwy z tytułu podatku odroczonego (-)	933
- wykorzystanie aktywów z tytułu podatku odroczonego (+)	600
- utworzenie rezerwy z tytułu podatku odroczonego (+)	794
- utworzenie aktywów z tytułu podatku odroczonego (-)	161
Razem (+)	300

2.7 Informacja dodatkowa do skonsolidowanego kwartalnego sprawozdania finansowego

2.7.1 Informacja o odpisach aktualizujących

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

Wg stanu na dzień 31 marca 2017 r. zapasy wyrobów gotowych, produkcji w toku oraz materiałów w Grupie Kapitałowej pozostają objęte odpisami aktualizującymi w kwocie 4 502 tys. zł.

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

Wg stanu na dzień 31 marca 2017 r. aktywa finansowe, rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne nie były objęte odpisem aktualizującym.

2.7.2 Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw

Informacje o utworzeniu i rozwiązaniu innych rezerw zostały przedstawione w *pkt. 4.7 Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych* poniżej.

2.7.3 Informacje o istotnych transakcjach na aktywach

Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych

Przyjmując 10% wartości skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej FERRUM za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych jako punkt odniesienia do ustalenia kryterium „istotnej transakcji”, wg stanu na dzień 31 marca 2017 r. w Grupie Kapitałowej FERRUM za I kwartał 2017 r. nie wystąpiły transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych o takiej wartości.

Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

Przyjmując 10% wartości skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej FERRUM za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych, jako punkt odniesienia do ustalenia kryterium „istotnej transakcji”, wg stanu na dzień 31 marca 2017 r. w Grupie Kapitałowej FERRUM za I kwartał 2017 r. nie wystąpiły zobowiązania o istotnej wartości z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

2.7.4 Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

Przyjmując 10% wartości kapitału własnego Emitenta, jako punkt odniesienia do ustalenia kryterium „istotnego rozliczenia”, wg stanu na dzień 31 marca 2017 r. w Grupie Kapitałowej FERRUM za I kwartał 2017 r. nie wystąpiły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

2.7.5 Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów

W sprawozdaniach finansowych za I kwartał 2017 r. nie wystąpiły korekty błędów poprzednich okresów.

2.7.6 Informacje dotyczące zmian zobowiązań lub aktywów warunkowych

Stan zobowiązań warunkowych Grupy Kapitałowej na dzień 31 marca 2017 r. i na koniec 2016 r. został przedstawiony w poniższej tabeli [w tys. zł].

Zobowiązania warunkowe	Stan na 31.03.2017 r.	Stan na 31.12.2016 r.	Zmiana w IQ 2017 r.
Poręczenia (kwoty łącznie z tytułami egzekucyjnymi)	16 856*	16 978***	-122
Gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe	9 393**	10 387****	-994

*w tym: 600 tys. EUR przeliczone wg kursu 4,2198 PLN/EUR

**w tym: 1 291 tys. EUR przeliczone wg kursu 4,2198 PLN/EUR

***w tym: 600 tys. EUR przeliczone wg kursu 4,4240 PLN/EUR

****w tym: 1 558 tys. EUR przeliczone wg kursu 4,4240 PLN/EUR

2.7.7 Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności

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

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

Spółka oraz spółki zależne realizują transakcje z podmiotami powiązanymi. Transakcje zawierane są w normalnym toku działalności operacyjnej na warunkach rynkowych. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi został przedstawiony w pkt 5.2 *Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi* poniżej.

2.7.9 Informacje dotyczące instrumentów finansowych

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

Za I kwartał 2017 r. nie wystąpiła zmiana sposobu ustalenia wartości godziwej instrumentów finansowych.

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

Za I kwartał 2017 r. nie wystąpiła zmiana klasyfikacji aktywów finansowych.

2.7.10 Informacje dotyczące dywidendy

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

2.7.11 Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 3 kwietnia 2017 r. Spółka otrzymała od Funduszu Pragma oraz Mezzanine Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (Fundusz Mezzanine) wspólne oświadczenie o zawarciu umowy przelewu na rzecz Funduszu Mezzanine wierzytelności posiadanej przez Fundusz Pragma względem Emitenta. W związku z zawarciem ww. umowy Fundusz Mezzanine wstąpił w prawa i obowiązki wierzyciela wynikające z ugody zawartej pomiędzy Emitentem a Bankiem ING. O ww. zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 16/2017 z dnia 3 kwietnia 2017 r.

W dniu 7 kwietnia 2017 r. do Spółki wpłynęła od wierzyciela tj. CC94 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych, oferta dotycząca gotowości podjęcia rozmów dotyczących gruntownej restrukturyzacji zadłużenia finansowego Emitenta. Szczegółowe informacje na temat ww. oferty Spółka przekazała w raporcie bieżącym nr 17/2017 z dnia 7 kwietnia 2017 r.

W dniu 13 kwietnia 2017 r. Rada Nadzorcza Emitenta powołała z tym samym dniem na stanowisko Prezesa Zarządu Pana Krzysztofa Kasprzyckiego oraz z dniem 24 kwietnia 2017 r. na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych i Restrukturyzacji Pana Grzegorza Kowalika, o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr 18/2017 z dnia 13 kwietnia 2017 r.

W dniu 10 maja 2017 r. do Spółki wpłynęło od CC94 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych z siedzibą w Warszawie (CC94) oraz Distressed Assets Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych z siedzibą w Warszawie (DA) wspólne oświadczenie dotyczące przelewu na rzecz DA 50 % wierzytelności posiadanej przez CC94 względem Spółki. O ww. zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 26/2017 z dnia 10 maja 2017 r.

W dniu 17 maja 2017 r. Spółka powzięła informację o ziszczeniu się w tym samym dniu warunku wejścia w życie warunkowej umowy inwestycyjnej zawartej w dniu 12.05.2017 r. pomiędzy: Funduszem Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, Rockford Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum Spółka Akcyjna, Ferrum Spółka Akcyjna. Umowa inwestycyjna określa zasady współpracy ww. stron przy realizacji projektu inwestycyjnego, którego celem jest zakup i uruchomienie linii do produkcji rur spiralnie spawanych. Szczegółowe informacje na temat ww. umowy Spółka przekazała w raporcie bieżącym nr 27/2017 z dnia 17 maja 2017 r.

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

W I kwartale 2017 r. nie wystąpiły inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Emitenta i Grupy Kapitałowej poza tymi, które zostały przedstawione w niniejszym raporcie.

3 Jednostkowe sprawozdanie finansowe FERRUM S.A.

3.1 Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Stan na 31.03.2017 r. Stan na 31.12.2016 r.

AKTYWA		
I. Aktywa trwałe	147 159	149 516
1. Aktywa niematerialne	3 964	4 244
2. Rzeczowe aktywa trwałe	71 945	74 027
3. Nieruchomości inwestycyjne	50 189	50 189
4. Udział w jednostkach powiązanych	21 061	21 056
5. Należności długoterminowe	-	-
II. Aktywa obrotowe	78 737	63 922
1. Zapasy	55 784	43 444
2. Należności z tytułu dostaw i usług	18 495	15 135
3. Pozostałe należności	3 678	2 889
4. Pochodne instrumenty finansowe	-	-
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	780	2 454
Aktywa razem	225 896	213 438
PASYWA		
I. Kapitał własny	33 490	32 781
1. Kapitał akcyjny	75 839	75 839
2. Akcje własne	(12 899)	(12 899)
3. Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej	10 449	10 449
4. Pozostały kapitał zapasowy	7 245	7 245
5. Kapitał rezerwowy	19 851	19 851
6. Kapitały pozostałe	(317)	(317)
7. Zyski zatrzymane i niepokryte straty	(66 678)	(67 387)
II. Zobowiązania długoterminowe	9 674	9 244
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 510	3 963
2. Długoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	3 796	3 796
3. Kredyty i pożyczki	-	-
4. Zobowiązania długoterminowe	1 150	1 267
5. Zobowiązania finansowe długoterminowe	218	218
III. Zobowiązania krótkoterminowe	182 732	171 413
1. Krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	983	983
2. Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	58	42
3. Kredyty i pożyczki	54 398	54 398
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	67 133	60 137
5. Pochodne instrumenty finansowe krótkoterminowe	-	-
6. Pozostałe zobowiązania	15 890	13 543
7. Zobowiązania finansowe krótkoterminowe	44 270	42 310
Pasywa razem	225 896	213 438

3.2 Jednostkowy rachunek zysków i strat

	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2017 r.	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2016 r.
Działalność kontynuowana		
I. Przychody ze sprzedaży	56 657	46 170
1. Przychody ze sprzedaży produktów	44 308	43 290
2. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	12 349	2 880
II. Koszt własny sprzedaży	53 281	44 849
1. Koszt własny sprzedanych produktów	40 795	42 225
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	12 486	2 624
III. Zysk brutto ze sprzedaży	3 376	1 321
IV. Pozostałe przychody operacyjne	2 831	1 350
V. Koszty sprzedaży	689	939
VI. Koszty ogólnego zarządu	3 180	3 863
VII. Pozostałe koszty operacyjne	180	327
VIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 158	-2 458
IX. Przychody finansowe	72	277
X. Koszty finansowe	974	850
XI. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 256	(3 031)
XII. Podatek dochodowy	548	1 379
- podatek bieżący	-	-
- podatek odroczony	548	1 379
XIII. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	708	(4 410)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	23 156 866	23 156 866
Zysk(strata) na jedną akcję zwykłą	0,03	(0,19)

3.3 Sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Kwota za okres od 01.01. do 31.03.2017 r.	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2016 r.
I. Zysk (strata) netto	708	(4 410)
II. Inne całkowite dochody przed opodatkowaniem	-	-
III. Podatek dochodowy od składników innych całkowitych dochodów ogółem	-	-
IV. Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu	-	-
V. Całkowite dochody po opodatkowaniu ogółem	708	(4 410)

3.4 Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Pozostały kapitał zapasowy

