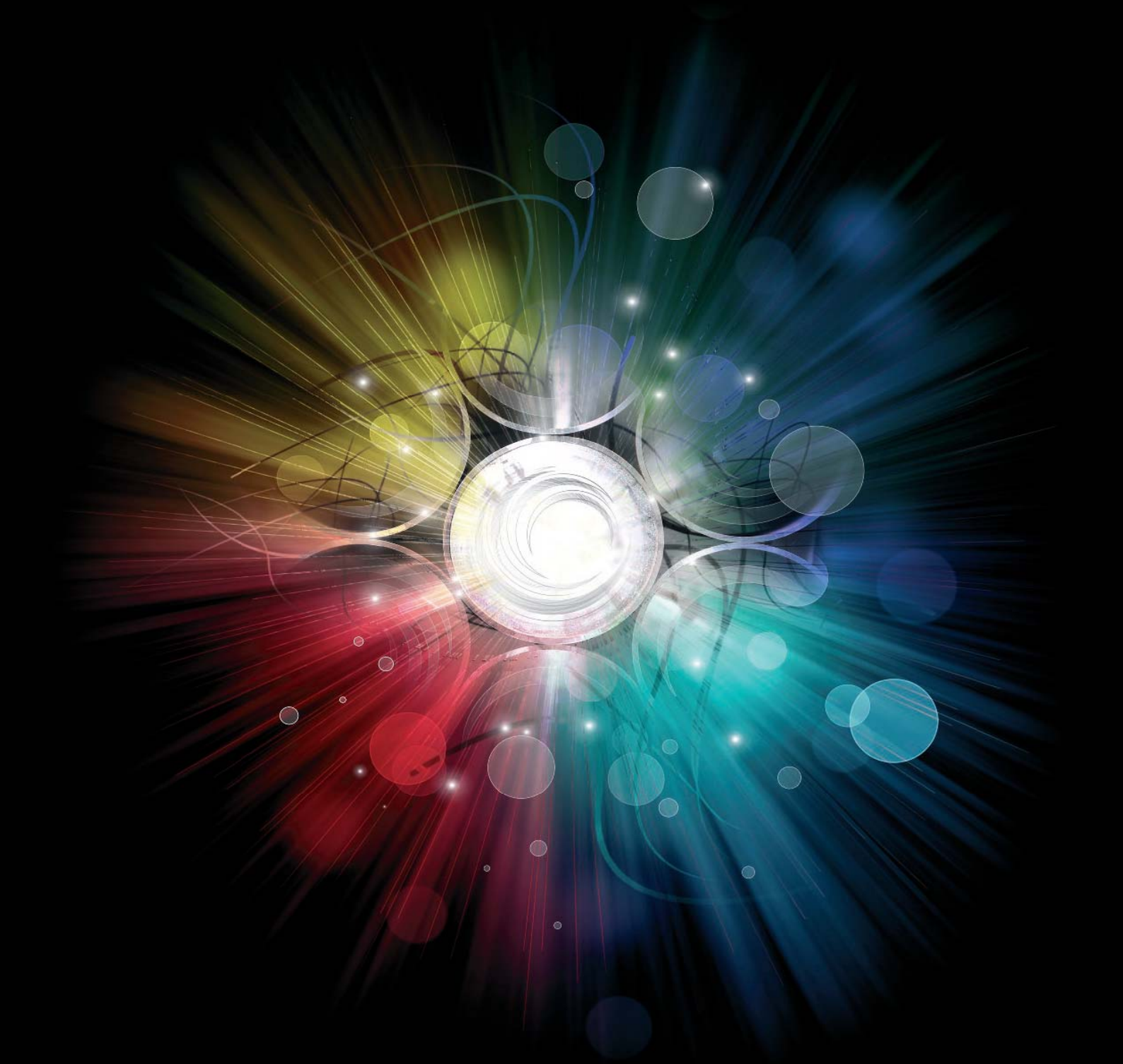


Grupa Kapitałowa FERRUM S.A.

