



Grupa Kapitałowa **FERRUM**

Rozszerzony skonsolidowany  
raport kwartalny  
za  
III kwartał 2014 r.

Katowice  
14 listopad 2014 r.

## Spis treści:

<b>1</b>	<b>Wprowadzenie</b>	<b>5</b>
1.1	Wybrane dane finansowe	5
1.1.1	Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej FERRUM S.A.	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	8
1.2.1	Organizacja Grupy Kapitałowej FERRUM	8
1.2.2	Opis podstawowych produktów	11
1.3	Zasady sporządzania niniejszego raportu oraz sprawozdań finansowych	14
<b>2</b>	<b>Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej FERRUM</b>	<b>16</b>
2.1	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	16
2.2	Skonsolidowany rachunek zysków i strat	17
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	18
2.6	Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	19
2.7	Informacja dodatkowa do skonsolidowanego kwartalnego sprawozdania finansowego	20
2.7.1	Informacja o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu	20
2.7.2	Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów	20
2.7.3	Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw	20
2.7.4	Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	20
2.7.5	Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych	20
2.7.6	Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych	21
2.7.7	Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów	21
2.7.8	Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	21
2.7.9	Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia (koszcie zamortyzowanym)	21
2.7.10	Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta	22
2.7.11	W przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej - informacje o zmianie sposobu (metody) jej ustalenia	22
2.7.12	Informacje dotyczące zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów	22

2.7.13	Inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta .....	22
2.7.14	Informacje dotyczące dywidendy .....	22
2.7.15	Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki Grupy .....	23
<b>3</b>	<b>Jednostkowe sprawozdanie finansowe FERRUM S.A. ....</b>	<b>25</b>
3.1	Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej FERRUM S.A. ....	25
3.2	Jednostkowy rachunek zysków i strat .....	26
3.3	Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów FERRUM S.A. ....	26
3.4	Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym FERRUM S.A. ....	27
3.5	Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych FERRUM S.A. ....	27
3.6	Informacje objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego .....	28
<b>4</b>	<b>Omówienie wyników finansowych .....</b>	<b>29</b>
4.1	Skonsolidowane wyniki finansowe za 9 m-cy 2014 r. ....	29
4.2	Skonsolidowane wyniki finansowe za III kwartał 2014 r. ....	31
4.3	Jednostkowe wyniki finansowe za 9 m-cy 2014 r. ....	32
4.4	Jednostkowe wyniki finansowe za III kwartał 2014 r. ....	33
4.5	Sytuacja majątkowa – struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu .....	34
4.6	Sytuacja pieniężna Grupy Kapitałowej .....	35
4.7	Wyniki segmentów działalności .....	35
4.7.1	Segment rur .....	37
4.7.2	Segment konstrukcji spawanych .....	37
4.7.3	Segment działalności marketingowej i promocyjnej .....	38
4.8	Prezentacja sprzedaży w poszczególnych segmentach .....	38
4.8.1	Prezentacja sprzedaży w segmencie rur .....	38
4.8.2	Prezentacja sprzedaży w segmencie konstrukcji spawanych .....	39
4.8.3	Prezentacja sprzedaży w segmencie działalności marketingowej i promocyjnej .....	39
4.9	Rynki zbytu i zaopatrzenia .....	40
4.9.1	Segment rur .....	40
4.9.2	Segment konstrukcji spawanych .....	40
4.10	Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki .....	41
4.11	Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych .....	41
4.12	Wykorzystywane instrumenty finansowe .....	42
4.13	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej prognoz wyników na dany rok .....	42
<b>5</b>	<b>Pozostałe informacje .....</b>	<b>42</b>
5.1	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi .....	42
5.2	Objaśnienia dotyczące sezonowości i cykliczności sprzedaży .....	43
5.3	Akcje i akcjonariat .....	43
5.3.1	Struktura kapitału zakładowego .....	43
5.3.2	Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu FERRUM S.A. ....	44
5.3.3	Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych .....	45

5.3.4 Stan posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące FERRUM S.A.....	45
5.4 Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	46
5.5 Informacje o udzieleniu poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji.....	47
5.6 Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej.....	47
5.7 Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	47
5.7.1 Realizacja strategii oraz rozwój Grupy Kapitałowej.....	47
5.7.2 Perspektywy i czynniki rozwoju branży stalowej w Polsce.....	48
5.8 Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Emitenta, które miały miejsce w III kwartale 2014 r.....	56
<b>6 Podpisy osób uprawnionych do reprezentacji Emitenta.....</b>	<b>57</b>

# 1 Wprowadzenie

## 1.1 Wybrane dane finansowe

Spółka zamieszcza poniżej wybrane dane finansowe odpowiednio Grupy Kapitałowej FERRUM, FERRUM S.A. oraz jednostek zależnych. Szczegółowa analiza oraz omówienie wybranych spośród poniższych danych znajduje się w pkt. 4 pn. *Omówienie wyników finansowych*.

### 1.1.1 Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej FERRUM S.A.

#### Podsumowanie danych finansowych Grupy Kapitałowej za 9 m-cy 2014 r.

Za okres 9 m-cy 2014 r. wartość sprzedaży Grupy Kapitałowej FERRUM wyniosła 309 698 tys. zł. Wzrost wartości sprzedaży w stosunku do 9 m-cy 2013 r. był rezultatem w szczególności wzrostu wartości sprzedaży towarów i materiałów w podmiocie dominującym.

Na działalności operacyjnej w okresie 9 m-cy 2014 r. Grupa Kapitałowa FERRUM odniosła zysk w kwocie 3 892 tys. zł, podczas gdy za 9 m-cy 2013 r. Grupa poniosła stratę w tym zakresie w wysokości 38 883 tys. zł.

Skonsolidowana strata netto za 9 m-cy 2014 r. wyniosła 1 153 tys. zł i była niższa o 44 228 tys. zł od straty poniesionej za 9 m-cy 2013 r. wynikającej m.in. z dokonanych w I półroczu 2013 r. odpisów aktualizujących przez podmiot dominujący.

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	W tys. zł		W tys. EUR	
	9 m-cy 2014	9 m-cy 2013	9 m-cy 2014	9 m-cy 2013
Rok				
Przychody ze sprzedaży	309 698	246 910	74 085	58 467
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 892	-38 883	931	-9 207
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-227	-45 000	-54	-10 656
Zysk (strata) netto	-1 153	-45 381	-276	-10 746
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	24 921	28 056	5 962	6 643
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 279	-7 462	-545	-1 767
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-20 592	-21 125	-4 926	-5 002
Przepływy pieniężne netto razem	2 050	-531	490	-126

<b>Aktywa razem na dzień*</b>	353 457	317 273	84 650	76 503
<b>Zobowiązania długoterminowe*</b>	24 737	27 676	5 924	6 673
<b>Zobowiązania krótkoterminowe*</b>	228 645	188 342	54 759	45 414
<b>Kapitał własny*</b>	100 075	101 255	23 967	24 415
<b>Kapitał akcyjny*</b>	75 839	75 839	18 163	18 287
<b>Liczba akcji (w sztukach)**</b>	23 156 866	23 156 866	23 156 866	23 156 866
<b>Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą ( w zł/EUR)</b>	-0,05	-1,96	-0,01	-0,46
<b>Wartość księgowa na jedną akcję ( w zł/EUR)</b>	4,32	4,37	1,03	1,05

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

\*\*szczegółowe informacje nt. kapitału zakładowego oraz liczby akcji znajduje się w pkt 5.3 poniżej. W wierszu wykazano liczbę akcji pomniejszoną o akcje własne.

### 1.1.2 Wybrane jednostkowe dane finansowe FERRUM S.A.

Wybrane jednostkowe dane finansowe	W tys. zł		W tys. EUR	
	9 m-cy 2014	9 m-cy 2013	9 m-cy 2014	9 m-cy 2013
Rok				
Przychody ze sprzedaży	281 157	224 768	67 258	53 323
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	- 2 228	-39 189	-533	-9 280
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	- 4 825	-44 592	-1 154	-10 559
Zysk (strata) netto	-5 674	-44 840	- 1 357	-10 618
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	24 261	20 681	5 804	4 897
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-878	-1 116	-210	-264
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-22 071	-19 689	-5 280	-4 662
Przepływy pieniężne netto razem	1 312	-124	314	-29
Aktywa razem na dzień*	325 122	294 007	77 864	70 893
Zobowiązania długoterminowe*	23 318	26 677	5 584	6 433
Zobowiązania krótkoterminowe*	207 674	167 526	49 736	40 395
Kapitał własny*	94 130	99 804	22 543	24 065
Kapitał akcyjny*	75 839	75 839	18 163	18 287
Liczba akcji (w sztukach)	23 156 866	23 156 866	23 156 866	23 156 866

Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą ( w zł/EUR)	-0,25	-1,94	-0,06	-0,46
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	4,06	4,31	1,00	1,04

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

\*\*szczegółowe informacje nt. kapitału zakładowego oraz liczby akcji znajduje się w pkt 5.3 poniżej. W wierszu wykazano liczbę akcji pomniejszoną o akcje własne.

### 1.1.3 Wybrane dane finansowe spółek z Grupy Kapitałowej FERRUM

W poniższej tabeli prezentujemy podstawowe dane finansowe za 9 m-cy i III kwartał 2014 r. poszczególnych spółek z Grupy Kapitałowej FERRUM na tle wyników skonsolidowanych (w tys. zł).

#### Wybrane dane finansowe za 9 m-cy 2014 r.

Spółka	FERRUM S.A.	ZKS FERRUM S.A.	FERRUM MARKETING SP. z o.o.	Grupa Kapitałowa FERRUM (po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych)
<b>Sprzedaż netto</b>	281 157	29 973	330	309 698
<b>Zysk/strata z działalności operacyjnej</b>	- 2 228	5 634	334	3 892
<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>	-4 825	5 000	347	-227
<b>EBITDA</b>	4 889	7 009	336	12 132
<b>Wynik netto</b>	-5 674	5 044	263	-1 153
<b>Aktywa ogółem</b>	325 122	82 344	10 870	353 457
<b>Zobowiązania ogółem</b>	230 992	39 283	34	253 382

#### Wybrane dane finansowe za III kwartał 2014 r.

Spółka	FERRUM S.A.	ZKS FERRUM S.A.	FERRUM MARKETING SP. z o.o.	Grupa Kapitałowa FERRUM (po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych)
<b>Sprzedaż netto</b>	101 299	12 032	111	112 889
<b>Zysk/strata z działalności operacyjnej</b>	-568	1 524	61	1 098
<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>	-1 785	1 184	72	-449
<b>EBITDA</b>	1 812	1 977	62	3 850
<b>Wynik netto</b>	- 2020	1 208	49	-697



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

- poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczone zostały według kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy tj. 30 września 2014 (1 EUR = 4,1755 PLN) i na dzień 31 grudnia 2013 r. (1 EUR= 4,1472 PLN);
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat, sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczone zostały po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez NBP na ostatni dzień każdego z miesięcy w danym okresie sprawozdawczym tzn. dla okresu od 1 stycznia do 30 września 2014 r. (1 EUR =4,1803 PLN) oraz dla okresu od 1 stycznia do 30 września 2013 (1 EUR =4,2231 PLN).

## 1.2 Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej FERRUM

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

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

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

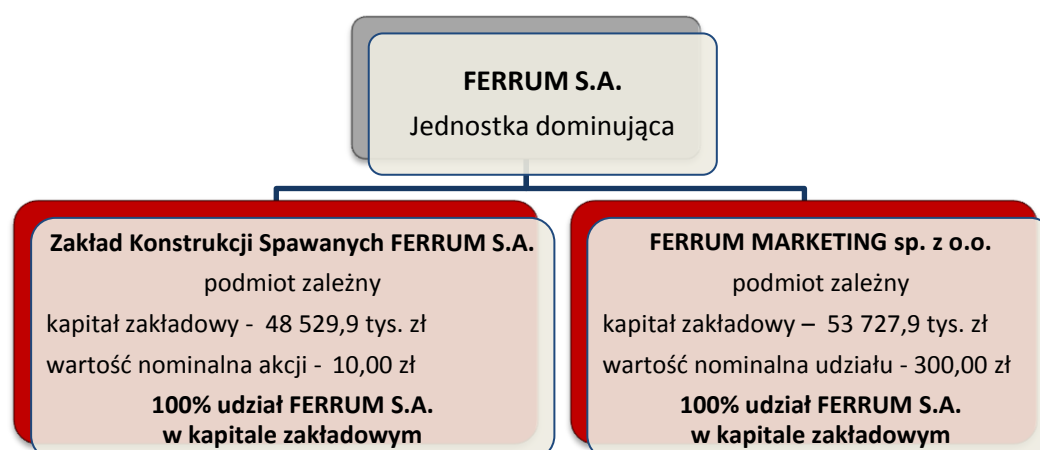
Przedmiot działalności FERRUM MARKETING obejmuje z kolei prowadzenie działalności marketingowej i promocyjnej.

### 1.2.1 Organizacja Grupy Kapitałowej FERRUM

#### Opis Grupy Kapitałowej FERRUM

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

Rys.1: Skład Grupy Kapitałowej FERRUM na dzień 30 września 2014 r.





## **Powiązania organizacyjne lub kapitałowe Emitenta**

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

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

### **FERRUM S.A.**

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



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

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie „Huty FERRUM” S.A. w Katowicach w dniu 22 grudnia 2004 roku dokonało zmiany nazwy firmy na FERRUM Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach.

Sąd Rejonowy w Katowicach Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem z dnia 25 stycznia 2005 roku wpisał w Krajowym Rejestrze Sądowym – Rejestrze Przedsiębiorców FERRUM Spółka Akcyjna wykreślając nazwę „Huta FERRUM” Spółka Akcyjna.

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

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

### **Zakład Konstrukcji Spawanych FERRUM S.A.**

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



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

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

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

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

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

ZKS FERRUM S.A. oferuje swoje wyroby na terenie całej Polski. Od początku swojej działalności spółka ZKS FERRUM S.A. oferuje swoje wyroby także na rynkach zagranicznych, gdzie za 2013 r. spółka uplasowała 29,2% wartości sprzedaży netto, a za III kwartał 2014 r. 55,8% wartości sprzedaży netto.

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

### **FERRUM MARKETING Sp. z o.o.**

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



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

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

### **Opis zmian w strukturze Emitenta**

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

### **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 poniżej:

### Segment rur (FERRUM)

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

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



### Rury stalowe zgrzewane prądami wysokiej częstotliwości

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

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

### Rury stalowe spiralnie spawane

Rury stalowe spiralnie spawane są wykonywane w zakresie średnic zewnętrznych od 323,9 mm do 1219 mm, długości min. 4 m - maks. 24 m, dostarczane z końcami o powierzchniach czołowych prostych lub ukosowanych, po próbie szczelności (rury przewodowe) i w zależności od wymagań po automatycznym badaniu nieniszczącym metodą ultradźwiękową i/lub radiologiczną.

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

## Rury stalowe wzdłużnie spawane

Rury stalowe wzdłużnie spawane są wykonywane w zakresie średnic zewnętrznych od 559 mm do 2032 mm, dostarczane z końcami o powierzchniach czołowych prostych lub ukosowanych. Rury od średnicy 559 mm do 914 mm wykonuje się standardowo z jedną spoiną wzdłużną, od średnicy 1 016 mm do 1 620 mm z dwiema spoinami, a pozostałe rury z trzema spoinami wzdłużnymi. Rury przewodowe od średnicy 559 mm do 1219 mm poddaje się hydraulicznej próbie szczelności. Badania nieniszczące spoin rur o średnicach od 559 mm do 1422 mm, jeżeli są wymagane, przeprowadza się w sposób ciągły, tylko metodą radiologiczną.