	Kapitał akcyjny	Akcje własne	Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej	Kapitał z podzielonego wyniku lat ubiegłych	Kapitał z przeszacowania w związku z przejściem na MSSF 1	Kapitał rezerwo wy	Pozostały kapitał	Zyski zatrzymane i niepokryte straty	Kapitał własny razem
Za okres 01.01.-31.03.2016 r.									
Stan na 1 stycznia 2016 r.	75 839	(12 899)	65 051	876	6 369	19 851	(72)	(118 369)	36 646
Zysk(strata) netto za I kwartał 2016 r.								(4 410)	(4 410)
Razem całkowite dochody za I kwartał 2016 r.	0	0	0	0	0	0	-	(4 410)	(4 410)
Stan na 31 marca 2016 r.	75 839	(12 899)	65 051	876	6 369	19 851	(72)	(122 779)	32 236
Za okres 01.04.-31.12.2016 r.									
Zysk(strata) netto za II, III, IV kwartał 2016 r.								791	791
Przeszacowanie zobowiązań z tyt. świadczeń pracowniczych							(303)	-	(303)
Podatek dochodowy odroczone z tyt. przeszacowania świadczeń pracowniczych							(58)	-	(58)
Podział wyniku za 2015 r.			(54 602)					54 602	
Razem całkowite dochody za II, III, IV kwartał 2016 r.	0	0	(54 602)	0	0	0	(245)	55 393	546
Stan na 31 grudnia 2016 r.	75 839	(12 899)	10 449	876	6 369	19 851	(317)	(67 387)	32 781
Za okres 01.01.-31.03.2017 r.									
Stan na 1 stycznia 2017 r.	75 839	(12 899)	10 449	876	6 369	19 851	(317)	(67 387)	32 781
Zysk (strata) za I kwartał 2017 r.								708	708
Razem całkowite dochody za I kwartał 2017 r.	0	0	0	0	0	0	-	708	708
Stan na 31 marca 2017 r.	75 839	(12 899)	10 449	876	6 369	19 851	(317)	(66 678)	33 490

3.5 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2017 r.	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2016 r.
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) brutto	1 256	(3 032)
II. Korekty razem	(2 118)	6 653
1. Amortyzacja	2 506	2 495
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	(5)
3. Odsetki i udziały w zyskach	527	826
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	(78)	2
5. Zmiana stanu rezerw	16	95
6. Zmiana stanu zapasów	(12 339)	(2 051)
7. Zmiana stanu należności	(4 209)	(3 326)
8. Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem pożyczek i kredytów	11 459	8 617
9. Podatek dochodowy zapłacony	-	-
10. Rozliczenie instrumentów pochodnych	-	-
11. Inne korekty	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	(862)	3 621
B. Przepływy środków pieniężnych działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	297	50
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	237	-
2. Wpływ aktywów finansowych - spłata pożyczki	60	50
- w pozostałych jednostkach	60	50
3. Inne wpływy inwestycyjne	-	-
II. Wydatki	316	2 375
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	316	2 375
2. Wydatki na aktywa finansowe, w tym	-	-
- w jednostkach powiązanych	-	-
3. Inne wydatki inwestycyjne (instrumenty finansowe)	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(19)	(2 325)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	-	-
1. Sprzedaż akcji własnych	-	-
2. Kredyty i pożyczki	-	-
II. Wydatki	793	1 680
1. Spłaty kredytów i pożyczek	-	564
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	266	290
3. Odsetki	527	826
4. Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(793)	(1 680)
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(1 674)	(384)
E. Zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(1 674)	(379)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	5
F. Środki pieniężne na początek okresu	2 454	2 522
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D)	780	2 143

3.6 Informacje objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

Koszty według rodzaju	31.03.2017 r.	31.03.2016 r.
Amortyzacja	2 506	2 495
Zużycie materiałów i energii	48 705	34 596
Usługi obce	1 614	2 059
Podatki i opłaty	1 712	1 860
Wynagrodzenia	4 269	4 489
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 195	846
Pozostałe koszty rodzajowe	54	90
Koszty według rodzaju, razem	60 055	46 435
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	(15 391)	592
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-	-
Koszty sprzedaży	(689)	(939)
Koszty ogólnego zarządu	(3 180)	(3 863)
Koszt własny sprzedanych produktów	40 795	42 225
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	12 486	2 624
Koszt własny sprzedaży	53 281	44 849

Kapitał własny	31.03.2017 r.	31.12.2016 r.
Kapitał akcyjny	75 839	75 839
Akcje własne	(12 899)	(12 899)
Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej	10 449	10 449
Kapitał z przeszacowania (przejście na MSSF 1)	6 369	6 369
Kapitał rezerwowy	19 851	19 851
Kapitał z podzielonego wyniku lat ubiegłych	876	876
Pozostały kapitał	(317)	(317)
Niepodzielony wynik finansowy	(67 386)	(63 768)
Zysk (strata)	708	(3 619)
Kapitał własny razem	33 490	32 781

4 Omówienie wyników finansowych

4.1 Grupa Kapitałowa FERRUM

4.1.1 Skonsolidowane przychody ze sprzedaży

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto produktów, towarów i materiałów za I kwartał 2017 r. wyniosły 73 248 tys. zł i były o 13 117 tys. zł wyższe od przychodów porównywalnego okresu w roku ubiegłym.

W zrealizowanej sprzedaży netto Grupy Kapitałowej za I kwartał 2017 r. 21,7% stanowiła sprzedaż poza granice kraju.

Tabela 1. Wyniki Grupy Kapitałowej FERRUM za I kwartał 2017 r. i I kwartał 2016 r.

<i>Wybrane skonsolidowane dane finansowe</i>	<i>w tys. zł</i>	
	I kwartał 2017 r.	I kwartał 2016 r.
Przychody ze sprzedaży netto	73 248	60 131
Zysk brutto ze sprzedaży	5 961	5 825
Zysk z działalności operacyjnej	3 115	436
EBITDA	6 445	3 566
Podatek dochodowy bieżący	340	0
Podatek dochodowy odroczoney	300	1 624
Wynik netto	1 458	(1 620)
Marża brutto ze sprzedaży	8,1%	9,7%
Marża EBITDA	8,8%	5,9%
Marża netto	2,0%	(2,7%)

4.1.2 Skonsolidowane wyniki na działalności operacyjnej

Z działalności operacyjnej za I kwartał 2017 r. Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk w wysokości 3 115 tys. zł, wyższy o 2 679 tys. zł od zysku w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wzrost wynikał przede wszystkim z poprawy wyniku na poziomie operacyjnym w podmiocie dominującym FERRUM S.A.

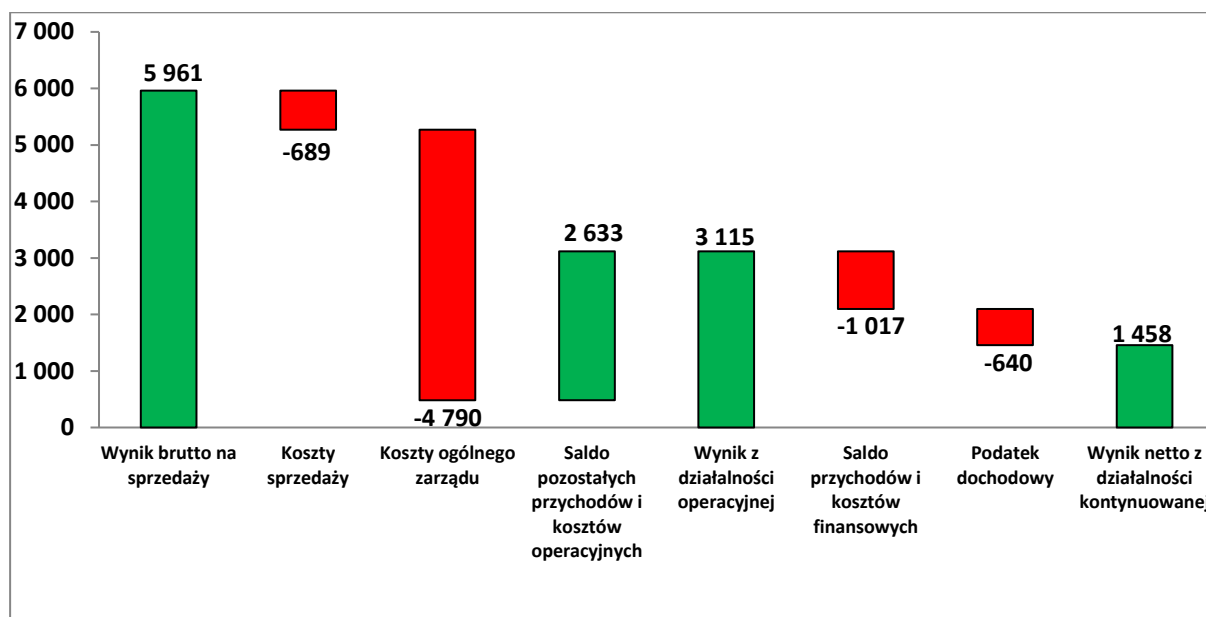
4.1.3 Skonsolidowane koszty operacyjne

Koszty działalności operacyjnej (bez pozostałych kosztów operacyjnych i wartości sprzedanych towarów i materiałów) wyniosły za I kwartał 2017 r. 100,0% wartości przychodów ze sprzedaży produktów skorygowanych o zmianę stanu produktów i koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego udział ten obniżył się o 1,2 pkt % w związku z wyższą dynamiką wzrostu przychodów ze sprzedaży w stosunku do dynamiki wzrostu kosztów działalności operacyjnej.

4.1.4 Skonsolidowany wynik netto

Skonsolidowany zysk netto Grupy Kapitałowej za I kwartał 2017 r. wyniósł 1 458 tys. zł w miejsce straty za I kwartał 2016 r. w kwocie -1 620 tys. zł.

Rys. 1. Składowe skonsolidowanego wyniku netto za I kwartał 2017 r. (w tys. zł)



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

W stosunku do stanu na koniec roku 2016, w okresie sprawozdawczym wartość majątku trwałego obniżyła się o 2 184 tys. zł w wyniku m.in. wyższej amortyzacji w stosunku do poniesionych przez Grupę Kapitałową nakładów inwestycyjnych.

Majątek trwały wg stanu na dzień 31 marca 2017 r. stanowił 60,9 % aktywów ogółem i wzrósł o 2,5 pkt % w stosunku do stanu na koniec 2016 r.