Rozszerzony skonsolidowany raport kwartalny za I kwartał 2012 roku

Katowice, 15 maj 2012

SPIS TREŚCI:

1. WPROWADZENIE ... 3
1.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej FERRUM S.A. ... 3
1.1.1. ”FERRUM” Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach ... 3
1.1.2. Zakład Konstrukcji Spawanych FERRUM Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach ... 4
1.1.3. FERRUM MARKETING sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach ... 4
1.1.4. Powiązania organizacyjne i kapitałowe poza Grupą Kapitałową FERRUM S.A. ... 5
1.2. Wybrane dane finansowe ... 5
1.2.1. Wybrane dane skonsolidowane ... 5
1.2.2. Wybrane dane jednostkowe ”FERRUM” S.A. ... 6
1.3. Zasady sporządzenia sprawozdania ... 6

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. ... 7
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. Segment konstrukcji spawanych ... 12
3.1.3. Segment działalności marketingowej i promocyjnej ... 12
3.2. Prezentacja sprzedaży w poszczególnych segmentach ... 12
3.2.1. Sprzedaż w segmencie rur ... 12
3.2.2. Prezentacja sprzedaży w segmencie konstrukcji spawanych ... 13
3.3. Charakterystyka głównych rynków zbytu w okresie I kwartału 2012 r. ... 13
3.4. Istotne zdarzenia w okresie I kwartału 2012 r. ... 14
3.5. Postępowania z udziałem spółek z Grupy. ... 15
3.6. Istotne i zawarte na innych warunkach niż rynkowe transakcje z podmiotami powiązanymi. ... 15
3.7. Poręczenie kredytu lub pożyczki lub udzielenie gwarancji przez Spółki z Grupy. ... 15
3.8. Inne istotne informacje ... 16

4. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ”FERRUM” S.A. 16
4.1. Podstawa opracowania ... 16
4.2. Zasady rachunkowości ... 16
4.3. Korekty dotyczące sprawozdań lat poprzednich oraz zmiany prezentacji standardy i interpretacje. ... 16
4.4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe. ... 17
4.4.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej. ... 17
4.4.2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat. ... 18
4.4.3. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów. ... 19
4.4.4. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym ... 19
4.4.5. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych. ... 20
4.4.6. Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania. ... 21
4.5. 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. ... 22
4.6. Sytuacja ekonomiczno-finansowa Grupy Kapitałowej FERRUM S.A. ... 22
4.6.1. Wyniki finansowe ... 22

4.6.2. Wyniki ekonomiczno-finansowe przypadające na poszczególne segmenty działalności. 24
4.6.2.1. Segment rur 25
4.6.2.2. Segment konstrukcji spawanych 25
4.6.2.3. Segment działalności marketingowej i promocyjnej 25
4.7. Sytuacja majątkowa - struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu. 26
4.8. Sytuacja pieniężna. 26
4.9. Pozycje wpływające na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, zysk netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub częstotliwość . 26
4.10. Informacja o instrumentach finansowych. 26
4.11. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy Kapitałowej w prezentowanym okresie. 27
4.12. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych. 27
4.13. Informacje dotyczące dywidendy. 28
4.14. Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego. 28
4.15. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki Grupy. 28

5. .PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ FERRUM S.A. 31
5.1. Prognozy wyników finansowych na 2012r. 31
5.2. Strategia oraz przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej. 31
5.3. Czynniki rozwoju. 31
5.3.1. Czynniki wewnętrzne. 31
5.3.2. Czynniki zewnętrzne. 32
5.4. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń. 32
5.4.1. Ryzyko ogólnoekonomiczne. 32
5.4.2. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży. 32
5.4.3. Ryzyko wahań cen materiałów wsadowych i cen produktów na rynku. 32
5.4.4. Ryzyko kursu walutowego. 33

6. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ”FERRUM” S.A. 34
6.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej ”FERRUM” S.A. 34
6.2. Jednostkowy rachunek zysków i strat ”FERRUM” S.A. 35
6.3. Sprawozdanie z całkowitych dochodów ”FERRUM” S.A. 36
6.4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym ”FERRUM” S.A. 36
6.5. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych ”FERRUM” S.A. 37
6.6. Informacja dodatkowa do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01 stycznia do 31 marca 2012 roku. 38
6.6.1. Podstawa opracowania 38
6.6.2. Metody wyceny aktywów i pasywów bilansu, przychodów i kosztów oraz zmiany prezentacyjne 38
6.6.3. Informacja o kursach EURO przyjętych do przeliczenia 38
6.7. Informacje objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego ”FERRUM” S.A. 38