Po uzgodnieniu technicznych warunków możliwe są dostawy rur o innych średnicach i grubościach ścianek, zawarte w zakresie granicznych wymiarów średnic zewnętrznych od 559 mm do 2032 mm. Długości od 5,2 m do 8,2 m. Zależnie od potrzeb zamawiającego rury dostarcza się czarne, bez powłoki ochronnej, zewnętrznie izolowane wytłaczaną trójwarstwową powłoką polietylenową, polipropylenową (do średnicy 1420 mm), wewnętrznie pokrywane powłoką cementową, poliuretanową lub epoksydową. Po uzgodnieniu możliwe jest dostarczenie rur z innymi rodzajami zabezpieczeń antykorozyjnych, w tym rur ocynkowanych.

## Profile zamknięte (kształtowniki)

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

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

## Izolacje

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

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

## Segment konstrukcji spawanych (ZKS FERRUM)

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



## Produkty ZKS FERRUM:

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

- Konstrukcje stalowe dla energetyki: korpusy turbin parowych, korpusy generatorów, wyloty pary z turbin parowych;
- Piece obrotowe w elementach w zakresie średnic do 6000 mm, grubości ścianki do 100 mm i masy jednego elementu do 100 Mg przeznaczone dla cementowni lub do rafinacji metali kolorowych;
- Młyny kulowe w zakresie średnic do 6000 mm i o masie do 100 Mg przeznaczone dla przemysłu cementowego, przemysłu wapiennego lub przemysłu kruszyw;
- Suszarnie dla przemysłu w zakresie średnic do 7200 mm i grubości ścianki 70 mm;
- Konstrukcje dla przemysłu hutniczego: konstrukcje do budowy linii ciągłego odlewania stali, wieże obrotowe, korpusy maszyn i urządzeń (prasy, nożyce), kadzie lejnicze i pośrednie, płaszcze wielkich pieców, skrobery;
- Konstrukcje stalowe dla kolejnictwa zgodnie z EN 15085;
- Konstrukcje stalowe budowlane zgodnie z EN 1090;
- Zbiorniki ciśnieniowe na LPG: podziemne, naziemne ze stalowymi podporami, przenośne oraz zakopcowane przeznaczone do rozlewu gazu; jako cysterny, bazy magazynowe, stacje autogaz;
- Zbiorniki pionowe: z pojedynczym lub podwójnym dnem lub płaszczem, z dachem pływającym lub/i stałym przeznaczone do magazynowania: materiałów ciekłych zapalnych, materiałów żrących i trujących, materiałów spożywczych, wody do celów przemysłowych, wody pitnej lub biomasy;
- Autoklawy i zbiorniki ciśnieniowe: jednozamknięciowe lub dwuzamknięciowe przeznaczone do impregnacji drewna, wygrzewania betonów komórkowych lub do wulkanizacji;
- Inne zbiorniki ciśnieniowe: podziemne, przenośne, naziemne, pionowe lub poziome przeznaczone do magazynowania bądź transportu różnych produktów, m.in. siarki, amoniaku, azotu, chloru, tlenu, sprężonego powietrza i innych mediów;
- Walczaki kotłowe, zbiorniki Rutsha, reaktory, adsorbenty, filtry, podgrzewacze, zbiorniki na odpady flotacyjne, itp.;
- Płaszcze bębnowe linowych, tuleje, cylindry – od średnicy wewnętrznej: 350 mm – elementy cienkościenne, od 500 mm - elementy grubościenne o grubości do 130 mm, wykonane ze stali

konstrukcyjnej, stali kotłowej lub innych stali; „na zimno”, „na gorąco”, z obróbką cieplną, wg przepisów UDT lub innych;

- Wanny cynkownicze i trawialnicze z dnem płaskim – wanny małe i średnie lub giętym – wanny duże do grubości ścianek 40 lub 50 mm – wanny cynkownicze albo 20 do 30 mm – wanny trawialnicze ze stali niskowęglowej o specjalnym składzie chemicznym.
- Rurociągi i elementy rurociągów: proste odcinki, kształtki wlotowe, wylotowe, kolana segmentowe, rozwidlenia, kompensatory, komory nadania i odbioru tłoka, śluzy, filtry i podgrzewacze.

## **Usługi świadczone przez ZKS FERRUM**

W skład usług świadczonych przez spółkę wchodzi:

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

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

### **Segment działalności marketingowej i promocyjnej (FERRUM MARKETING)**

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

## **1.3 Zasady sporządzania niniejszego raportu oraz sprawozdań finansowych**

Rozszerzony skonsolidowany raport FERRUM S.A. za III kwartał 2014 r. (Qsr III/2014) sporządzony został zgodnie z § 87 w związku z § 83 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych [...].

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej FERRUM oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe FERRUM S.A. zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), przyjętymi do stosowania przez Unię Europejską (UE) i spełnia wymogi Międzynarodowego Standardu Rachunkowości (MSR) nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w polityce rachunkowości. Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z zasadą kosztu historycznego za wyjątkiem nieruchomości inwestycyjnej i instrumentów pochodnych.

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

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

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

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji lub wyceny, jeżeli pozycje podlegają przeszacowaniu. Zyski i straty kursowe z tytułu rozliczenia tych transakcji oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Zyski i straty na różnicach kursowych związanych z działalnością operacyjną prezentowane są w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałe przychody/koszty operacyjne, natomiast dotyczące działalności finansowej prezentowane są w przychodach/kosztach finansowych.

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

Zasady rachunkowości oraz metody obliczeniowe zastosowane do sporządzenia jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z zasadami obowiązującymi w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2013 roku. Zasady te zostały opisane w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku. Nie wystąpiły zmiany stosowanych zasad (polityk) rachunkowości.

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



## 2 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej FERRUM

### 2.1 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na 30.09.2014 r.	Stan na 30.06.2014 r.	Stan na 31.12.2013 r.	Stan na 30.09.2013 r.
<b>AKTYWA</b>				
<b>I. Aktywa trwałe</b>	<b>180 282</b>	<b>181 607</b>	<b>185 655</b>	<b>184 851</b>
1. Aktywa niematerialne	6 895	7 141	7 642	7 875
2. Rzeczowe aktywa trwałe	109 015	109 974	113 521	114 148
3. Nieruchomości inwestycyjne	58 828	58 828	58 828	58 828
4. Inwestycje w jednostki stowarzyszone	-	-	-	-
5. Inne należności długoterminowe	5 544	5 664	5 664	4 000
<b>II. Aktywa obrotowe</b>	<b>173 175</b>	<b>163 926</b>	<b>131 618</b>	<b>134 847</b>
1. Zapasy	62 441	55 566	53 454	61 675
2. Należności z tytułu dostaw i usług	101 934	94 599	70 966	57 564
3. Pozostałe należności	4 303	4 787	4 828	14 307
4. Pochodne instrumenty finansowe	76	-	-	-
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 421	8 974	2 370	1 301
<b>Aktywa razem</b>	<b>353 457</b>	<b>345 533</b>	<b>317 273</b>	<b>319 698</b>
<b>PASYWA</b>				
<b>I. Kapitał własny</b>	<b>100 075</b>	<b>100 772</b>	<b>101 255</b>	<b>109 731</b>
1. Kapitał akcyjny	75 839	75 839	75 839	75 839
2. Akcje własne	(12 899)	(12 899)	(12 899)	(12 899)
3. Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej	65 051	65 051	65 051	65 051
4. Pozostały kapitał zapasowy	9 149	9 149	9 149	9 149
5. Kapitał rezerwowowy	19 851	19 851	19 851	19 851
6. Kapitał z aktualizacji wyceny	3 462	3 462	3 462	3 462
7. Niepodzielony wynik finansowy	(59 225)	(59 225)	(5 286)	(5 341)
8. Zysk (strata) netto	(1 153)	(456)	(53 912)	(45 381)
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>24 737</b>	<b>25 649</b>	<b>27 676</b>	<b>24 000</b>
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13 603	13 355	12 617	9 024
2. Długoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	3 084	3 084	2 994	2 638
3. Kredyty i pożyczki	1 054	2 115	4 467	4 550
4. Zobowiązania długoterminowe	6 996	7 095	7 598	7 788
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>228 645</b>	<b>219 112</b>	<b>188 342</b>	<b>185 967</b>
1. Krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	1 103	1 103	952	1 052
2. Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	489	583	1 457	1 347
3. Kredyty i pożyczki	83 551	77 152	90 299	107 054
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	115 503	106 390	73 031	51 467
5. Pochodne instrumenty finansowe krótkoterminowe	-	11	-	-
6. Pozostałe zobowiązania	27 999	33 873	22 476	25 047
<b>IV. Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>127</b>	<b>-</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>353 457</b>	<b>345 533</b>	<b>317 273</b>	<b>319 698</b>

## 2.2 Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Kwota za okres od 01.01 do 30.09.2014 r.	Kwota za okres od 01.07 do 30.09.2014 r.	Kwota za okres od 01.01 do 30.09.2013 r.	Kwota za okres od 01.07 do 30.09.2013 r.
<b>Działalność kontynuowana</b>				
<b>I. Przychody ze sprzedaży</b>	<b>309 698</b>	<b>112 889</b>	<b>246 910</b>	<b>76 744</b>
1. Przychody ze sprzedaży produktów	200 476	63 949	210 643	72 094
2. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	109 222	48 940	36 267	4 650
<b>II. Koszt własny sprzedaży</b>	<b>289 366</b>	<b>106 246</b>	<b>233 384</b>	<b>72 033</b>
1. Koszt własny sprzedanych produktów	182 424	58 238	200 086	66 912
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	106 942	48 008	33 298	5 121
<b>III. Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>20 332</b>	<b>6 643</b>	<b>13 526</b>	<b>4 711</b>
IV. Pozostałe przychody operacyjne	4 482	379	9 198	6 484
V. Koszty sprzedaży	4 990	1 615	5 539	1 892
VI. Koszty ogólnego zarządu	13 441	4 167	12 993	3 755
VII. Pozostałe koszty operacyjne	2 491	142	43 075	(42)
<b>VIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>3 892</b>	<b>1 098</b>	<b>(38 883)</b>	<b>5 590</b>
IX. Przychody finansowe	924	120	652	(48)
X. Koszty finansowe	5 043	1 667	6 769	2 022
XI. Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-
<b>XII. Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(227)</b>	<b>(449)</b>	<b>(45 000)</b>	<b>3 520</b>
<b>XIII. Podatek dochodowy</b>	<b>926</b>	<b>248</b>	<b>381</b>	<b>2 000</b>
- podatek bieżący	-	-	-	-
- podatek odroczony	926	2 48	381	2 000
<b>XIV. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>(1 153)</b>	<b>(697)</b>	<b>(45 381)</b>	<b>1 520</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	23 156 866	23 156 866	23 156 866	23 156 866
Zysk(strata) na jedną akcję zwykłą	(0,05)	(0,03)	(1,96)	0,07
<b>Zysk(strata) netto z działalności kontynuowanej przypadające:</b>				
Właścicielom podmiotu dominującego	(1153)	(697)	(45 381)	1 520
Udziałowcom niekontrolującym		-	-	-

## 2.3 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Kwota za okres od 01.01 do 30.09. 2014r.	Kwota za okres od 01.07 do 30.09. 2014r.	Kwota za okres od 01.01 do 30.09. 2013r.	Kwota za okres od 01.07 do 30.09. 2013r.
<b>I Zysk (strata) netto</b>	<b>(1 153)</b>	<b>(697)</b>	<b>(45 381)</b>	<b>1 520</b>
II Inne całkowite dochody przed opodatkowaniem	-	-	-	-
III Podatek dochodowy od składników innych całkowitych dochodów ogółem	-	-	-	-
IV Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu	-	-	-	-
<b>V Całkowite dochody po opodatkowaniu ogółem</b>	<b>(1 153)</b>	<b>(697)</b>	<b>(45 381)</b>	<b>1 520</b>
<b>Całkowite dochody ogółem przypadające:</b>				
Właścicielom podmiotu dominującego	(1 153)	(697)	(45 381)	1 520
Udziałowcom niekontrolującym		-	-	-

## 2.4 Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał akcyjny	Akcje własne	Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej	Pozostały kapitał zapasowy		Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Razem	Kapitał własny razem
				Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostały kapitał zapasowy				
<b>Za okres 01.01.-30.09.2013 r.</b>									
Stan na 1 stycznia 2013 r.	75 839	(12 899)	65 051	3 462	7 457	19 851	(3 649)	155 112	155 112
Podział zysku za 2012 r.					1 692		(1 692)		
Całkowite dochody III kwartał 2013 r.							(45 381)	(45 381)	(45 381)
<b>Razem całkowite dochody za III Kwartał 2013 r.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(47 073)</b>		
Stan na 30 września 2013 r.	75 839	(12 899)	65 051	3 462	9 149	19 851	(50 722)	109 731	109 731
Korekty konsolidacyjne							55	55	55
Całkowite dochody IV kwartał 2013 r.							(8 531)	(8 531)	(8 531)
<b>Razem całkowite dochody za IV kwartał 2013 r.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(8 531)</b>	<b>(8 531)</b>	<b>(8 531)</b>
Stan na 31 grudnia 2013 r.	75 839	(12 899)	65 051	3 462	9 149	19 851	(59 198)	101 255	101 255
<b>Za okres 01.01.-30.09.2014 r.</b>									
Stan na 1 stycznia 2014 r.	75 839	(12 899)	65 051	3 462	9 149	19 851	(59 198)	101 255	101 255
Korekty konsolidacyjne							-27	-27	-27
Całkowite dochody III kwartał 2014 r.							(1 153)	(1 153)	(1 153)
<b>Razem całkowite dochody za III kwartał 2014 r.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1 153)</b>	<b>(1 153)</b>	<b>(1 153)</b>
Stan na 30 września 2014 r.	75 839	(12 899)	65 051	3 462	9 149	19 851	(60 378)	100 075	100 075

