

**Grupa Kapitałowa „Ferrum” S.A.
Rozszerzony skonsolidowany raport
kwartalny
za I kwartał 2011 roku**

SPIS TREŚCI:

1. WPROWADZENIE	3
1.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej Ferrum S.A.	3
1.1.1. FERRUM Spółka Akcyjna	3
1.1.2. Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum Spółka Akcyjna	3
1.1.3. FERRUM MARKETING Sp. z o.o.	3
1.1.4. Powiązania organizacyjne i kapitałowe poza Grupą Kapitałową Ferrum S.A.	4
1.2. Wybrane dane finansowe	4
1.2.1. Wybrane dane skonsolidowane	4
1.2.2. Wybrane dane jednostkowe Ferrum S.A.	5
1.3. Zasady sporządzenia sprawozdania	5
2. AKCJE I AKCJONARIAT ORAZ WŁADZE FERRUM S.A.	6
2.1. Struktura kapitału zakładowego Ferrum S.A.	6
2.2. Struktura akcjonariatu Ferrum S.A.	6
2.3. Akcje w posiadaniu członków Zarządu i Rady Nadzorczej.	9
2.4. Władze Ferrum S.A.	9
2.4.1. Zarząd Ferrum S.A.	9
2.4.2. Rada Nadzorcza Ferrum S.A.	10
3. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ FERRUM S.A.	10
3.1. Podstawowe produkty, towary i usługi.	10
3.1.1. Segment rur	10
3.1.2. Prezentacja sprzedaży w segmencie rur	12
3.2. Segment konstrukcji spawanych	12
3.3. Charakterystyka głównych rynków zbytu	13
3.3.1. Segment rur	14
3.3.2. Segment konstrukcji spawanych	14
3.4. Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej zawarte w I kwartale 2011r.	14
3.5. Postępowania z udziałem spółek z Grupy.	15
3.6. Istotne i zawarte na innych warunkach niż rynkowe transakcje z podmiotami powiązаныmi.	15
3.7. Poręczenie kredytu lub pożyczki lub udzielenie gwarancji przez Spółki z Grupy.	16
3.8. Inne istotne informacje	16
4. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ FERRUM S.A. 16	
4.1. Podstawa opracowania	16
4.2. Opublikowane interpretacje zastosowane przez Grupę przed datą obowiązywania.	17
4.3. Opublikowane standardy i interpretacje, które jeszcze nie obowiązują i nie zostały wcześniej zastosowane przez Grupę	17
4.4. Korekty dotyczące sprawozdań lat poprzednich oraz zmiany prezentacji standardy i interpretacje.	20
4.5. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe	21
4.5.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.	21
4.5.2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat.	22
4.5.3. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.	23
4.5.4. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	23
4.5.5. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.	24
4.5.6. Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania.	25
4.6. Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów	26
4.7. Sytuacja ekonomiczno-finansowa Grupy Kapitałowej Ferrum S.A.	26

4.7.1.	Wyniki finansowe	26
4.7.2.	Wyniki ekonomiczno-finansowe przypadające na poszczególne segmenty działalności.....	28
4.7.2.1.	Segment rur.....	29
4.7.2.2.	Segment konstrukcji spawanych	29
4.8.	Sytuacja majątkowa - struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu.	30
4.9.	Sytuacja pieniężna	30
4.10.	Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe.	30
4.11.	Informacja o instrumentach finansowych.....	30
4.12.	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy Kapitałowej w prezentowanym okresie.	31
4.13.	Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.	32
4.14.	Informacje dotyczące dywidendy.....	32
4.15.	Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.....	32
4.16.	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.	32
5.	PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ FERRUM S.A.....	33
5.1.	Prognozy wyników finansowych na 2011r.	33
5.2.	Strategia oraz przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej.....	35
5.3.	Czynniki rozwoju.....	35
5.3.1.	Czynniki wewnętrzne.....	36
5.3.2.	Czynniki zewnętrzne.....	36
5.4.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.....	36
5.4.1.	Ryzyko ogólnoeconomiczne.	36
5.4.2.	Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży.	36
5.4.3.	Ryzyko wahań cen materiałów wsadowych i cen produktów na rynku.	37
5.4.4.	Ryzyko kursu walutowego.	37
6.	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE FERRUM S.A.....	38
6.1.	Sprawozdanie z sytuacji finansowej Ferrum S.A.	38
6.2.	Jednostkowy rachunek zysków i strat Ferrum S.A.....	39
6.3.	Sprawozdanie z całkowitych dochodów Ferrum S.A.	40
6.4.	Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym Ferrum S.A.....	40
6.5.	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych Ferrum S.A.	41
6.6.	Informacja dodatkowa do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01 stycznia do 31 marca 2011 roku	42
6.6.1.	Podstawa opracowania	42
6.6.2.	Metody wyceny aktywów i pasywów bilansu, przychodów i kosztów oraz zmiany prezentacyjne	42
6.6.3.	Informacja o kursach EURO przyjętych do przeliczenia	42
6.7.	Informacje objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego Ferrum S.A.	42
7.	DANE ADRESOWE FERRUM S.A.....	44

1. Wprowadzenie

1.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej Ferrum S.A. 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.

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca żadne zmiany w strukturze jednostki gospodarczej Emitenta.

1.1.1. FERRUM Spółka Akcyjna

Ferrum jest spółką akcyjną z siedzibą w Katowicach, działającą zgodnie z postanowieniami Kodeksu spółek handlowych, Statutu oraz zgodnie z przepisami prawa obowiązującymi spółki notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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

1.1.2. Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum Spółka Akcyjna

Jednostka zależna Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum S.A. z siedzibą w Katowicach [ZKS Ferrum S.A.] powstała w roku 2002 kiedy to została wyodrębniona ze struktury Huty Ferrum S.A. i przekształcona w samodzielny podmiot gospodarczy 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.

ZKS Ferrum S.A. jest zarejestrowany w Sądzie Rejestrowym w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000297390.

Kapitał zakładowy ZKS Ferrum S.A. wynosi 44 143,3 tys. zł i dzieli się na 1 000 000 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 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 z możliwością dostawy produktu „pod klucz”. Od początku swojej działalności ZKS Ferrum S.A. oferuje swoje wyroby także na rynkach zagranicznych.

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

1.1.3. FERRUM MARKETING Sp. z o.o.

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

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

Kapitał zakładowy FERRUM MARKETING sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach wynosi 30 tys. zł i dzieli się na 100 udziałów o wartości nominalnej 300 zł. Ferrum S.A. posiada 100% udziałów i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników FERRUM MARKETING sp. z o.o. FERRUM MARKETING sp. z o.o. objęte jest konsolidacją metodą pełną.

1.1.4. Powiązania organizacyjne i kapitałowe poza Grupą Kapitałową Ferrum S.A.

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

W dniu 24 lutego 2011 roku pomiędzy Emitentem a HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. doszło do podpisania listu intencyjnego, którego przedmiotem jest określenie warunków współpracy pomiędzy HW Pietrzak Holding sp. z o. o. oraz "Ferrum" S.A., w zakresie opracowania optymalnego modelu ewentualnego połączenia Stron, uwzględniającego najlepszy interes Stron oraz interes ich akcjonariuszy. O szczegółach tego porozumienia Emitent informował raportem bieżącym nr 15/2011.

1.2. Wybrane dane finansowe

Do przeliczenia poszczególnych pozycji bilansu przyjęto kurs obowiązujący na ostatni dzień każdego okresu, czyli na dzień 31.12.2010 roku - 1 EUR = 3,9603 PLN, na 31.03.2011 roku - 1 EUR = 4,0119 PLN. Do przeliczenia poszczególnych pozycji rachunku zysków i strat przyjęto kurs średni w okresie (średnią arytmetyczną kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca), czyli za 3 miesiące 2010 r. - 1EUR=3,9669 PLN, a za 3 miesiące 2011 r. - 1EUR=3,9742 PLN.

Do przeliczenia poszczególnych pozycji rachunku przepływu środków pieniężnych przyjęto kurs średni w okresie (średnią arytmetyczną kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca), czyli za 3 miesiące 2010 r. - 1EUR= 3,9669 PLN, a za 3 miesiące 2011 r. - 1EUR=3,9742 PLN.

1.2.1. Wybrane dane skonsolidowane

	w tys. zł		w tys. EUR	
	1 kwartał 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-03-31	1 kwartał 2010 okres od 2010-01-01 do 2010-03-31	1 kwartał 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-03-31	1 kwartał 2010 okres od 2010-01-01 do 2010-03-31
Przychody ze sprzedaży	94 621	51 287	23 809	12 929
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 248	-2 062	1 572	-520
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 865	-2 856	1 224	-720
Zysk (strata) netto	4 013	-3 852	1 010	-971
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 578	-1 345	1 655	-339
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-988	-689	-249	-174
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-4 241	1 506	-1 067	380
Przepływy pieniężne netto razem	1 354	-528	341	-133
	stan na dzień 2011-03-31	stan na dzień 2010-12-31	stan na dzień 2011-03-31	stan na dzień 2010-12-31
Aktywa razem	362 132	339 122	90 264	85 630
Zobowiązania długoterminowe	25 116	26 840	6 260	6 777
Zobowiązania krótkoterminowe	172 100	151 380	42 897	38 224
Kapitał własny	164 916	160 902	41 107	40 629
Kapitał akcyjny	75 839	75 839	18 904	19 150
Liczba akcji (w sztukach)	24 543 252	24 441 878	24 543 252	24 441 878
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,16	-0,16	0,04	-0,04
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	6,72	6,58	1,67	1,66

1.2.2. Wybrane dane jednostkowe Ferrum S.A.

	w tys. zł		w tys. EUR	
	1 kwartał 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-03-31	1 kwartał 2010 okres od 2010-01-01 do 2010-03-31	1 kwartał 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-03-31	1 kwartał 2010 okres od 2010-01-01 do 2010-03-31
Przychody ze sprzedaży	89 674	45 127	22 564	11 376
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 445	-826	1 622	-208
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	5 153	-1 571	1 297	-396
Zysk (strata) netto	4 224	-2 567	1 063	-647
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 703	-5 988	1 435	-1 509
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 402	-673	-353	-170
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2 910	5 871	-732	1 480
Przepływy pieniężne netto razem	1 391	-790	350	-199
	stan na dzień 2011-03-31	stan na dzień 2010-12-31	stan na dzień 2011-03-31	stan na dzień 2010-12-31
Aktywa razem na dzień	358 524	329 897	89 365	83 301
Zobowiązania długoterminowe	28 058	29 538	6 994	7 459
Zobowiązania krótkoterminowe	161 765	135 882	40 321	34 311
Kapitał własny	168 701	164 477	42 050	41 531
Kapitał akcyjny	75 839	75 839	18 904	19 150
Liczba akcji (w sztukach)	24 543 252	24 441 878	24 543 252	24 441 878
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,17	-0,11	0,04	-0,03
Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	6,87	6,73	1,71	1,70

1.3. Zasady sporządzenia sprawozdania

Niniejszy rozszerzony skonsolidowany raport za I kwartał 2011 roku został sporządzony zgodnie z § 87 ust. 1 – 7, 9 -10 w związku z § 83 ust. 1 – 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259 z póź. zm.) i obejmuje dane finansowe spółki Ferrum S.A. [dalej: Spółka] oraz podmiotów zależnych: ZKS Ferrum S.A. oraz FERRUM MARKETING Sp. z o.o. tworzących Grupę Kapitałową Ferrum S.A. [dalej: Grupa, Grupa Kapitałowa].

Jednostkowe oraz skonsolidowane sprawozdania finansowe zawarte w niniejszym raporcie sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

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

Jednocześnie Spółka informuje, iż działając na podstawie §83 ust. 1 ww. rozporządzenia Ferrum S.A. nie przekazuje odrębnego kwartalnego raportu jednostkowego. Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Ferrum S.A. przekazywane jest w niniejszym skonsolidowanym raporcie kwartalnym.

Sprawozdania zostały sporządzone w oparciu o założenie kontynuacji działania przez spółki wchodzące w skład Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu nie stwierdzono istnienia przesłanek wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej.

2. Akcje i akcjonariat oraz władze Ferrum S.A.

2.1. Struktura kapitału zakładowego Ferrum S.A.

Kapitał zakładowy Emitenta 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.

2.2. Struktura akcjonariatu Ferrum S.A.

Struktura akcjonariatu – akcjonariusze posiadający ponad 5% w ogólnej liczbie głosów

Tabela 1 Struktura akcjonariatu na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego, tj. na dzień 05.05.2011r. oraz na dzień bilansowy tj. 31.03.2011r.

Akcjonariusz	Ilość akcji oraz liczba głosów z tych akcji	% udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów
Pan Sławomir Pietrzak wraz podmiotem powiązanym HW Pietrzak Holding Sp. z o.o.**	8 098 363	33,00%
Pan Sławomir Bajor wraz z „B.S.K. Return” S.A. wraz z podmiotami powiązanymi*	8 097 795	32,99%
Pozostali	8 347 094	34,01%

W tabeli zaprezentowano pośrednie udziały:

* Podmioty powiązane posiadają 7 817 148 akcji Ferrum S.A., stanowiących 31,85% udziału w kapitale zakładowym Ferrum S.A., uprawniających do 7 817 148 głosów, co stanowi 31,85% ogólnej liczby głosów w Ferrum S.A.

** Podmiot powiązany posiada 6 744 610 akcji Ferrum S.A., stanowiących 27,48% udziału w kapitale zakładowym Ferrum S.A., uprawniających do 6 744 610 głosów, co stanowi 27,48% ogólnej liczby głosów w Ferrum S.A.

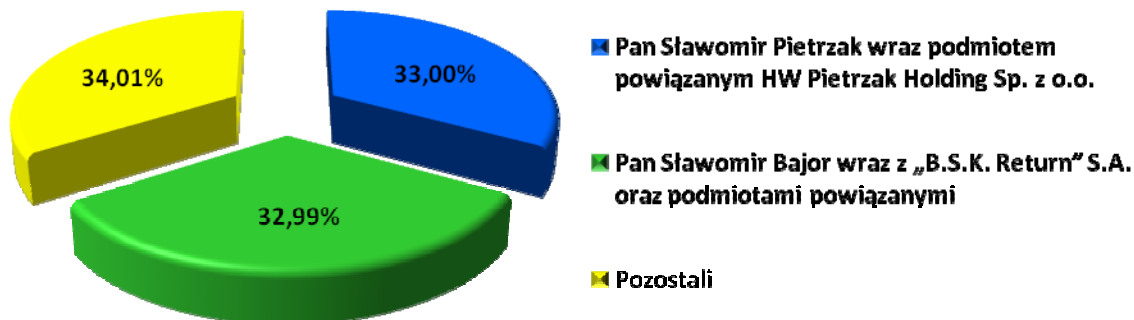
Tabela 2 Struktura akcjonariatu na dzień przekazania ostatniego raportu kwartalnego, tj. 15.11.2010r.