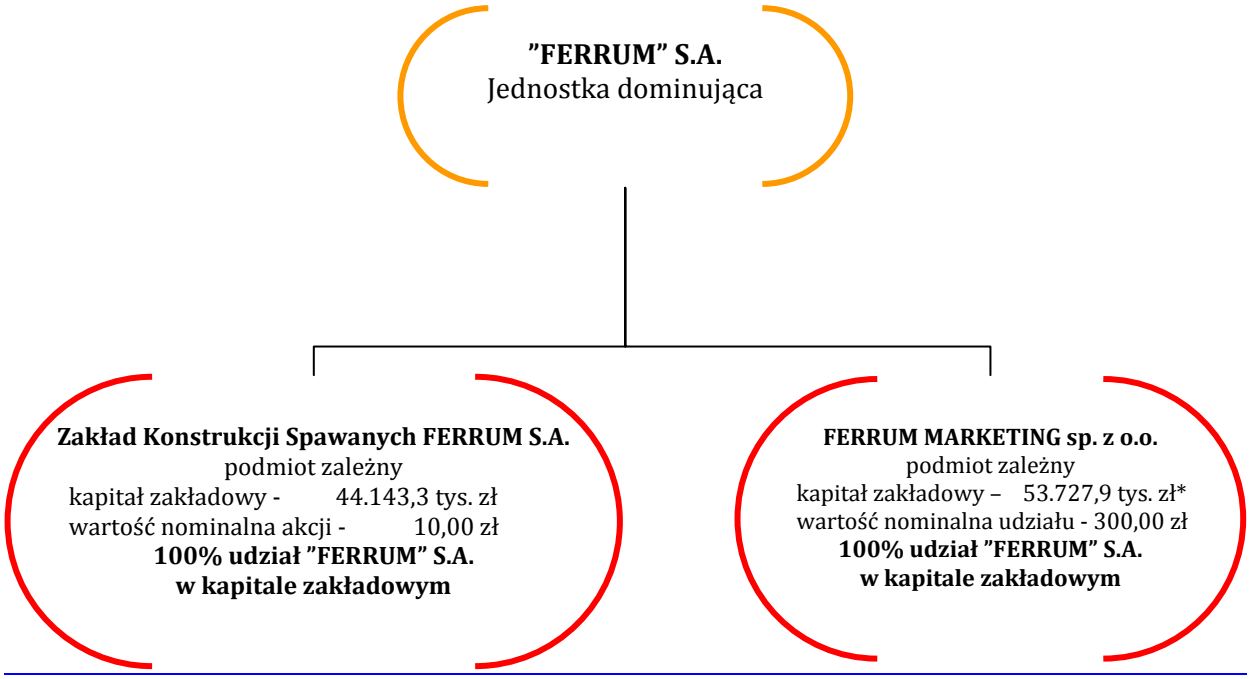
7. DANE ADRESOWE ”FERRUM” S.A. 40

1. Wprowadzenie

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

Grupa Kapitałowa FERRUM S.A. [dalej: Grupa, Grupa Kapitałowa] składa się z jednostki dominującej – "FERRUM" S.A. [dalej: FERRUM S.A., Spółka, Emitent] oraz dwóch jednostek zależnych, tj. Zakładu Konstrukcji Spawanych FERRUM S.A. [dalej: ZKS FERRUM S.A.] oraz FERRUM MARKETING Sp. z o.o. [dalej: FERRUM MARKETING]. W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca żadne zmiany w strukturze jednostki gospodarczej Emitenta.

Rys. 1 Grupa Kapitałowa FERRUM S.A.