Na koniec marca 2017 r. majątek obrotowy stanowił 39,1 % wartości aktywów ogółem i obniżył się o 2,5 pkt % w stosunku do stanu na koniec grudnia 2016 r. W wartościach bezwzględnych jego wartość wzrosła o 9 667 tys. zł, w zakresie przede wszystkim zapasów wyrobów gotowych w podmiocie dominującym.

W zakresie źródeł finansowania wg stanu na dzień 31 marca 2017 r. nastąpił wzrost wartości kapitału własnego o 1 457 tys. zł w rezultacie osiągniętego zysku netto. W strukturze pasywów udział kapitału własnego wg stanu na dzień 31 marca 2017 r. wyniósł 18,4% i nieznacznie obniżył się o 0,1 pkt % w stosunku do stanu na koniec grudnia 2016 r.

Wartość łącznych zobowiązań wg stanu na koniec marca 2017 r. wyniosła 222 036 tys. zł i w porównaniu do stanu na koniec grudnia 2016 r. wzrosła o 6 026 tys. zł, w tym głównie w zakresie zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

4.1.6 Sytuacja pieniężna

Środki pieniężne wg stanu na dzień 31 marca 2017 r. wyniosły 1 892 tys. zł i obniżyły się o 2 207 tys. zł w stosunku do stanu na koniec grudnia 2016 r. Dodatni przepływ środków z działalności operacyjnej w kwocie 2 162 tys. zł został wykorzystany głównie na spłatę kredytów, odsetek i zobowiązań z tytułu leasingu.

Na początku 2017 r. Emitent złożył dwa wnioski o rozłożenie podatku VAT za listopad i grudzień 2016 r. na raty i otrzymał pozytywne decyzje Urzędu Skarbowego.

4.2 Jednostkowe wyniki finansowe FERRUM S.A.

4.2.1 Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży netto produktów, towarów i materiałów za I kwartał 2017 r. wyniosły 56 657 tys. zł i były o 10 487 tys. zł wyższe od przychodów porównywalnego okresu roku poprzedniego. Wzrost wartościowy sprzedaży wystąpił zarówno w zakresie przychodów ze sprzedaży produktów, jak i towarów i materiałów.

4.2.2 Wynik na działalności operacyjnej

Z działalności operacyjnej za I kwartał 2017 roku Emitent osiągnął zysk w wysokości 2 158 tys. zł, w miejsce ujemnego wyniku w kwocie – 2 458 tys. zł za I kwartał 2016 r.

Dodatni wynik z działalności operacyjnej był rezultatem m.in. wyższego o 2 055 tys. zł zysku brutto ze sprzedaży, niższych kosztów sprzedaży i kosztów zarządu o 933 tys. zł oraz wyższego dodatniego salda na pozostałej działalności operacyjnej o 1 628 tys. zł (m.in. dodatnie różnice kursowe).

4.2.3 Jednostkowe koszty operacyjne

Koszty działalności operacyjnej (bez pozostałych kosztów operacyjnych i wartości sprzedanych towarów i materiałów) stanowiły za I kwartał 2017 r. 100,6 % przychodów ze sprzedaży skorygowanych o zmianę stanu produktów. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego udział ten obniżył się o 8,2 pkt % w związku z wyższą dynamiką wzrostu przychodów ze sprzedaży w stosunku do dynamiki wzrostu kosztów działalności operacyjnej.

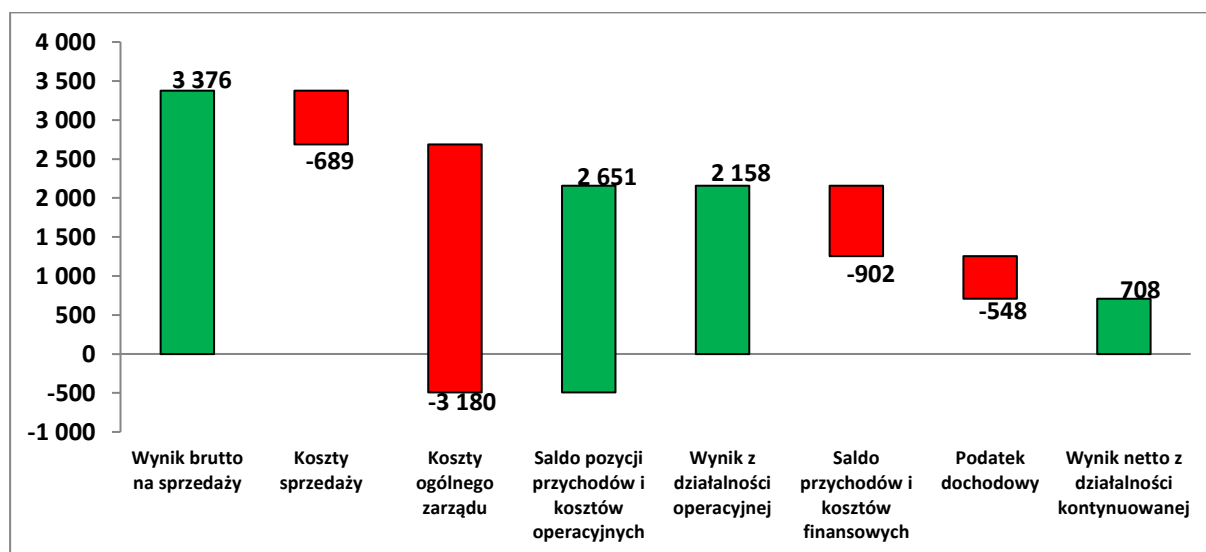
4.2.4 Wynik netto

Za I kwartał 2017 r. Emitent osiągnął zysk netto na poziomie 708 tys. zł, w miejsce straty za I kwartał 2016 r. na poziomie 4 410 tys. zł.

Tabela. 2. Wyniki FERRUM za I kwartał 2017 i za I kwartał 2016

Wybrane jednostkowe dane finansowe	w tys. zł	
	I kwartał 2017 r.	I kwartał 2016 r.
Przychody ze sprzedaży netto	56 657	46 170
Zysk brutto ze sprzedaży	3 376	1 321
Zysk z działalności operacyjnej	2 158	(2 458)
EBITDA	4 664	37
Podatek dochodowy bieżący	0	0
Podatek dochodowy odroczone	548	1 379
Wynik netto	708	(4 410)
Marża brutto ze sprzedaży	6,0%	2,9%
Marża EBITDA	8,2%	0,0%
Marża netto	1,2%	(9,6%)

Rys. 2. Składowe wyniku netto za I kwartał 2017 r. (w tys. zł)



4.2.5 Przewidywana sytuacja finansowa

Aktualna sytuacja finansowa Emitenta oraz Grupy Kapitałowej została opisana odpowiednio w pkt 4. *Omówienie wyników finansowych*, natomiast perspektywy rozwoju oraz ryzyka i zagrożenia zostały opisane w pkt 6. *Perspektywy rozwoju oraz ryzyka i zagrożenia*.

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

Wśród istotnych czynników i zdarzeń wpływających na skonsolidowany wynik finansowy za I kwartał 2017 r. należy wymienić m.in.:

- wzrost wartości sprzedaży rur do przesyłu gazu w podmiocie dominującym,
- dodatnie różnice kursowe w podmiocie dominującym,
- niższe marże na poziomie wyniku brutto ze sprzedaży w spółce zależnej ZKS FERRUM,
- brak pozyskania finansowania zewnętrznego przez podmiot dominujący.

4.4 Wyniki segmentów działalności

4.4.1 Segment rur i profili

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

4.4.2 Segment konstrukcji spawanych

W segmencie konstrukcji spawanych za I kwartał 2017 r. spółka ZKS FERRUM osiągnęła zysk z działalności operacyjnej na poziomie 811 tys. zł i zysk netto w kwocie 618 tys. zł.

W porównywalnym okresie roku ubiegłego, na działalności operacyjnej spółka ZKS FERRUM osiągnęła wynik wyższy o 1 968 tys. zł, zysk netto był wyższy o 2 052 tys. zł.

Niższy zysk operacyjny wynikał m.in. z niższej rentowności produktów na poziomie zysku brutto ze sprzedaży spowodowanych m.in. wyższą materiałochłonnością konstrukcji spawanych i wyższymi cenami blachy walcowanej na gorąco.

4.4.3 Segment działalności marketingowej i promocyjnej (segment działalności pozostałej)

Za I kwartał 2017 r. ten segment działalności osiągnął zysk z działalności operacyjnej i zysk netto w tej samej kwocie 84 tys. zł.

Grupa Kapitałowa FERRUM prowadzi działalność w trzech podstawowych segmentach, obejmujących produkty i usługi opisane szczegółowo w pkt 1.2.2 *Opis podstawowych produktów*. W ramach tych segmentów podmioty z Grupy Kapitałowej FERRUM osiągnęły w okresie odpowiednio I kwartału 2017 r. i I kwartału 2016 r. wyniki zaprezentowane w poniższych tabelach.