Akcjonariusz	Ilość akcji oraz liczba głosów z tych akcji	% udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów
Pan Sławomir Bajor wraz z „B.S.K. Return” S.A. oraz podmiotami powiązanymi*	8 097 795	32,99%
Pan Sławomir Pietrzak wraz podmiotem powiązanym HW Pietrzak Holding Sp. z o.o.**	7 277 111	29,65%
Fundusze zarządzane przez IPOPEMA TFI S.A.	1 354 804	5,52%
Pozostali	7 813 542	31,84%

W tabeli zaprezentowano pośrednie udziały:

*Podmioty powiązane posiadają 7 817 148 akcji Ferrum S.A., stanowiących 31,85% udziału w kapitale zakładowym Ferrum S.A., uprawniających do 7 817 148 głosów, co stanowi 31,85% ogólnej liczby głosów w Ferrum S.A.

**Podmiot powiązany posiada 6 697 730 akcji Ferrum S.A., stanowiących 27,29% udziału w kapitale zakładowym Ferrum S.A., uprawniających do 6 697 730 głosów, co stanowi 27,29% ogólnej liczby głosów w Ferrum S.A.

Rysunek 1 Struktura akcjonariatu na dzień przekazania raportu za I kwartał 2011r. tj. 05.05.2011r.

W okresie od przekazania rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2010 roku do dnia przekazania niniejszego raportu kwartalnego w strukturze akcjonariuszy posiadających ponad 5% ogólnej liczby głosów miały miejsce następujące zmiany:

- W dniu 22 listopada 2010r. Sławomir Pietrzak nabył na rynku regulowanym 300 000 akcji Ferrum S.A.

Po dokonaniu transakcji Sławomir Pietrzak posiadał bezpośrednio 879 381 akcji Ferrum S.A., stanowiło 3,58% udziału w kapitale zakładowym i uprawniało do 879 381 głosów na walnym zgromadzeniu Ferrum S.A., co stanowiło 3,58% ogólnej liczby głosów Ferrum S.A. W związku z ww. transakcją stan akcji Ferrum S.A. posiadanych bezpośrednio przez HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. nie zmienił się i wynosił po transakcji 6 697 730 akcji Ferrum S.A., co stanowiło 27,29% udziału w kapitale zakładowym. Akcje te uprawniały do 6 697 730 głosów na walnym zgromadzeniu Ferrum S.A., co stanowiło 27,29% ogólnej liczby głosów w Ferrum S.A.

Łącznie po dokonaniu transakcji Sławomir Pietrzak wraz z w/w podmiotem posiadał 7 577 111 akcji Ferrum S.A., stanowiących 30,87% udziału w kapitale zakładowym Ferrum S.A., uprawniających do 7 577 111 głosów, co stanowiło 30,87% ogólnej liczby głosów w Ferrum S.A.
[raport bieżący nr 92/2010 z dnia 30.11.2010r.]

- W dniu 10 grudnia 2010r. Sławomir Pietrzak zbył poza rynkiem regulowanym 300 000 akcji Ferrum S.A.

Po dokonaniu transakcji Sławomir Pietrzak posiadał bezpośrednio 579 381 akcji Ferrum S.A., co dawało 2,36% udziału w kapitale zakładowym i uprawniało do 579 381 głosów na walnym zgromadzeniu Ferrum S.A., co stanowiło 2,36% ogólnej liczby głosów Ferrum S.A. Stan akcji Ferrum S.A. posiadanych bezpośrednio przez HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. nie zmienił się i wynosił po transakcji 6 697 730 akcji Ferrum S.A., co dawało 27,29% udziału w kapitale zakładowym. Akcje te uprawniały do 6 697 730 głosów na walnym zgromadzeniu Ferrum S.A., co stanowiło 27,29% ogólnej liczby głosów w Ferrum S.A.

Łącznie po dokonaniu transakcji Sławomir Pietrzak wraz z w/w podmiotem posiadał 7 277 111 akcji Ferrum S.A., stanowiących 29,65% udziału w kapitale zakładowym Ferrum S.A., uprawniających do 7 277 111 głosów, co stanowiło 29,65% ogólnej liczby głosów w Ferrum S.A.
[raport bieżący nr 96/2010 z dnia 16.12.2010r.]

- W dniu 4 stycznia 2011r. Sławomir Pietrzak w drodze transakcji pakietowej pozasesyjnej zawartej na rynku regulowanym nabył 346 800 akcji Ferrum S.A.

Po dokonaniu transakcji Sławomir Pietrzak posiadał bezpośrednio 926 181 akcji Ferrum S.A., co dawało 3,77% udziału w kapitale zakładowym uprawniający do 926 181 głosów na walnym zgromadzeniu Ferrum S.A., co stanowiło 3,77% ogólnej liczby głosów Ferrum S.A. Stan akcji Ferrum S.A. posiadanych bezpośrednio przez HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. nie zmienił się i wynosił po transakcji 6 697 730 akcji Ferrum S.A., co dawało 27,29% udziału w kapitale zakładowym. Akcje te uprawniały do 6 697 730 głosów na walnym zgromadzeniu Ferrum S.A., co stanowiło 27,29% ogólnej liczby głosów w Ferrum S.A.

Łącznie po dokonaniu transakcji Sławomir Pietrzak wraz z w/w podmiotem posiadał 7 623 911 akcji Ferrum S.A., stanowiących 31,06% udziału w kapitale zakładowym Ferrum S.A., uprawniających do 7 623 911 głosów, co stanowiło 31,06% ogólnej liczby głosów w Ferrum S.A.
[raport bieżący nr 1/2011 z dnia 4.01.2011r.]

- W dniu 31 stycznia 2011r TOTAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty zarządzany przez IPOPEMA TFI z siedzibą w Warszawie zbył 700 000 akcji Ferrum S.A.

Po dokonaniu transakcji fundusze zarządzane przez IPOPEMA TFI z siedzibą w Warszawie posiadały bezpośrednio 900 000 akcji Ferrum S.A., co dawało 3,67% udziału w kapitale zakładowym, uprawniając do 900 000 głosów na walnym zgromadzeniu Ferrum S.A., co stanowiło 3,67% ogólnej liczby głosów Ferrum S.A.
[raport bieżący nr 8/2011 z dnia 04.02.2011r.]

- W dniu 31 stycznia 2011r (transakcja rozliczona 1 lutego 2011r.) Sławomir Pietrzak nabył w drodze transakcji pakietowej pozasesyjnej na rynku regulowanym 170 000 akcji Ferrum S.A.

Po dokonaniu transakcji Sławomir Pietrzak posiadał bezpośrednio 1 096 181 akcji Ferrum S.A., co dawało 4,47% udziału w kapitale zakładowym, uprawniając do 1 096 181 głosów na walnym zgromadzeniu Ferrum S.A., co stanowiło 4,47% ogólnej liczby głosów Ferrum S.A. Stan akcji Ferrum S.A. posiadanych bezpośrednio przez HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. nie zmienił się i wynosił po transakcji 6 697 730 akcji Ferrum S.A., co dawało 27,29% udziału w kapitale zakładowym. Akcje te uprawniały do 6 697 730 głosów na walnym zgromadzeniu Ferrum S.A., co stanowiło 27,29% ogólnej liczby głosów w Ferrum S.A.

Łącznie po dokonaniu transakcji Sławomir Pietrzak wraz z w/w podmiotem posiadał 7 793 911 akcji Ferrum S.A., stanowiących 31,76% udziału w kapitale zakładowym Ferrum S.A., uprawniających do 7 793 911 głosów, co stanowiło 31,76% ogólnej liczby głosów w Ferrum S.A.
[raport bieżący nr 9/2011 z dnia 04.02.2011r.]

- W dniu 9 lutego 2011r. Sławomir Pietrzak nabył w drodze transakcji pakietowej pozasesyjnej na rynku regulowanym 305 452 akcji Ferrum S.A. i jednocześnie dokonał w drodze transakcji zawartej poza rynkiem regulowanym zbycia 47 880 akcji Ferrum S.A.

Po dokonaniu transakcji Sławomir Pietrzak posiadał bezpośrednio 1 353 753 akcji Ferrum S.A., co dawało 5,51% udziału w kapitale zakładowym, uprawniając do 1 353 753 głosów na walnym zgromadzeniu Ferrum S.A., co stanowiło 5,51% ogólnej liczby głosów Ferrum S.A. Stan akcji Ferrum S.A. posiadanych bezpośrednio przez HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. nie zmienił się i wynosił po transakcji 6 697 730 akcji Ferrum S.A., co dawało 27,29% udziału w kapitale zakładowym. Akcje te uprawniały do 6 697 730 głosów na walnym zgromadzeniu Ferrum S.A., co stanowiło 27,29% ogólnej liczby głosów w Ferrum S.A.

Łącznie po dokonaniu transakcji Sławomir Pietrzak wraz z w/w podmiotem posiadał 8 051 483 akcji Ferrum S.A., stanowiących 32,80% udziału w kapitale zakładowym Ferrum S.A., uprawniających do 8 051 483 głosów, co stanowiło 32,80% ogólnej liczby głosów w Ferrum S.A.
[raport bieżący nr 13/2011 z dnia 10.02.2011r.]

2.3. Akcje w posiadaniu członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

Tabela 3. Wykaz akcji będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Osoba zarządzająca / nadzorująca	Ilość akcji / głosów na dany dzień	Udział % w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów	Wartość nominalna akcji
Tadeusz Kaszowski (Wiceprezes Zarządu)			
Stan na dzień 15.11.2010	1 974	0,01%	6 099,66 zł
Stan na dzień 05.05.2011*	nd	nd	nd
Sławomir Bajor (członek Rady Nadzorczej)**			
Stan na dzień 15.11.2010 oraz na dzień 05.05.2011	280 647	1,14%	867 199,23 zł
Sławomir Pietrzak (członek Rady Nadzorczej)			
Stan na dzień 05.05.2011	1 353 753	5,51%	4 183 096,77 zł
Stan na dzień 15.11.2011	579 381	2,36%	1 790 287,29 zł

* Pan Tadeusz Kaszowski pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu do dnia 13 kwietnia 2011 r. W związku z powyższym Spółka nie ujawnia stanu posiadania akcji Ferrum S.A. Pana Tadeusza Kaszowskiego na dzień 5 maja 2011 roku.

** Pan Sławomir Bajor nie dokonywał zmian w stanie posiadania akcji Ferrum S.A. w okresie od dnia publikacji raportu okresowego za III kwartał 2010r. do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego.

Pan Sławomir Bajor posiada akcje w Spółce również pośrednio, poprzez spółki z Grupy BSK Return S.A. (które są podmiotami blisko związanymi w rozumieniu art. 160 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi). Pan Sławomir Bajor oraz podmioty z nim związane posiadają łącznie 8.097.795 szt. akcji Emitenta, co stanowi 32,99 % udziału w kapitale zakładowym Emitenta i w ogólnej liczbie głosów.

Pan Sławomir Pietrzak posiada również akcje Spółki pośrednio, poprzez HW Pietrzak Holding sp. z o.o. (będącej podmiotem blisko związanym w rozumieniu art. 160 ust.2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi). Łącznie ww. podmiot blisko związany oraz Pan Sławomir Pietrzak na dzień 05.05.2011 r. tj. dzień przekazania kwartalnego sprawozdania za I kwartał 2011 r. byli w posiadaniu 8 098 363 szt. akcji Emitenta, co stanowi 33,00 % udziału w kapitale zakładowym Emitenta i w ogólnej liczbie głosów.

Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta nie posiadają akcji Spółki.

Osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta nie posiadają uprawnień do akcji Spółki.

2.4. Władze Ferrum S.A.

2.4.1. Zarząd Ferrum S.A.

Skład Zarządu VI kadencji od 1 stycznia 2011 roku do 13 kwietnia 2011 roku

- o Grzegorz Szymczyk - Prezes Zarządu Dyrektor Naczelny
- o Tadeusz Kaszowski - Wiceprezes Zarządu Dyrektor ds. Produkcji i Handlu

W dniu 13 kwietnia 2011 r. Uchwałą Rady Nadzorczej Pan Tadeusz Kaszowski został odwołany z funkcji Wiceprezesa Zarządu. Jednocześnie w tym samym dniu na stanowisko Wiceprezesa Zarządu został powołany Pan Jarosław Zuzelski. [raport bieżący nr 23/2011 z dnia 13.04.2011r.]

Od dnia 13.04.2011r. do chwili przekazania niniejszego raportu kwartalnego Zarząd działa w składzie:

- o Grzegorz Szymczyk - Prezes Zarządu, Dyrektor Naczelny
- o Jarosław Zuzelski - Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Zarządzający

Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Spółką z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez prawo lub Statut Spółki dla pozostałych władz Spółki.

Podstawową formą pracy Zarządu jest odbywanie posiedzeń i podejmowanie uchwał związanych z prowadzeniem spraw Spółki i wykonywaniem Zarządu jednakże jeżeli ilość członków Zarządu jest taka sama jak określony w Statucie sposób reprezentacji Spółki, odbywanie posiedzeń i podejmowanie uchwał nie jest konieczne.

W celu skutecznego wywiązania się z obowiązków określonych w Kodeksie spółek handlowych oraz Statucie Spółki, Zarząd może powołać komórkę organizacyjną zajmującą się organizacją pracy organów Spółki.

2.4.2. Rada Nadzorcza Ferrum S.A.

Skład Rady Nadzorczej „Ferrum” S.A. na dzień 31.03.2011r był następujący:

1) Bogusław Leśnodorski	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej
2) Przemysław Stańczyk	-	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
3) Piotr Chała	-	Sekretarz Rady Nadzorczej
4) Sławomir Bajor	-	Członek Rady Nadzorczej
5) Krzysztof Bilkiewicz	-	Członek Rady Nadzorczej
6) Witold Marszałek	-	Członek Rady nadzorczej
7) Sławomir Pietrzak	-	Członek Rady Nadzorczej

Do dnia przekazania niniejszego raportu kwartalnego tj. do dnia 5 maja 2011 r. nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza odbywa stałe posiedzenia wg ustalonego harmonogramu pracy, ustalając stałe posiedzenia co najmniej raz na kwartał lub na wniosek uprawnionego podmiotu. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej Członków, a wszyscy jej Członkowie zostali zaproszeni. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów wszystkich Członków Rady Nadzorczej.