*W spółce zależnej FERRUM MARKETING sp. z o.o. dnia 9 stycznia 2012 roku nastąpiła rejestracja podwyższonego kapitału zakładowego. Po rejestracji wartość kapitału zakładowego FERRUM MARKETING Sp. z o.o. wzrosła z 30 tys. zł o wartość 53 697,9 tys. zł do kwoty 53 727,9 tys. zł.

1.1.1. "FERRUM" Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach

"FERRUM" S.A. 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 jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej FERRUM SA.

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

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie „Huty Ferrum" S.A. w Katowicach w dniu 22 grudnia 2004 roku dokonało zmiany nazwy firmy na "FERRUM" Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach.
Sąd Rejonowy w Katowicach Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego postanowieniem z dnia 25 stycznia 2005 roku wpisał w Krajowym Rejestrze Sądowym – Rejestrze Przedsiębiorców "FERRUM" Spółka Akcyjna wykreślając nazwę „Huta Ferrum" Spółka Akcyjna.

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

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

1.1.2. Zakład Konstrukcji Spawanych FERRUM Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach

Zakład Konstrukcji Spawanych FERRUM S.A. z siedzibą w Katowicach 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 jednostką zależną w Grupie Kapitałowej FERRUM S.A.

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

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

ZKS FERRUM S.A. oferuje swoje wyroby na terenie całej Polski. Od początku swojej działalności 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. z siedzibą w Katowicach

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

FERRUM MARKETING Sp. z o.o. jest jednostką zależną w Grupie Kapitałowej FERRUM S.A.

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. na dzień rejestracji w Sądzie Rejestrowym tj. na dzień 12 stycznia 2011 r. wynosił 5 tys. zł. W dniu 21 kwietnia 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników FERRUM MARKETING podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia wartości nominalnej istniejących udziałów o 250 zł każdy, tj. z wartości 50 zł każdy, na wartość nominalną 300 zł każdy. Zmiana wysokości nominalnej udziałów FERRUM MARKETING, o której mowa powyżej została zarejestrowana przez Sąd Rejestrowy w dniu 13.05.2011 r.

W dniu 28 listopada 2011 roku odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki FERRUM MARKETING Sp. z o.o., na którym podjęto uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego

FERRUM MARKETING z kwoty 30.000,00 zł do kwoty 53.727.900,00 zł tj. o kwotę 53.697.900,00 zł poprzez utworzenie 178.993 udziałów po 300,00 zł każdy.

Udziały w podwyższonym kapitale zakładowym w liczbie 178.993 o łącznej wartości nominalnej 53.697.900,00 zł objęte zostały przez Emitenta w zamian za wkład niepieniężny o wartości 53.698.198,00 zł w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa tj. wyodrębnionego finansowo, funkcjonalnie i organizacyjnie zespołu składników materialnych i niematerialnych zdolnego do prowadzenia działalności gospodarczej, co stanowi przedsiębiorstwo w rozumieniu art. 55(1) Kodeksu cywilnego działające w postaci Biura Marketingu (wcześniej Działu Marketingu) (Aport), na zbycie którego zgodę w dniu 25 listopada 2010 r. wyraziło Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie "FERRUM" S.A. w Katowicach.

Do dnia przekazania niniejszego Sprawozdania nie miały miejsca żadne inne niż opisane powyżej zmiany w obrębie Grupy Kapitałowej Emitenta.

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.

1.2. Wybrane dane finansowe

Do przeliczenia poszczególnych pozycji bilansu przyjęto kurs obowiązujący na ostatni dzień każdego okresu, czyli na dzień 31.12.2011 roku - 1 EUR = 4,4168 PLN, na 31.03.2012 roku - 1 EUR = 4,1616 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 2011 r. - 1EUR=3,9742 PLN, a za 3 miesiące 2012 r. - 1EUR= 4,1750 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 2011 r. - 1EUR= 3,9742 PLN, a za 3 miesięcy 2012 r. - 1EUR=4,1750 PLN.