Tabela 3. Wyniki wg segmentów działalności za I kwartał 2017 r. (w tys. zł)

<i>Segmenty branżowe Grupy</i>	<i>Segment rur</i>	<i>Segment konstrukcji spawanych</i>	<i>Pozostała działalność (segment działalności marketingowej i promocyjnej)</i>	<i>Wartość skonsolidowana</i>
Sprzedaż	56 657	19 428	676	
Wyłączenie konsolidacyjne	(1 595)	(1 830)	(88)	
Sprzedaż po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	55 062	17 598	588	73 248
Zysk z działalności operacyjnej	2 158	811	84	
Wyłączenie konsolidacyjne	-	62	-	
Zysk z działalności operacyjnej po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	2 158	873	84	3 115
Wynik przed opodatkowaniem	1 256	695	84	
Wyłączenia konsolidacyjne	-	63	-	
Wynik przed opodatkowaniem po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	1 256	758	84	2 098
Wynik netto	708	618	84	
Wyłączenia konsolidacyjne	-	48	-	
Wynik netto po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	708	666	84	1 458
Amortyzacja	2 506	887	0	
Wyłączenie konsolidacyjne	-	(63)	-	
Amortyzacja po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	2 506	824	0	3 330
EBITDA	4 664	1 697	84	
Wyłączenia konsolidacyjne	-	-	-	
EBITDA po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	4 664	1 697	84	6 445
Aktywa segmentu	225 896	91 099	11 950	
Wyłączenia konsolidacyjne	(18 411)	(27 815)	(10 724)	
Aktywa po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	207 485	63 284	1 226	271 995
Zobowiązania segmentu	192 406	37 349	403	
Wyłączenia konsolidacyjne	(2 199)	(5 543)	(379)	
Zobowiązania po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	190 207	31 806	23	222 036

Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(862)	3 007	17	
Wyłączenia konsolidacyjne	-	-	-	
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	(862)	3 007	17	2 162
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(19)	504	93	
Wyłączenia konsolidacyjne	-	-	(93)	
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	(19)	504	-	485
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(793)	(4 153)	0	
Wyłączenia konsolidacyjne		92	-	
Środki pieniężne netto z działalności finansowej po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	(793)	(4 061)	-	(4 854)

Tabela 4. Wyniki wg segmentów działalności za I kwartał 2016 r. (w tys. zł)

<i>Segmenty branżowe Grupy</i>	<i>Segment rur</i>	<i>Segment konstrukcji spawanych</i>	<i>Pozostała działalność (segment działalności marketingowej i promocyjnej)</i>	<i>Wartość skonsolidowana</i>
Sprzedaż	46 170	14 570	94	
Wyłączenie konsolidacyjne	(517)	(92)	(94)	
Sprzedaż po uwzględnieniu wyłączenia Konsolidacyjnego	45 653	14 478	0	60 131
Zysk z działalności operacyjnej	(2 458)	2 779	50	
Wyłączenie konsolidacyjne	0	65	0	
Zysk z działalności operacyjnej po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	(2 458)	2 844	50	436
Wynik przed opodatkowaniem	(3 031)	2 914	55	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	66	0	
Wynik przed opodatkowaniem po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	(3 031)	2 980	55	4
Wynik netto	(4 410)	2 670	54	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	66	0	
Wynik netto po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	(4 410)	2 736	54	(1 620)
Amortyzacja	2 495	700	0	
Wyłączenie konsolidacyjne	0	(65)	0	
Amortyzacja po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	2 495	635	0	3 130
EBITDA	37	3 479	50	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	0	0	
EBITDA po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	37	3 479	50	3 566
Aktywa segmentu	227 927	94 532	11 337	
Wyłączenia konsolidacyjne	(17 950)	(26 994)	11 112	
Aktywa po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	209 977	67 538	225	277 740
Zobowiązania segmentu	195 691	42 670	63	
Wyłączenia konsolidacyjne	(1 115)	(5 894)	(48)	

Zobowiązania po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	194 576	36 776	15	231 367
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 622	7 281	28	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	0	0	
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	3 622	7 281	28	10 931
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 325)	(6 114)	0	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	0	0	
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	(2 325)	(6 114)	0	(8 439)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(1 681)	(2 455)	0	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	0	0	
Środki pieniężne netto z działalności finansowej po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	(1 681)	(2 455)	0	(4 136)

4.5 Prezentacja sprzedaży w poszczególnych segmentach za I kwartał 2017 r.

4.5.1 Prezentacja sprzedaży w segmencie rur

W I kwartale 2017 r. wolumen sprzedaży rur i profili w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego obniżył się o około 4 tys. ton, tj. o 22,2 %, a przychody ze sprzedaży rur i profili wzrosły o około 1,5 mln zł, tj. o 3,6 %. Wzrost wartości sprzedaży przy jednoczesnym obniżeniu wolumenu wynikał m.in. ze zmiany struktury asortymentowej sprzedaży (więcej rur do przesyłu gazu) i wzrostu cen materiału do produkcji tj. taśmy i blachy walcowanych na gorąco.

Tabela. 5. Sprzedaż produktów Emitenta

Rury i Profile	I kwartał 2017 r.	I kwartał 2016 r.	Zmiana
Wartościowo (tys. zł)	44 046	42 511	+3,6%
Ilościowo (tys. ton)	14,4	18,5	-22,2%

W I kwartale 2017 r. wartość sprzedaży towarów i materiałów wyniosła 12 349 tys. zł i była wyższa o 9 469 tys. zł od sprzedaży w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Łącznie sprzedaż netto Spółki za I kwartał 2017 r. wyniosła 56 657 tys. zł i była wyższa o 10 487 tys. zł od sprzedaży netto za I kwartał 2016 r.

4.5.2 Prezentacja sprzedaży w segmencie konstrukcji spawanych

Za I kwartał 2017 r. sprzedaż ZKS FERRUM w zakresie produktów i usług wzrosła o 31,5% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wzrost nastąpił w zakresie wszystkich poniższych grup asortymentowych.

Tabela. 6. Sprzedaż produktów i usług podmiotu zależnego w ujęciu wartościowym

Wyszczególnienie	I kwartał 2017 r. w tys. zł	I kwartał 2016 r. w tys. zł	Zmiana
Konstrukcje spawane	16 245	13 443	+20,8%
Zbiorniki	529	354	+49,4%
Usługi różne	2 073	539	284,6%
Razem:	18 847	14 336	+31,5%

Największą wartość przychodów ze sprzedaży w I kwartale 2017 r. uzyskano w grupie „konstrukcje spawane” 16 245 tys. zł.

Przychody ze sprzedaży zbiorników wyniosły 529 tys. zł i wzrosły o 49,4 % w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

4.5.3 Prezentacja sprzedaży w segmencie działalności marketingowej i promocyjnej

Za I kwartał 2017 r. spółka FERRUM MARKETING sp. z o.o. odnotowała przychody ze sprzedaży na poziomie 676 tys. zł, w tym przychody z tytułu opłat za używanie znaków towarowych od spółek: FERRUM S.A. i ZKS FERRUM S.A. oraz przychody ze sprzedaży towarów. Łączna wartość sprzedaży była wyższa o 582 tys. zł w stosunku do sprzedaży za I kwartał 2016 r., w tym w zakresie sprzedaży towarów o 588 tys. zł.

4.6 Rynki zbytu i zaopatrzenia

4.6.1 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 kwartale 2017 roku uplasowała na rynku krajowym 76,1% wartości sprzedaży netto, natomiast pozostałe 23,9% stanowiły dostawy wewnątrzspółnotowe m.in. do Niemiec, Austrii, Finlandii, Danii, Holandii oraz na rynek eksportowy do Serbii.

W I kwartale 2017 roku odbiorcami, których udział przekroczył 10% wartość przychodów ze sprzedaży netto były spółki:

- IZOSTAL S.A. (42,2% udziału w sprzedaży netto Emitenta),
- spółki z Grupy LOGSTOR (14,1 % udziału w sprzedaży netto Emitenta).

W I kwartale 2017 roku dostawcą materiałów wsadowych wykorzystywanych przez Spółkę do produkcji rur, których udział przekroczył 10% wartości sprzedaży netto Emitenta była Grupa CZH S.A. (60,3% udziału w zakupach przez Spółkę materiałów netto ogółem) oraz IZOSTAL S.A. (21,7% udziału w zakupach przez Spółkę materiałów netto ogółem).

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

4.6.2 Segment konstrukcji spawanych

Produkcją konstrukcji spawanych w Grupie Kapitałowej FERRUM zajmuje się spółka ZKS FERRUM S.A. Spółka w I kwartale 2017 r. roku uplasowała na rynku krajowym 88,1% wartości sprzedaży netto, natomiast pozostałe 11,9% stanowiły dostawy do Niemiec i Luksemburga.

Największy udział w przychodach ze sprzedaży ZKS FERRUM w I kwartale 2017 r. miały spółki: GE POWER sp. z o.o. (21,8% udziału w sprzedaży netto Spółki) i Huta Zabrze S.A. (12,5% udziału w sprzedaży netto Spółki).

Głównymi dostawcami materiałów wsadowych wykorzystywanych przez ZKS FERRUM do produkcji, przekraczającymi 10% przychodów ze sprzedaży w I kwartale 2017 r. były spółki: Tersteel Group sp. z o.o. sp. kom. (75,0% udziału w zakupach materiałów netto ogółem) i Uniwersal Stal sp. z o.o. (15,1% udziału w zakupach materiałów netto ogółem).

Spółka Huta Zabrze S.A. jest podmiotem powiązaniem z BSK RETURN S.A., natomiast pomiędzy ZKS FERRUM S.A. a pozostałymi spółkami nie występują żadne formalne powiązania.

4.7 Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych

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

Tabela 7. Zmiany wielkości szacunkowych (w tys. zł) – dotyczy danych skonsolidowanych

Wyszczególnienie	Stan na 31.03.2017 r.	Stan na 31.12.2016 r.	Zmiana w I kwartale 2017 r.
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16 970	16 694	276
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	22 267	21 692	575
Rezerwa na nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalne, niewykorzystane urlopy i pozostałe świadczenia pracownicze	5 115	5 115	0
Odpisy aktualizujące należności	48 274	48 395	-121
Odpisy aktualizujące zapasy	4 502	5 260	-758

4.8 Wykorzystywane instrumenty finansowe

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

Zestawienie otwartych transakcji typu forward wg stanu na 31.03.2017 r. przedstawiono poniżej.

Tabela 8. Zestawienie zawartych przez ZKS FERRUM S.A. transakcji typu forward wg stanu na dzień 31.03.2017 r.

Termin realizacji	Kwota w tys. EUR	Średni kurs na datę rozliczenia	Wycena bilansowa w tys. zł
FORWARDY – SPRZEDAŻ WALUTY			
Kwiecień 2017	440	4,2740	23,2
Maj 2017	100	4,3187	8,8
Razem	540	4,2820	32,0

Wg stanu na dzień 31 marca 2017 r. ani Emitent ani spółka zależna FERRUM MARKETING nie posiadały zawartych transakcji zabezpieczających ryzyko walutowe.