Szczegółowy opis funkcjonowania organów zarządzających i nadzorujących Emitenta znajduje się w Statucie Spółki, Regulaminach Zarządu i Rady Nadzorczej zamieszczonych na stronie internetowej Emitenta - www.ferrum.com.pl

(<http://www.ferrum.com.pl/index2.php?a=document&documentId=156>).

3. Działalność Grupy Kapitałowej Ferrum S.A.

3.1. Podstawowe produkty, towary i usługi.

Grupa Kapitałowa Ferrum realizuje swoją działalność w dwóch podstawowych segmentach działalności: produkcji rur oraz realizacji konstrukcji spawanych.

3.1.1. Segment rur.

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

Rury stalowe zgrzewane prądami wielkiej częstotliwości są wykonywana 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 17,5 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/polipropylenową, wewnętrznie pokrywane powłoką cementową i powłoką epoksydową. Po uzgodnieniu możliwa jest dostawa rur z innymi rodzajami zabezpieczeń antykorozyjnych, w tym rur ocynkowanych

Rury stalowe spiralnie spawane są wykonywane w zakresie średnic zewnętrznych od 355,6 mm do 1016 mm, długości min. 4 m - maks. 14,2 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. Rury wykonuje się z uspokojonych, niestopowych i niskostopowych stali podstawowych, jakościowych i specjalnych, w zależności od wymaganych własności mechanicznych i technologicznych oraz przeznaczenia rur. Zależnie od potrzeb rury wykonuje się jako czarne, bez powłoki ochronnej, zewnętrznie izolowane wytłaczaną trójwarstwową powłoką polietylenową i polipropylenową, wewnętrznie pokrywane powłoką cementową i epoksydową. Po uzgodnieniu z Emitentem możliwe jest oferowanie rur z innymi rodzajami zabezpieczeń antykorozyjnych.

Rury stalowe wzdłużnie spawane są wykonywane w zakresie średnic zewnętrznych od 559 mm do 2020 mm, dostarczane z końcami o powierzchniach czołowych prostych lub ukosowanych. Rury od średnicy 559 mm do 914 mm wykonuje się z jedną spoiną wzdłużną, od średnicy 1016 mm do 1620 mm z dwiema spoinami, a pozostałe rury z trzema spoinami wzdłużnymi. Rury przewodowe od średnicy 559 mm do 1016 mm poddaje się hydraulicznej próbie szczelności pod ciśnieniem nie większym niż 4,9 MPa. Badania nieniszczące spoin rur o średnicach od 813 mm do 1620 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 niż podano w tabeli, zawarte w zakresie granicznych wymiarów średnic zewnętrznych od 559 mm do 2020 mm. Długości min. 5,2 m - maks. 8,2 m. Rury wykonuje się z uspokojonych, niestopowych i niskostopowych stali podstawowych i jakościowych. 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.

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

Kształtowniki kwadratowe są wykonywane w zakresie wymiarowym od 90 x 90 do 300 x 300 i grubości ścianek od 3,0 do 14,5. Kształtowniki prostokątne są wykonywane w zakresie wymiarowym od 100 x 80 do 320 x 200 i grubości ścianek od 3,0 do 12,5. Kształtowniki są dostępne w standardowych gatunkach stali: S235JRH; S275J0H; S275J2H; S355J0H; oraz standardowych długościach om oraz 12 m i tolerancji długości -0/+50 mm.

Kształtowniki wykonywane przez Ferrum S.A. są dostarczane ze świadectwem odbioru 3.1 lub atestem 2.2 zgodnie z EN 10204.

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 obecnie głównym w kraju producentem 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 kopolimera (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. Własności nałożonej powłoki spełniają wymagania norm DIN 30670/30678, NFA 49-710, normy EN-PN 10285, a w niektórych punktach nawet je przewyższają. Grubość nałożonej powłoki w zależności od średnicy rury w wykonaniu normalnym i wzmocnionym zgodnie z normą DIN 30670/30678.

3.1.2. Prezentacja sprzedaży w segmencie rur

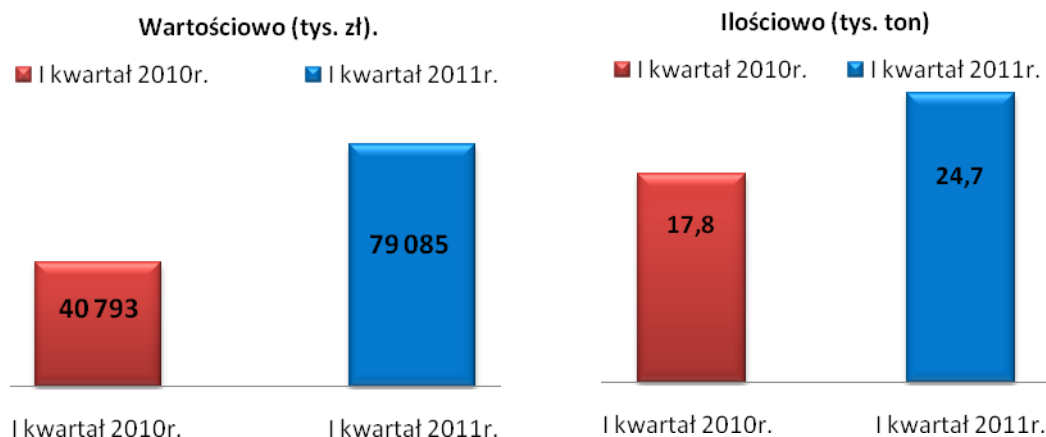
W I kwartale 2011 r. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wolumen sprzedaży rur i profili wzrósł o około 6,9 tys. ton tj. o 38,8 %. Jednocześnie przychody ze sprzedaży rur i profili i wzrosły o około 38,3 mln zł tj. o 93,9%. Wartościowy wzrost sprzedaży był rezultatem zarówno wzrostu ilościowego, jak również wzrostu średniej ceny produktów Spółki. Wzrost średnich cen produktów Spółki był pochodną zarówno struktury sprzedaży, jak i rosnącej w I kwartale 2011 roku ceny taśmy gorącowalcowanej wykorzystywanej przez Emitenta w procesie produkcyjnym.

Wzrost ilościowy i wartościowy sprzedaży miał miejsce w całym zakresie asortymentowym tj. zarówno rur spiralnie spawanych i rur wzdłużnie spawanych, jak i profili oraz rur zgrzewanych.

Tabela 4 Sprzedaż w grupie produktów:

Rury	I kwartał 2011r.	I kwartał 2010r.	Zmiana
Wartościowo (tys. zł).	79 085	40 793	93,9%
Ilościowo (tys. ton)	24,7	17,8	38,8%

Rysunek 2 Sprzedaż w segmencie rur wartościowo i ilościowo.



3.2. Segment konstrukcji spawanych

Główny przedmiot działalności ZKS Ferrum wg Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD 2007) jest objęty symbolem 2511 Z Produkcja Konstrukcji Metalowych i ich części.

Najczęściej wykonywane zlecenia obejmują produkcję zbiorników na paliwa i gaz, zbiorników ciśnieniowych, wież, silosów, kominów, płaszczy bębnowych, tulei, cylindrów, korpusów wewnętrznych oraz wylotów pary niskoprężnych turbin parowych, kadzi, wanien, konstrukcji do budowy linii ciągłego odlewania stali, wież obrotowych, korpusów maszyn i urządzeń (prasy, nożyce), kadzi lejniczych i pośrednich.

ZKS Ferrum S.A. świadczy również usługi w zakresie m.in. obróbki cieplnej, gięcia, cięcia, obróbki skrawaniem i wykonuje badania ultradźwiękiem. Konstrukcje produkcji ZKS Ferrum S.A.

są wykorzystywane głównie w takich sektorach gospodarki jak energetyka, hutnictwo, przemysł cementowy oraz w sektorach gazowniczym i petrochemicznym.

Tabela 5 - Sprzedaż podmiotu zależnego ZKS Ferrum S.A. w ujęciu wartościowym.

Wyszczególnienie	I kwartał 2011r.	I kwartał 2010r	Zmiana
	tys. zł	tys. zł	
Konstrukcje stalowe	5 712	3 460	+65,1%
Zbiorniki	75	2 358	-96,8%
Usługi różne	216	170	+27,1%
Razem :	6 003	5 988	100,3%

Rysunek 3 Sprzedaż ZKS Ferrum S.A. w ujęciu wartościowym.



Na tradycyjnym dla spółki zależnej rynku stalowych konstrukcji spawanych ZKS Ferrum S.A. zrealizowała sprzedaż na poziomie 5,7 mln zł, w tym: korpusy dla energetyki o wartości ok. 3,5mln zł, konstrukcje dla przemysłu cementowego o wartości ok. 1,6 mln zł, tygłe dla przemysłu metali kolorowych o wartości ok. 0,6 mln zł. Wyższa sprzedaż konstrukcji spawanych, przede wszystkim dla energetyki, jest dobrym sygnałem poprawy koniunktury na bardzo istotnym dla ZKS Ferrum S.A. rynku.

W grupie asortymentowej zbiorników, zanotowano znowu niską sprzedaż, co wynika przede wszystkim z przesuwania w czasie zaplanowanych inwestycji. Jednak w związku z wymogami modernizacji zbiorników paliwowych stawianymi przez Unię Europejską, spodziewamy się istotnego ożywienia na tym rynku w II połowie roku oraz w 2012r.

Ogólnie w segmencie konstrukcji spawanych widoczna jest istotna poprawa związana przede wszystkim z ożywieniem na rynku inwestycji w przemyśle ciężkim oraz energetyce, co odzwierciedla większa ilość zapytań ofertowych oraz systematycznie rosnący portfel zamówień.

3.3. Charakterystyka głównych rynków zbytu

Łączna wartość skonsolidowanej sprzedaży netto wyniosła 94 621 tys. zł i była wyższa o 84 % od wartości osiągniętej w I kwartale 2010r.

Decydujące znaczenie dla działalności Grupy Kapitałowej „Ferrum” S.A. ma rynek krajowy, na który kierowane jest 80 % wartości sprzedaży skonsolidowanej. W stosunku do I kwartału 2010 r. wzrósł udział sprzedaży krajowej o 23 pkt. % w całości sprzedaży skonsolidowanej. Udział sprzedaży Grupy Kapitałowej „Ferrum” S.A. na rynki zagraniczne w skonsolidowanej sprzedaży ogółem obniżył się z 43 % w I kwartale 2010 r. do 20 % w I kwartale 2011r.

3.3.1. Segment rur

Ferrum S.A. jest jedynym krajowym producentem przesyłowych rur dla ciepłownictwa, gazownictwa oraz petrochemii spełniających wysokie wymagania jakościowe kontrahentów zarówno krajowych, jak i zagranicznych. Spółka w I kwartale 2011 r. uplasowała na rynku krajowym 79% wartości sprzedaży netto, natomiast pozostałe 21% stanowiły dostawy poza granice kraju m.in. do Danii, Niemiec, Finlandii, Szwecji, Słowacji. Dla porównania w I kwartale 2010 roku Spółka uplasowała na rynku krajowym 53% wartości sprzedaży netto, oraz odpowiednio 47% na rynku zagranicznym. Zmiana struktury geograficznej sprzedaży wynika m.in. z realizacji większej ilości zamówień związanych z kontraktami w krajowym segmencie gazowniczym, o czym Emitent informował odpowiednimi raportami bieżącymi.

3.3.2. Segment konstrukcji spawanych

W I kwartale 2011 r. spółka zależna realizowała zlecenia przede wszystkim dla krajowych odbiorców. W przypadku korpusów dla energetyki, mimo, że są dalej wysyłane na rynki zagraniczne, bezpośrednim odbiorcą jest kontrahent polski.

3.4. Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej zawarte w I kwartale 2011r.

Do znaczących umów zawartych w I kwartale 2011r., które istotnie wpłynęły lub w opinii Zarządu wpłyną na działalność Grupy Kapitałowej „Ferrum” S.A. należą w szczególności umowy wskazane poniżej.

- W dniu 24 stycznia 2011r. Ferrum S.A. potwierdziło oraz przyjęło do realizacji kolejne zamówienie spółki Izostal S.A. z siedzibą w Zawadzkiem na dostawę przez Ferrum S.A. rur czarnych, w związku z czym łączna wartość zamówień i umów zrealizowanych pomiędzy Ferrum S.A. a Spółką Izostal S.A. w okresie ostatnich dwunastu miesięcy wyniosła ok. 20,1 mln zł netto.
[raporty bieżący nr 5/2011 z 25.01.2011r.]

- W dniu 26 stycznia 2011r. Ferrum S.A., jako lider składu konsorcjum, podpisał umowę z Operatorem Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. z siedzibą w Warszawie, na "Dostawę izolowanych rur stalowych dla zadań inwestycyjnych realizowanych przez Operatora Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. z siedzibą w Warszawie.

Celem Umowy Ramowej jest specyfikacja istotnych warunków, na jakich składane będą zamówienia częściowe na dostawy izolowanych rur stalowych, jakie mogą zostać udzielone w okresie obowiązywania Umowy Ramowej w ramach wykonywania przez Zamawiającego zadań inwestycyjnych przy czym łączna kwota za realizację umów częściowych nie przekroczy 1094,1 mln zł brutto.

Zamówienie częściowe udzielane będą Ferrum S.A. w formie zamówień publicznych zgodnie postanowieniami Umowy Ramowej oraz art. 101 ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 29 stycznia 2004 r. Prawo zamówień publicznych.

[raporty bieżący nr 6/2011 z 26.01.2011r., nr 94/2010 z dnia 10 grudnia 2010r]

- Łączna wartość przyjętych do realizacji zamówień na dostawy taśmy gorącowałcowanej w kręgach wykorzystywanej przez Ferrum S.A. w procesie produkcji rur złożonego przez Ferrum S.A. w ramach realizacji Umowy Ramowej na dostawy blach gorącowałcowanych do firmy HW Pietrzak Holding Sp. z o.o., przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Ferrum S.A. i w okresie od dnia 15 grudnia 2010r. do 1 lutego 2011r. wyniosła 26,9 mln zł.
[raporty bieżący nr 7/2011 z 1.02.2011r., nr 95/2010 z 15.12.2010r.]

- W dniu 9 lutego 2011r. Ferrum S.A. jako lider składu konsorcjum otrzymał drugostronnie podpisaną kolejną umowę częściową w ramach realizacji Umowy Ramowej zawartej z Operatorem

Gazociągów Przesyłowych GAZ–SYSTEM S.A. z siedzibą w Warszawie, na dostarczenie izolowanych zewnętrznie i wewnętrznie rur stalowych przewodowych do mediów palnych.