1.2.1. Wybrane dane skonsolidowane

	w tys. zł		w tys. EUR	
	1 kwartał 2012 okres od 2012-01-01 do 2012-03-31	1 kwartał 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-03-31	1 kwartał 2012 okres od 2012-01-01 do 2012-03-31	1 kwartał 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-03-31
Przychody ze sprzedaży	164 843	94 621	39 483	23 809
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 445	6 378	1 544	1 605
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 892	4 865	932	1 224
Zysk (strata) netto	3 660	4 013	877	1 010
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-9 263	6 578	-2 219	1 655
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 386	-988	-571	-249
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-21 630	-4 241	-5 181	-1 067
Przepływy pieniężne netto razem	-33 279	1 354	-7 971	341
	stan na dzień 2012-03-31	**stan na dzień 2011-12-31**	**stan na dzień 2012-03-31**	**stan na dzień 2011-12-31**
Aktywa razem	444 274	446 813	106 756	101 162
Zobowiązania długoterminowe	25 549	21 624	6 139	4 896
Zobowiązania krótkoterminowe	258 650	263 075	62 152	59 562
Kapitał własny	160 075	162 114	38 465	36 704
Kapitał akcyjny	75 839	75 839	18 224	17 171
Liczba akcji (w sztukach)	23 502 023	24 424 443	23 502 023	24 424 443
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)	6,81	6,64	1,64	1,50

1.2.2. Wybrane dane jednostkowe "FERRUM" S.A.

	w tys. zł		w tys. EUR	
	1 kwartał 2012 okres od 2012-01-01 do 2012-03-31	1 kwartał 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-03-31	1 kwartał 2012 okres od 2012-01-01 do 2012-03-31	1 kwartał 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-03-31
Przychody ze sprzedaży	159 332	89 674	38 163	22 564
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 751	6 565	1 377	1 651
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 317	5 153	794	1 297
Zysk (strata) netto	3 160	4 224	757	1 063
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-9 059	5 703	-2 170	1 435
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 197	-1 402	-526	-353
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-21 615	-2 910	-5 177	-732
Przepływy pieniężne netto razem	-32 871	1 391	-7 873	350
	stan na dzień 2012-03-31	**stan na dzień 2011-12-31**	**stan na dzień 2012-03-31**	**stan na dzień 2011-12-31**
Aktywa razem na dzień	434 891	439 982	104 501	99 616
Zobowiązania długoterminowe	28 309	24 510	6 802	5 549
Zobowiązania krótkoterminowe	247 286	253 637	59 421	57 426
Kapitał własny	159 296	161 835	38 278	36 641
Kapitał akcyjny	75 839	75 839	18 224	17 171
Liczba akcji (w sztukach)	23 502 023	24 424 443	23 502 023	24 424 443
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,13	0,17	0,03	0,04
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	6,78	6,62	1,63	1,50

1.3. Zasady sporządzenia sprawozdania

Niniejszy rozszerzony skonsolidowany raport za I kwartał 2012 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. oraz podmiotów zależnych: Zakład Konstrukcji Spawanych FERRUM S.A. oraz FERRUM MARKETING Sp. z o.o. tworzących Grupę Kapitałową FERRUM S.A.

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. l 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.

Załączone skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe, zostały sporządzone w oparciu o założenie kontynuacji działania przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego rozszerzonego skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupy Kapitałowej nie stwierdzono istnienia przesłanek wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki wchodzące w jej skład .

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 bilansowy tj. 31.03.2012 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego tj. 15.05.2012 roku.

Akcjonariusz	Ilość akcji oraz liczba głosów z tych akcji	Zmiana w stosunku do stanu posiadania na dzień przekazania poprzedniego raportu kwartalnego	% udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów
HW Pietrzak Holding Sp. z o.o.	8 098 363	0	33,00%
Pan Sławomir Bajor wraz z „B.S.K. Return" S.A. wraz z podmiotami powiązanymi*	6 975 459	- 122 336	28,42%
Akcje własne	1 293 201	+ 829 710	5,27%
Pozostali	8 176 229	- 707 374	33,31%

W tabeli zaprezentowano pośrednie udziały:
* Podmioty powiązane posiadają 6 704 616 szt. akcji "FERRUM" S.A., stanowiących 27,32% udziału w kapitale zakładowym FERRUM S.A., uprawniających do 6 704 616 głosów, co stanowi 27,32% ogólnej liczby głosów w "FERRUM" S.A.