4.9 Inne informacje finansowe

4.9.1 Zarządzanie zasobami finansowymi

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

W dniu 23 grudnia 2015 roku Spółka podpisała Ugody z Wierzycielami: ING Bank Śląski S.A., Millennium S.A. i mFactoring S.A., (raport bieżący 84/2015), zgodnie z którymi uzgodniony został harmonogram spłaty zobowiązań wobec Wierzycieli. Obsługa rat rozpoczęła się 30 września 2016 roku, a końcowy termin spłat ustalony został na 31 grudnia 2020 roku. Zarówno harmonogram jak i wysokość spłat wynikały z przedstawionego Wierzycielom planu finansowego opartego w szczególności o założenie, że w roku 2016 Spółka realizować będzie dostawy rur do OGP GAZ-SYSTEM S.A. Emitent, działając w konsorcjum z HW Pietrzak Holding S.A. podpisał 17 kwietnia 2015 roku Umowę Ramową (raport bieżący 26/2015) określającą zasady organizacji przetargów i realizacji zamówień OGP GAZ-SYSTEM S.A. Ze względu na upadłość HW Pietrzak Holding S.A. Emitent utracił zdolność do samodzielnego startu w przetargach i występuje w nich jako podwykonawca. Zmienił się również, uległ opóźnieniu, harmonogram przetargów organizowanych przez OGP GAZ-SYSTEM S.A. w roku 2016. Powyższe niezależne od Emitenta zdarzenia spowodowały, że konieczna jest zmiana zapisanego w Ugodach harmonogramu spłat. Emitent prowadzi w tej sprawie rozmowy z Wierzycielami.

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

4.9.2 Zarządzanie ryzykiem finansowym

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

Emitent dokonuje zakupów surowców w EURO i w tej walucie rozliczana jest także znacząca część

sprzedaży. Zakup surowców rozliczany w EURO stanowi w dużej mierze naturalne zabezpieczenie ekspozycji walutowej Spółki.

W FERRUM S.A. nie stosuje się rachunkowości zabezpieczeń. W dniu 3 października 2011 roku Zarząd FERRUM S.A. przyjął „Procedurę zarządzania ryzykiem walutowym” oraz „Politykę zarządzania ryzykiem walutowym”, które zostały zaakceptowane przez Radę Nadzorczą Emitenta w dniu 9 listopada 2011 roku. Za zarządzanie ryzykiem walutowym w Spółce i przestrzeganie przyjętej polityki w tym zakresie odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Wg stanu na 31.03.2017 r. Emitent nie posiadał otwartych pozycji transakcji zabezpieczających ze względu na brak limitów skarbowych.

4.9.3 Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji

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

4.9.4 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania prognoz wyników na dany rok

Spółka nie publikowała prognoz jednostkowych ani skonsolidowanych wyników finansowych na rok obrotowy 2017.

5 Pozostałe informacje

5.1 Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta zawierający podsumowanie najistotniejszych wydarzeń

Za I kwartał 2017 r. Emitent osiągnął zysk z działalności operacyjnej w wysokości 2 158 tys. zł, w miejsce ujemnego wyniku w kwocie -2 458 tys. zł za I kwartał 2016 r. Obciążenie wyniku z działalności operacyjnej kosztami finansowymi i podatkiem odroczonym spowodowało, że na poziomie netto Spółka osiągnęła zysk 708 tys. zł, w miejsce straty netto za I kwartał 2016 r. w kwocie 4 410 tys. zł.

Z kolei Grupa Kapitałowa FERRUM osiągnęła z działalności operacyjnej za I kwartał 2017 r. zysk w wysokości 3 115 tys. zł, wyższy o 2 679 tys. zł od zysku w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Do rozwiązania pozostają bieżące problemy wynikające z braku kapitału obrotowego i konieczności spłaty zobowiązań finansowych podmiotu dominującego. Spółka jest w bieżącym kontakcie z wierzycielami finansowymi i dostawcami.

Na wniosek Funduszu Mezzanine i Funduszu CC94, Spółka zobowiązana została również do zwołania najpóźniej na dzień 31 maja 2017 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z porządkiem obrad przewidującym podwyższenie kapitału zakładowego Spółki. W dniu 4 maja 2017 r. Zarząd Emitenta zwołał Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień 31 maja 2017 r. z porządkiem obrad zawierającym podjęcie uchwały w sprawie o podwyższeniu kapitału zakładowego, o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 22/2017.

Celem Zarządu jest przygotowanie struktur Spółki do oczekiwanego, dalszego wzrostu zamówień na wyroby i usługi oferowane przez FERRUM S.A. i wynikająca z tego poprawa wyników w roku 2017 i kolejnych latach. W tym celu Zarząd Spółki zamierza kontynuować działania, których przedmiotem jest:

- restrukturyzacja istniejących zobowiązań finansowych i handlowych,
- pozyskanie nowego finansowania,
- przygotowanie struktur Spółki do oczekiwanego, dalszego wzrostu zamówień na wyroby i usługi oferowane przez FERRUM S.A.,
- poprawa wyników finansowych Spółki w roku 2017 i kolejnych latach.

W związku z realizacją powyższych celów Emitent zawarł umowę inwestycyjną, która określa zasady współpracy przy realizacji projektu inwestycyjnego polegającego na zakupie i uruchomieniu linii do produkcji rur spiralnie spawanych, o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 27/2017.

W tabeli poniżej zaprezentowano - w ujęciu chronologicznym - najważniejsze wybrane zdarzenia, jakie miały miejsce w I kwartale 2017 r. tak w odniesieniu do FERRUM S.A., jak również do Grupy Kapitałowej FERRUM.

Tabela 9. Najważniejsze wydarzenia w I kwartale 2017 r.

I kwartał 2017	Wydarzenie
Styczeń	<ul style="list-style-type: none"> • Przelew przez mFactoring S.A. na rzecz CC94 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych wierzytelności posiadanej przez mFactoring względem Emitenta
Luty	<ul style="list-style-type: none"> • Przelew przez ING Bank Śląski S.A. na rzecz Pragma 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandardowy Fundusz Sekurytyzacyjny wierzytelności posiadanej przez ING Bank Śląski S.A. względem Emitenta
Marzec	<ul style="list-style-type: none"> • Odwołanie Prezesa Zarządu FERRUM • Rezygnacja Przewodniczącego Rady Nadzorczej FERRUM • Otrzymanie przez ZKS FERRUM zamówienia od światowego lidera dostarczającego technologie do wytwarzania energii elektrycznej

5.2 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi

W ciągu I kwartału 2017 r. Emitent zawierał transakcje z podmiotami powiązanymi, w tym z BSK Return S.A., ArcelorMittal 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.

Za I kwartał 2017 roku wartość netto (tj. bez VAT) wzajemnych transakcji Emitenta z podmiotami powiązanymi wyniosła łącznie 4 246 tys. zł.

Dodatkowo wartość netto transakcji wzajemnych spółki zależnej Zakład Konstrukcji Spawanych FERRUM S.A. z firmami ArcelorMittal Poland S.A., BSK Return S.A., Huta Zabrze S.A. oraz FERRUM MARKETING Sp. z o.o. za I kwartał 2017 r. wyniosła 6 187 tys. zł.

5.3 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, budownictwo, roboty ziemne, wodno - kanalizacyjne. W przypadku budownictwa, robót ziemnych i wodno - kanalizacyjnych wszelkie inwestycje, które wiążą się z instalacją rur są przeprowadzane w okresie od marca do października.

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

Zjawisko sezonowości nie występuje w przypadku pozostałych spółek Grupy Kapitałowej.

5.4 Postępowania toczone się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W dniu 30 września 2016 r. Emitent złożył w Sądzie Rejonowym Katowice Wschód w Katowicach zgłoszenie wierzytelności przysługujących FERRUM S.A. od HW Pietrzak Holding S.A. stając się tym samym stroną postępowania, którego łączna wartość przekracza 10% kapitałów własnych Spółki. Na kwotę należności głównej zgłoszenia tj. 44 mln zł złożyły się przede wszystkim należności wynikające ze sprzedaży towarów i materiałów do HW Pietrzak Holding S.A. O powyższym Spółka informowała raportem bieżącym nr 73/2016 z dnia 30 września 2016 r.

Poza powyższym, FERRUM S.A. ani żadna jednostka zależna od FERRUM S.A. nie są stroną postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczącego zobowiązań lub wierzytelności, których wartość pojedynczo przekraczałaby 10% kapitałów własnych Emitenta.

FERRUM S.A. oraz spółka zależna ZKS FERRUM są stroną kilku postępowań przed sądami, jednak łączna wartość postępowań (za wyjątkiem opisanych powyżej wierzytelności podmiotu dominującego od HW Pietrzak) wraz ze spółkami zależnymi nie przekraczają 10 % kapitałów własnych Emitenta.

5.5 Informacje o udzieleniu poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji

W I kwartale 2017 roku FERRUM S.A. ani jednostki zależne od Emitenta nie udzielały poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

5.6 Akcje i akcjonariat

5.6.1 Struktura kapitału zakładowego

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

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

Struktura akcjonariatu - akcjonariuszy posiadających pośrednio bądź bezpośrednio ponad 5% ogólnej liczby głosów w Spółce na dzień przekazania niniejszego raportu tj. na dzień 30 maja 2017 r., przedstawiona została w poniższej tabeli oraz na diagramie.