O zawarciu ww. Umowy Ramowej z GAZ-SYSTEM, spółka Ferrum S.A. informował w raporcie bieżącym nr 68/2010 z dnia 20 sierpnia 2010r. W związku z podpisaniem ww. umowy częściowej wartość netto zamówień przyjętych przez Ferrum S.A. do realizacji na rzecz GAZ-SYSTEM na podstawie umów częściowych zawartych w okresie od podpisania Umowy Ramowej przekroczyła wartość 10% kapitałów własnych Ferrum S.A. i wyniosła 16,8 mln zł.

Największą umową częściową z tego okresu jest otrzymana w dniu 9 lutego 2011r. umowa o wartości 5,1 mln zł. Termin jej realizacji przypadał na marzec 2011r.

[raporty bieżący nr 11/2011 z 9.02.2011r., nr 68/2010 z 20.08.2010r.]

- W lutym 2011r. łączna wartość zamówień na taśmę gorącowałcowaną w kręgach złożonych przekazanych do firmy ISD DUNAFERR CO LTD Węgry, przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Ferrum S.A. i w okresie od 2 lipca 2010 r. do 11 lutego 2011r. wyniosła 19,4 mln zł.

[raport bieżący nr 14/2011 z 11.02.2011r.]

- W dniu 24 lutego pomiędzy "Ferrum" S.A. a HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. podpisany został List Intencyjny, którego przedmiotem jest określenie warunków współpracy pomiędzy HW Pietrzak Holding sp. z o. o. oraz "Ferrum" S.A., w zakresie opracowania optymalnego modelu ewentualnego połączenia Stron, uwzględniającego najlepszy interes Stron oraz interes ich akcjonariuszy.

[raport bieżący nr 15/2011 z 24.02.2011r.]

- W dniu 3 marca 2011r. Ferrum S.A. otrzymało potwierdzenie przyjęcia do realizacji kolejnego zamówienia złożonego do firmy STEEL TUBES Sp. z o.o. na dostawy rur czarnych. W związku z powyższym łączna wartość wzajemnych obrotów (zamówień na sprzedaż i dostawy rur czarnych i izolowanych), realizowanych pomiędzy Ferrum S.A. a STEEL TUBES w okresie ostatnich dwunastu miesięcy wyniosła ok. 16,9 mln zł netto.

[raport bieżący nr 16/2011 z 3.03.2011r.]

- W dniu 29 marca 2011r. Ferrum S.A. przyjęło do realizacji kolejne zamówienie złożone od firmy UNISSET RSP J. Gaczynski (UNISSET) na dostawy rur czarnych. W związku z powyższym łączna wartość wzajemnych obrotów (zamówień na sprzedaż i dostawy rur czarnych i izolowanych), realizowanych pomiędzy Emitentem a UNISSET w okresie ostatnich dwunastu miesięcy wyniosła ok. 19,3 mln zł netto

[raport bieżący nr 21/2011 z 29.03.2011r.]

3.5. Postępowania z udziałem spółek z Grupy.

Ferrum S.A. ani jednostki od niej zależne nie są stroną postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań albo wierzytelności Ferrum S.A. lub jednostek od niej zależnych, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Ferrum S.A.

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

3.6. Istotne i zawarte na innych warunkach niż rynkowe transakcje z podmiotami powiązanymi.

W okresie I kwartału 2011r. wystąpiły transakcje z podmiotami powiązanymi w tym z BSK Return S.A., HW Pietrzak Holding sp. z o.o. oraz ZKS Ferrum S.A, były to jednak transakcje o charakterze typowym i rynkowym, których charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez te spółki.

W I kwartale 2011 roku transakcje netto (tj. bez VAT) Ferrum S.A. z podmiotami powiązаныmi wyniosły 36 804 tys. zł. Dodatkowo transakcje wzajemne netto (tj. bez VAT) spółki zależnej ZKS Ferrum S.A. z firmą BSK Return S.A. w okresie I kwartału 2011r. wyniosły 82 tys. zł.

3.7. Poręczenie kredytu lub pożyczki lub udzielenie gwarancji przez Spółki z Grupy.

W I kwartale 2011 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.

3.8. Inne istotne informacje

Niniejszy raport zawiera wszystkie istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta informacje. W opinii Emitenta szczególnie istotne są informacje zamieszczone poniżej w ramach pkt. 4 - 6. niniejszego raportu.

Emitent terminowo reguluje wszystkie swoje zobowiązania.

4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Ferrum S.A.

4.1. Podstawa opracowania

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej „Ferrum” S.A. zostało sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (UE) . Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z zasadą kosztu historycznego za wyjątkiem nieruchomości inwestycyjnej i instrumentów pochodnych.

Konsolidacja

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

Transakcje i salda w walutach obcych

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 prezentowane są w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałe przychody/koszty operacyjne.

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, które są walutą funkcjonalną jednostki dominującej i jednostek zależnych jak również walutą prezentacji Grupy.

Zasady rachunkowości oraz metody obliczeniowe zastosowane do sporządzenia niniejszego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z zasadami obowiązującymi w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2010 roku. Zasady te zostały opisane w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia

2010 roku. Zmiany prezentacyjne zastosowane w sprawozdaniu za I kwartał 2011r. zostały opisane w pkt. 4.4 poniżej.

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

4.2. Opublikowane interpretacje zastosowane przez Grupę przed datą obowiązywania.

Zmiany do MSR 24 „Transakcje z jednostkami powiązanymi”.

Zmiany do MSR 24 „Transakcje z jednostkami powiązanymi” zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 4 listopada 2009 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 r. lub po tej dacie.

Zmiany wprowadzają uproszczenia w zakresie wymagań odnośnie ujawniania informacji przez jednostki powiązane z instytucjami państwowymi oraz doprecyzowują definicje jednostki powiązanej.

Grupa stosuje zmiany do MSR 24 od 1 stycznia 2010 r., jednak nie wprowadziły one znaczących zmian w zakresie ujawnianych informacji.

4.3. Opublikowane standardy i interpretacje, które jeszcze nie obowiązują i nie zostały wcześniej zastosowane przez Grupę.

W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupa nie zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu następujących opublikowanych standardów lub interpretacji przed ich datą wejścia w życie:

a) Zmiany do MSR 32 „Klasyfikacja emisji praw poboru”.

Zmiany do MSR 32 „Klasyfikacja emisji uprawnień” zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 8 października 2009 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 r. lub po tej dacie.

Zmiany dotyczą rachunkowości emisji uprawnień (uprawnień, opcji, warrantów), denominowanych w walucie innej niż waluta funkcjonalna emitenta. Zmiany wymagają, aby, przy spełnieniu określonych warunków, emisja uprawnień była klasyfikowana jako kapitał własny niezależnie od tego, w jakiej walucie ustalona jest cena realizacji uprawnienia.

Grupa stosuje zmiany do MSR 32 od 1 stycznia 2011 r.

b) MSSF 9 „Instrumenty finansowe Część 1 :Klasyfikacja i wycena”

MSSF 9 „Instrumenty finansowe” został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 12 listopada 2009 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub po tej dacie. W październiku 2010 r. MSSF 9 został uzupełniony o problematykę klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych. Nowy standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub po tej dacie.

Standard wprowadza jeden model przewidujący tylko dwie kategorie klasyfikacji aktywów finansowych: wyceniane w wartości godziwej i wyceniane według zamortyzowanego kosztu. Klasyfikacja jest dokonywana na moment początkowego ujęcia i uzależniona od przyjętego przez jednostkę modelu zarządzania instrumentami finansowymi oraz charakterystyki umownych przepływów pieniężnych z tych instrumentów.

Większość wymogów do MSR 39 w zakresie klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych została przeniesiona do MSSF 9 w niezmiennym kształcie. Kluczową zmianą jest nałożony na jednostki wymóg prezentowania innych całkowitych dochodach skutków zmian własnego ryzyka kredytowego

z tytułu zobowiązań finansowych wyznaczonych do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Grupa zastosuje MSSF 9 od 1 stycznia 2013 r.

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, MSSF 9 nie został jeszcze zatwierdzony przez Unię Europejską.

c) Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”.

Zmiany do MSSF 1 „Ograniczone zwolnienie z prezentacji informacji porównawczych zgodnie z MSSF 7 dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy” zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 28 stycznia 2010 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 r. lub po tej dacie.

Zmiany wprowadzają dodatkowe zwolnienia dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy dotyczące ujawniania informacji wymaganych przez zmiany do MSSF 7 wydane w marcu 2009 w zakresie wyceny do wartości godziwej i ryzyka płynności.

Grupa stosuje zmiany do MSSF 1 od 1 stycznia 2011 r.

d) Zmiany do MSSF 7 „Przekazanie aktywów finansowych”

Zmiany do MSSF 7 „Przekazanie aktywów finansowych” zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w październiku 2010 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się od 1 lipca 2011r. lub po tej dacie.

Zmiany wymagają ujawniania dodatkowych informacji o ryzyku wynikającym z przekazania aktywów finansowych. Zawierają wymóg ujawnienia, według klas aktywów, charakteru, wartości bilansowej oraz opisu ryzyka i korzyści dotyczących aktywów finansowych przekazanych innemu podmiotowi, ale pozostających nadal w biznesie jednostki. Wymagane jest również ujawnienie informacji umożliwiających użytkownikowi poznanie kwoty ewentualnego powiązanego zobowiązania oraz relacji pomiędzy danym składnikiem aktywów finansowych a odnośnym zobowiązaniem. W przypadku, gdy aktywa finansowe zostały usunięte z bilansu, ale jednostka nadal jest narażona na pewne ryzyko i może uzyskać pewne korzyści związane z przekazanym składnikiem aktywów, wymagane jest dodatkowo ujawnienie informacji umożliwiających zrozumienie skutków takiego ryzyka.

Grupa zastosuje zmiany do MSSF 7 od 1 lipca 2011 r.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, zmiany do MSSF 7 nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

e) Realizacja wartości aktywów – Zmiany do MSR 12

Zmiany do MSR 12 „Realizacja wartości aktywów” zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w grudniu 2010 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 r. lub po tej dacie.

Zmiany dotyczą wyceny zobowiązań i aktywów z tytułu podatku odroczonego od nieruchomości inwestycyjnych wycenianych w wartości godziwej zgodnie z MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne” i wprowadzają możliwe do obalenia domniemanie, że wartość nieruchomości inwestycyjnej może być odzyskana całkowicie poprzez sprzedaż. To domniemanie można obalić, gdy nieruchomość inwestycyjna jest utrzymywana w modelu biznesowym, którego celem jest wykorzystanie zasadniczo wszystkich korzyści ekonomicznych reprezentowanych przez nieruchomość inwestycyjną w czasie, a nie w chwili sprzedaży. SKI-21 „Podatek dochodowy – Realizacja wartości przeszacowanych aktywów, które nie podlegają amortyzacji” odnoszący się do podobnych kwestii dotyczących aktywów nie podlegających amortyzacji, które są wyceniane zgodnie z modelem aktualizacji wartości

przedstawionym w MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” został włączony do MSR 12 po wyłączeniu wytycznych dotyczących nieruchomości inwestycyjnych wycenianych w wartości godziwej.

Grupa zastosuje zmiany do MSR 12 od 1 stycznia 2012 r.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, zmiany do MSR 12 nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

f) Poważna hiperinflacja i wycofanie ustalonych dat dla podmiotów przyjmujących MSSF po raz pierwszy – Zmiany do MSSF 1

Zmiany do MSSF 1 „Poważna hiperinflacja i wycofanie ustalonych dat dla podmiotów przyjmujących MSSF po raz pierwszy” zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w grudniu 2010 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 r. lub po tej dacie.

Zmiana dotycząca znaczącej hiperinflacji stwarza dodatkowe wyłączenie w wypadku, gdy podmiot, który był pod wpływem znaczącej hiperinflacji, ponownie zaczyna lub po raz pierwszy zamierza sporządzać swoje sprawozdania finansowe zgodnie z MSSF. Wyłączenie pozwala podmiotowi na wybór wyceny aktywów i pasywów według wartości godziwej i wykorzystania tej wartości godziwej jako domniemanego kosztu tych aktywów i pasywów w bilansie otwarcia w pierwszym sprawozdaniu z sytuacji finansowej zgodnym z MSSF.

RMSR zmieniła również MSSF 1 w celu wykluczenia odniesień do ustalonych dat dla jednego wyjątku i jednego wyłączenia w odniesieniu do aktywów i zobowiązań finansowych. Pierwsza zmiana wymaga od podmiotów stosujących MSSF po raz pierwszy prospektywnego zastosowania wymogów dotyczących usunięcia z bilansu zgodnie z MSSF od dnia przejścia na MSSF, a nie od 1 stycznia 2004 r. Druga zmiana dotyczy aktywów finansowych lub zobowiązań wykazywanych w wartości godziwej przy początkowym ujęciu, gdy wartość godziwa jest ustalana za pomocą technik wyceny z powodu braku aktywnego rynku, i pozwala na zastosowanie wytycznych prospektywnie od dnia przejścia na MSSF, a nie od 25 października 2002 r. czy od 1 stycznia 2004 r. Oznacza to, że podmioty stosujące MSSF po raz pierwszy nie muszą ustalać wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych przed dniem przejścia na MSSF. Do tych zmian dostosowano również MSSF 9.

Grupa zastosuje zmiany do MSSF 1 od 1 lipca 2011 r.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, zmiany do MSSF 1 nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

g) Poprawki do MSSF 2010

Rada d/s Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała 6 maja 2010 r. „Poprawki do MSSF 2010”, które zmieniają 7 standardów. Poprawki zawierają zmiany w prezentacji, ujmowaniu oraz wycenie oraz zawierają zmiany terminologiczne i edycyjne. Większość zmian będzie obowiązywać dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2011 r.

Grupa zastosuje poprawki do MSSF zgodnie z przepisami przejściowymi.

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Poprawki do MSSF 2010 nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

h) Zmiany do KIMSF 14 „Zaliczki na poczet minimalnych wymogów finansowania”

Zmiany do interpretacji KIMSF 14 zostały wydane przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 26 listopada 2009 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2011 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera wytyczne

zakresie ujęcia wcześniejszej wpłaty składek na pokrycie minimalnych wymogów finansowania jako aktywa w jednostce wpłacającej.

Grupa zastosuje zmiany do KIMSF14 od 1 stycznia 2011 r.

i) KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych”

Interpretacja KIMSF 19 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 26 listopada 2009 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 lipca 2010 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta objaśnia zasady rachunkowości stosowane w sytuacji, gdy w wyniku renegotjacji przez jednostkę warunków jej zadłużenia zobowiązanie zostaje uregulowane poprzez emisję instrumentów kapitałowych skierowaną na wierzyciela. Interpretacja wymaga wyceny instrumentów kapitałowych w wartości godziwej i rozpoznania zysku lub straty w wysokości różnicy pomiędzy wartością księgową zobowiązania a wartością godziwą instrumentu kapitałowego.