Rys 2 Struktura akcjonariatu na dzień bilansowy tj. 31.03.2012 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego tj. 15.05.2012 roku.

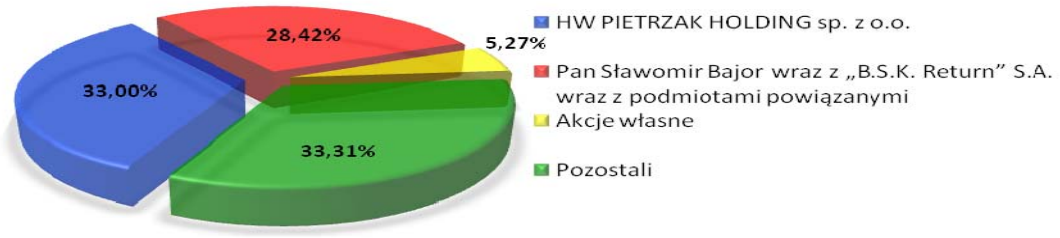
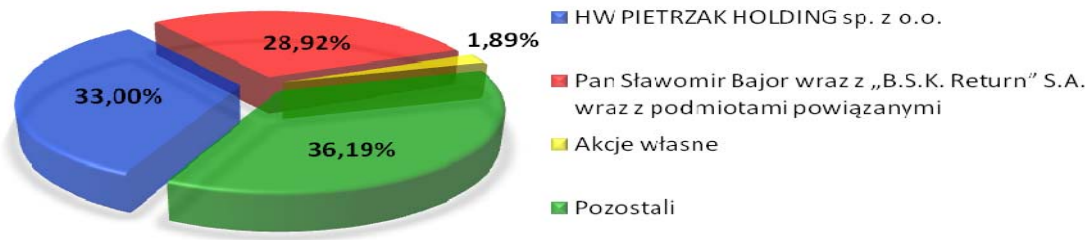


Tabela 2 Struktura akcjonariatu na dzień przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, tj. 14.11.2011r.

Akcjonariusz	Ilość akcji oraz liczba głosów z tych akcji	% udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów
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*	7 097 795	28,92%
Akcje własne	463 491	1,89%
Pozostali	8 883 603	36,19%

W tabeli zaprezentowano pośrednie udziały:
* Podmioty powiązane posiadają 6 817 148 szt. akcji "FERRUM" S.A., stanowiących 27,78% udziału w kapitale zakładowym "FERRUM" S.A., uprawniających do 6 817 148 głosów, co stanowi 27,78% ogólnej liczby głosów w "FERRUM" S.A.

Rys 3 Struktura akcjonariatu na dzień przekazania poprzedniego raportu kwartalnego tj. 14.11.2011r.



W okresie od przekazania ostatniego raportu okresowego tj. 14.11.2011r. do dnia przekazania niniejszego raportu kwartalnego w strukturze akcjonariuszy posiadających ponad 5% ogólnej liczby głosów miały miejsce następujące zmiany:

- w dniu 8 marca 2012r. Zarząd "FERRUM" S.A. poinformował, że w wyniku zawarcia przez Spółkę "FERRUM" S.A. transakcji nabycia 5.000 akcji własnych w celu ich umorzenia lub dalszej odsprzedaży łączna liczba głosów wynikających z akcji nabytych przez "FERRUM" S.A. w ramach skupu przekroczyła próg 5% ogólnej liczby głosów.

Łączna liczba akcji nabytych przez "FERRUM" S.A. w ramach skupu akcji własnych, przed transakcją z dnia 8 marca 2012 roku wynosiła 1.223.595 sztuk, z których wynikało 1.223.595 głosów, stanowiących odpowiednio 4,9855% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów w Spółce.
Po dokonaniu przez "FERRUM" S.A. w dniu 8 marca 2012 roku transakcji nabycia 5.000 akcji w ramach skupu akcji własnych łączna liczba nabytych akcji wynosi 1.228.595 sztuk, z których wynika 1.228.595 głosów, stanowiących odpowiednio 5,0058% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów w Spółce.
[raport bieżący nr 57/2012 z dnia 8.03.2012r.]