## 2.5 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Kwota za okres od 01.01 do 30.09.2014r.	Kwota za okres od 01.07 do 30.09.2014 r.	Kwota za okres od 01.01 do 30.09.2013r.	Kwota za okres od 01.07 do 30.09.2013 r.
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
<b>I. Zysk (strata) netto</b>	<b>(1 153)</b>	<b>(774)</b>	<b>(45 381)</b>	<b>1 520</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>26 074</b>	<b>(5 008)</b>	<b>73 437</b>	<b>13 726</b>
1. Amortyzacja	8 240	2 752	8 977	3 024
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(1)	66	(12)	-
3. Odsetki i udziały w zyskach	3 723	1 362	5 235	1 594
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	35	(105)	(33)	(58)
5. Zmiana stanu rezerw	(770)	(118)	339	(54)
6. Zmiana stanu zapasów	(8 988)	(6 876)	36 078	(1 516)
7. Zmiana stanu należności	(30 942)	(6 975)	25 420	42 821
8. Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem pożyczek i kredytów	54 543	4 596	(4 406)	(34 104)
9. Zmiana stanu podatku odroczonego	970	274	432	2 014
10. Rozliczenie instrumentów pochodnych	-	11	20	-
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	14	5	14	5
12. Inne korekty	(750)	-	1 373	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (+/-II) – metoda pośrednia</b>	<b>24 921</b>	<b>(5 782)</b>	<b>28 056</b>	<b>15 246</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
<b>I. Wpływy</b>	<b>2 135</b>	<b>106</b>	<b>111</b>	<b>111</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych	157	106	111	111

aktywów trwałych				
2. Wpływ - zbycie aktywów finansowych	-	-	-	-
3. Inne wpływy inwestycyjne	1 978	-	-	-
<b>II. Wydatki</b>	<b>4 414</b>	<b>2 213</b>	<b>7 573</b>	<b>854</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	4 414	2 213	7 573	854
2. Wydatki na aktywa finansowe, w tym	-	-	-	-
- w jednostkach powiązanych	-	-	-	-
3. Inne wydatki inwestycyjne (instrumenty finansowe)	-	-	-	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>(2 279)</b>	<b>(2 107)</b>	<b>(7 462)</b>	<b>(743)</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
<b>I. Wpływy</b>	<b>6 677</b>	<b>6 635</b>	<b>12 720</b>	<b>2 697</b>
1. Sprzedaż akcji własnych	-	-	-	-
2. Kredyty i pożyczki	6 677	6 635	12 720	2 697
<b>II. Wydatki</b>	<b>27 269</b>	<b>3 233</b>	<b>33 845</b>	<b>17 214</b>
1. Spłaty kredytów i pożyczek	21 683	1 203	26 455	14 831
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	1 863	668	1 977	733
3. Odsetki	3 723	1 362	5 413	1 650
4. Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-	-	-
5. Inne wydatki finansowe	-	-	-	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>(20 592)</b>	<b>3 402</b>	<b>(21 125)</b>	<b>(14 517)</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>2 050</b>	<b>(4 487)</b>	<b>(531)</b>	<b>(14)</b>
<b>E. Zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>2 051</b>	<b>(4 553)</b>	<b>(519)</b>	<b>(14)</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	1	66	12	-
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>2 370</b>	<b>-</b>	<b>1 820</b>	<b>-</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D)</b>	<b>4 421</b>	<b>(4 553)</b>	<b>1 301</b>	<b>(14)</b>

## 2.6 Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Koszty według rodzaju	30.09.2014 r.	30.09.2013 r.
Amortyzacja	8 240	8 977
Zużycie materiałów i energii	153 483	165 516
Usługi obce	11 362	18 102
Podatki i opłaty	5 651	4 972
Wynagrodzenia	18 815	18 647
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 898	3 806
Pozostałe koszty rodzajowe	1 275	1 338
<b>Koszty według rodzaju, razem</b>	<b>202 724</b>	<b>221 358</b>
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	(1 571)	(2 234)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	(298)	(506)
Koszty sprzedaży	(4 990)	(5 539)
<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>(13 441)</b>	<b>(12 993)</b>
Koszt własny sprzedanych produktów	<b>182 424</b>	<b>200 086</b>
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	106 942	33 298
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>289 366</b>	<b>233 384</b>

Kapitał własny	30.09.2014 r.	31.12.2013 r.
Kapitał akcyjny	75 839	75 839
Akcje własne	(12 899)	(12 899)
Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej	65 051	65 051
Pozostały kapitał zapasowy	9 149	9 149
Kapitał rezerwowowy	19 851	19 851
Kapitał z aktualizacji wyceny	3 462	3 462
Zyski zatrzymane	(60 378)	(59 198)

Kapitał własny razem	100 075	101 255
	30.09.2014 r.	30.09.2013 r.
Podatek odroczony	926	381
	<b>926</b>	<b>381</b>

Podatek odroczony ujęty w rachunku zysków	30.09.2013 r.
- wykorzystanie rezerwy z tytułu podatku odroczonego (-)	560
- wykorzystanie aktywów z tytułu podatku odroczonego (+)	1 320
- utworzenie rezerwy z tytułu podatku odroczonego (+)	354
- utworzenie aktywów z tytułu podatku odroczonego (-)	188
<b>Razem (+)</b>	<b>926</b>

## 2.7 Informacja dodatkowa do skonsolidowanego kwartalnego sprawozdania finansowego

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

Wg stanu na dzień 30 września 2014 r. zapasy wyrobów gotowych, produkcji w toku oraz materiałów w Grupie Kapitałowej pozostają objęte odpisami aktualizującymi w kwocie 5 448 tys. zł.

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

Wg stanu na dzień 30 września 2014 r. aktywa finansowe, rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne nie były objęte odpisem aktualizującym. W I kwartale 2014 r. w podmiocie dominującym odwrócono odpis aktualizujący inwestycje w środek trwały w kwocie 1 372 tys. zł.

### 2.7.3 Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw

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

### 2.7.4 Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

Przyjmując 10% wartości kapitału własnego Emitenta, jako punkt odniesienia do ustalenia kryterium „istotnej transakcji”, wg stanu na dzień 30 września 2014 r. w Grupie Kapitałowej FERRUM w III kwartale 2014 r. nie wystąpiły transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych o takiej wartości.

### 2.7.5 Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

Przyjmując 10% wartości kapitału własnego Emitenta, jako punkt odniesienia do ustalenia kryterium „istotnej transakcji”, wg stanu na dzień 30 września 2014 r. w Grupie Kapitałowej

FERRUM w III kwartale 2014 r. nie wystąpiły zobowiązania o istotnej wartości z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

## 2.7.6 Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

Przyjmując 10% wartości kapitału własnego Emitenta, jako punkt odniesienia do ustalenia kryterium „istotnego rozliczenia”, wg stanu na dzień 30 września 2014 r. w Grupie Kapitałowej FERRUM w III kwartale 2014 r. nie wystąpiły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

## 2.7.7 Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów

W sprawozdaniach finansowych w III kwartale 2014 r. nie wystąpiły korekty błędów poprzednich okresów.

## 2.7.8 Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

Stan zobowiązań warunkowych Grupy Kapitałowej na dzień 30 września 2014 r., 30 czerwca 2014 r. i na koniec 2013 r. został przedstawiony w poniższej tabeli [w tys. zł].

<b>Zobowiązania warunkowe</b>	Stan na 30.09.2014 r.	Stan na 30.06.2014 r.	Stan na 31.12.2013 r.	<b>Zmiana w III Q 2014 r.</b>
Poręczenia (kwoty łącznie z tytułami egzekucyjnymi)	26 154	29 154	33 029	-3 000
Gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe	17 950***	16 382**	13 082*	+1 568

\* w tym: 277 tys. EUR przeliczone wg kursu 4,1472 PLN/EUR

\*\* w tym: 123 tys. EUR przeliczone wg kursu 4,1609 PLN/EUR

\*\*\*w tym: 507 tys. EUR przeliczone wg kursu 4,1755 PLN/EUR

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

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

**2.7.10 Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta**

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

**2.7.11 W przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej - informacje o zmianie sposobu (metody) jej ustalenia**

W III kwartale 2014 r. nie wystąpiła zmiana sposobu ustalenia wartości godziwej instrumentów finansowych.

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

W III kwartale 2014 r. nie wystąpiła zmiana klasyfikacji aktywów finansowych.

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

W III kwartale 2014 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.

**2.7.14 Informacje dotyczące dywidendy**

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



## **2.7.15 Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki Grupy**

### **Transakcje z HW Pietrzak Holding S.A.**

- W dniu 2 października 2014 r. Emitent zawarł z HW Pietrzak Holding S.A. dziewięć transakcji o łącznej wartości ok. 17,3 mln zł netto. W związku z zawarciem ww. transakcji, łączna wartość obrotów realizowanych pomiędzy Emitentem a HW Pietrzak od dnia 2 września 2014 r. przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta i wyniosła ok. 26,2 mln zł netto.

O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 51/2014 z dnia 3 października 2014 r.

- W dniu 9 października 2014 r. Emitent zawarł z HW Pietrzak Holding S.A. trzy transakcje o łącznej wartości ok. 5,4 mln zł netto. W związku z zawarciem ww. transakcji, łączna wartość obrotów realizowanych pomiędzy Emitentem a HW Pietrzak od dnia 3 października 2014 r. przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta i wyniosła ok. 12,7 mln zł netto.

O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 53/2014 z dnia 10 października 2014 r.

- W dniu 14 października 2014 r. Emitent zawarł z HW Pietrzak Holding S.A. dwie transakcje o łącznej wartości ok. 5 mln zł netto. W związku z zawarciem ww. transakcji, łączna wartość obrotów realizowanych pomiędzy Emitentem a HW Pietrzak od dnia 10 października 2014 r. przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta i wyniosła ok. 9,8 mln zł netto.

O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 54/2014 z dnia 15 października 2014 r.

- W dniu 21 października 2014 r. Emitent zawarł z HW Pietrzak Holding S.A. trzy transakcje o łącznej wartości ok. 8 mln zł netto. W związku z zawarciem ww. transakcji, łączna wartość obrotów realizowanych pomiędzy Emitentem a HW Pietrzak od dnia 15 października 2014 r. przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta i wyniosła ok. 10,7 mln zł netto.

O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 56/2014 z dnia 22 października 2014 r.

- W dniu 5 listopada 2014 r. Emitent zawarł z HW Pietrzak Holding S.A. dwie transakcje o łącznej wartości ok. 3,9 mln zł netto. W związku z zawarciem ww. transakcji, łączna wartość obrotów realizowanych pomiędzy Emitentem a HW Pietrzak od dnia 22 października 2014 r. przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta i wyniosła ok. 13,5 mln zł netto.

O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 57/2014 z dnia 6 listopada 2014 r.

### **Transakcje z CMC Europe GmbH**

- W związku z podpisaniem trzech kontraktów w dniu 6 października 2014 r. z CMC Europe GmbH z siedzibą w Szwajcarii na zakup przez Emitenta taśmy walcowanej na gorąco, łączna wartość transakcji realizowanych pomiędzy CMC a Emitentem w okresie ostatnich dwunastu

miesiący, wyniosła 2,8 mln EUR netto, co po przeliczeniu wg średniego kursu NBP na dzień publikacji niniejszego raportu bieżącego, odpowiada kwocie ok. 11,7 mln zł netto.

O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 52/2014 z dnia 7 października 2014 r.

#### **Transakcje z Izostal S.A.**

- W związku z potwierdzeniem przyjęcia do realizacji zamówienia w dniu 20 października 2014 r. na dostawy taśmy gorącowałcowanej w kręgach od Izostal S.A. łączna wartość obrotów pomiędzy Emitentem a Izostal w okresie od dnia 29 maja 2014 r., wyniosła ok. 16,5 mln zł netto.

O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 55/2014 z dnia 20 października 2014 r.

#### **Transakcje z LOGSTOR**

- W związku z podpisaniem w dniu 12 listopada 2014 r. kolejnego zamówienia na dostawy przez Emitenta rur stalowych czarnych na rzecz spółek z Grupy Kapitałowej LOGSTOR, szacunkowa wartość zamówień przyjętych do realizacji przez Emitenta na rzecz spółek z Grupy Kapitałowej LOGSTOR w okresie od dnia 22 kwietnia 2014 r. przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta i wyniosła ponad 11 mln zł netto.

O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 58/2014 z dnia 12 listopada 2014 r.

#### **Aneks z ING Bankiem Śląskim S.A.**

- W dniu 13 listopada 2014 r. Emitent otrzymał podpisany przez drugą stronę aneks do umowy kredytowej z dnia 7 lipca 2006 r. z późniejszymi zmianami zawartej z ING Bankiem Śląskim S.A. Na mocy ww. aneksu okres obowiązywania umowy kredytowej w zakresie finansowania do wysokości 25 mln zł, stanowiącego maksymalny limit łącznego zaangażowania w ramach udostępnionego salda ujemnego w rachunku bieżącym oraz korzystania z innych produktów bankowych, w tym otwartych akredytyw i wystawionych gwarancji został przedłużony do dnia 27 lutego 2015 roku.

O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 59/2014 z dnia 13 listopada 2014 r.

### 3 Jednostkowe sprawozdanie finansowe FERRUM S.A.

#### 3.1 Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej FERRUM S.A.

	Stan na 30.09.2014r.	Stan na 30.06.2014r.	Stan na 31.12.2013r.	Stan na 30.09.2013r.
<b>AKTYWA</b>				
<b>I. Aktywa trwałe</b>	<b>174 563</b>	<b>176 001</b>	<b>174 737</b>	<b>174 730</b>
1. Aktywa niematerialne	6 620	6 857	7 340	7 565
2. Rzeczowe aktywa trwałe	89 628	90 945	94 488	96 306
3. Nieruchomości inwestycyjne	50 189	50 189	50 189	50 189
4. Udział w jednostkach powiązanych	21 056	21 056	21 056	16 670
5. Należności długoterminowe	7 070	6 954	1 664	4 000
<b>II. Aktywa obrotowe</b>	<b>150 559</b>	<b>147 118</b>	<b>119 270</b>	<b>119 648</b>
1. Zapasy	53 865	47 551	48 941	51 178
2. Należności z tytułu dostaw i usług	86 204	84 417	63 275	53 169
3. Pozostałe należności	7 032	6 586	4 909	14 321
4. Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 458	8 564	2 145	980
<b>Aktywa razem</b>	<b>325 122</b>	<b>323 119</b>	<b>294 007</b>	<b>294 378</b>
<b>PASYWA</b>				
<b>I. Kapitał własny</b>	<b>94 130</b>	<b>96 150</b>	<b>99 804</b>	<b>106 888</b>
1. Kapitał akcyjny	75 839	75 839	75 839	75 839
2. Akcje własne	(12 899)	(12 899)	(12 899)	(12 899)
3. Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej	65 051	65 051	65 051	65 051
4. Pozostały kapitał zapasowy	7 245	7 245	7 245	7 245
5. Kapitał rezerwowy	19 851	19 851	19 851	19 851
6. Niepodzielony wynik finansowy	(55 283)	(55 283)	(3 359)	(3 359)
7. Zysk (strata) netto	(5 674)	(3 654)	(51 924)	(44 840)
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>23 318</b>	<b>23 150</b>	<b>26 677</b>	<b>23 702</b>
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15 651	15 416	14 802	12 217
2. Długoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	3 034	3 034	2 947	2 573
3. Kredyty i pożyczki	-	-	4 050	3 550
4. Zobowiązania długoterminowe	4 633	4 700	4 878	5 362
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>207 674</b>	<b>203 819</b>	<b>167 526</b>	<b>163 788</b>
1. Krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	912	912	769	764
2. Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	20	25	1 020	1 340
3. Kredyty i pożyczki	72 402	72 605	86 015	101 812
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	112 784	102 085	61 634	39 860
5. Pozostałe zobowiązania	21 556	28 181	18 088	20 012
<b>Pasywa razem</b>	<b>325 122</b>	<b>323 119</b>	<b>294 007</b>	<b>294 378</b>