Grupa zastosuje KIMSF19 od 1 stycznia 2011 r.

Oszacowanie wpływu zmian w/w standardów i interpretacji MSSF na przyszłe skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy jest przedmiotem aktualnie prowadzonej analizy, których rezultat nie jest jeszcze znany.

4.4. Korekty dotyczące sprawozdań lat poprzednich oraz zmiany prezentacji standardy i interpretacje.

Grupa dokonała następujących reklasyfikacji oraz zmian prezentacyjnych w sprawozdaniach finansowych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010r .

Prezentacja zrealizowanych wyników na kontraktach forward:

- za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010r dokonano reklasyfikacji kwoty 3 476 tysięcy złotych poprzez zwiększenie pozostałych przychodów operacyjnych i zmniejszenie przychodów finansowych,

Prezentacja pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych z tytułu odsetek i odpisów aktualizujących (nettowanie):

- za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010r dokonano reklasyfikacji kwoty 288 tysięcy złotych poprzez zmniejszenie pozostałych przychodów operacyjnych i zmniejszenie pozostałych kosztów operacyjnych.

Prezentacja kosztów funkcjonowania działu handlowego:

- za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010r dokonano reklasyfikacji kwoty 276 tysięcy złotych poprzez zmniejszenie kosztów zarządu i zwiększenie kosztów sprzedaży.

W opinii Zarządu powyższe zmiany zapewniają lepszą prezentację efektów prowadzonej działalności.

4.5. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

4.5.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.

	Stan na 31.03.2011r.	Stan na 31.12.2010r.
AKTYWA		
I. Aktywa trwałe	173 649	175 385
1. Wartości niematerialne	6 405	5 886
2. Rzeczowe aktywa trwałe	117 470	119 725
3. Nieruchomości inwestycyjne	47 874	47 874
4. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-
5. Należności długoterminowe	1 900	1 900
II. Aktywa obrotowe	188 483	163 737
1. Zapasy	97 044	97 101
2. Należności z tytułu dostaw i usług	83 896	61 096
3. Pozostałe należności	5 907	5 246
4. Należności z tyt. bieżącego podatku	-	-
5. Pochodne instrumenty finansowe krótkoterminowe	0	48
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 636	246
Aktywa razem	362 132	339 122
PASYWA		
I. Kapitał własny	164 916	160 902
1. Kapitał akcyjny	75 839	75 839
2. Akcje własne	-	-
3. Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej	65 051	65 051
4. Zyski zatrzymane	24 026	20 012
II. Zobowiązania długoterminowe	25 116	26 840
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 828	6 975
2. Długoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	5 780	5 864
3. Kredyty i pożyczki	8 406	9 909
4. Zobowiązania długoterminowe	1 858	1 688
5. Pochodne instrumenty finansowe długoterminowe	1 244	2 404
III. Zobowiązania krótkoterminowe	172 100	151 380
1. Krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	1 157	1 277
2. Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	1 269	1 207
3. Kredyty i pożyczki	77 871	79 388
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	78 090	52 736
5. Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-
6. Pochodne instrumenty finansowe krótkoterminowe	4 806	4 532
7. Pozostałe zobowiązania	8 907	12 240
Pasywa razem	362 132	339 122

4.5.2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat.

	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2011r.	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2010r. przeeksztalcone
Działalność kontynuowana		
I. Przychody ze sprzedaży	94 621	51 287
1. Przychody ze sprzedaży produktów	85 355	47 130
2. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	9 266	4 157
II. Koszt własny sprzedaży	83 709	52 423
1. Koszt własny sprzedanych produktów	75 678	48 496
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	8 031	3 927
III. Zysk brutto ze sprzedaży	10 912	-1 136
IV. Pozostałe przychody operacyjne	859	4 067
V. Koszty sprzedaży	1 439	1 756
VI. Koszty ogólnego zarządu	3 622	3 148
VII. Pozostałe koszty operacyjne	462	89
VIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 248	-2 062
IX. Przychody finansowe	-	-
X. Koszty finansowe	1 383	794
XI. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 865	-2 856
XII. Podatek dochodowy	852	996
- podatek bieżący	-	-
- podatek odroczony	852	996
XIII. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	4 013	-3 852
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	24 543 252	24 441 878
Zysk(strata) na jedną akcję zwykłą	0,16	-0,16
Zysk(strata) netto z działalności kontynuowanej przypadające:	4 013	-3 852
Właścicielom podmiotu dominującego	4 013	-3 852
Udziałowcom niekontrolującym		

4.5.3. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.

	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2011r.	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2010r. przekształcone
I. Zysk (strata) netto	4 013	-3 852
II. Inne całkowite dochody przed opodatkowaniem	-	-
III. Podatek dochodowy od składników innych całkowitych dochodów ogółem	-	-
IV. Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu	-	-
V. Całkowite dochody po opodatkowaniu ogółem	4 013	-3 852
Całkowite dochody ogółem przypadające: Właścicielom podmiotu dominującego Udziałowcom niekontrolującym	4 013	-3 852

4.5.4. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał akcyjny	Akcje własne	Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej	Zyski zatrzymane	Razem	Kapitał własny razem
Za okres 01.01.-31.03.2010r.						
Stan na 1 stycznia 2010r.	75 839	-1 696	65 051	27 161	166 355	166 355
Całkowite dochody za I kwartał 2010r.				-3 852	-3 852	-3 852
Razem całkowite dochody za I kwartał 2010r.	0	0	0	-3 852	-3 852	-3 852
Sprzedaż akcji własnych		1 696		2 752	4 448	4 448
Stan na 31 marca 2010r.	75 839	0	65 051	26 061	166 951	166 951
Za okres 01.04.-31.12.2010r.						
Całkowite dochody za II, III, IV kwartał 2010 r.				-6 048	-6 048	-6 048
Razem całkowite dochody za II, III, IV kwartał 2010r.	0	0	0	-6 048	-6 048	-6 048
Stan na 31 grudnia 2010r.	75 839	0	65 051	20 012	160 902	160 902
Za okres 01.01.-31.03.2011r.						
Stan na 1 stycznia 2011r.	75 839	0	65 051	20 012	160 902	160 902
Całkowite dochody I kwartał 2011r.				4 013	4 013	4 013
Razem całkowite dochody I kwartał 2011r.	0	0	0	4 013	4 013	4 013
Stan na 31 marca 2011r.	75 839	0	65 051	24 026	164 916	164 916

4.5.5. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2011r.	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2010r.
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	4 013	-3 852
II. Korekty razem	2 565	2 507
1. Amortyzacja	2 741	3 221
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-41	-2
3. Odsetki i udziały w zyskach	1 172	745
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-	43
5. Zmiana stanu rezerw	788	-190
6. Zmiana stanu zapasów	56	-8 181
7. Zmiana stanu należności	-25 035	2 447
8. Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem pożyczek i kredytów	24 034	4 389
9. Zmiana stanu aktywów z tytułu podatku odroczonego	-78	773
10. Rozliczenie instrumentów pochodnych	-1 075	-738
11. Inne korekty	3	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) – metoda pośrednia	6 578	-1 345
B. Przepływy środków pieniężnych działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	-	160
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	25
2. Wpływ - zbycie aktywów finansowych	-	-
3. Inne wpływy inwestycyjne	-	135
II. Wydatki	988	849
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	988	421
2. Inne wydatki inwestycyjne	-	428
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-988	-689
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	15 000	8 905
1. Wpływ ze sprzedaży akcji własnych	-	5 094
2. Kredyty i pożyczki	15 000	3 811
II. Wydatki	19 241	7 399
1. Spłaty kredytów i pożyczek	17 600	6 298
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	469	356
3. Odsetki	1 172	745
4. Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-4 241	1 506
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	1 354	-528
E. Zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	1 395	-526
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	41	2
F. Środki pieniężne na początek okresu	241	1 122
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	1 636	596

4.5.6. Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania.

Koszty według rodzaju

Koszty według rodzaju	31.03.2011 r.	31.03.2010 r.
Amortyzacja	2 741	3 221
Zużycie materiałów i energii	60 052	43 846
Usługi obce	4 468	2 885
Podatki i opłaty	1 897	1 377
Wynagrodzenia	6 834	6 269
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 927	1 344
Pozostałe koszty rodzajowe	1 285	841
Koszty według rodzaju, razem	79 204	59 783
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	1 535	(6 383)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-	-
Koszty sprzedaży	(1 439)	(1 756)
Koszty ogólnego zarządu	(3 622)	(3 148)
Koszt własny sprzedanych produktów	75 678	48 496
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	8 031	3 927
Koszt własny sprzedaży	83 709	52 423

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy	31.03.2011 r.	31.03.2010 r.
Podatek dochodowy bieżący	-	-
Podatek odroczony	852	996
Razem	852	996

„Ferrum” S.A. przeprowadziło w latach 2008 i 2009 program skupu akcji własnych w celu umorzenia. W ramach w/w programu Spółka nabyła łącznie 364 948 akcji własnych za kwotę 1 696 tysięcy złotych, z tego w 2008r. za kwotę 248 tysięcy złotych.

W styczniu 2010 roku Spółka dokonała rozliczenia transakcji w przedmiocie sprzedaży 364 948 akcji własnych pozyskując kwotę pomniejszoną o koszty przeprowadzenia transakcji sprzedaży w wysokości 5 094 tysięcy złotych.

W wyniku dokonania powyższych transakcji Spółka na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie posiada akcji własnych.

4.6. Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów.

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

Tabela 6 Zmiany wielkości szacunkowych (w tys. zł).

Wyszczególnienie	w tys. zł		
	Stan na 31.03.2011	Stan na 31.12.2010	Zmiana w I kwartale
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 984	13 708	-724
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	20 812	20 683	129
Rezerwa na koszty przyszłych okresów	1 269	1 207	62
Rezerwa na nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalne i niewykorzystane urlopy	6 937	7 141	-204
Odpisy aktualizujące należności	3 472	3 654	-182
Odpisy aktualizujące zapasy	5 550	11 114	-5 564

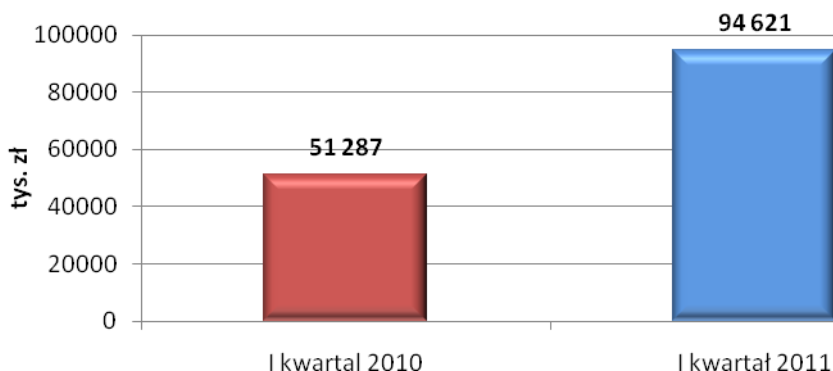
4.7. Sytuacja ekonomiczno-finansowa Grupy Kapitałowej Ferrum S.A.

4.7.1. Wyniki finansowe

Sprzedaż

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto produktów, towarów i materiałów wyniosły w I kwartale 2011 roku 94 621 tys. zł i były o 43 334 tys. zł wyższe od przychodów porównywalnego okresu roku poprzedniego głównie w wyniku wyższej sprzedaży w ramach działalności podmiotu dominującego. W zrealizowanej sprzedaży netto Grupy Kapitałowej za I kwartał 2011 r. 20 % to sprzedaż poza granice kraju i była realizowana głównie do takich krajów jak: Dania, Niemcy, Finlandia, Szwecja, Słowacja.

Rysunek 4 Przychody ze sprzedaży

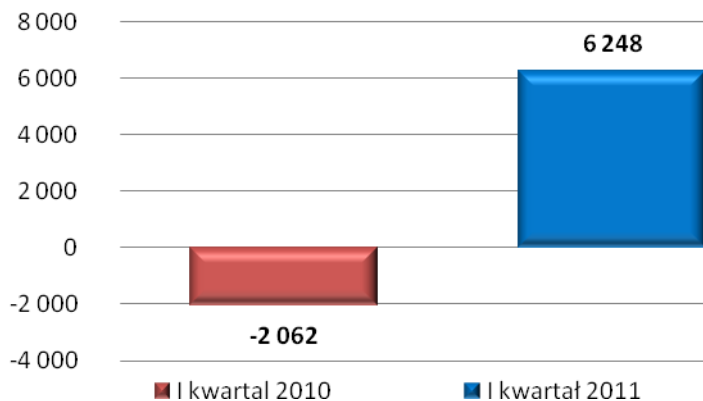


Zysk z działalności operacyjnej

Z działalności operacyjnej w I kwartale 2011r. Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk w wysokości 6 248 tys. zł, w miejsce straty poniesionej w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Na wynik z działalności operacyjnej wpłynął przede wszystkim zysk brutto ze sprzedaży, który wyniósł 10 912 tys. zł i był m.in. rezultatem wyższej sprzedaży, poprawy marży realizowanej ze sprzedaży oraz odwróceniem odpisu aktualizującego wartość zapasów wyrobów gotowych w podmiocie dominującym.