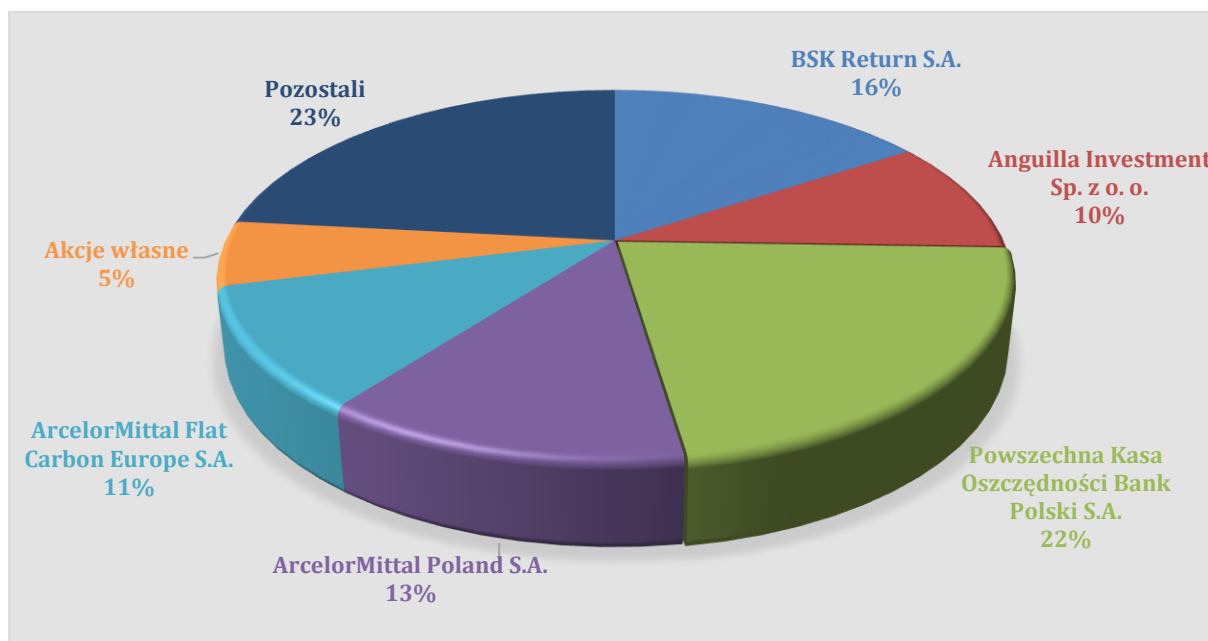
Tabela 10. Struktura akcjonariatu na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego tj. 30 maja 2017 r.

Akcjonariusz	Ilość akcji oraz liczba głosów z tych akcji*	% udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów*
BSK Return S.A.**	3 858 482	15,72%
Anguilla Investment Sp. z o. o.**	2 403 252	9,79%
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	5 434 648	22,14 %
ArcelorMittal Poland S.A.	3 122 687	12,72%
ArcelorMittal Flat Carbon Europe S.A.	2 624 045	10,69%
Akcje własne***	1 386 386	5,65 %
Pozostali	5 713 752	23,29%

*na podstawie wykazu akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na NWZ FERRUM S.A. w dniu 28 grudnia 2016 r.

** podmioty powiązane z Panem Sławomirem Bajorem. Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, łączny stan posiadania akcji FERRUM S.A. przez podmioty powiązane z Panem Sławomirem Bajorem wynosi łącznie 6 982 393 szt. akcji FERRUM S.A., stanowiących 28,45% udziału w kapitale zakładowym FERRUM S.A., uprawniających do 6 982 393 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 28,45% ogólnej liczby głosów w FERRUM S.A.

*** z dniem 9 maja 2017 r. upłynął termin realizacji Programu Skupu Akcji Własnych FERRUM S.A. Szczegółowe informacje podsumowujące przeprowadzony skup Spółka przekazała raportem bieżącym nr 25/2017.



Zmiany w strukturze akcjonariatu

W okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. raportu za III kwartał 2016 r., jak również w okresie od dnia przekazania ostatniego raportu okresowego tj. raportu rocznego za 2016 r., zgodnie z wiedzą Emitenta, nie zaszły żadne zmiany w strukturze akcjonariuszy posiadających pośrednio bądź bezpośrednio ponad 5% ogólnej liczby głosów w Spółce, a struktura akcjonariuszy znaczących pozostawała niezmienna w tym okresie zgodnie z danymi zamieszczonymi w tabeli powyżej.

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

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

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

W poniższej tabeli został zaprezentowany wykaz akcji i udziałów podmiotów z Grupy Kapitałowej FERRUM, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień publikacji niniejszego raportu tj. 30 maja 2017 r.

Tabela 11. Wykaz akcji Emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień publikacji niniejszego raportu tj. 30 maja 2017 r.

Osoba zarządzająca/nadzorująca	Ilość akcji/ głosów	Udział % w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów
Pan Sławomir Bajor - członek Rady Nadzorczej wraz z podmiotami powiązanimi*	6 982 393	28,45%

* Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, łączny stan posiadania akcji FERRUM S.A. przez podmioty powiązane z Panem Sławomirem Bajorem wynosi łącznie 6 982 393 szt. akcji FERRUM S.A., stanowiących 28,45% udziału w kapitale zakładowym FERRUM S.A., uprawniających do 6 982 393 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 28,45% ogólnej liczby głosów w FERRUM S.A.

Zmiany stanu posiadania osób zarządzających i nadzorujących

W I kwartale 2017 r. miały miejsce zmiany osobowe w ramach organów Spółki polegające na odwołaniu z funkcji Prezesa Zarządu FERRUM Pana Konrada Mitterskiego oraz rezygnacji Przewodniczącego Rady Nadzorczej FERRUM Pana Bogusława Leśnodorskiego, którzy na dzień publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. raportu za III kwartał 2016 r. oraz na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego tj. raportu rocznego za 2016, posiadali odpowiednio 32.712 akcji FERRUM stanowiących 0,13% udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów oraz 103.500 akcji FERRUM stanowiących 0,42% udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów.

Poza powyższym, od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego, zgodnie z wiedzą Emitenta, nie zaszły żadne zmiany w stanie posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące FERRUM S.A.

6 Perspektywy rozwoju oraz ryzyka i zagrożenia

6.1 Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Spółki i Grupy Kapitałowej

Biorąc pod uwagę aktualną sytuację rynkową i wyzwania jakie stoją przed Grupą Kapitałową FERRUM, Zarząd podejmuje działania, których efektem ma być poprawa sytuacji finansowej i umocnienie pozycji rynkowej podmiotów z Grupy Kapitałowej. Jednocześnie prowadzone będą dalsze inwestycje w park maszynowy oraz nowe technologie, zarówno w segmencie produkcji rur, jak również segmencie konstrukcji stalowych, czemu przyświeca zamiar utrzymania wiodącej roli FERRUM S.A. w branży oraz możliwość zapewnienia klientom produktów o najwyższej jakości. W opinii Zarządu, segment konstrukcji stalowych stoi przed szansą szybkiego rozwoju w okresie najbliższych lat i będzie miał istotny udział w wynikach Grupy Kapitałowej.

W 2017 r. ZKS FERRUM S.A. przewiduje rozszerzenie działalności na rynku konstrukcji branży energetycznej oraz wzrost produkcji wysokoprzetworzonych konstrukcji stalowych, a także rozszerzenie zakresu usług serwisowych realizowanych na terenie klienta. W 2016 roku zrealizowano kluczową dla ZKS FERRUM inwestycję w postaci uruchomienia walcarki do blach grubych marki SERTOM. W ostatniej fazie budowy jest natomiast specjalistyczna malarnia do konstrukcji wielkogabarytowych. Planowane są kolejne inwestycje w park maszynowy, które będą finansowane ze środków własnych oraz leasingu finansowego.

Uzyskanie kolejnych certyfikatów potwierdzających możliwość samodzielnego projektowania, produkcji oraz montażu konstrukcji stalowych i urządzeń ciśnieniowych znacznie podniosło konkurencyjność spółki.

6.2 Realizacja strategii oraz rozwój Grupy Kapitałowej

W dniu 10 grudnia 2014 r. Rada Nadzorcza FERRUM S.A., uwzględniając wniosek Zarządu, zatwierdziła "Strategię restrukturyzacji operacyjnej i finansowej GK FERRUM".

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

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

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

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

- w zakresie restrukturyzacji dotychczasowego zadłużenia Emitent w dniu 23 grudnia 2015 roku podpisał z Finansującymi (tj. ING Bank Śląski S.A., Bank Millennium S.A., mFaktoring S.A.) pakiet powiązanych ze sobą dokumentów określających nowy model restrukturyzacji zadłużenia,
- w zakresie dywersyfikacji dostawców taśmy walcowanej na gorąco działania w tym zakresie zostały podjęte przez Emitenta już w 2014 r.; w 2015 r. Emitent podpisał umowę z firmą Węglokoks S.A. oraz ArcelorMittal oraz kontynuował w I kwartale 2017 r. podpisaną w 2014 r. umowę z Centralą Zaopatrzenia Hutnictwa,
- w zakresie sprzedaży nieruchomości inwestycyjnej, dla przedmiotowego terenu zatrudniony przez Spółkę doradca sporządził memorandum inwestycyjne, które na początku tego roku wysłane zostało do zidentyfikowanych przez doradcę inwestorów. Aktualnie trwają rozmowy z inwestorami. Wstępne zainteresowanie wyraziły 4 podmioty,
 - Emitent zawarł umowę inwestycyjną, która określa zasady współpracy przy realizacji projektu inwestycyjnego polegającego na zakupie i uruchomieniu linii do produkcji rur spiralnie spawanych, o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 27/2017.

6.3 Perspektywy i czynniki rozwoju branży stalowej w Polsce

Emitent uzależniony jest od wskaźników makroekonomicznych zarówno tych krajowych, jak i występujących na rynkach europejskich i światowych. Jednak oprócz ww. parametrów bardzo ważne są perspektywy rozwoju rynku, na którym działa. Perspektywy rozwoju rynku stalowego w 2017 roku wyglądają obiecująco. Wynika to między innymi ze wzrostu planowanych w II poł. roku inwestycji infrastrukturalnych finansowanych ze środków unijnych.

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

W branży ciepłowniczej obserwujemy kontynuację działań również w zakresie budowy nowych ciepłociągów oraz budowy nowych elektrociepłowni. Plany inwestycyjne segmentu ciepłownictwa pozwalają twierdzić, że przyjęte założenia na okres kilku następnych lat powinny przynieść wzrost sprzedaży. Według prognozy przygotowanej przez Agencję Rynku Energii w latach 2010-2030 oczekiwany jest wzrost zużycia ciepła sieciowego o 15%. Produkcja Emitenta po dokonanej modernizacji linii do produkcji rur spiralnie spawanych oraz modernizacji generatora na linii rur zgrzewanych daje możliwość spełnienia coraz wyższych standardów wewnętrznych wiodących firm ciepłowniczych na rynkach Unii Europejskiej oraz na rynkach eksportowych.

W segmencie drogowym oraz infrastruktury hydrotechnicznej uruchamiane są kolejne projekty w zakresie Programu Budowy Dróg Krajowych (PBDK) na lata 2014-2020 (z perspektywą

do 2025 r.). Na realizację inwestycji ujętych w Programie przewiduje się kwotę 107 mld zł. Również inwestycje w sektorze infrastruktury kolejowej nabierają realnego kształtu w ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko. Do roku 2020 alokacja ma wynieść ponad 5 mld EUR.