## 3.2 Jednostkowy rachunek zysków i strat

	Kwota za okres od 01.01 do 30.09.2014r.	Kwota za okres od 01.07 do 30.09.2014r.	Kwota za okres od 01.01 do 30.09.2013r.	Kwota za okres od 01.07 do 30.09.2013r.
<b>Działalność kontynuowana</b>				
<b>I. Przychody ze sprzedaży</b>	<b>281 157</b>	<b>101 299</b>	<b>224 768</b>	<b>65 633</b>
1. Przychody ze sprzedaży produktów	173 038	52 562	184 674	60 712
2. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	108 119	48 737	40 094	4 921
<b>II. Koszt własny sprzedaży</b>	<b>270 320</b>	<b>97 343</b>	<b>214 605</b>	<b>60 951</b>
1. Koszt własny sprzedanych produktów	164 502	49 536	177 717	55 813
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	105 818	47 807	36 888	5 138
<b>III. Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>10 837</b>	<b>3 956</b>	<b>10 163</b>	<b>4 682</b>
IV. Pozostałe przychody operacyjne	4 097	227	9 046	6 384
V. Koszty sprzedaży	4 990	1 615	5 539	1 892
VI. Koszty ogólnego zarządu	10 043	3 001	9 972	2 810
VII. Pozostałe koszty operacyjne	2 129	135	42 887	(156)
<b>VIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>(2 228)</b>	<b>(568)</b>	<b>(39 189)</b>	<b>6 520</b>
IX. Przychody finansowe	1 776	272	573	0
X. Koszty finansowe	4 373	1 489	5 976	1 815
<b>XI. Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(4 825)</b>	<b>(1 785)</b>	<b>(44 592)</b>	<b>4 705</b>
<b>XII. Podatek dochodowy</b>	<b>849</b>	<b>235</b>	<b>248</b>	<b>1 986</b>
- podatek bieżący	-	-	-	-
- podatek odroczony	849	235	248	1 986
<b>XIII. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>(5 674)</b>	<b>(2 020)</b>	<b>(44 840)</b>	<b>2 719</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	23 156 866	23 156 866	23 156 866	23 156 866
Zysk(strata) na jedną akcję zwykłą	(0,25)	(0,09)	(1,94)	0,12

## 3.3 Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów FERRUM S.A.

	Kwota za okres od 01.01. do 30.09.2014r.	Kwota za okres od 01.07. do 30.09.2014r.	Kwota za okres od 01.01 do 30.09.2013r.	Kwota za okres od 01.07 do 30.09.2013r.
<b>I. Zysk (strata) netto</b>	<b>(5 674)</b>	<b>(2 020)</b>	<b>(44 840)</b>	<b>2 719</b>
II. Inne całkowite dochody przed opodatkowaniem	-	-	-	-
III. Podatek dochodowy od składników innych całkowitych dochodów ogółem	-	-	-	-
IV. Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu	-	-	-	-
<b>V. Całkowite dochody po opodatkowaniu ogółem</b>	<b>(5 674)</b>	<b>(2 020)</b>	<b>(44 840)</b>	<b>2 719</b>

### 3.4 Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym FERRUM S.A.

	<u>Pozostały kapitał zapasowy</u>								Kapitał własny razem
	Kapitał akcyjny	Akcje własne	Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej	Kapitał z podzielonego wyniku lat ubiegłych	Kapitał z przeszacowania w związku z przejściem na MSSF 1	Kapitał rezerwo wy	Wynik bieżący i niepodzielony z lat ubiegłych	Razem	
<b>Za okres 01.01.-30.09.2013 r.</b>									
Stan na 1 stycznia 2013 r.	75 839	(12 899)	65 051	922	6 369	19 851	(3 405)	151 728	151 728
Całkowite dochody III kwartał 2013 r.							(44 840)	(44 840)	(44 840)
<b>Razem całkowite dochody za III kwartał 2013 r.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(44 840)</b>	<b>(44 840)</b>	<b>(44 840)</b>
Podział zysku za 2012 r.				(46)			46		
Stan na 30 września 2013 r.	75 839	(12 899)	65 051	876	6 369	19 851	(48 199)	106 888	106 888
Całkowite dochody za IV kwartał 2013 r.							(7 084)	(7 084)	(7 084)
<b>Razem całkowite dochody za IV kwartał 2013 r.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(7 084)</b>	<b>(7 084)</b>	<b>(7 084)</b>
Stan na 31 grudnia 2013 r.	75 839	(12 899)	65 051	876	6 369	19 851	(55 283)	99 804	99 804
<b>Za okres 01.01.-30.09.2014 r.</b>									
Stan na 1 stycznia 2014 r.	75 839	(12 899)	65 051	876	6 369	19 851	(55 283)	99 804	99 804
Całkowite dochody III kwartał 2014 r.							(5 674)	(5 674)	(5 674)
<b>Razem całkowite dochody</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(5 674)</b>	<b>(5 674)</b>	<b>(5 674)</b>
Stan na 30 września 2014 r.	75 839	(12 899)	65 051	876	6 369	19 851	(60 957)	94 130	94 130

### 3.5 Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych FERRUM S.A.

	Kwota za okres	Kwota za okres	Kwota za okres	Kwota za okres
	od 01.01 do 30.09.2014r.	od 01.07 do 30.09.2014r.	od 01.01 do 30.09.2013r.	od 01.07 do 30.09.2013r.
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
<b>I. Zysk (strata) netto</b>	<b>(5 674)</b>	<b>(2 020)</b>	<b>(44 840)</b>	<b>2 719</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>29 935</b>	<b>28</b>	<b>65 521</b>	<b>12 156</b>
1. Amortyzacja	7 117	2 380	7 954	2 686
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(1)	66	(12)	-
3. Odsetki i udziały w zyskach	3 445	1 260	4 989	1 420
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	(99)	(99)	(43)	(43)
5. Zmiana stanu rezerw	(770)	(6)	1 450	(37)
6. Zmiana stanu zapasów	(4 924)	(6 313)	38 517	(3 272)
7. Zmiana stanu należności	(30 459)	(2 352)	32 698	45 078
8. Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem pożyczek i kredytów	55 383	4 846	(21 673)	(35 661)
9. Zmiana stanu podatku odroczonego	849	235	248	1 986
10. Rozliczenie instrumentów pochodnych	-	11	20	-
11. Inne korekty- odpis aktualizujący rzeczowe aktywa trwałe	(606)	-	1 373	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia</b>	<b>24 261</b>	<b>(1 992)</b>	<b>20 681</b>	<b>14 875</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych działalności inwestycyjnej</b>				
<b>I. Wpływy</b>	<b>2 079</b>	<b>99</b>	<b>87</b>	<b>87</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	101	99	87	87
2. Wpływ - zbycie aktywów finansowych	-	-	-	-

3. Inne wpływy inwestycyjne	1 978	-	-	-
<b>II. Wydatki</b>	<b>2 957</b>	<b>1 407</b>	<b>1 203</b>	<b>535</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 957	1 407	1 203	535
2. Wydatki na aktywa finansowe, w tym	-	-	-	-
- w jednostkach powiązanych	-	-	-	-
3. Inne wydatki inwestycyjne (instrumenty finansowe)	-	-	-	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>(878)</b>	<b>(1 308)</b>	<b>(1 116)</b>	<b>(448)</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
<b>I. Wpływy</b>	<b>1 647</b>	<b>1 605</b>	<b>6 027</b>	<b>19</b>
1. Sprzedaż akcji własnych	-	-	-	-
2. Kredyty i pożyczki	1 647	1 605	6 027	19
<b>II. Wydatki</b>	<b>23 718</b>	<b>3 345</b>	<b>25 716</b>	<b>14 275</b>
1. Spłaty kredytów i pożyczek	19 255	1 753	19 848	12 548
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	1 018	332	879	250
3. Odsetki	3 445	1 260	4 989	1 477
4. Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-	-	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>(22 071)</b>	<b>(1 740)</b>	<b>(19 689)</b>	<b>(14 256)</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>1 312</b>	<b>(5 040)</b>	<b>(124)</b>	<b>171</b>
<b>E. Zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>1 313</b>	<b>(5 106)</b>	<b>(112)</b>	<b>171</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	1	(66)	12	-
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>2 145</b>	<b>-</b>	<b>1 092</b>	<b>-</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D)</b>	<b>3 458</b>	<b>(5 106)</b>	<b>980</b>	<b>171</b>

### 3.6 Informacje objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

<b>Koszty według rodzaju</b>	<b>30.09.2014 r.</b>	<b>30.09.2013 r.</b>
Amortyzacja	7 117	7 954
Zużycie materiałów i energii	142 373	153 689
Usługi obce	8 391	12 386
Podatki i opłaty	4 704	4 104
Wynagrodzenia	12 860	10 988
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 352	1 894
Pozostałe koszty rodzajowe	687	928
<b>Koszty według rodzaju, razem</b>	<b>178 484</b>	<b>191 943</b>
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	1 128	1 285
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	(77)	-
Koszty sprzedaży	(4 990)	(5 539)
Koszty ogólnego zarządu	(10 043)	(9 972)
Koszt własny sprzedanych produktów	<b>164 502</b>	<b>177 717</b>
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	105 818	36 888
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>270 320</b>	<b>214 605</b>

<b>Kapitał własny</b>	<b>30.09.2014 r.</b>	<b>31.12.2013 r.</b>
Kapitał akcyjny	75 839	75 839
Akcje własne	(12 899)	(12 899)
Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej	65 051	65 051
Kapitał z przeszacowania (przejście na MSSF 1)	6 369	6 369

Kapitał rezerwowy	19 851	19 851
Kapitał z podzielonego wyniku lat ubiegłych	876	876
Niepodzielony wynik finansowy	(55 283)	(3 359)
Zysk (strata)	(5 674)	(51 924)
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>94 130</b>	<b>99 804</b>

Podatek odroczony ujęty w rachunku zysków		<b>30.09.2014 r.</b>
- wykorzystanie rezerwy z tytułu podatku odroczonego (-)		542
- wykorzystanie aktywów z tytułu podatku odroczonego (+)		1 232
- utworzenie rezerwy z tytułu podatku odroczonego (+)		230
- utworzenie aktywów z tytułu podatku odroczonego (-)		71
<b>Razem</b>	<b>(+)</b>	<b>849</b>

## 4 Omówienie wyników finansowych

### 4.1 Skonsolidowane wyniki finansowe za 9 m-cy 2014 r.

Tabela 1: Wyniki Grupy Kapitałowej FERRUM za 9 m-cy 2014 r. i 9 m-cy 2013 r.

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	w tys. zł	
	9 m-cy 2014	9 m-cy 2013
<b>Przychody ze sprzedaży netto</b>	309 698	246 910
<b>Wynik brutto ze sprzedaży</b>	20 332	13 526
<b>Wynik z działalności operacyjnej</b>	3 892	-38 883
<b>EBITDA</b>	12 132	-29 906
<b>Podatek dochodowy bieżący</b>	0	0
<b>Podatek dochodowy odroczony</b>	926	381
<b>Wynik netto</b>	- 1 153	-45 381
<b>Marża brutto ze sprzedaży</b>	6,6%	5,5%
<b>Marża EBITDA</b>	3,9%	-12,1%
<b>Marża netto</b>	-0,4%	-18,4%

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto produktów, towarów i materiałów za 9 m-cy 2014 r. wyniosły 309 698 tys. zł i były o 62 788 tys. zł wyższe od przychodów porównywalnego okresu roku poprzedniego. O ile skonsolidowane przychody ze sprzedaży produktów po 9 miesiącach 2014 r. uległy zmniejszeniu o 10 167 tys. zł (spadek o 4,8%) w porównaniu do okresu trzech kwartałów 2013 roku to przychody ze sprzedaży towarów i materiałów w okresie trzech kwartałów 2014 roku uległy zwiększeniu o 72 955 tys. zł (wzrost o 201,2%) w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Powyższe związane było m.in. z wyższą sprzedażą realizowaną przez jednostkę dominującą. Wzrost sprzedaży związany jest m. in. z wyższą sprzedażą towarów do firm Gaz System i HW PIETRZAK.



W zrealizowanej sprzedaży netto Grupy Kapitałowej za 9 m-cy 2014 r. 25 % to sprzedaż poza granice kraju, przy sprzedaży zagranicznej w okresie trzech kwartałów 2013 r. na poziomie 32%. Powyższe związane było ze zwiększeniem sprzedaży na rynek krajowy, co wynikało z większego udziału realizacji zleceń dla odbiorców krajowych w szczególności dla HW Pietrzak Holding S.A. i Gaz-System S.A.

W okresie trzech kwartałów 2014 roku łączny skonsolidowany koszt własny sprzedaży był wyższy od analogicznego kosztu w okresie trzech kwartałów 2013 roku o 24%. Na uwagę zasługuje niższa dynamika wzrostu kosztu własnego sprzedaży w porównaniu do dynamiki wzrostu przychodów ze sprzedaży. Na powyższe w szczególności wpłynął spadek kosztu sprzedanych produktów o 17 662 tys. zł tj. (-) 8,8% w porównaniu do okresu porównawczego, przy spadku przychodów ze sprzedaży produktów na poziomie (-) 4,7%. W kategorii kosztu sprzedanych towarów i materiałów miał miejsce wzrost wartości o 73 644 tys. zł tj. 221,2%.

W konsekwencji powyższego Grupa Kapitałowa wypracowała zysk brutto ze sprzedaży na poziomie 20 332 tys. zł co oznacza wzrost o 6 806 tys. zł tj. o 50,3% w porównaniu do zysku brutto wypracowanego w okresie porównawczym.

Z działalności operacyjnej za 9 m-cy 2014 r. Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk w wysokości 3 892 tys. zł, w miejsce straty w kwocie 38 883 tys. zł za 9 m-cy 2013 r., która wynikała przede wszystkim z dokonanych w tym okresie odpisów aktualizujących w podmiocie dominującym.

Na wynik z działalności operacyjnej wpłynęła przede wszystkim wyższa o 1,1 pkt % rentowność na poziomie zysku brutto ze sprzedaży oraz dodatni w miejsce ujemnego (za 9 m-cy 2013 r.) wynik z pozostałej działalności operacyjnej.

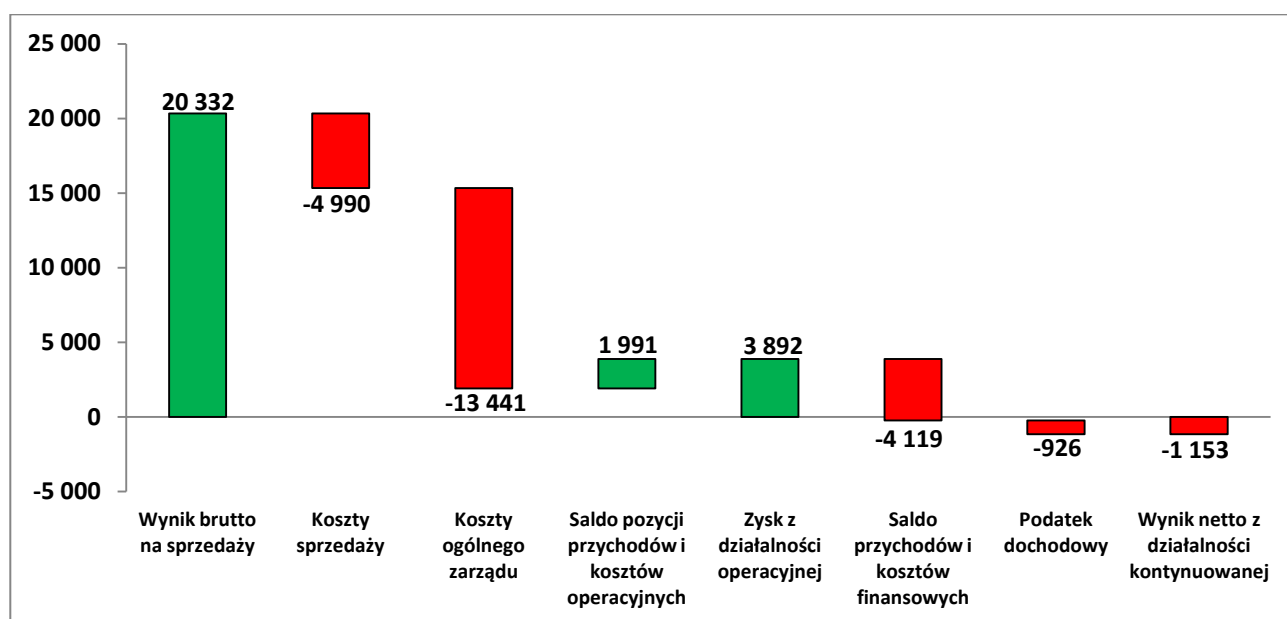
Koszty działalności operacyjnej (bez pozostałych kosztów operacyjnych i wartości sprzedanych towarów i materiałów) wyniosły za 9 m-cy 2014 r. 100,2% wartości przychodów ze sprzedaży produktów skorygowanych o zmianę stanu produktów i koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego udział ten obniżył się o 3,5 pkt %. Niższe koszty wynikały głównie z niższych kosztów usług obcych.