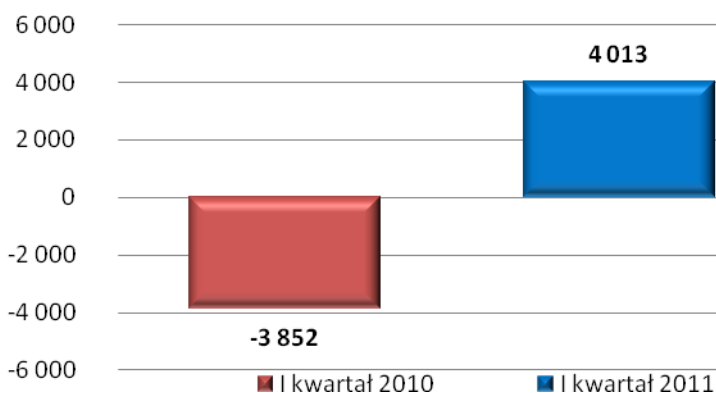
Rysunek 5 Zysk (strata) z działalności operacyjnej [w tys. zł]



Zysk netto

Skonsolidowany zysk netto wyniósł w I kwartale 2011 r. 4 013 tys. zł, w miejsce poniesionej straty na poziomie 3 852 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Rysunek 6 Zysk (strata) netto [w tys. zł]



Dodatkowo, pozytywny wpływ na skonsolidowany wynik finansowy w I kwartale 2011 r. miały przejściowe różnice między wartością bilansową a wartością podatkową aktywów i pasywów. Z tego tytułu odroczony podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat w I kwartale 2011 r. przedstawia się następująco:

- wykorzystanie rezerwy z tytułu podatku odroczonego	(-)	174	tys. zł
- wykorzystanie aktywów z tytułu podatku odroczonego	(+)	1 366	tys. zł
- utworzenie rezerwy z tytułu podatku odroczonego	(+)	302	tys. zł
- utworzenie aktywów z tytułu podatku odroczonego	(-)	642	tys. zł
razem	(+)	852	tys. zł

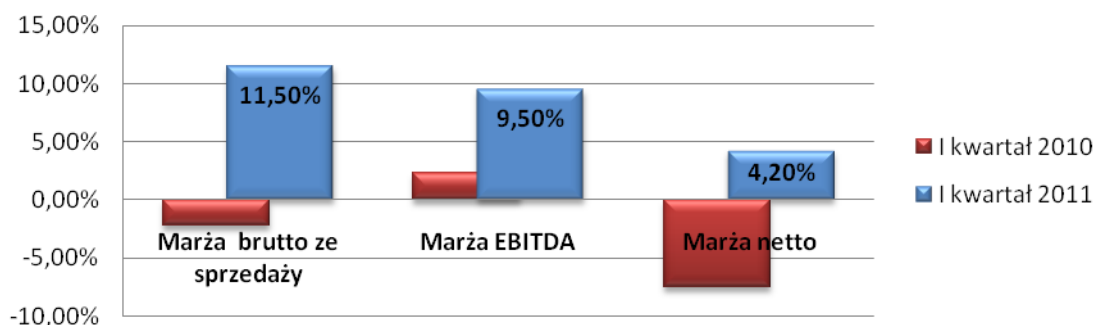
W związku z powyższym odroczony podatek dochodowy w I kwartale 2011 r. pomniejszył skonsolidowany wynik w kwocie 852 tys. zł, podczas gdy w I kwartale 2010 r. podatek odroczony obciążał wynik brutto w kwocie 996 tys. zł (tj. wyższej o 144 tys. zł).

Tabela 7 Wyniki Grupy Kapitałowej za I kwartał przedstawiają się następująco:

Wyszczególnienie	w tys. zł	
	I kwartał 2011	I kwartał 2010
Przychody ze sprzedaży netto	94 621	51 287
Wynik brutto ze sprzedaży	10 912	(1 136)
Wynik z działalności operacyjnej	6 248	(2 062)
EBITDA	8 989	1 159
Podatek dochodowy bieżący	0	0
Podatek dochodowy odroczony	852	996
Wynik netto	4 013	- 3 852
Marża brutto ze sprzedaży	11,5%	(2,2%)
Marża EBITDA	9,5%	2,3%
Marża netto	4,2%	(7,5%)

Wyższe skonsolidowane wyniki za I kwartał 2011 r. w stosunku do porównywalnego okresu roku 2010 r., są przede wszystkim pochodną zysku brutto osiągniętego ze sprzedaży.

Rysunek 7 Prezentacja osiągniętych marż przez Grupę Kapitałową Ferrum S.A. [w %]



4.7.2. Wyniki ekonomiczno-finansowe przypadające na poszczególne segmenty działalności.

Tabela 8 Wyniki wg segmentów działalności w I kwartale 2011r. (w tys. zł)

Segmenty branżowe Grupy	Segment rur	Segment konstrukcji spawanych	Wylączenia	Wartość skonsolidowana
Rachunek zysków i strat				
Sprzedaż	89 674	6 271	-1 324	94 621
Zysk z działalności operacyjnej	6 445	(301)	+104	6 248
Wynik przed opodatkowaniem	5 153	(392)	+104	4 865
Wynik netto	4 224	(314)	+103	4 013
Amortyzacja	2 332	513	-104	2 741
EBITDA	8 777	212	0	8 989
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 703	1 305	-430	6 578
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 402)	(16)	+430	(988)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(2 910)	(1 332)	+1	(4241)

Tabela 9 Wyniki wg segmentów działalności w I kwartale 2010 r. (w tys. zł)

Segmenty branżowe Grupy	Segment rur	Segment konstrukcji spawanych	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
<i>Rachunek zysków i strat</i>				
Sprzedaż	45 127	6 905	(745)	51 287
Zysk z działalności operacyjnej	(826)	(1 328)	(92)	(2 062)
Wynik przed opodatkowaniem	(1 571)	(1 285)	0	(2 856)
Wynik netto	(2 567)	(1 285)	0	(3 852)
Amortyzacja	2 893	328	0	3 221
EBITDA	2 067	(1 000)	+92	1 159
<i>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych</i>				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(5 988)	4 643	0	(1 345)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(673)	(16)	0	(689)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	5 871	(4 365)	0	1 506

4.7.2.1. Segment rur

W I kwartale 2011r., w segmencie rur Spółka osiągnęła zysk z działalności operacyjnej na poziomie 6,4 mln zł, w miejsce straty poniesionej w I kwartale 2010 r. w kwocie 0,8 mln zł. Na wynik z działalności operacyjnej wpłynął przede wszystkim wyższy niż w I kwartale 2010r. zysk brutto ze sprzedaży, który wyniósł 10,2 mln zł, w tym: odwrócenie odpisu aktualizującego wartość zapasów wyrobów gotowych w kwocie 5,6 mln zł. Emitent osiągnął również dodatni wynik netto na poziomie 4,2 mln zł w miejsce straty netto poniesionej w I kwartale 2010 r. na poziomie 2,6 mln zł.

Wpływ na wynik finansowy Spółki w I kwartale 2011r. miały przejściowe różnice między wartością bilansową a wartością podatkową aktywów i pasywów. Z tego tytułu odroczony podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat w I kwartale 2011r. przedstawia się następująco:

- wykorzystanie rezerwy z tytułu podatku odroczonego	(-)	174	tys. zł
- wykorzystanie aktywów z tytułu podatku odroczonego	(+)	1 366	tys. zł
- utworzenie rezerwy z tytułu podatku odroczonego	(+)	301	tys. zł
- utworzenie aktywów z tytułu podatku odroczonego	(-)	564	tys. zł
(głównie aktywowanie strat podatkowych)			
Razem	(-)	929	tys. zł

4.7.2.2. Segment konstrukcji spawanych

W I kwartale 2011r. w segmencie konstrukcji spawanych ZKS Ferrum S.A. poniosła stratę z działalności operacyjnej i stratę netto na poziomie 0,3 mln zł, czego bezpośrednią przyczyną jest za niski poziom sprzedaży w stosunku do mocy produkcyjnych. W stosunku do I kwartału 2010r. wynik operacyjny i wynik netto były wyższe o 1,0 mln zł pomimo niższej o 0,6 mln zł wartości sprzedaży. Oznacza to poprawę rentowności realizowanych kontraktów. Wynik na poziomie EBITDA był dodatni i wyniósł 0,2 mln zł.

4.8. Sytuacja majątkowa - struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu.

W stosunku do stanu na koniec grudnia 2010 r. w okresie sprawozdawczym wartość majątku trwałego obniżyła się o 1 736 tys. zł, głównie w wyniku amortyzacji, która za I kwartał 2011 r. wyniosła 2 741 tys. zł.

W strukturze majątku udział aktywów trwałych wyniósł 48,0% i obniżył się o 3,7 pkt % w stosunku do stanu na koniec grudnia 2010 r.

Na koniec marca 2011 r. majątek obrotowy stanowił 52,0 % wartości aktywów ogółem i wzrósł o 3,7 pkt % w stosunku do stanu na koniec grudnia 2010 r. W wartościach bezwzględnych jego wartość wzrosła o 24 746 tys. zł, przede wszystkim wskutek wzrostu należności o 22 800 tys. zł z tytułu wyższej zrealizowanej sprzedaży.

W zakresie źródeł finansowania w I kwartale 2011 r. nastąpił wzrost kapitału własnego o 4 014 tys. zł w wyniku osiągniętego zysku netto za I kwartał 2011 r. W strukturze pasywów udział kapitału własnego wg stanu na 31.03.2011 r. wyniósł 45,5 % i obniżył się o 1,9 pkt % w stosunku do stanu na koniec grudnia 2010 r.

Wartość łącznych zobowiązań wg stanu na koniec marca 2011 r. wyniosła 197 216 tys. zł i w porównaniu do końca 2010 r. wzrosła o 18 996 tys. zł. Wzrost zobowiązań dotyczył przede wszystkim zobowiązań handlowych.

4.9. Sytuacja pieniężna.

Środki pieniężne wg stanu na 31.03.2011 r. osiągnęły poziom 1 636 tys. zł i wzrosły o 1 390 tys. zł w stosunku do stanu na koniec grudnia 2010 r. Dodatni przepływ środków pieniężnych z działalności operacyjnej był związany przede wszystkim z osiągniętym zyskiem skorygowanym o amortyzację.

Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej dotyczyły przede wszystkim wydatków netto na realizację projektu celowego i modernizację urządzenia do badań ultradźwiękowych.

Przepływ środków pieniężnych z działalności finansowej dotyczył spłaty kredytów, zobowiązań z tytułu leasingu oraz kosztów obsługi zadłużenia.

4.10. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe.

Wśród istotnych czynników i zdarzeń wpływających na wynik finansowy Grupy Kapitałowej w I kwartale 2011 r. można wymienić m.in.:

- aktualizację wyceny memoriałowej transakcji typu forward wpływająca na wynik in plus w kwocie 0,8 mln zł,
- ujemny wynik ze zrealizowanych w I kwartale 2011 r. transakcji typu forward na poziomie -1,0 mln zł,
- odwrócenie odpisu aktualizującego wartość zapasów wyrobów gotowych na poziomie 5,6 mln zł.

4.11. Informacja o instrumentach finansowych.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z wykorzystywanych instrumentów finansowych obejmują ryzyko kredytowe i ryzyko walutowe. W ocenie Zarządu ekspozycja Spółek Grupy na ryzyko stopy procentowej i ryzyko związane z płynnością jest minimalna.

Spółki Grupy Kapitałowej Ferrum dokonują zakupów surowców w EUR i w tej walucie rozliczana jest także znacząca część sprzedaży. Zakup surowców rozliczany w EUR stanowi w dużej mierze naturalne zabezpieczenie ekspozycji walutowej spółek. Ze względu na różnice w terminach płatności (dłuższe terminy dla sprzedaży, krótsze dla zakupów) powstaje otwarta pozycja walutowa, dla której zabezpieczenia stosowane są transakcje typu forward o okresie rozliczeniowym do 3 miesięcy.

Narażenie spółek Grupy Kapitałowej Ferrum na ryzyko rynkowe wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim finansowania zewnętrznego (zaciągnięte kredyty) opartego

na zmiennej stopie procentowej. Biorąc jednak pod uwagę tendencje rynkowe i stabilny poziom stóp procentowych w ostatnim okresie można stwierdzić, iż ryzyko zmiany stóp procentowych nie jest w obecnej sytuacji istotne.

Celem 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. W ocenie Zarządu Emitenta ryzyko utraty płynności finansowej, rozumianej jako zdolność do regulowania zobowiązań w wyznaczonych terminach aktualnie jest minimalne.

W ramach Grupy Kapitałowej nie stosuje się rachunkowości zabezpieczeń jednak Emitent pojął odpowiednie działania, aby rachunkowość zabezpieczeń funkcjonowała u Emitenta oraz w spółkach wchodzących w jej skład.

Zestawienie zawartych transakcji typu forward wg stanu na 31.03.2011 r. przedstawiono poniżej.

Podmiot dominujący

Tabela 10 Zestawienie zawartych transakcji typu forward w podmiocie dominującym wg stanu na 31.03.2011 r.

<i>Miesiąc rozliczenia</i>	<i>Kwota w EUR</i>	<i>Kurs na datę rozliczenia</i>	<i>Wycena bilansowa w zł</i>
<i>NDF FORWARDY – SPRZEDAŻ WALUTY</i>			
od 01.04.-31.12.2011 r.	4 275 000,00	3,1980	(3 577 070,56)
od 01.01.2012 r. do 15.06.2012 r.	2 850 000,00	3,1980	(2 472 791,66)
Ogółem realizacja NDF w okresie 01.04.2011-15.06.2012	7 125 000,00	3,1980	(6 049 861,62)

* NDF FORWARDY – w terminie od 15.07.2009r – 15.06.2012 r. Spółka jest zobowiązana do rozliczania miesięcznie 475 tys. EUR, z racji że są to Non Deliverable Forwards Spółka rozlicza jedynie różnicę między kursem z kontraktu a kursem z dnia rozliczenia każdej dostawy.

Podmioty zależne

Wg stanu na 31.03.2011 r. spółki zależne nie posiadały otwartych pozycji transakcji zabezpieczających.

4.12. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy Kapitałowej w prezentowanym okresie.

Ze względu na podział działalności wg segmentów obsługujących różne rynki odbiorców występują sezonowe wahania szerzej opisane w pkt. 5.4.2 niniejszego raportu „Ryzyka związane z sezonowością sprzedaży”:

- **Segment Rur i Profili** - sprzedaż produktów w okresie od listopada do lutego jest niższa niż w pozostałych miesiącach roku. Cyklu sezonowości sprzedaży należy upatrywać w cyklach działalności odbiorców, którzy reprezentują segmenty rynku takie jak: ciepłownictwo gazownictwo, budownictwo, robót ziemnych i wodno-kanalizacyjnych gdzie wszelkie inwestycje, które wiążą się z instalacją rur są przeprowadzane w okresie od marca do października.
- **Segment Konstrukcji Spawanych** – ze względu na charakter segmentu wahania sezonowe praktycznie nie występują. Segment podatny jest natomiast na cykle koniunkturalne.

4.13. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

W okresie I kwartału 2011 r. nie dokonywano emisji, wykupu oraz spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

4.14. Informacje dotyczące dywidendy.

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

ZKS Ferrum S.A., spółka w 100% zależna od Emitenta w I kwartale 2011 r. nie dokonała wpłaty pozostałej kwoty 299 tys zł zadeklarowanej dywidendy od części zysku netto za 2009 r.

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

Stan zobowiązań warunkowych Grupy Kapitałowej na koniec 2010 r. i na koniec I kwartału 2011 r. został przedstawiony w poniższej tabeli.