Najbliższe lata w budownictwie wodnym będą również wypełnione nowymi projektami i wyzwaniami. W styczniu 2017 roku Prezydent Andrzej Duda podpisał ustawę o ratyfikacji europejskiego porozumienia w sprawie głównych śródlądowych dróg wodnych (AGN). Konwencja AGN zobowiązuje Polskę do dostosowania głównych dróg wodnych do standardów europejskich. Na podstawie przyjętych przez rząd „Założeń do planów rozwoju śródlądowych dróg wodnych w Polsce do roku 2020 z perspektywą do 2030” wartość planowanych inwestycji w zakresie rozwoju śródlądowych dróg wodnych w latach 2016-2030 będzie wynosić ponad 77 miliardów złotych. Prawie 9 miliardów złotych ma być alokowane w perspektywie do roku 2020. Integralną częścią tych inwestycji będą projekty inwestycyjne w obszarze ochrony przeciwpowodziowej współfinansowane również ze środków Banku Światowego.

W segmencie energetycznym utrzymuje się dobre tempo wzrostu, gdzie większość projektów inwestycyjnych będzie realizowanych w sektorze energetyki konwencjonalnej. Zgodnie z założeniami przyjętymi przez Unię Europejską do 2020 roku 20% produkowanej energii pochodzić ma z odnawialnych źródeł energii (OZE). Przede wszystkim energetyka wiatrowa zaczyna nabierać coraz większego znaczenia. W bilansie energetycznym ma ona stanowić 11,6-14,3% produkowanej energii. Na terenie Unii Europejskiej od 2000 roku 30% nowo zainstalowanych mocy wytwórczych energii elektrycznej pochodzi z wiatru.

Dla Spółki bardzo istotne znaczenie mają stabilne perspektywy rynku przesyłu i dystrybucji energii elektrycznej oraz gazu. Przewidujemy, że w perspektywie lat 2016-2025 inwestorem a zarazem odbiorcą finalnym w zakresie budowy sieci gazowych, przesyłowych i dystrybucyjnych, gdzie zastosowanie znajdują oferowane przez FERRUM S.A. rury przewodowe w izolacjach antykorozyjnych będą głównie: OGP GAZ-SYSTEM S.A., Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. oraz poszczególne branżowe spółki wykonawcze. Nie wykluczamy też ścisłej współpracy z operatorami prywatnymi, których plany inwestycyjne w infrastrukturę energetyczną nabierają coraz większego znaczenia.

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

W planach dywersyfikacji źródeł i kierunków dostaw gazu OGP GAZ-SYSTEM zakłada realizację projektów „Bramy Północnej” obejmującej między innymi gazociąg Baltic Pipe z Danii do Polski o długości 280 km oraz Terminalu (FSRU) w rejonie Zatoki Gdańskiej. Planowane są połączenia gazowe poprzez interkonektory pomiędzy Polską a Litwą oraz Polską i Czechami. Projekty te mają się przyczynić do dalszego zintegrowania europejskiego systemu gazowniczego i kształtowania zliberalizowanego rynku gazu w północno-wschodniej części Europy.

Zakładamy, że OGP GAZ-SYSTEM S.A. rozpocznie największą inwestycję w zakresie dostaw rur i rozbudowy sieci przesyłowych w Polsce projekt Korytarz Przesyłowy Gazu Północ- Południe mający za zadanie oprócz rozprowadzenia gazu na terenie kraju, umożliwić jego przesył do Czech, Austrii, Węgier i Słowacji oraz docelowo zapewnić połączenie z planowanym terminalem Adria LNG i z projektami z Południowego Korytarza Gazowego za pomocą wewnętrznej infrastruktury krajów Europy Środkowej. Budowa korytarza to ponad 1 100 km sieci rurociągów przesyłowych (a w dalszej perspektywie do 2025 ma powstać 2 209 km) o wartości inwestycji ok. 5 mld zł.

Łączna długość gazociągów przesyłowych planowanych w ramach Planu Rozwoju w latach 2017 – 2022 wynosi ponad 2100 km.

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

Kolejne inwestycje Polskiej Spółki Gazowniczej sp. z o.o. (PSG) obejmujące łącznie 7 484 km nowych gazociągów, 3 248 km przyłączy, oraz modernizowanie 6 850 km istniejącej sieci w okresie od 2016 do 2020 roku wpisują się w plany FERRUM S.A.

Coraz większego znaczenia i realności nabierają plany inwestycyjne PGNiG związane z budową gazociągu z Norwegii do Polski. PGNiG zamierza zrealizować tę inwestycję, aby móc do 2022 r. zacząć przesyłać tym gazociągiem do Polski gaz, który będzie wydobywany przy wybrzeżu Norwegii.

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

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

W 2017 roku Hutnicza Izba Przemysłowo Handlowa spodziewa się wzrostu zużycia wyrobów stalowych o 2-3%. Nie bez znaczenia (również dla Emitenta) pozostają również prowadzone przez Unię Europejską postępowania antydumpingowe, które mogą skutkować zmianą kierunków przepływu stali.

6.4 Perspektywy i czynniki rozwoju rynku konstrukcji stalowych

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

Zapotrzebowanie na produkty i usługi ZKS FERRUM zależy głównie od sytuacji w takich branżach jak: energetyka, metalurgia i hutnictwo, przemysł przetwórstwa drzewnego i papierniczego, przemysł spożywczy (cukrownictwo), przemysł cementowy i paliwowy.

Sektor energetyczny cechuje dążenie do zmiany struktury wytwarzania na „czystą energię” oraz zwiększenie mocy energetycznych. Ogólnoświatowa polityka klimatyczna UE promuje paliwa nisko emisyjne, co wpływa na wyższą atrakcyjność inwestycji związanych z energią jądrową oraz odnawialnymi źródłami energii. Do 2022 r. planowane są znaczne inwestycje w rozwój sieci przesyłowej w całej UE (ok. 100 mld EUR). Obecnie ZKS FERRUM pozyskało i rozpoczyna kolejny projekt w zakresie energii nuklearnej Hinkley Piont dla jednego z strategicznych klientów.

W latach 2011 – 2016 odnotowano przyspieszenie realizacji inwestycji infrastrukturalnych w Polsce, co miało istotny wpływ na wzrost produkcji w przemyśle konstrukcji stalowych. Można się spodziewać, że kolejny okres (lata 2017 – 2020) realizacji zadań w zakresie budownictwa infrastrukturalnego będzie pozytywnie wpływał na branżę. Jednocześnie w związku z realizacją polityki klimatycznej UE spada konkurencyjność europejskich zakładów produkcji cementu względem firm spoza UE. Przekłada się to bezpośrednio na decyzje inwestycyjne (modernizacja mocy produkcyjnych cementowni).

Metalurgia stała się jedną z najistotniejszych sektorów gospodarki. Produkcja w polskiej branży metalurgicznej wzrasta od 2009 r. i spodziewany jest dalszy rozwój sektora. Przewidywalnie wzrost cen stali w sposób pozytywny wpłynie na ilość realizowanych modernizacji i remontów. Dzięki zrealizowanemu projektowi modernizacji konwertora stalowego przewiduje się wzrost ilości realizowanych przez ZKS FERRUM modernizacji i prac montażowych na terenie największego producenta stali w Polsce ArcelorMittal Poland S.A., jak również innych producentów stali w Polsce i Europie.

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

W 2017 roku oraz latach kolejnych przewiduje się także wzrost udziału sprzedaży ZKS FERRUM na rynkach Ameryki Północnej i Południowej oraz Azji. Spółka uzyskała certyfikat potwierdzający wdrożenie wymagań American Society of Mechanical Engineers (ASME) w zakresie produkcji zbiorników ciśnieniowych, który może stać się ważną kartą przetargową przy pozyskiwaniu kontrahentów o ugruntowanej pozycji w branży maszynowej dostarczających rozwiązania technologiczne dla przemysłu papierniczego m.in. na rynkach azjatyckich.

Dzięki wciąż rosnącym cenom paliw wzrasta zapotrzebowanie na paliwa alternatywne np. LPG, wiąże się z tym konieczność magazynowania większych ilości tych paliw. Rok 2017 i lata kolejne z dużym prawdopodobieństwem przyniosą potrzebę modernizacji i rozbudowy istniejących terminali. ZKS FERRUM aktualnie bierze udział w procesie przetargowym rozbudowy kilku terminali w Polsce.

Ostatnia dekada to dla Polski zdecydowany rozwój i poprawa w zakresie zabezpieczania konstrukcji stalowych. Istotną formą ochrony przed skutkami działania korozji jest stworzenie zabezpieczającej powłoki cynkowniczej, która skutecznie zapobiega niszczeniu stali. W przeciągu ostatnich 16 lat znacznie wzrosła ilość ocynkowni działających na terenie Polski. W roku 2000 istniało ich blisko 40 i zabezpieczały około 450 tys. ton konstrukcji oraz wyrobów ze stali. W roku 2016 liczba obiektów wzrosła o około 30% i obecnie jest to przeszło 60 nowoczesnych zakładów, które w roku ubiegłym zabezpieczyły około 670 tys. ton wyrobów. Na ten rok planowane jest otwarcie kolejnych 5 cynkowni. Rozwój przemysłu cynkowniczego widać także w ilości ocynkowanych konstrukcji i wyrobów ze stali. W Europie niedoścignionym liderem są Niemcy. Zaraz za nimi są Włochy, Wielka Brytania i Polska. Wyprzedziliśmy Hiszpanię czy Francję, które to kraje w przeszłości cynkowały znacznie większe ilości stali. Zmiana ta podyktowana jest niedawnym kryzysem gospodarczym w Europie oraz zlecaniem, bądź całkowitym przenoszeniem, produkcji do Polski w celu obniżenia kosztów pracy. W Polsce spółka ZKS FERRUM jest jedynym producentem wanien stalowych przeznaczonych do tzw. cynkowania

ogniowego. Dlatego w oparciu o doświadczenie praktyczne ZKS FERRUM przewiduje wzrost udziału na rynku cynkowniczym zarówno na terenie kraju, jak i poza jego granicami.