Dodatni wynik na działalności operacyjnej w kwocie 3 892 tys. zł został obciążony ujemnym wynikiem z działalności finansowej i odroczonym podatkiem dochodowym.

W okresie styczeń – wrzesień 2014 r. z działalności finansowej Grupa Kapitałowa osiągnęła stratę w wysokość (-) 4 119 tys. zł, która była niższa o 1 998 tys. zł od straty wygenerowanej w analogicznym obszarze w okresie trzech kwartałów 2014 r. Na powyższe miało w szczególności wpływ obniżenie kosztów finansowych o 1726 tys. zł co wynikało z niższych kosztów odsetek od kredytów bankowych w związku ze spłatą kredytów oraz niższą stopą WIBOR. W okresie październik 2013 – wrzesień 2014 r. Grupa Kapitałowa spłaciła ponad 39 mln zł kredytów.

Skonsolidowany wynik netto Grupy Kapitałowej za 9 m-cy 2014 r. wyniósł (-) 1 153 tys. zł i był wyższy o 44 228 tys. zł od straty poniesionej za 9 m-cy 2013 r. wynikającej m.in. z dokonanych odpisów aktualizujących przez podmiot dominujący.

Rys. 2: Składowe skonsolidowanego wyniku netto za 9 m-cy 2014 r. (w tys. zł)



## 4.2 Skonsolidowane wyniki finansowe za III kwartał 2014 r.

Tabela 2: Wyniki Grupy Kapitałowej FERRUM za III kwartał 2014 r. i III kwartał 2013 r.

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	W tys. zł	
	III kwartał 2014	III kwartał 2013
Rok		
Przychody ze sprzedaży netto	112 889	76 744
Wynik brutto ze sprzedaży	6 643	4 711
Wynik z działalności operacyjnej	1 098	5 590
EBITDA	3 850	8 614
Podatek dochodowy bieżący	0	0
Podatek dochodowy odroczoney	248	2 000
Wynik netto	-697	1 520
Marża brutto ze sprzedaży	5,9%	6,1%
Marża EBITDA	3,4%	11,2%
Marża netto	-0,6%	2,0%

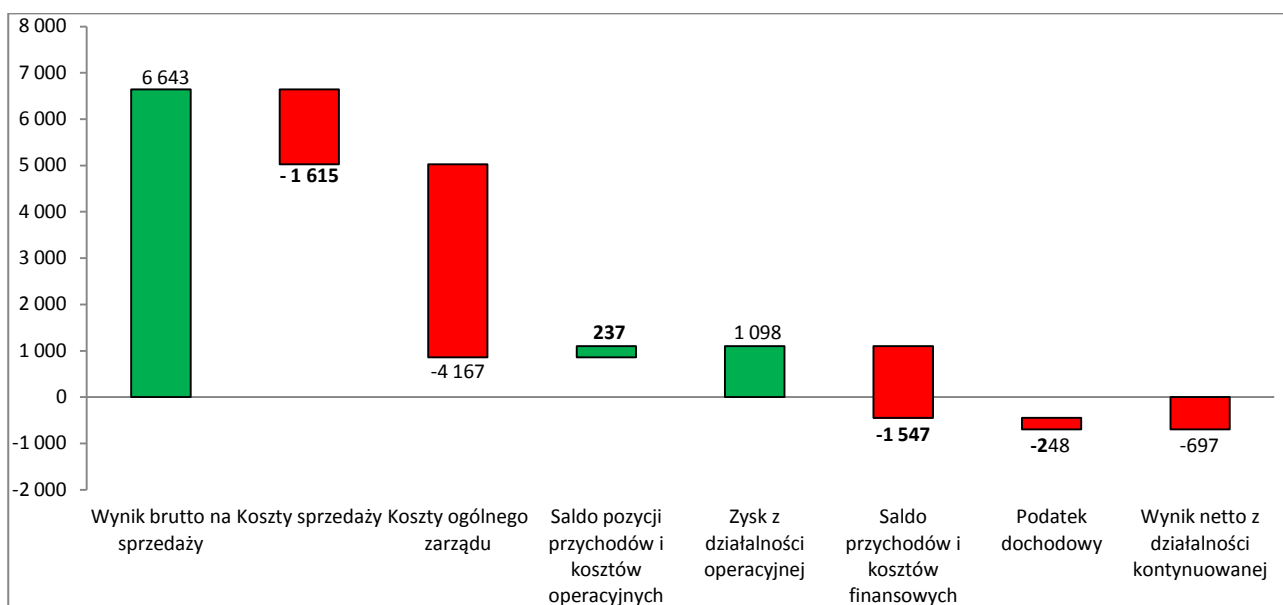
Skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto produktów, towarów i materiałów w III kwartale 2014 r. wyniosły 112 889 tys. zł i były o 36 145 tys. zł wyższe od przychodów porównywalnego okresu roku poprzedniego. Na wyższe skonsolidowane przychody wpływ miała wyższa sprzedaż w ramach działalności podmiotu dominującego.

Z działalności operacyjnej w III kwartale 2014 r. Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk w wysokości 1 098 tys. zł, niższy o 4 492 tys. zł w porównaniu do III kwartału 2013 r. Niższy skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej wynikał m.in. z poniesionej straty operacyjnej w podmiocie dominującym.

Koszty działalności operacyjnej (bez pozostałych kosztów operacyjnych i wartości sprzedanych towarów i materiałów) wyniosły w III kwartale 2014 r. 100,1% wartości przychodów ze sprzedaży produktów skorygowanych o zmianę stanu produktów i koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego udział ten obniżył się o 0,6 pkt %. Niższe koszty wynikały głównie z niższych kosztów usług obcych.

Skonsolidowany wynik netto Grupy Kapitałowej za III kwartał 2014 r. wyniósł - 697 tys. zł i był niższy o 2 217 tys. zł od zysku osiągniętego za III kwartał 2013 r. Ujemny wynik netto za III kwartał 2014 r. był konsekwencją niższego zysku na działalności operacyjnej dodatkowo obciążonego kosztami finansowymi.

**Rys.3: Składowe skonsolidowanego wyniku netto za III kwartał 2014 r. (w tys. zł)**



### 4.3 Jednostkowe wyniki finansowe za 9 m-cy 2014 r.

Przychody ze sprzedaży netto produktów, towarów i materiałów w za 9 m-cy 2014 r. wyniosły 281 157 tys. zł i były o 56 389 tys. zł wyższe od przychodów porównywalnego okresu roku poprzedniego. Przychody ze sprzedaży towarów były wyższe o 68 025 tys. zł, natomiast przychody ze sprzedaży produktów i usług obniżyły się o 11 636 tys. zł.

Powyższe wynikało m.in. z niższej sprzedaży produktów zrealizowanej na rzecz segmentu ciepłowniczego.

Na działalności operacyjnej za 9 m-cy 2014 roku Emitent poniósł stratę w wysokości 2 228 tys. zł.

Ujemny wynik z działalności operacyjnej wynikał przede wszystkim z niższej rentowności i niższego wyniku ze sprzedaży towarów i materiałów odpowiednio o 5,9 pkt % i 905 tys. zł oraz niższej produkcji rur, profili i izolacji, a co za tym idzie niższych przychodów ze sprzedaży produktów o 11 636 tys. zł.

Koszty działalności operacyjnej (bez pozostałych kosztów operacyjnych i wartości sprzedanych towarów i materiałów) wyniosły za 9 m-cy 2014 r. 103,8 % przychodów ze sprzedaży produktów skorygowanych o zmianę stanu produktów i kosztów wytworzenia produktów

na własne potrzeby. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego udział ten obniżył się o 0,9 pkt %.

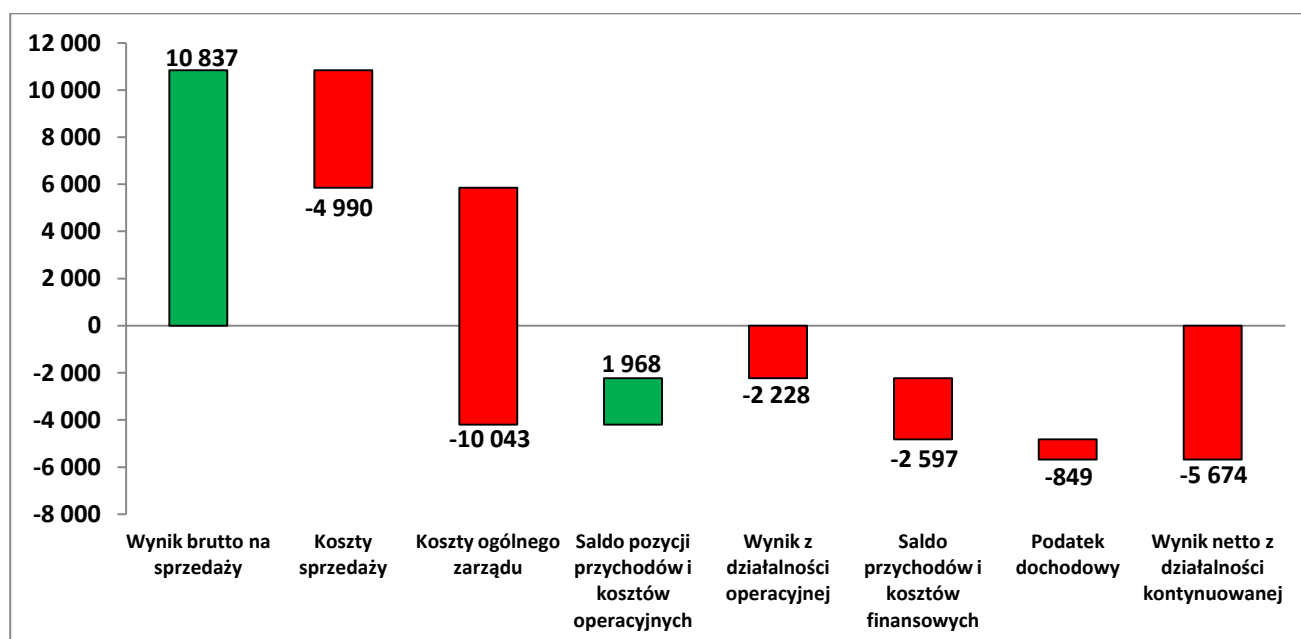
Niższe koszty wynikały przede wszystkim z niższych kosztów materiałów w stosunku do ceny sprzedaży, oraz spadku kosztów usług obcych w porównaniu z okresem 9 m-cy 2013 r.

Poniesiona przez Emitenta za 9 m-cy 2014 r. strata netto na poziomie 5 674 tys. zł jest niższa o ponad 87% od straty poniesionej za 9 m-cy 2013 r., w którym to Spółka dokonała odpisów aktualizujących wartość zapasów, należności, inwestycji oraz utworzyła rezerwy na przyszłe zobowiązania z tytułu potencjalnych kar umownych, obciążających wynik I półrocza 2013 r. kwotą 38,9 mln zł.

Strata z działalności operacyjnej za 9 m-cy 2014 r. w kwocie 2 228 tys. zł została obciążona wynikiem z działalności finansowej w kwocie (-) 2 597 tys. oraz odroczonym podatkiem dochodowym na poziomie 849 tys. zł i w efekcie, na poziomie netto, Spółka poniosła stratę w wysokości 5 674 tys. zł.

W stosunku do 9 m-cy 2013 r. ujemny wynik z działalności finansowej był niższy o 2 806 tys. zł głównie w związku z niższymi kosztami odsetek od kredytów (w związku ze spłatą części kredytów) oraz niższą stopą WIBOR. W okresie październik 2013 r. – wrzesień 2014 r., Emitent spłacił ponad 38 mln zł kredytów.

**Rys.4: Składowe jednostkowego wyniku netto za 9 m-cy 2014 r.**



#### 4.4 Jednostkowe wyniki finansowe za III kwartał 2014 r.

Przychody ze sprzedaży netto produktów, towarów i materiałów za III kwartał 2014 r. wyniosły 101 299 tys. zł i były o 35 666 tys. zł wyższe od przychodów porównywalnego okresu roku poprzedniego. Przychody ze sprzedaży towarów były wyższe o 43 816 tys. zł, natomiast przychody ze sprzedaży produktów i usług obniżyły się o 8 150 tys. zł.

Na działalności operacyjnej za III kwartał 2014 roku Emitent poniósł stratę w wysokości 568 tys. zł.

Ujemny wynik z działalności operacyjnej wynikał przede wszystkim z niższego wolumenu i wartości sprzedanych produktów, a co za tym idzie, z niższej marży na sprzedaży brutto.

Koszty działalności operacyjnej (bez pozostałych kosztów operacyjnych i wartości sprzedanych towarów i materiałów) wyniosły w III kwartale 2014 r. 102,8 % przychodów ze sprzedaży produktów skorygowanych o zmianę stanu produktów i kosztów wytworzenia produktów na własne potrzeby. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego udział ten wzrósł o 3,1 pkt %.

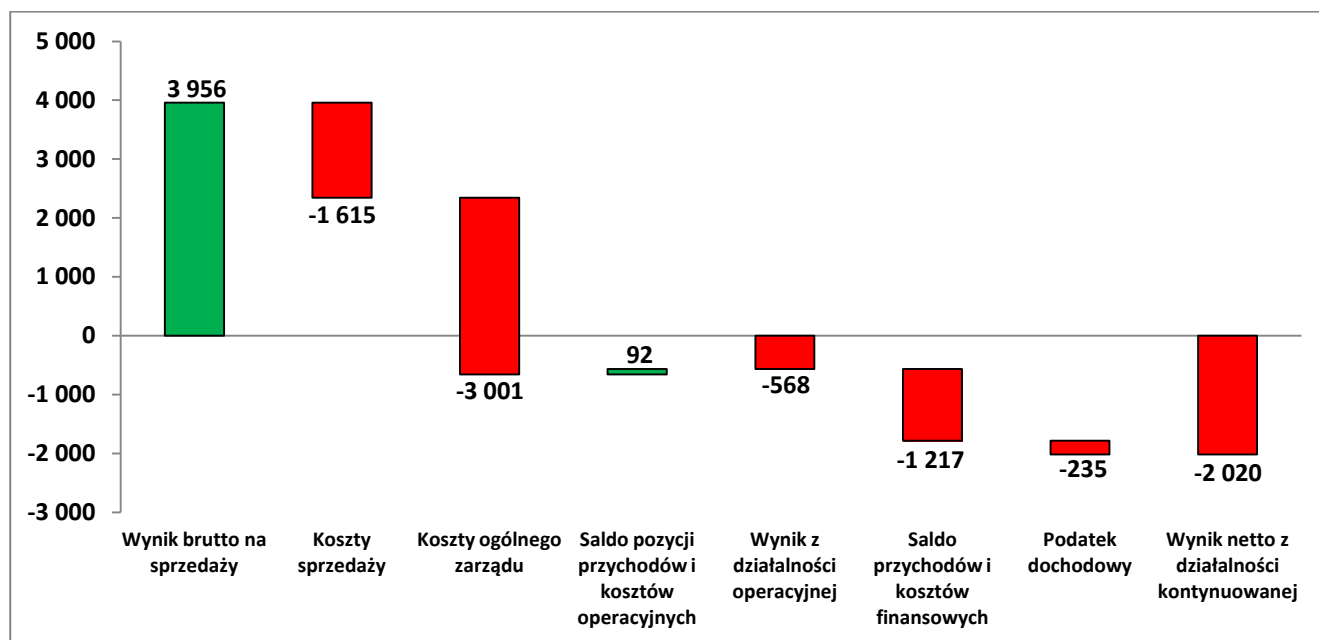
Wyższe koszty wynikały przede wszystkim z wyższych kosztów materiałów w stosunku do ceny sprzedaży w porównaniu z okresem III kwartału 2013 r. oraz wyższych kosztów wynagrodzeń.