Zobowiązania warunkowe	Stan na 31.03.2011	Stan na 31.12.2010	Zmiana w I kwartale 2011 r.
poręczenia w tys. zł	3 352	3 352	0
gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe w tys. zł	5 977	21 253	-15 276
gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe w tys. EUR	272	92	+180

Na zobowiązania warunkowe Ferrum S.A. z tytułu poręczeń w całości składają się poręczenia udzielone przez podmiot dominujący spółce zależnej – ZKS Ferrum S.A.

4.16. 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.

Wśród ważniejszych zdarzeń, które wystąpiły po dniu bilansowym należy wskazać:

W zakresie działalności handlowej i zaopatrzeniowej

- dniu 15 kwietnia 2011r. Emitent otrzymał kolejne potwierdzenie przyjęcia do realizacji kolejnego zamówienia na dostawy taśmy gorącownicowej w kręgach wykorzystywanej przez FERRUM S.A. w procesie produkcji rur złożonego w ramach realizacji Umowy Ramowej na dostawy blach gorącownicowych do firmy HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. (HW Pietrzak).

W związku z przyjęciem do realizacji przez HW Pietrzak tego Zamówienia łączna wartość zamówień wzajemnych obrotów (zamówień na sprzedaż rur czarnych i profili oraz dostawy taśmy gorącownicowej), realizowanych pomiędzy Emitentem a HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. od dnia 1 lutego 2011 r. (tj. od dnia w którym Emitent przekazał raport bieżący nr 7/2011 w sprawie realizacji dostaw wykonywanych w ramach umowy ramowej na dostawę taśmy gorącownicowej

zawartej z HW Pietrzak Holding Sp. z o.o.) przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta i wyniosła ok. 22,9 mln zł.

Jednocześnie Emitent poinformował, iż na wskazaną powyżej łączną wartość obrotów realizowanych pomiędzy Ferrum S.A. a HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. składają się również zamówienia w zakresie sprzedaży przez Emitenta dla HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. rur czarnych i profili. Łączna wartość zamówień dotyczących sprzedaży rur i profili przyjętych przez Emitenta do realizacji na rzecz HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. w okresie od dnia 1 lutego 2011 r. wyniosła 2,2 mln zł netto.

[raport bieżący nr 24/2011 z 15.04.2011r.]

W pozostałym zakresie

- W dniu 13 kwietnia 2011 r. Rada Nadzorcza Ferrum S.A. dokonała zmiany na stanowisku Wiceprezesa Spółki powołując w miejsce Pana Tadeusza Kaszowskiego, Pana Jarosława Zuzelskiego, który pełni funkcję Prezesa Zarządu Zakładu Konstrukcji Spawanych Ferrum S.A. z siedzibą w Katowicach [spółki zależnej]
[raport bieżący nr 23/2011 z dnia 13.04.2011r.]
- Zwołanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia na dzień 24 maja 2011 r., które odbędzie się w siedzibie Spółki. W porządku obrad przewidziano podjęcie Uchwał w sprawie:
 - zatwierdzenia sprawozdań finansowych za rok 2010,
 - dokonania zmian w Statucie Spółki w zakresie poszerzenia przedmiotu działalności „FERRUM” S.A.[Raporty bieżące nr 25/2011, 26/2011, 27/2011 z dnia 28.04.2011r.]

5. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej Ferrum S.A.

5.1. Prognozy wyników finansowych na 2011r.

W dniu 13 stycznia 2011 r. [raport bieżący nr 3/2011 z dnia 13.01.2011r.] Zarząd Spółki przekazał do publicznej wiadomości prognozę wyników dotyczącą roku 2011:

- Przychody ze sprzedaży: 368 mln zł,
- EBITDA: 41 mln zł,
- EBIT (zysk operacyjny): 30 mln zł,
- Zysk netto: 21 mln zł.

Prognoza została sporządzona m.in. przy następujących założeniach:

- zwiększenia przychodów Spółki w związku z planowanymi zadaniami inwestycyjnymi realizowanymi przez Klientów Spółki - podmioty krajowe i zagraniczne w roku 2011,
- nieznacznego wzrostu kosztów stałych związanych z funkcjonowaniem Spółki,
- braku istotnych zmian w sytuacji makroekonomicznej i politycznej oraz przepisach prawa, które mogłyby istotnie wpłynąć na działalność prowadzoną przez Spółkę,
- braku istotnych i częstych fluktuacji kursów walutowych,
- braku istotnych zdarzeń o charakterze jednorazowym, których Zarząd Emitenta nie mógł przewidzieć, oraz oszacować ich skutków finansowych.

Przygotowując prognozę dokonano kalkulacji kosztów finansowych w oparciu o zawarte umowy kredytowe.

W kwietniu 2011 r. Zarząd Emitenta podjął decyzję o rozpoczęciu przekazywania do wiadomości publicznej po zakończeniu kwartału wybranych szacunkowych wstępnych wyników finansowych, osiągniętych w kolejnych kwartałach roku obrotowego. Przyjęta polityka informacyjna realizowana będzie począwszy od prezentacji danych za pierwszy kwartał 2011 roku i kontynuowana będzie w odniesieniu do danych za wszystkie kwartały roku 2011.

W związku z powyższym Emitent w dniu 12 kwietnia 2011 roku podał do wiadomości wstępne szacunkowe wyniki Emitenta za I kwartał 2011 r. które przedstawiały się następująco:

- Przychody ze sprzedaży: 89,7 mln zł,
- EBITDA: 8,7 mln zł,
- EBIT (zysk operacyjny): 6,4 mln zł,
- Zysk netto: 4,2 mln zł.

Przedstawione wyniki szacunkowe cechowała istotna poprawa na każdym z poziomów w stosunku do wyników za analogiczny okres roku ubiegłego, a ponadto przekraczają one poziomy zaplanowane dla I kwartału 2011 roku w prognozie wyników Emitenta na rok 2011 opublikowanej raportem bieżącym nr 3/2011 w dniu 13 stycznia 2011r. Wstępne szacowane wyniki Emitenta za I kwartał 2011 zostały zrealizowane i przedstawione w pkt 6 niniejszego raportu okresowego.

Osiągnięcie, za okres pierwszych trzech miesięcy roku, przychodów ze sprzedaży na poziomie 89,7 mln zł pozwoliło na umocnienie przez Emitenta pozycji głównego dostawcy rur izolowanych dla realizowanych na rynku krajowym przedsięwzięć infrastrukturalnych. Zrealizowany w I kwartale 2011r. poziom przychodów ze sprzedaży stanowi wzrost o blisko 100% w porównaniu z poziomem sprzedaży w analogicznym okresie roku ubiegłego (45,1 mln zł) i jest najwyższym zrealizowanym kwartalnym poziomem sprzedaży w historii Emitenta. Znaczące poprawa odnotowana jest też na poziomie wyniku EBITDA (8,7 mln zł, w porównaniu z 1,3 mln zł ujemnej EBITDA za I kwartał 2010 r.), EBIT (6,4 mln zł, w porównaniu z 4,2 mln ujemnego EBIT za analogiczny okres roku ubiegłego) oraz zysku netto: 4,2 mln zł wobec 2,6 mln zł straty za analogiczny okres roku ubiegłego.

Osiągnięte przez Emitenta wyniki za I kwartał 2011 roku przekraczają poziomy zaplanowane w prognozie wyników Emitenta na rok 2011 dla I kwartału 2011 roku: w zakresie przychodów ze sprzedaży – o 31%, w zakresie wyniku EBITDA – o 70%, w zakresie wyniku EBIT – o 178%, a w zakresie wyniku netto – ponad 60 razy.

Biorąc pod uwagę przedstawione szacunkowe wyniki za I kwartał 2011 r. oraz zakładając, iż dla kolejnych kwartałów 2011 roku wyniki będące podstawą prognozy opublikowanej w raporcie nr 3/2011 nie ulegną zmianie, Emitent dokonał również korekty prognozy przekazanej raportem bieżącym nr 3/2011, która stanowi nową prognozę wyników Emitenta na rok 2011:

- Przychody ze sprzedaży: 389 mln zł,
- EBITDA: 45 mln zł,
- EBIT (zysk operacyjny): 34 mln zł,
- Zysk netto: 25 mln zł.

Pozostałe informacje dotyczące prognozy przedstawione w raporcie bieżącym nr 3/2011 pozostają bez zmian.

W ocenie Zarządu Ferrum S.A. prognoza przewidywanych wyników finansowych na 2011r. stanowi dobry prognostyk w zakresie perspektyw rozwoju Spółki.

Na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego Zarząd Ferrum S.A. nie widzi zagrożeń w zakresie możliwości realizacji prognozowanych wyników przekazanych w ww. raporcie bieżącym nr 21/2011.

W przypadku, gdy jakakolwiek z prognozowanych pozycji określonych powyżej będzie odbiegała o co najmniej 10% od wartości prognozowanej Zarząd Spółki przedstawi niezwłocznie korektę prognozy w formie raportu bieżącego.

Z perspektywy segmentu konstrukcji spawanych, celem na 2011r. jest osiągnięcie poziomu przychodów i dopasowanie struktury organizacyjnej ZKS Ferrum S.A. tak, aby Spółka nie generowała straty.

5.2. Strategia oraz przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej.

W dniu 18 października 2010 roku Emitent przekazał do publicznej wiadomości pozytywnie zaopiniowaną i zaakceptowaną przez Radę Nadzorczą strategię Ferrum S.A do roku 2015.

Zgodnie z przyjętym dokumentem celem nadrzędnym realizacji strategii Spółki jest długoterminowe i trwałe zwiększanie wartości Ferrum S.A. między innymi poprzez:

- utrzymanie wysokiej pozycji na krajowym rynku producentów rur ze szwem do przesyłu mediów,
- dalsze rozszerzanie rynków zagranicznych, również wykraczających poza Unię Europejską oraz
- osiągnięcie znaczącej pozycji w produkcji kształtowników zamkniętych.

Zgodnie z przyjętą strategią, aby utrzymać przewagę konkurencyjną, Spółka powinna w ciągu 5 lat (tj. do 2015r.) doprowadzić do zwiększenia ilościowej produkcji i sprzedaży o około 80 % w stosunku do aktualnie osiągniętych, co przyniesie dalsze obniżenie kosztu jednostkowego poprzez tak zwany efekt skali. Działania inwestycyjne będą ukierunkowane również na maksymalne wykorzystanie zdolności produkcyjnych oraz na rozbudowę infrastruktury magazynowej.

Zgodnie z przyjętą strategią w obszarze działalności inwestycyjnej Emitent planuje:

- modernizację i rozbudowę powierzchni magazynowych,
- modernizację ogrzewania i instalacji zaopatrzenia w powietrze,
- modernizację linii zgrzewania poprzez podwojenie zdolności wykańczalni,
- budowę hali magazynowej dla rur oraz zakup linii do epoksydowania,
- w kolejnych latach planuje się modernizacje urządzeń do testów wodnych, badania prądami wirowymi.

Szczegółowe informacje nt. przyjętej strategii Spółki do 2015 roku zostały przekazane w raporcie bieżącym nr 84/2010 z dnia 19 października 2010 r.

Na przełomie 2010 i 2011r. nastąpiły zmiany we władzach ZKS Ferrum S.A. Obecnie strategią zarządu ZKS Ferrum S.A. jest przede wszystkim koncentrowanie się na niszach rynkowych, w których ta spółka ma doświadczenie i liczne referencje, poszerzenie zakresu usług poprzez uruchomienie zakupionych w 2010 r. a jeszcze nie uruchomionych maszyn do obróbki mechanicznej oraz zwiększenie skuteczności składanych ofert. Obecnie ZKS Ferrum S.A. buduje portfel zamówień na II półrocze 2011r. W świetle powyższego Zarząd Emitenta zwraca uwagę, iż oznaką ożywienia gospodarczego na rynku, na którym działa spółka zależna jest zwiększona ilość adresowanych do niej zapytań ofertowych.

5.3. Czynniki rozwoju.

W ocenie Grupy Kapitałowej Ferrum S.A. istotny wpływ na osiągnięte wyniki będą miały opisane poniżej czynniki.

5.3.1. Czynniki wewnętrzne.

Podstawowe czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju, zależne od Grupy Kapitałowej Ferrum S.A. związane są z realizacją opisanej powyżej strategii. Do czynników tych można zaliczyć:

- utrzymywanie tempa wzrostu sprzedaży na rynki Unii Europejskiej oraz eksport,
- rozszerzanie oferty handlowej przy równoczesnej modernizacji istniejącego parku maszynowego,
- zdolność do finansowania bieżącej działalności i inwestycji,
- poziom inwestowania w rozwój technologiczny.

5.3.2. Czynniki zewnętrzne.

Czynniki zewnętrzne, które w ocenie Grupy Kapitałowej Ferrum S.A. będą mogły mieć wpływ na wyniki osiągnięte w perspektywie kolejnych miesięcy to:

- tempo wzrostu gospodarczego zarówno w Polsce, jak i w skali światowej,
- skutki globalnego kryzysu i jego wpływ na realną gospodarkę (niestabilność rynków finansowych, w tym rynku walutowego, pogorszenie standingu finansowego firm),
- sytuacja na rynku surowców, a w tym ich podaż,
- koniunktura na rynku rur, profili i konstrukcji stalowych, w tym w zakresie prac dostawczo-montażowych,
- planowany wzrost inwestycji na rynku sieci przesyłowych gazów w Polsce,
- stopień wykorzystania środków unijnych o charakterze infrastrukturalnym.

5.4. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.

Wśród istotnych czynników ryzyka można wyróżnić te, które są niezależne od Grupy Kapitałowej Ferrum S.A., jak i związane bezpośrednio z jego działalnością.

5.4.1. Ryzyko ogólnoeconomiczne.

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 i modernizacyjnych (np. w energetyce), co zasadniczo wpływa na wielkość sprzedaży realizowanej przez Grupę Kapitałową Ferrum S.A. i w konsekwencji na jej wyniki finansowe.

W warunkach gospodarczych kryzysu ekonomicznego dobra inwestycyjne - infrastrukturalne, którymi są produkty Grupy Kapitałowej Ferrum S.A., 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 roku 2010 znaczenie.

5.4.2. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży.

Istotne z punktu widzenia Ferrum S.A. jest ryzyko związane z sezonowością sprzedaży. Sprzedaż produktów Spółki dominującej 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.

5.4.3. Ryzyko wahań cen materiałów wsadowych i cen produktów na rynku.

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

Wyniki osiągnięte w poszczególnych okresach przez spółkę pokazują uzależnienie rentowności również od wahań cen produktów na rynku. Grupy Kapitałowej Ferrum S.A ogranicza możliwość zrealizowania się tego ryzyka poprzez śledzenie trendów występujących na rynku krajowym i zagranicznym i szybkie reagowanie na zachodzące zmiany.