6.5 Ważniejsze zdarzenia mogące mieć w przyszłości wpływ na działalność oraz wyniki finansowe

6.5.1 Czynniki wewnętrzne

Do podstawowych czynników wewnętrznych istotnych dla rozwoju FERRUM S.A. można zaliczyć:

- rozszerzanie oferty handlowej po modernizacji istniejącego parku maszynowego w obszarze linii rur spiralnie spawanych oraz generatora na linii rur zgrzewanych,
- produkcja i sprzedaż wewnętrznej izolacji epoksydowej, a tym samym możliwość oferowania kompletnego produktu, czyli rury wraz z dwoma rodzajami izolacji tj. wewnętrznej - epoksydowej i zewnętrznej typu 3 LPE lub 3 LPP,
- wysoka jakość produktów potwierdzona odpowiednimi certyfikatami, a w tym uzyskanie Certyfikatu Akredytacji Laboratorium Badawczego ze strony Polskiego Centrum Akredytacji,
- brak kapitału obrotowego i konieczność spłaty zobowiązań finansowych.

Wewnętrzne czynniki rozwoju spółki zależnej ZKS FERRUM:

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

6.5.2 Czynniki zewnętrzne

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

- kształtowanie się sytuacji gospodarczej zarówno w Polsce, jak i na świecie w szeroko rozumianej branży stalowej,
- niestabilność rynków finansowych, w tym rynku walutowego, pogorszenie standingu finansowego firm szczególnie w segmentach, z którymi współpracuje FERRUM,
- kształtowanie się kursu PLN/EUR/USD wpływające z jednej strony na wartość sprzedaży, a z drugiej strony na wartość zakupów głównych materiałów wsadowych tj. taśmy walcowanej na gorąco i części materiałów izolacyjnych,
- zmienna sytuacja na rynku materiałów wsadowych, tj. szczególnie taśmy i blachy walcowanych na gorąco, a w tym ich podaż i cena (dywersyfikacja dostaw),
- koniunktura na rynku sieci ciepłowniczych,
- dobre perspektywy rozwoju branży gazowniczej i petrochemicznej w latach 2017-2025,
- stopień wykorzystania środków unijnych o charakterze infrastrukturalnym (różnorodność unijnych programów wsparcia dla rozbudowy infrastruktury),
- ogólne czynniki istotne dla perspektyw rozwoju branży stalowej,
- podpisanie w dniu 17.04.2015 r. przez FERRUM S.A. umowy ramowej z OGP GAZ-SYSTEM S.A.
- przesunięcie realizacji planowanych projektów inwestycyjnych przez OGP GAZ-SYSTEM S.A. w ramach umowy ramowej,

- perspektywiczny Plan Rozwoju OGP GAZ-SYSTEM S.A. „Krajowy Dziesięcioletni Plan Rozwoju Sieci Przesyłowej Gazu na Lata 2016-2025”,
- dobre perspektywy rozwoju branży cynkowniczej; znaczny wzrost ilości ocynkowanych konstrukcji stalowych i nowych ocynkowni działających na terenie Polski, co wiąże się ze wzrostem zamówień na wanny do cynkowania.

6.5.3 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

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

6.5.3.1 Ryzyka strategiczne

Ryzyko otoczenia ekonomicznego

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

Ryzyko rynkowe

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

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

FERRUM S.A. jest wiodącym krajowym producentem rur przesyłowych dla ciepłownictwa, gazownictwa oraz wod-kan, które spełniają wysokie wymagania jakościowe kontrahentów zarówno krajowych, jak i zagranicznych. Spółka w 2016 r. uplasowała na rynku krajowym 65% wartości sprzedaży netto, natomiast na rynkach Unii Europejskiej oraz eksport 35%. Za I kwartał 2017 r. 76% to sprzedaż krajowa, a 24% sprzedaż na rynki zagraniczne.

Ryzyko prawne

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

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

Ryzyko technologiczne

Rynek, na którym działają spółki 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 oraz ma wpływ na ich wyniki finansowe. Istnieje ryzyko, iż spółki nie sprostają wymaganiom w wyżej wymienionych obszarach, a oferowane rozwiązania mogą nie spełnić oczekiwań odbiorców w sposób optymalny.

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

6.5.3.2 Ryzyka operacyjne

Ryzyko dostawców

FERRUM tak jak inni uczestnicy rynku, uzależniona jest od dostawców podstawowych materiałów do produkcji. Podejmowane są więc działania prewencyjne ukierunkowane na minimalizację ryzyka wystąpienia niepożądanych sytuacji w poszczególnych procesach (m.in. finansowych, produkcyjnych, logistycznych) w ramach łańcucha dostaw. W ramach zapewnienia ciągłości dostaw Emitent będzie nadal realizował strategię dywersyfikacji dostaw materiałów wsadowych bezpośrednio produkcyjnych. Dywersyfikacja dostawców materiału do produkcji rur za 2016 r., odbywała się poprzez dokonywanie zakupów m.in. w Centrali Zaopatrzenia Hutnictwa, IZOSTALU, Węglokoksie, ArcelorMittal.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

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

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

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

W przypadku pozostałych spółek Grupy Kapitałowej FERRUM zjawisko sezonowości nie występuje.

Ryzyko związane z udziałem głównych odbiorców w sprzedaży

Ze względu na strukturalne cechy polskiego rynku gazowego istnieje pośrednie uzależnienie spółek z branży stalowej od podmiotów z sektora gazowniczego oraz planowanych i realizowanych przez nie inwestycji.

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

Ryzyko cen materiałów wsadowych

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

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

Ryzyko handlowe

W obecnych warunkach wymiany handlowej prawie wszystkie firmy, w tym spółki, sprzedają produkty z odroczonym terminem płatności, a kredyt kupiecki stał się jednym z najważniejszych kredytów w obrocie gospodarczym. Taka sytuacja wywołuje powstawanie ryzyka handlowego, czyli ryzyka braku zapłaty w wyznaczonym terminie za należności powstałe z tytułu sprzedaży towarów lub usług. Spółki sprzedając wyroby z odroczonym terminem płatności, najczęściej narażone są na ryzyko handlowe w postaci:

- nieotrzymania zapłaty na skutek prawnej niewypłacalności dłużnika (odbiorcy), np. z powodu jego upadłości lub restrukturyzacji,
- przewlekłej zwłoki w zapłacie, tj. utrzymującym się braku wywiązywania się dłużnika (odbiorcy) ze zobowiązań płatniczych,
- obniżenia dotychczasowego limitu kredytowego dla danego klienta ze strony firmy ubezpieczeniowej, a nierzadko wręcz odmowa przyznania limitu kredytowego.

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

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

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

Ryzyko związane z konkurencją

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

6.5.3.3 Ryzyka finansowe

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

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

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

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

6.5.3.4 Ryzyko zmiany kursów walut

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

ZKS FERRUM do zabezpieczenia otwartych pozycji walutowych stosuje forwardy opisane w pkt. 4.12.

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

Ryzyko zmian stóp procentowych

Spółki Grupy Kapitałowej FERRUM tj. FERRUM i ZKS FERRUM narażone są na ryzyko zmian stopy procentowej w związku z częściowym finansowaniem swojej działalności kredytami bankowymi (opartymi na zmiennej stopie procentowej). Biorąc jednak pod uwagę tendencje rynkowe w ostatnim okresie można stwierdzić, że ryzyko zmiany stóp procentowych nie jest w obecnej sytuacji istotne.

Ryzyko kredytowe

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

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

Ryzyko utraty płynności

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

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

W celu ograniczenia powyższych zagrożeń spółki:

- analizują i zarządzają pozycją płynności krótko-, średnio-, i długoterminową,
- prognozują spodziewane i potencjalne wpływy i wydatki,
- analizują wpływ warunków rynkowych na pozycję płynności.

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

Ryzyko zdarzeń nadzwyczajnych

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

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

- ubezpieczenie mienia od ognia i innych zdarzeń losowych,
- ubezpieczenie zysku utraconego wskutek ognia i innych zdarzeń losowych (BI),

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

Umowy generalne zawarte w kwietniu 2017 r. obejmują ochroną ubezpieczeniową następujące ryzyka:

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

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.

6.6 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 kwartale 2017 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.

6.7 Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej FERRUM

Na koniec marca 2017 r. łączny stan zatrudnienia w Grupie Kapitałowej FERRUM wynosił 478 osób i wzrósł o 6 osób w stosunku do stanu na koniec 2016 r.

6.7.1 Zatrudnienie w FERRUM S.A.

W FERRUM S.A. według stanu na dzień 31 marca 2017 r. zatrudnionych było 302 pracowników.

Tabela. 12. Struktura zatrudnienia FERRUM S.A.

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>31.03.2017 osoby</i>	<i>31.12.2016 osoby</i>	<i>Zmiana w osobach</i>
Stanowiska robotnicze	231	234	-3
Stanowiska nierobotnicze	71	70	+1
Razem:	302	304	-2

Zatrudnienie w Spółce wg stanu na 31.03.2017 r. w stosunku do stanu na koniec 2016 r. obniżyło się o 2 osoby.

6.7.2 Zatrudnienie w ZKS FERRUM S.A.

W ZKS FERRUM S.A. według stanu na dzień 31 marca 2017 r. było zatrudnionych 175 pracowników.

Tabela 13. Struktura zatrudnienia ZKS FERRUM S.A.

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>31.03.2017 osoby</i>	<i>31.12.2016 osoby</i>	<i>Zmiana w osobach</i>
Stanowiska robotnicze	130	124	+6
Stanowiska nierobotnicze	45	43	+2
Razem:	175	167	+8

Zatrudnienie w Spółce w I kwartale 2017 r. w stosunku do stanu na koniec 2016 r. wzrosło o 8 osób.

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

Spółka zależna FERRUM MARKETING sp. z o.o. na dzień 31 marca 2017 r. zatrudniała 1 osobę i stan ten nie zmienił się w stosunku do stanu na koniec 2016 r.

7 Podpisy osób uprawnionych do reprezentacji Emitenta



Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu ds.
Finansowych i Restrukturyzacji

Krzysztof Kasprzycki

Włodzimierz Kasztalski

Grzegorz Kowalik