Strata z działalności operacyjnej za III kwartał 2014 r. w kwocie 568 tys. zł została obciążona wynikiem z działalności finansowej w kwocie - 1 217 tys. oraz odroczonym podatkiem dochodowym na poziomie 235 tys. zł i w efekcie, na poziomie netto, Spółka poniosła stratę w wysokości 2 020 tys. zł.

W stosunku do III kwartału 2013 r. ujemny wynik z działalności finansowej był niższy o 598 tys. zł głównie w związku z niższymi kosztami odsetek od kredytów (w związku ze spłatą części kredytów) oraz niższą stopą WIBOR.

Za III kwartał 2014 r. niższe o 6 448 tys. zł było również saldo z tytułu pozostałej działalności operacyjnej i to również wpłynęło ujemnie na wyniki kwartału.

**Rys.5: Składowe jednostkowego wyniku netto za III kwartał 2014 r.**



#### 4.5 Sytuacja majątkowa – struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu

Na dzień 30 września 2014 r. skonsolidowana suma bilansowa była wyższa o 36 184 tys. zł (wzrost o 11,4%) w porównaniu do stanu na koniec 2013 r.

W stosunku do stanu na koniec roku 2013, w okresie sprawozdawczym tj. 9 m-cy 2014 r. wartość majątku trwałego obniżyła się o 5 373 tys. zł. Obniżenie wartości majątku trwałego

na dzień 30 września 2014 r. związane było między innymi z wyższą wartością kosztów amortyzacji w stosunku do poniesionych nakładów inwestycyjnych. Majątek trwały wg stanu na dzień 30 września 2014 r. stanowił 51,0 % aktywów ogółem i obniżył się o 7,5 pkt % w stosunku do stanu na koniec 2013 r.

Na koniec września 2014 r. majątek obrotowy stanowił 49,0 % wartości aktywów ogółem i wzrósł o 7,5 pkt % w stosunku do stanu na koniec grudnia 2013 r. W wartościach bezwzględnych jego wartość wzrosła o 41 557 tys. zł, przede wszystkim w zakresie należności o 30 968 tys. zł, środków pieniężnych o 2 051 tys. zł oraz zapasów o 8 987 tys. zł (wzrost zapasów dotyczył produkcji w toku i towarów, obniżeniu uległy natomiast zapasy materiałów i wyrobów gotowych).

W zakresie źródeł finansowania wg stanu na dzień 30 września 2014 r. nastąpiło obniżenie kapitału własnego o 1 180 tys. zł m.in. w wyniku poniesionej straty netto. W strukturze pasywów udział kapitału własnego wg stanu na dzień 30 września 2014 r. wyniósł 28,3% i obniżył się o 3,6 pkt % w stosunku do stanu na koniec grudnia 2013 r.

Wartość łącznych zobowiązań wg stanu na koniec września 2014 r. wyniosła 253 382 tys. zł i w porównaniu do stanu na koniec grudnia 2013 r. wzrosła o 37 364 tys. zł, w tym w zakresie zobowiązań krótkoterminowych o 40 303 tys. zł związanych m.in. ze wzrostem zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 42 472 tys. zł m.in. w związku ze wzrostem zapasu towarów i produkcji w toku opisanych w pozycji majątek obrotowy.

#### **4.6 Sytuacja pieniężna Grupy Kapitałowej**

Środki pieniężne wg stanu na dzień 30 września 2014 r. wyniosły 4 421 tys. zł i wzrosły o 2 051 tys. zł w stosunku do stanu na koniec grudnia 2013 r. Dodatni przepływ środków z działalności operacyjnej w kwocie 24 921 tys. zł, w tym: 8 988 tys. zł z tytułu obniżenia zapasów wyrobów gotowych oraz 30 942 tys. zł z tytułu obniżenia należności został wykorzystany głównie na spłatę kredytów wraz z odsetkami i zobowiązań z tytułu leasingu. Grupa Kapitałowa w okresie październik 2013-wrzesień 2014 spłaciła ponad 39 mln zł kredytów.

#### **4.7 Wyniki segmentów działalności**

Grupa Kapitałowa FERRUM prowadzi działalność w trzech podstawowych segmentach, obejmujących produkty i usługi opisane szczegółowo w pkt 1.3 *Opis podstawowych produktów*. W ramach tych segmentów podmioty z Grupy Kapitałowej FERRUM osiągnęły w okresie odpowiednio III kwartału 2014 r. i III kwartału 2013 r. oraz za 9 m-cy 2014 i 9 m-cy 2013 r. wyniki zaprezentowane w poniższych tabelach.

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

Segmenty branżowe Grupy	Segment rur	Segment konstrukcji spawanych	Segment działalności marketingowej i promocyjnej	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
<b>Rachunek zysków i strat</b>					
Sprzedaż	281 157	29 973	330	-1 762	309 698
Zysk /strata z działalności operacyjnej	-2 228	5 634	334	+152	3 892
Wynik przed opodatkowaniem	-4 825	5 000	347	-749	-227
Wynik netto	-5 674	5 044	263	-786	-1 153
Amortyzacja	7 117	1 375	2	-254	8 240
EBITDA	4 889	7 009	336	-102	12 132
<b>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</b>					
Aktywa segmentu	325 122	82 344	10 870	-64 879	353 457
Zobowiązania segmentu	230 992	39 283	34	-16 927	253 382
<b>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych</b>					
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	24 261	776	-116	0	24 921
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-878	-1 402	0	+1	-2 279
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-22 071	1 480	0	-1	-20 592

## Wyniki wg segmentów działalności za 9 m-cy 2013 r. (w tys. zł)

Segmenty branżowe Grupy	Segment rur	Segment konstrukcji spawanych	Segment działalności marketingowej i promocyjnej	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
<b>Rachunek zysków i strat</b>					
Sprzedaż	224 768	35 249	583	-13 690	246 910
Zysk /strata z działalności operacyjnej	-39 189	-319	379	+246	-38 883
Wynik przed opodatkowaniem	-44 592	-1 212	379	+425	-45 000
Wynik netto	-44 840	-1 291	196	+554	-45 381
Amortyzacja	7 954	1 249	19	-245	8 977
EBITDA	-31 235	930	398	+1	-29 906
<b>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</b>					
Aktywa segmentu	294 378	78 994	54 797	-108 471	319 698
Zobowiązania segmentu	187 490	43 350	560	-21 433	209 967
<b>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych</b>					
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	20 681	7 294	81	0	28 056
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 116	-6 346	-	0	-7 462
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-19 689	-1 435	-	-1	-21 125



## Wyniki wg segmentów działalności w III kwartale 2014 r. (w tys. zł)

Segmenty branżowe Grupy	Segment rur	Segment konstrukcji spawanych	Segment działalności marketingowej i promocyjnej	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
<b>Rachunek zysków i strat</b>					
Sprzedaż	101 299	12 032	111	-553	112 889
Zysk /strata z działalności operacyjnej	-568	1 524	61	+81	1 098
Wynik przed opodatkowaniem	-1 785	1 184	72	+80	-449
Wynik netto	-2 020	1 208	49	+66	-697
Amortyzacja	2 380	453	1	-82	2 752
EBITDA	1 812	1 977	62	-1	3 850
<b>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych</b>					
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 992	-3 762	-28	0	-5 782
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 308	-800	0	+1	-2 107
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-1 740	5 143	0	-1	3 402

## Wyniki wg segmentów działalności w III kwartale 2013 r. (w tys. zł)

Segmenty branżowe Grupy	Segment rur	Segment konstrukcji spawanych	Segment działalności marketingowej i promocyjnej	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
<b>Rachunek zysków i strat</b>					
Sprzedaż	65 633	12 704	118	-1 711	76 744
Zysk /strata z działalności operacyjnej	6 520	-1 084	73	+81	5 590
Wynik przed opodatkowaniem	4 705	-1 340	73	+82	3 520
Wynik netto	2 719	-1 336	45	+92	1 520
Amortyzacja	2 686	411	6	-79	3 024
EBITDA	9 206	-673	79	+2	8 614
<b>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych</b>					
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	14 875	344	27	-	15 246
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-448	-295	-	-	-743
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-14 256	-261	-	-	-14 517

### 4.7.1 Segment rur

Analiza wyników w segmencie rur została przedstawiona w pkt 4.4 *Jednostkowe wyniki finansowe za III kwartał 2014 r.*

### 4.7.2 Segment konstrukcji spawanych

W segmencie konstrukcji spawanych za 9 m-cy 2014 r. spółka ZKS FERRUM osiągnęła zysk z działalności operacyjnej na poziomie 5 634 tys. zł i zysk netto w kwocie 5 044 tys. zł. Wpływ na ten rezultat miały przede wszystkim: niższe koszty usług obcych o 4 492 tys. zł (związane m.in. z rozpoczęciem funkcjonowania pieca do obróbki cieplnej pozwalającego na wykonywanie

kosztownych usług obróbki we własnym zakresie) i wynagrodzeń (skutek zmiany stanu zatrudnienia w porównaniu z rokiem 2013 r.). Rentowność na poziomie zysku brutto ze sprzedaży wzrosła o 23 pkt % osiągając poziom 30%.

W porównywalnym okresie roku ubiegłego, Spółka poniosła stratę operacyjną i stratę netto odpowiednio na poziomie (-) 319 tys. zł i (-) 1 291 tys. zł.

W III kwartale 2014 r. spółka ZKS FERRUM osiągnęła zysk z działalności operacyjnej na poziomie 1 524 tys. zł i zysk netto w kwocie 1 208 tys. zł. Rentowność na poziomie zysku brutto ze sprzedaży wzrosła o 22 pkt % osiągając poziom 21%.

W porównywalnym okresie roku ubiegłego, Spółka poniosła stratę operacyjną i stratę netto odpowiednio na poziomie 1 084 tys. zł i 1 336 tys. zł.

#### 4.7.3 Segment działalności marketingowej i promocyjnej

Za 9 m-cy 2014 r. ten segment działalności, osiągnął zysk z działalności operacyjnej w kwocie 334 tys. zł i zysk netto na poziomie 263 tys. zł. Za III kwartał 2014 r. wyniki te kształtowały się następująco: zysk operacyjny 61 tys. zł i zysk netto 49 tys. zł.

### 4.8 Prezentacja sprzedaży w poszczególnych segmentach

#### 4.8.1 Prezentacja sprzedaży w segmencie rur

Za 9 m-cy 2014 r. wolumen sprzedaży rur i profili w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego obniżył się o około 1,8 tys. ton, tj. o 2,8 %, natomiast przychody ze sprzedaży rur i profili obniżyły się o około 8,9 mln zł, tj. o 4,9 %. Obniżenie wartości sprzedaży było rezultatem przede wszystkim obniżenia wolumenu sprzedaży m.in. w związku z niższą sprzedażą zrealizowaną na rzecz segmentu ciepłowniczego.

**Tabela 3: Sprzedaż produktów Emitenta**

Rury i Profile	9 m-cy 2014 r.	9 m-cy 2013 r.	Zmiana
Wartościowo (tys. zł)	171 067	179 960	-4,9%
Ilościowo (tys. ton)	61,9	63,7	-2,8%

Za 9 m-cy 2014 r. wartość sprzedaży towarów i materiałów wyniosła 108 119 tys. zł i była wyższa o 68 025 tys. zł od sprzedaży w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Łącznie sprzedaż netto Spółki za 9 m-cy 2014 r. wyniosła 281 157 tys. zł i była wyższa o 56 389 tys. zł od sprzedaży netto za 9 m-cy 2013 r.

Za III kwartał 2014 r. wolumen sprzedaży rur i profili w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego obniżył się o około 1,1 tys. ton, tj. o 5,1 %, natomiast przychody ze sprzedaży rur i profili obniżyły się o około 6,9 mln zł, tj. o 11,8 %. Obniżenie wartości sprzedaży było rezultatem przede wszystkim obniżenia wolumenu sprzedaży m.in. w związku z niższą sprzedażą zrealizowaną na rzecz segmentu ciepłowniczego.

**Tabela 4: Sprzedaż produktów Emitenta**

<b>Rury i Profile</b>	<b>III kwartał 2014 r.</b>	<b>III kwartał 2013 r.</b>	<b>Zmiana</b>
Wartościowo (tys. zł)	51 943	58 886	-11,8%
Ilościowo (tys. ton)	20,5	21,6	-5,1%

Za III kwartał 2014 r. wartość sprzedaży towarów i materiałów wyniosła 48 737 tys. zł i była wyższa o 43 813 tys. zł od sprzedaży w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Łącznie sprzedaż netto Spółki za III kwartał 2014 r. wyniosła 101 299 tys. zł i była wyższa o 35 666 tys. zł od sprzedaży netto za III kwartał 2013 r.

#### 4.8.2 Prezentacja sprzedaży w segmencie konstrukcji spawanych

Za 9 m-cy 2014 r. sprzedaż Spółki w zakresie produktów i usług, oferowanych w segmencie konstrukcji spawanych, obniżyła się o 15,5% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Obniżenie nastąpiło zarówno w zakresie sprzedaży konstrukcji spawanych, jak i zbiorników oraz usług.

**Tabela 5: Sprzedaż produktów i usług podmiotu zależnego w ujęciu wartościowym**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>9 m-cy 2014 tys. zł</b>	<b>9 m-cy 2013 tys. zł</b>	<b>Zmiana</b>
Konstrukcje spawane	22 189	22 459	-1,2%
Zbiorniki	3 471	6 162	-43,7%
Usługi różne	3 111	5 427	-42,7%
<b>Razem:</b>	<b>28 771</b>	<b>34 048</b>	<b>-15,5%</b>

Za III kwartał 2014 r. sprzedaż Spółki w zakresie produktów i usług, oferowanych w segmencie konstrukcji spawanych, obniżyła się o 5,1% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Obniżenie nastąpiło w zakresie sprzedaży zbiorników oraz usług, natomiast w zakresie konstrukcji spawanych sprzedaż wzrosła o 6,3%.