5.4.4. Ryzyko kursu walutowego.

Wyniki finansowe i płynność Grupy Kapitałowej Ferrum S.A, w związku z eksportem produktów i importem materiałów wsadowych są w znacznym stopniu związane ze zmianami kursów walutowych. W spółce dominującej występuje częściowo zjawisko hedgingu naturalnego wynikające z faktu realizacji zarówno zakupu jak i sprzedaży w EUR, jednakże ze względu na występujące różnice w terminach rozliczania transakcji zakupu i sprzedaży oraz niepełnemu dopasowaniu sprzedaży i zakupów w walucie powstaje otwarta pozycja walutowa, którą spółki z Grupy zabezpieczają poprzez transakcje typu forward jeżeli Zarząd uzna ekspozycję na dane ryzyko jako zbyt wysoką.

Ze względu na strukturę przychodów i kosztów w walucie EUR, osłabianie się złotówki względem EUR działa dodatnio na wynik ze sprzedaży podmiotu dominującego ze względu na realizowaną marżę, natomiast obniża wynik z działalności finansowej i zwiększa wypływ środków pieniężnych w związku z realizacją forwardów przekształconych w 2009 r. z zawartych w przeszłości opcji.

6. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Ferrum S.A.

6.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej Ferrum S.A.

	Stan na 31.03.2011r.	Stan na 31.12.2010r.
AKTYWA		
I. Aktywa trwałe	178 010	179 333
1. Wartości niematerialne	6 009	5 481
2. Rzeczowe aktywa trwałe	105 664	107 515
3. Nieruchomości inwestycyjne	47 875	47 875
4. Udział w jednostkach powiązanych	16 562	16 562
5. Należności długoterminowe	1 900	1 900
II. Aktywa obrotowe	180 514	150 564
1. Zapasy	92 630	92 422
2. Należności z tytułu dostaw i usług	80 242	53 102
3. Pozostałe należności	6 037	4 867
4. Pochodne instrumenty finansowe krótkoterminowe	0	0
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 605	173
Aktywa razem	358 524	329 897
PASYWA		
I. Kapitał własny	168 701	164 477
1. Kapitał akcyjny	75 839	75 839
2. Akcje własne	0	0
3. Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej	65 051	65 051
4. Pozostały kapitał zapasowy	21 038	21 038
5. Niepodzielony wynik finansowy	2 549	2 549
6. Zysk (strata) netto	4 224	0
II. Zobowiązania długoterminowe	28 058	29 538
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 835	9 906
2. Długoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	5 781	5 864
3. Kredyty i pożyczki	8 406	9 909
4. Zobowiązania długoterminowe	1 792	1 455
5. Pochodne instrumenty finansowe długoterminowe	1 244	2 404
III. Zobowiązania krótkoterminowe	161 765	135 882
1. Krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	882	859
2. Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	31	40
3. Kredyty i pożyczki	74 273	74 489
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	75 183	45 802
5. Pochodne instrumenty finansowe krótkoterminowe	4 806	4 532
6. Pozostałe zobowiązania	6 590	10 160
Pasywa razem	358 524	329 897

6.2. Jednostkowy rachunek zysków i strat Ferrum S.A.

	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2011r.	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2010r. przekształcone
Działalność kontynuowana		
I. Przychody ze sprzedaży	89 674	45 127
1. Przychody ze sprzedaży produktów	79 730	41 885
2. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	9 944	3 242
II. Koszt własny sprzedaży	79 480	46 017
1. Koszt własny sprzedanych produktów	70 630	42 938
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	8 850	3 079
III. Zysk brutto ze sprzedaży	10 194	-890
IV. Pozostałe przychody operacyjne	822	4 033
V. Koszty sprzedaży	1 427	1 756
VI. Koszty ogólnego zarządu	2 749	2 131
VII. Pozostałe koszty operacyjne	395	82
VIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 445	-826
IX. Przychody finansowe	-	-
X. Koszty finansowe	1 292	745
XI. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	5 153	-1 571
XII. Podatek dochodowy	929	996
- podatek bieżący	-	-
- podatek odroczony	929	996
XIII. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	4 224	-2 567
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	24 543 252	24 441 878
Zysk(strata) na jedną akcję zwykłą	0,17	-0,11

6.3. Sprawozdanie z całkowitych dochodów Ferrum S.A.

	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2011r.	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2010r.
I. Zysk (strata) netto	4 224	-2 567
II. Inne całkowite dochody przed opodatkowaniem	-	-
III. Podatek dochodowy od składników innych całkowitych dochodów ogółem	-	-
IV. Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu	-	-
V. Całkowite dochody po opodatkowaniu ogółem	4 224	-2 567

6.4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym Ferrum S.A.

	Kapitał akcyjny	Akcje własne	Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej	Pozostały kapitał zapasowy			Razem	Kapitał własny razem
				Kapitał z podzielonego wyniku lat ubiegłych	Kapitał z przeszacowa nia w związku z przejęciem na MSSF 1	Wynik bieżący i niepodzielo ny z lat ubiegłych		
Za okres 01.01.-31.03.2010 r.								
Stan na 1 stycznia 2010 r.	75 839	-1 696	65 051	7 883	6 369	2 646	156 092	156 092
Całkowite dochody za I kwartał 2010 r.						-2 567	-2 567	-2 567
Razem całkowite dochody za I kwartał 2010r.	0	0	0	0	0	-2 567	-2 567	-2 567
Sprzedaż akcji własnych		1 696				2 752	4 448	4 448
Stan na 31 marca 2010 r.	75 839	0	65 051	7 883	6 369	2 831	157 973	157 973
Za okres 01.04.-31.12.2010 r.								
Całkowite dochody za II, III, IV kwartał 2010 r.						6 504	6 504	6 504
Razem całkowite dochody za II, III, IV kwartał 2010r.	0	0	0	0	0	6 504	6 504	6 504
Podział zysku za 2009 r.				6 786		-6 786		
Stan na 31 grudnia 2010 r.	75 839	0	65 051	14 669	6 369	2 549	164 477	164 477
Za okres 01.01.-31.03.2011 r.								
Stan na 1 stycznia 2011 r.	75 839	0	65 051	14 669	6 369	2 549	164 477	164 477
Całkowite dochody za I kwartał 2011 r.						4 224	4 224	4 224
Razem całkowite dochody za I kwartał 2011r.	0	0	0	0	0	4 224	4 224	4 224
Podział zysku za 2010 r.								
Stan na 31 marca 2011r.	75 839	0	65 051	14 669	6 369	6 773	168 701	168 701

6.5. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych Ferrum S.A.

	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2011r.	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2010r.
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	4 224	-2 567
II. Korekty razem	1 479	-3 421
1. Amortyzacja	2 332	2 893
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-41	-2
3. Odsetki i udziały w zyskach	1 081	697
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-	43
5. Zmiana stanu rezerw	859	242
6. Zmiana stanu zapasów	-207	-9 722
7. Zmiana stanu należności	-28 310	-4 339
8. Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem pożyczek i kredytów	26 837	6 732
9. Zmiana stanu podatku odroczonego	-	773
10. Rozliczenie instrumentów pochodnych	-1 075	-738
11. Inne korekty	3	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) – metoda pośrednia	5 703	-5 988
B. Przepływy środków pieniężnych działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	-	160
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	25
2. Wpływ - zbycie aktywów finansowych	-	-
3. Inne wpływy inwestycyjne	-	135
II. Wydatki	1 402	833
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	972	406
2. Inne wydatki inwestycyjne	430	427
- w jednostkach powiązanych	430	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-1 402	-673
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	15 000	8 905
1. Sprzedaż akcji własnych	-	5 094
2. Kredyty i pożyczki	15 000	3 811
II. Wydatki	17 910	3 034
1. Spłaty kredytów i pożyczek	16 728	2 253
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	101	84
3. Odsetki	1 081	697
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-2 910	5 871
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	1 391	-790
E. Zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	1 432	-788
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	41	2
F. Środki pieniężne na początek okresu	173	969
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	1 605	181

6.6. Informacja dodatkowa do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01 stycznia do 31 marca 2011 roku

6.6.1. Podstawa opracowania

Sprawozdanie finansowe Spółki „Ferrum” S.A. zostało sporządzone według z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską. Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z zasadą kosztu historycznego za wyjątkiem nieruchomości inwestycyjnej i instrumentów pochodnych.

6.6.2. Metody wyceny aktywów i pasywów bilansu, przychodów i kosztów oraz zmiany prezentacyjne

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” zatwierdzonym przez Unię Europejską.

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 prezentowane są w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałe przychody/koszty operacyjne.

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym spółki wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym dana jednostka prowadzi działalność („waluta funkcjonalna”). Sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotych, które są walutą funkcjonalną i walutą prezentacji Spółki. Zmiany prezentacyjne zastosowane w sprawozdaniu za I kwartał zostały opisane w pkt. 4.4 powyżej.

6.6.3. Informacja o kursach EURO przyjętych do przeliczenia

Opis przyjętych do przeliczeń kursów zamieszczony został w pkt 1.2 powyżej.

6.7. Informacje objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego Ferrum S.A.

Koszty według rodzaju

Koszty według rodzaju	31.03.2011 r.	31.03.2010 r.
Amortyzacja	2 332	2 893
Zużycie materiałów i energii	57 645	40 657
Usługi obce	3 533	1 958
Podatki i opłaty	1 148	1 356
Wynagrodzenia	5 282	4 604
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 398	801
Pozostałe koszty rodzajowe	1 230	742
Koszty według rodzaju, razem	72 568	53 011
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	2 238	(6 186)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-	-
Koszty sprzedaży	(1 427)	(1 756)
Koszty ogólnego zarządu	(2 749)	(2 131)
Koszt własny sprzedanych produktów	70 630	42 938
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	8 850	3 079
Koszt własny sprzedaży	79 480	46 017

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy	31.03.2011 r.	31.03.2010 r.
Podatek dochodowy bieżący	-	-
Podatek odroczony	929	996
Razem	929	996

Kapitał własny

Kapitał własny	31.03.2011 r.	31.12.2010 r.
Kapitał akcyjny	75 839	75 839
Akcje własne	-	-
Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej	65 051	65 051
Kapitał z przeszacowania(przejście na MSSF 1)	6 369	6 369
Kapitał z podzielonego wyniku lat ubiegłych	14 669	14 669
Niepodzielony wynik finansowy	2 549	2 549
Zysk (strata) netto	4 224	-
Kapitał własny razem	168 701	164 477

„Ferrum” S.A. przeprowadziło w latach 2008 i 2009 program skupu akcji własnych w celu umorzenia. W ramach w/w programu Spółka nabyła łącznie 364 948 akcji własnych za kwotę 1 696 tysięcy złotych, z tego w 2008r. za kwotę 248 tysięcy złotych.

W styczniu 2010 roku Spółka dokonała rozliczenia transakcji w przedmiocie sprzedaży 364 948 akcji własnych pozyskując kwotę pomniejszoną o koszty przeprowadzenia transakcji sprzedaży w wysokości 5 094 tysięcy złotych.

W wyniku dokonania powyższych transakcji Spółka na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie posiada akcji własnych.

Sprzedaż.

Sprzedaż Emitenta w I kwartale 2011 r. osiągnęła wartość 89,7 mln zł i była wyższa od wartości sprzedaży ogółem osiągniętej w I kwartale 2010 r. o 44,5 mln zł. W I kwartale 2011 r. Emitent osiągnął dodatni wynik brutto ze sprzedaży na poziomie 10,2 mln zł w stosunku do straty 0,9 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wysoka dynamika wzrostu zysku brutto ze sprzedaży była możliwa m.in. dzięki wyższej o prawie 99% sprzedaży netto, poprawie w stosunku do I kwartału 2010 r. marży uzyskanej ze sprzedaży oraz odwróceniu odpisu aktualizującego wartość zapasów wyrobów gotowych. W I kwartale 2011 r. Emitent osiągnął zysk netto na poziomie 4,2 mln zł w miejsce poniesionej w I kwartale 2010 r. straty na poziomie 2,6 mln zł.

Tabela 11 Wyniki Emitenta za I kwartał

Wyszczególnienie	w tys. zł	
	I kwartał 2011	I kwartał 2010
Przychody ze sprzedaży netto	89 674	45 127
Wynik brutto ze sprzedaży	10 194	(890)
Wynik z pozostałej działalności operacyjnej	6 445	(826)
EBITDA	8 777	2 067
Wynik z działalności finansowej	(1 292)	(745)
Podatek dochodowy bieżący	0	0
Podatek dochodowy odroczony	929	996
Wynik brutto	5 153	(1 571)

Wynik netto	4 224	(2 567)
Marża brutto ze sprzedaży	11,4%	(2,0%)
Marża EBITDA	9,8%	4,6%
Marża netto	4,7%	(5,7%)

Przychody netto ze sprzedaży

Wysoka wartość sprzedaży za I kwartał 2011 r. była rezultatem zarówno wzrostu ilości sprzedaży, jak i średnich cen sprzedawanych produktów i towarów.

Wynik brutto ze sprzedaży

Wyższy niż za I kwartał 2010 r. wynik ze sprzedaży był konsekwencją m.in.:

1. Wyższej wartości i ilości sprzedaży,
2. Wyższego wyniku ze sprzedaży towarów o ok. 0,9 mln zł,
3. Odwrócenia odpisu aktualizującego wartość zapasów wyrobów gotowych o 5,6 mln zł,
4. Poprawy marży ze sprzedaży produktów

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej

Spółka odnotowała dodatni wynik na pozostałej działalności operacyjnej, chociaż niższy niż za I kwartał 2010 r. Niższy zysk z pozostałej działalności operacyjnej w porównaniu do I kwartału 2010 r. wynikał m.in. z niższej o 3,2 mln zł zmiany stanu wyceny forwardów.

Wynik z działalności finansowej

Wyższy ujemny wynik z działalności finansowej wynika m.in. z wyższych niż za I kwartał 2010r. kosztów obsługi zadłużenia, tj. zarówno wyższej wartości kredytów, jak i wyższej stawki WIBOR.

7. Dane adresowe Ferrum S.A.

Kontakt:

"FERRUM" S.A.

40-246 Katowice, ul. Porcelanowa 11

tel.: +48 32 730 47 99

fax: +48 32 255 42 94

Kontakt dla inwestorów:

Marek Królik

tel. +48 32 730-42-02

fax: +48 32 255-42-94

e-mail: raporty@ferrum.com.pl

Katowice, 5 maja 2011

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ

Stanowisko/Funkcja	Imię i Nazwisko	Podpis
Prezes Zarządu	Grzegorz Szymczyk	<i>Grzegorz Szymczyk</i>
Wiceprezes Zarządu	Jarosław Zuzelski	<i>Jarosław Zuzelski</i>