**Tabela 6: Sprzedaż produktów i usług podmiotu zależnego w ujęciu wartościowym**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>III kwartał 2014 tys. zł</b>	<b>III kwartał 2013 tys. zł</b>	<b>Zmiana</b>
Konstrukcje spawane	7 917	7 446	+6,3%
Zbiorniki	3 060	3 440	-11,0%
Usługi różne	795	1 517	-47,6%
<b>Razem:</b>	<b>11 772</b>	<b>12 403</b>	<b>-5,1%</b>

#### 4.8.3 Prezentacja sprzedaży w segmencie działalności marketingowej i promocyjnej

Podstawa działalności spółki FERRUM MARKETING Sp. z o.o. opiera się na obsłudze i wykonywaniu zleceń dla Grupy Kapitałowej FERRUM głównie w zakresie marketingu, reklamy oraz wsparcia przy obsłudze bieżących zamówień publicznych. Ponadto za 9 m-cy 2014 r. FERRUM MARKETING Sp. z o.o. odnotowała przychody ze sprzedaży znaków towarowych słowno-graficznych dla spółek: FERRUM S.A. i ZKS FERRUM S.A. Sprzedaż ww. spółki za 9 m-cy 2014 r. wyniosła 330 tys. zł a za III kwartał 2014 r. 111 tys. zł.

## 4.9 Rynki zbytu i zaopatrzenia

### 4.9.1 Segment rur

FERRUM S.A. jest wiodącym krajowym producentem rur przesyłowych dla ciepłownictwa, gazownictwa oraz petrochemii, które spełniają wysokie wymagania jakościowe kontrahentów zarówno krajowych, jak i zagranicznych. Spółka za 9 m-cy 2014 roku uplasowała na rynku krajowym 76% wartości sprzedaży netto, natomiast pozostałe 24% stanowiły dostawy wewnątrzspółnotowe m.in. do Węgier, Austrii, Finlandii, Niemiec, Danii Holandii oraz na rynki pozaunijne m.in. do Serbii.

Za 9 m-cy 2014 roku odbiorcami, których udział przekroczył 10% wartość przychodów ze sprzedaży netto były poniższe podmioty:

- HW PIETRZAK Holding S.A. (25% udziału w sprzedaży netto Emitenta),
- Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz System S.A. (14% udziału w sprzedaży netto Emitenta),
- spółki z Grupy LOGSTOR (14% udziału w sprzedaży netto Emitenta).

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

Za 9 m-cy 2014 roku dostawcą materiałów wsadowych wykorzystywanych przez Spółkę do produkcji rur i profili, których udział przekroczył 10% wartości sprzedaży netto Emitenta była firma HW Pietrzak Holding sp. z o.o. (47% udziału w zakupach przez Spółkę materiałów netto ogółem).

### 4.9.2 Segment konstrukcji spawanych

Produkcją konstrukcji spawanych w Grupie Kapitałowej FERRUM S.A. zajmuje się spółka ZKS FERRUM S.A. Spółka za 9 m-cy 2014 r. roku uplasowała na rynku krajowym 53% wartości sprzedaży netto, natomiast pozostałe 47 % stanowiły dostawy do Niemiec, Francji, Stanów Zjednoczonych Ameryki, Czech, Szwecji i Chin.

Największy udział w sprzedaży ZKS FERRUM za 9 m-cy 2014 roku miała spółka: Alstom Power Systems S.A. (14% udziału w sprzedaży netto Spółki).

Głównymi dostawcami materiałów wsadowych wykorzystywanych przez ZKS FERRUM do produkcji, przekraczającymi 10% ze sprzedaży netto były spółki: HW PIETRZAK HOLDING S.A. (32% udziału w zakupach materiałów netto ogółem) i ISD TRADE sp. z o.o. (23% udziału w zakupach materiałów netto ogółem). i HW PIETRZAK HOLDING S.A. (32% udziału w zakupach materiałów netto ogółem).

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

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

Wśród istotnych czynników i zdarzeń wpływających na skonsolidowany wynik finansowy za 9 m-cy 2014 r. należy wymienić m.in.:

- sprzedaż rur z zapasów w podmiocie dominującym,
- niższą skonsolidowaną sprzedaż produktów i usług o 4,8% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego,
- niższe koszty odsetek od kredytów w związku ze znaczną spłatą kredytów,
- rozpoczęcie funkcjonowania pieca do obróbki cieplnej w spółce zależnej ZKS FERRUM,
- niższy średni poziom WIBOR 1 M za 9 m-cy 2014 r. o 0,58 pkt % w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Wśród istotnych czynników i zdarzeń wpływających na skonsolidowany wynik finansowy za III kwartał 2014 r. należy wymienić m.in.:

- sprzedaż rur z zapasów w podmiocie dominującym,
- niższą skonsolidowaną sprzedaż produktów i usług o 11,3 % w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego,
- niższe koszty odsetek od kredytów w związku ze znaczną spłatą kredytów,
- rozpoczęcie funkcjonowania pieca do obróbki cieplnej w spółce zależnej ZKS FERRUM.

#### 4.11 Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych

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

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

Wyszczególnienie	Stan na 30.09.2014 r.	Stan na 30.06.2014 r.	Stan na 31.12.2013 r.	Zmiana w III kwartale 2014 r.
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 153	7 610	8 505	-457
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	20 756	20 965	21 122	-209
Rezerwa na koszty przyszłych okresów	489	583	1 457	-94
Rezerwa na nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalne, niewykorzystane urlopy i pozostałe świadczenia	4 187	4 187	3 946	0
Odpisy aktualizujące należności	5 533	5 921	9 742	-388
Odpisy aktualizujące zapasy	5 448	6 611	9 430	-1 163

## 4.12 Wykorzystywane instrumenty finansowe

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

Zestawienie otwartych transakcji typu forward wg stanu na 30 września 2014 r. przedstawiono poniżej.

### Spółka zależna

**Tabela 7: Zestawienie zawartych przez ZKS FERRUM S.A. transakcji typu forward wg. stanu na dzień 30.09.2014 r.**

<i>Miesiąc rozliczenia</i>	<i>Termin realizacji</i>	<i>Kwota w EUR</i>	<i>Średni kurs na datę rozliczenia</i>	<i>Wycena bilansowa w zł</i>
<b>FORWARDY -SPRZEDAŻ WALUTY</b>				
	Październik 2014	1 132 370,37	4,2021	+24 370,59
	Grudzień 2014	1000 588,98	4,2081	+15 268,92
	Styczeń 2015	754 069,00	4,2063	+6 031,33
	Luty 2015	115 000,00	4,2287	+2 857,28
	Marzec 2015	89 000,00	4,2327	+1 974,71
	Kwiecień 2015	255 000,00	4,2345	+5 340,72
	Maj 2015	723 000,00	4,2386	+13 088,05
	Lipiec 2015	344 000,00	4,2451	+4 871,34
	Wrzesień 2015	89 000,00	4,2538	+806,30
	Październik 2015	255 000,00	4,2546	+1 895,10
	Styczeń 2016	255 000,00	4,2685	-154,11
<b>Razem</b>		<b>5 012 028,35</b>	<b>4,2219</b>	<b>+76 350,23</b>

Wg stanu na dzień 30 września 2014 r. ani Emitent ani spółka zależna FERRUM MARKETING nie posiadały zawartych transakcji zabezpieczających ryzyko walutowe.

## 4.13 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej prognoz wyników na dany rok

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok 2014.

## 5 Pozostałe informacje

### 5.1 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi

W III kwartale 2014 r. Emitent zawierał liczne transakcje o istotnym charakterze z podmiotami powiązаныmi, w tym z BSK Return S.A., HW Pietrzak Holding S.A. oraz spółkami zależnymi ZKS

FERRUM S.A. i FERRUM MARKETING sp. z o.o. Powyższe transakcje miały jednakże charakter typowy i były zawierane na warunkach rynkowych. Zawarte transakcje wynikały z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej tak przez Emitenta, jak i przez ww. spółki.

Za 9 m-cy 2014 roku wartość netto (tj. bez VAT) transakcji Emitenta z podmiotami powiązаныmi wyniosła łącznie 195 249 tys. zł.

W III kwartale 2014 roku wartość netto (tj. bez VAT) transakcji Emitenta z podmiotami powiązаныmi wyniosła łącznie 66 448 tys. zł.

Wśród transakcji o charakterze niehandlowym pomiędzy podmiotami powiązаныmi należy wymienić:

- udzielenie w III kwartale 2014 r. przez HW Pietrzak Holding S.A. na rzecz Emitenta poręczeń wekslowych na kwotę 1,7 mln zł tytułem zabezpieczenia gwarancji ubezpieczeniowych udzielonych przez ERGO HESTIA,
- wzajemne rozliczenia z tytułu pozostałych przychodów i kosztów pomiędzy Emitentem a ZKS FERRUM w kwocie 0,1 mln zł.

Dodatkowo transakcje wzajemne netto spółki zależnej Zakład Konstrukcji Spawanych FERRUM S.A. z firmami BSK Return S.A., HW Pietrzak Holding S.A. oraz FERRUM MARKETING Sp. z o.o. za 9 m-cy 2014 r wyniosły 5 067 tys. zł a w III kwartale 2014 r. 2 452 tys. zł.

Wśród transakcji o charakterze niehandlowym pomiędzy podmiotami powiązаныmi w III kwartale należy wymienić:

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

## **5.2 Objaśnienia dotyczące sezonowości i cykliczności sprzedaży**

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

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

Zjawisko sezonowości nie występuje w przypadku pozostałych spółek Grupy Kapitałowej.

## **5.3 Akcje i akcjonariat**

### **5.3.1 Struktura kapitału zakładowego**

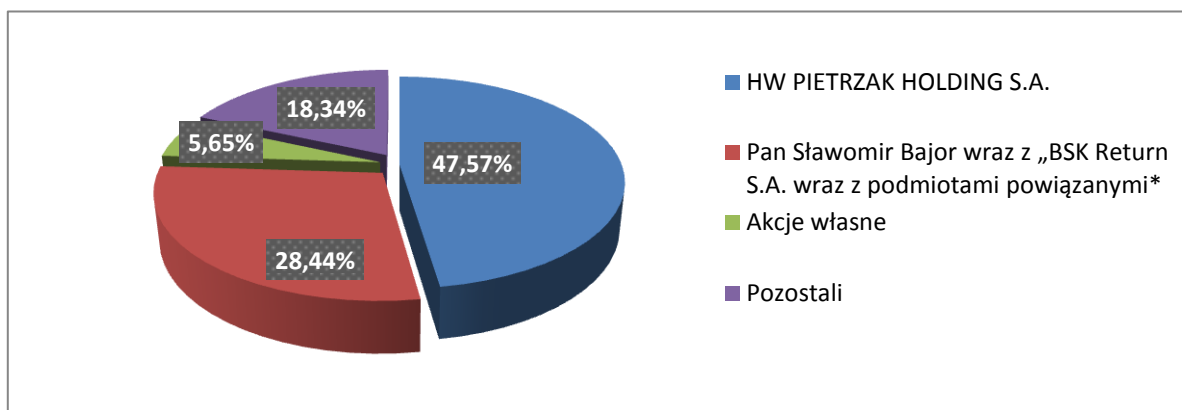
Kapitał zakładowy FERRUM S.A. wynosi 75 838 648,68 zł i dzieli się na 24 543 252 akcje zwykłe na okaziciela (serie A, B, C, D i E) o wartości nominalnej 3,09 zł każda.

### 5.3.2 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 14 listopada 2014 r., przedstawiona została w poniższej tabeli oraz na diagramie.

**Struktura akcjonariatu na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego tj. 14 listopada 2014 r.**

Akcjonariusz	Ilość akcji oraz liczba głosów z tych akcji	% udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów
<b>HW PIETRZAK HOLDING S.A.</b>	11 675 842	47,57 %
<b>Pan Sławomir Bajor wraz z „BSK Return S.A. wraz z podmiotami powiązanymi*</b>	6 979 652	28,44%
<b>Akcje własne</b>	1 386 386	5,65 %
<b>Pozostali</b>	4 501 372	18,34 %



\*Podmioty powiązane z Panem Sławomirem Bajorem posiadają łącznie 6 708 809 szt. akcji FERRUM S.A., stanowiących 27,33% udziału w kapitale zakładowym FERRUM S.A., uprawniających do 6 708 809 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 27,33% ogólnej liczby głosów w FERRUM S.A. Podmiotami posiadającymi przy tym samodzielnie powyżej 5% w ogólnej liczbie głosów FERRUM S.A. są BSK Return S.A. oraz Anguilla Investment Sp. z o.o., które posiadają odpowiednio 4 284 021 akcji FERRUM S.A., co stanowi 17,45% kapitału zakładowego oraz 1 353 693 akcji FERRUM S.A., co stanowi 5,52% kapitału zakładowego. Informację o przekroczeniu przez Anguilla Investment Sp. z o.o. progu 5% w ogólnej liczbie głosów w FERRUM S.A. Emitent przekazał raportem bieżącym nr 48/2014 z dnia 24 września 2014 r.

### Zmiany w strukturze akcjonariatu od dnia publikacji raportu okresowego za I kwartał 2013 r.

Struktura akcjonariatu na dzień publikacji raportu kwartalnego za I kwartał 2014 r. została zaprezentowana w poniższej tabeli.

**Struktura akcjonariatu na dzień 15 maja 2014 r.**

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



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

W dniu 24 września 2014 r. Emitent otrzymał od Anguilla Investment Spółka z o.o. oraz BSK Return S.A. zawiadomienia o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów w FERRUM S.A. w związku z dokonaniem w dniu 19 września 2014 roku przez ww. podmioty transakcji na akcjach Emitenta. Anguilla Investment Spółka z o.o. nabyła na rynku regulowanym w drodze transakcji pakietowej 185.000 akcji FERRUM, natomiast BSK Return S.A. zbył na rynku regulowanym w drodze transakcji pakietowej 185.000 akcji FERRUM. Emitent informował o ww. transakcji raportem bieżącym nr 48/2014 z dnia 24 września 2014.

Ponadto w dniu 3 października 2014 roku do Spółki wpłynęły od dwóch członków Rady Nadzorczej Emitenta łącznie cztery zawiadomienia o transakcjach na akcjach Spółki sporządzone w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie. W dwóch zawiadomieniach ww. członkowie Rady Nadzorczej poinformowali o nabyciu w dniu 30 września 2014 roku przez ten sam podmiot blisko z nimi związany w transakcjach zawartych na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (GPW) 400.000 akcji Spółki, natomiast w trzecim i czwartym zawiadomieniu jeden z ww. członków Rady Nadzorczej Spółki poinformował dodatkowo o odpowiednio zbyciu w dniu 30 września 2014 roku przez inny niż ww. podmiot blisko z nim związany w transakcji zawartej na rynku regulowanym na GPW 300.000 akcji Spółki oraz zbyciu w dniu 30 września 2014 roku przez inny niż powyższe podmiot blisko z nim związany w transakcji zawartej na rynku regulowanym na GPW 100.000 akcji Spółki. Emitent informował o ww. transakcjach raportem bieżącym nr 50/2014 z dnia 3 października 2014.

### **5.3.3 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.

### **5.3.4 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 kwartalnego tj. 14 listopada 2014 r.

<b>Osoba zarządzająca/nadzorująca</b>	<b>Ilość akcji/ głosów</b>	<b>Udział % w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów</b>
Pan Konrad Miterski – Prezes Zarządu	16 536	0,007%
Pan Sławomir Bajor - członek Rady Nadzorczej wraz z podmiotami powiązanymi*	6 979 652	28,44 %

*\* Podmioty powiązane z Panem Sławomirem Bajorem posiadają łącznie 6 708 809 szt. akcji FERRUM S.A., stanowiących 27,33% udziału w kapitale zakładowym FERRUM S.A., uprawniających do 6 708 809 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 27,33% ogólnej liczby głosów w FERRUM S.A.*

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

#### **Zmiany stanu posiadania osób zarządzających i nadzorujących**

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

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

Zmiany stanu posiadania akcji FERRUM S.A. przez Pana Sławomira Bajora zostały opisane w pkt 6.3.2 *Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu FERRUM S.A.*

W dniu 27 maja 2014 r. do Spółki wpłynęła rezygnacja Pana Sławomira Pietrzaka z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej FERRUM S.A. ze skutkiem na dzień wystosowania rezygnacji, o czym Emitent informował raportem bieżącym nr 27/2014 z dnia 28 maja 2014 r.

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

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

#### **5.4 Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**

FERRUM S.A. ani żadna jednostka zależna FERRUM S.A. nie jest stroną postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczącego zobowiązań lub wiarygodności, którego wartość pojedynczo lub łącznie

przekraczałyby 10% kapitałów własnych Emitenta lub mogłyby mieć znaczący wpływ na pogorszenie jego sytuacji finansowej.

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

## **5.5 Informacje o udzieleniu poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji**

W III kwartale 2014 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 Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej**

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

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

### **5.7.1 Realizacja strategii oraz rozwój Grupy Kapitałowej**

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

Podstawowe założenia Planu rozwoju na lata 2013 – 2016 obejmowały: wdrożenie i stosowanie programu ERP, wzrost wykorzystania linii produkcyjnej rur stalowych zgrzewanych, optymalizację poziomu zatrudnienia, restrukturyzację majątkową.

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

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

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

Obecnie opracowywana jest nowa strategia i przygotowywane są działania, których celem jest zwiększenie efektywności operacyjnej i zapewnienie właściwej struktury finansowania Spółki na lata 2015-2018. Po opracowaniu przez Spółkę i zaakceptowaniu przez Radę Nadzorczą strategia zostanie zaprezentowana akcjonariuszom FERRUM S.A.

### **5.7.2 Perspektywy i czynniki rozwoju branży stalowej w Polsce**

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

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

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

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

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

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

Przewidujemy, że w latach 2014-2018 inwestorem a zarazem odbiorcą finalnym w zakresie budowy sieci gazowych przesyłowych i dystrybucyjnych, gdzie zastosowanie znajdują oferowane przez FERRUM S.A. rury przewodowe w izolacjach antykorozyjnych będą głównie: OGP Gaz System S.A, Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A., Operatorzy Prywatni oraz poszczególne branżowe spółki wykonawcze.

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

Analizując planowany rozwój rynku dóbr inwestycyjnych branży gazowniczego i petrochemicznego oraz mając na uwadze strategiczne dla Polski decyzje w zakresie dywersyfikacji dostaw z nowych źródeł gazu, można założyć, iż w latach 2015-2018 nastąpi dalszy dynamiczny wzrost zapotrzebowania na rury stalowe z izolacją. Założony przez PGNiG S.A. na lata 2009-2015 plan rozwoju „Strategia Grupy Kapitałowej PGNiG S.A. w perspektywie 2015” zakłada zwiększenie wydobycia i dystrybucji krajowych i zagranicznych złóż gazu do poziomu 6,2 mld m<sup>3</sup>, a ropy naftowej do poziomu ok. 1,8 mln ton, budowę nowej infrastruktury transportowej umożliwiającej dostawę gazu do Polski z innych niż dotychczas kierunków poprzez realizację połączeń międzysystemowych na granicy zachodniej i południowej. Plan rozwoju OGP Gaz-System S.A. zakłada w I półroczu zakończenie budowy terminala regazyfikującego - Gazoport LNG. Wraz z budową terminala od I połowy roku 2015 realizowany będzie korytarz przesyłowy

gazu Północ- Południe mający za zadanie oprócz rozprowadzenia gazu na terenie kraju, umożliwić jego przesył do Czech, Austrii, Węgier i Słowacji oraz docelowo zapewnić połączenie z planowanym terminalem Adria LNG i z projektami z Południowego Korytarza Gazowego za pomocą wewnętrznej infrastruktury krajów Europy Środkowej. Budowa korytarza to do roku 2018 ponad 1 100 km sieci rurociągów przesyłowych o wartości inwestycji ok. 7,1 mld zł. W planach OGP Gaz-System jest również budowa połączenia gazowego pomiędzy Polską a Litwą, która ma umożliwić szerszy dostęp krajów bałtyckich do gazu oraz korzystanie z litewskich magazynów. Projekt ten ma się przyczynić do dalszego zintegrowania europejskiego systemu gazowniczego i kształtowania zliberalizowanego rynku gazu w północno-wschodniej części Europy. OGP Gaz System SA bierze czynny udział w integracji gazowego systemu przesyłowego, czego efektem jest stworzenie dodatkowego systemu wsparcia z unijnego instrumentu finansowego Connecting Europe Facility (CEF) „Łącząc Europę”. Kwota dofinansowania na budowę zatwierdzonych przez KE 4 połączeń/interkonektorów dla Polski wynosi ok. 1,3 mld złotych i obejmuje połączenia z Czechami, Słowacją, Litwą i Niemcami.

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

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

Jeśli chodzi o rozwój kierunków eksportu to polegać będzie ona przede wszystkim na próbie ekspansji na rynki krajów bałkańskich oraz rynki krajów nadbałtyckich. Chorwacja, Bośnia i Hercegowina, Litwa i Łotwa to główne kierunki rozwoju rynków zbytu, na których ze względu na rozbudowę infrastruktury, jak i również na plany rozwoju ogólnoeuropejskich instalacji przesyłowych, wykonywane będą nowe znaczące projekty sieci przesyłowych.

### 5.7.2.1 Czynniki wewnętrzne

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

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

### 5.7.2.2 Czynniki zewnętrzne

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

- sytuacja gospodarcza zarówno w Polsce, jak i na świecie, a w szczególności rozwój konfliktu politycznego na Ukrainie oraz związane z tym gwałtowne zaostrzenie się sytuacji międzynarodowej i niepewność, co do dalszego rozwoju wypadków,
- skutki oraz tempo wychodzenia z globalnego kryzysu oraz sytuacja w krajach strefy EURO i ich wpływ na realną gospodarkę (niestabilność rynków finansowych, w tym rynku walutowego, pogorszenie standingu finansowego firm szczególnie w segmentach z którymi współpracuje FERRUM),
- kształtowanie się kursu PLN/EUR wpływające z jednej strony na wartość sprzedaży, a z drugiej strony na wartość zakupów głównych materiałów wsadowych tj. taśmy walcowanej na gorąco i części materiałów izolacyjnych,
- sytuacja na rynku materiałów wsadowych, tj. szczególnie taśmy i blachy walcowanych na gorąco, a w tym ich podaż i cena,
- koniunktura na rynku sieci ciepłowniczych,
- koniunktura na rynku konstrukcji spawanych,
- dobre perspektywy rozwoju branży gazowniczej,
- stopień wykorzystania środków unijnych o charakterze infrastrukturalnym,
- ogólne czynniki istotne dla perspektyw rozwoju branży stalowej.

### 5.7.2.3 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.

#### Ryzyka strategiczne

##### **Ryzyko otoczenia ekonomicznego**

Ryzyko ogólnoeconomiczne związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce i na świecie,

niestabilnością systemu podatkowego i prawnego oraz zmianami stóp procentowych w istotny sposób determinuje tempo wzrostu gospodarczego i tym samym oddziałuje na popyt na dobra inwestycyjne oraz realizację projektów infrastrukturalnych, co zasadniczo wpływa na wielkość sprzedaży realizowanej przez Spółkę i w konsekwencji na jej wyniki finansowe.

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

### **Ryzyko rynkowe**

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

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

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

FERRUM S.A. jest wiodącym krajowym producentem rur przesyłowych dla ciepłownictwa, gazownictwa oraz petrochemii, które spełniają wysokie wymagania jakościowe kontrahentów zarówno krajowych, jak i zagranicznych. Spółka w okresie 9 m-cy 2014 r. uplasowała na rynku krajowym 76 % wartości sprzedaży netto, natomiast na rynkach zagranicznych 24 %.

### **Ryzyko prawne**

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

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

### **Ryzyko technologiczne**

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

spełnić oczekiwań odbiorców w sposób optymalny.

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

## **Ryzyka operacyjne**

### **Ryzyko dostawców**

Spółki Grupy Kapitałowej tak jak inni uczestnicy rynku, uzależnieni są od dostawców podstawowych materiałów do produkcji czy świadczenia usług. Podejmowane są więc działania prewencyjne ukierunkowane na minimalizację ryzyka wystąpienia niepożądanych sytuacji w poszczególnych procesach (m.in. finansowych, produkcyjnych, logistycznych) w ramach łańcucha dostaw. W ramach zapewnienia ciągłości dostaw Emitent będzie realizował w szerszym zakresie strategię dywersyfikacji dostaw materiałów wsadowych bezpośrednio produkcyjnych. Stosowane jest podejście systemowe ze szczególnym naciskiem na okresowe ocenianie dostawców. W dniu 6 października 2014 r. wartość obrotów FERRUM ze szwajcarską spółką CMC Europe GmbH osiągnęła wartość znaczącą i wyniosła ok 11,7 mln zł netto. Przekroczenie progu umowy znaczącej, było pierwszym tego rodzaju zdarzeniem z tym podmiotem. CMC Europe GmbH jest dostawcą materiałów wsadowych w tym w szczególności taśmy walcowanej na gorąco. Rozpoczęcie współpracy z CMC Europe GmbH, stanowi element strategii Spółki w zakresie dywersyfikacji dostaw materiałów wsadowych, a tym samym wpływa na obniżenie ryzyka operacyjnego związanego z uzależnieniem Spółki od dostawców podstawowych.

### **Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży**

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

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

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

### **Ryzyko związane z udziałem głównych odbiorców w sprzedaży**

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



Gaz –System S.A. zaprezentowane w pkt 5.7.2. pn. *Perspektywy i czynniki rozwoju branży stalowej w Polsce* ryzyko spadku zamówień maleje.

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

### **Ryzyko cen materiałów wsadowych**

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

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

### **Ryzyko handlowe**

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

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

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

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

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

### **Ryzyko związane z konkurencją**

Rynek, na którym działa Grupa Kapitałowa FERRUM, charakteryzuje się rosnącą ilością konkurentów. O przewadze konkurencyjnej decydują w szczególności wysoki poziom

technologii oraz wiarygodność spełnienia wymagań standardów. Można spodziewać się dalszej konsolidacji rynku w ciągu najbliższych lat wokół najsilniejszych podmiotów, gdyż obserwowanym trendem jest poszerzanie przez podmioty, takie jak FERRUM S.A. i ZKS FERRUM zakresu oferowanych wyrobów i usług w celu zapewnienia możliwie najpełniejszej oferty. Ważnym aspektem w odniesieniu do konkurencji jest też fakt, iż niewiele jest podmiotów, które oferują bardzo szeroki zakres asortymentu, co z powodzeniem czyni Emitent i spółka zależna ZKS FERRUM.

### **Ryzyka finansowe**

Działalność prowadzona przez Grupę Kapitałową FERRUM naraża ją na wiele różnych rodzajów ryzyka finansowego:

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

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

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

### **Ryzyko zmiany kursów walut**

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

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

Również spółka zależna ZKS FERRUM w związku z rozwojem sprzedaży eksportowej narażona jest na ryzyko zmiany kursów walut, w szczególności kursu EURO, który zabezpiecza transakcjami typu forward.

### **Ryzyko zmian stóp procentowych**

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

## **Ryzyko kredytowe**

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

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

## **Ryzyko utraty płynności**

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

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

W celu ograniczenia powyższych zagrożeń Spółka:

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

## **Zarządzanie ryzykiem kapitałowym**

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

## **Ryzyko zdarzeń nadzwyczajnych**

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

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

- ubezpieczenie mienia od ognia i innych zdarzeń losowych,
- ubezpieczenie mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku,
- ubezpieczenie sprzętu elektronicznego,
- ubezpieczenie maszyn i urządzeń od uszkodzeń,

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

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

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

Stąd też, głównym celem wyznaczonym przez Zarząd jest zapobieganie wypadkom, chorobom zawodowym i zdarzeniom potencjalnie wypadkowym poprzez zapewnienie bezpieczeństwa dla pracowników, firm współpracujących i gości.

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

## **5.8 Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Emitenta, które miały miejsce w III kwartale 2014 r.**

### **Transakcje z HW Pietrzak Holding S.A.**

- W dniu 10 lipca 2014 r. Emitent zawarł z HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. transakcję o wartości ok. 6,9 mln zł netto. W związku z zawarciem ww. transakcji, łączna wartość obrotów realizowanych pomiędzy Emitentem a HW Pietrzak od dnia 25 czerwca 2014 r. przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta i wyniosła ok. 13,5 mln zł netto.

O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 37/2014 z dnia 11 lipca 2014 r.

- W dniu 22 lipca 2014 r. Emitent zawarł z HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. transakcję o wartości ok. 1,8 mln zł netto. W związku z zawarciem ww. transakcji, łączna wartość obrotów realizowanych pomiędzy Emitentem a HW Pietrzak od dnia 11 lipca 2014 r. przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta i wyniosła ok. 11,0 mln zł netto.

O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 38/2014 z dnia 22 lipca 2014 r.

- W dniu 27 sierpnia 2014 r. Emitent zawarł z HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. cztery transakcje o łącznej wartości ok. 14,0 mln zł netto. W związku z zawarciem ww. transakcji, łączna wartość obrotów realizowanych pomiędzy Emitentem a HW Pietrzak od dnia 22 lipca 2014 r. przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta i wyniosła ok. 15,3 mln zł netto, z czego 14,0 mln zł stanowią zamówienia na dostawy taśmy gorącowałcowanej.

O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 45/2014 z dnia 28 sierpnia 2014 r.

- W dniu 1 września 2014 r. Emitent zawarł z HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. dwie transakcje o łącznej wartości ok. 3,9 mln zł netto. W związku z zawarciem ww. transakcji, łączna wartość obrotów realizowanych pomiędzy Emitentem a HW Pietrzak od dnia 28 sierpnia 2014 r. przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta i wyniosła ok. 12,2 mln zł netto, z czego 11,9 mln zł stanowią zamówienia na dostawy taśmy gorącowałcowanej i półwyrobów hutniczych.

O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 46/2014 z dnia 2 września 2014 r.

#### **Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych**

- W dniu 28 lipca 2014 r. Rada Nadzorcza "FERRUM" S.A., działając zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi oraz w oparciu o art. 20 ust. 20.2 pkt 1 Statutu Spółki, podjęła uchwałę w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do przeprowadzenia badania sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej "FERRUM" S.A. za rok 2014.

O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 40/2014 z dnia 28 lipca 2014 r.

#### **Zmiany w składzie Rady Nadzorczej "FERRUM" S.A.**

- W dniu 30 lipca 2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie "FERRUM" S.A. po wznowieniu obrad, powołało z dniem 30 lipca 2014 r. w skład Rady Nadzorczej Spółki Pana Huberta Pietrzaka.

O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 42/2014 z dnia 30 lipca 2014 r.

#### **Przystąpienie "FERRUM" S.A. do Programu Wspierania Płynności**

- W dniu 27 sierpnia 2014 r. Emitent powziął informację o komunikacie Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 26 sierpnia 2014 r. w sprawie przystąpienia w tym samym dniu Emitenta do Programu Wspierania Płynności ("PWP").

O powyższym zdarzeniu Emitent informował raportem bieżącym nr 44/2014 z dnia 27 sierpnia 2014 r.

## **6 Podpisy osób uprawnionych do reprezentacji Emitenta**



**Prezes Zarządu**

**Wiceprezes Zarządu**

**Członek Zarządu**

***Konrad Milterski***

***Jacek Podwiński***

***Włodzimierz Kasztalski***