- w dniu 23 marca i 26 marca 2012 r. spółka, która jest podmiotem blisko związanym w rozumieniu art. 160 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi z dwoma Członkami Rady Nadzorczej "FERRUM" S.A., dokonała zbycia 79.079 szt. akcji Emitenta, ponadto w dniu 23 marca 2012 r. inna spółka blisko związana dwoma Członkami Rady Nadzorczej "FERRUM" S.A. dokonała nabycia 70.000 szt. akcji Emitenta.

Jednocześnie w dniu 23 marca 2012 roku jeden z Członków Rady Nadzorczej "FERRUM" S.A. zbył 9.804 akcji Emitenta. Osoby dokonujące ww. zawiadomień nie wyraziły zgody na przekazanie do publicznej wiadomości danych określonych w § 2 ust. 1 pkt 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 15 listopada 2005 r. w sprawie przekazywania i udostępniania informacji o niektórych transakcjach instrumentami finansowymi oraz zasad sporządzania i prowadzenia listy osób posiadających dostęp do określonych informacji poufnych.
[raport bieżący nr 75/2012 z dnia 29.03.2012r.]

- w dniu 29 marca 2012 roku po uzyskaniu pozytywnej opinii Rady Nadzorczej Zarząd Emitenta podjął uchwałę o zakończeniu w tym dniu programu skupu akcji własnych Spółki w celu umorzenia lub dalszej odsprzedaży przed upływem terminu, o którym mowa w ust.2 lit. d, Uchwały nr 2/2010 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia "FERRUM" S.A. w Katowicach z dnia 25 listopada 2010 roku.

Emitent przekazał informację podsumowującą wyniki trwającego od dnia 7 września 2011 r. do dnia 29 marca 2012 roku skupu akcji własnych:
Spółka w ramach skupu akcji własnych nabyła łącznie 1.293.201 sztuk akcji.
Średnia jednostkowa cena zakupionych akcji wyniosła 9,20 zł.
Wartość nominalna jednej akcji wynosi 3,09 zł, a łączna wartość nominalna skupionych akcji wynosi 3.995.991,09 zł.
Nabyte akcje własne stanowią 5,2691% kapitału zakładowego i dają 1.293.201 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta (co stanowi 5,2691% ogólnej liczby głosów w Spółce)
[raport bieżący nr 77/2012 z dnia 29.03.2012r.]

- w dniach 27, 28, 29 marca 2012 roku spółka, która jest podmiotem blisko związanym w rozumieniu art. 160 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi z dwoma Członkami Rady Nadzorczej "FERRUM" S.A. dokonała zbycia 70.421 szt. akcji Emitenta. Osoby dokonujące ww. zawiadomień nie wyraziły zgody na przekazanie do publicznej wiadomości danych określonych w § 2 ust. 1 pkt 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 15 listopada 2005 r. w sprawie przekazywania i udostępniania informacji o niektórych transakcjach instrumentami finansowymi oraz zasad sporządzania i prowadzenia listy osób posiadających dostęp do określonych informacji poufnych.
[raport bieżący nr 78/2012 z dnia 2.04.2012r.]

- w dniu 30 marca 2012 roku spółka, która jest podmiotem blisko związanym w rozumieniu art. 160 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi z dwoma Członkami Rady Nadzorczej "FERRUM" S.A. dokonała zbycia 33.032 szt. akcji Emitenta. Osoby dokonujące ww. zawiadomień nie wyraziły zgody na przekazanie do publicznej wiadomości danych określonych w § 2 ust. 1 pkt 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 15 listopada 2005 r. w sprawie przekazywania i udostępniania informacji o niektórych transakcjach instrumentami finansowymi oraz zasad sporządzania i prowadzenia listy osób posiadających dostęp do określonych informacji poufnych.
[raport bieżący nr 80/2012 z dnia 06.04.2012r.]

2.3. Akcje w posiadaniu członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

Spośród osób zarządzających i nadzorujących akcje Emitenta posiadają bezpośrednio bądź pośrednio wyłącznie: Pan Sławomir Bajor, Pan Sławomir Pietrzak i Pan Bogusław Leśnodorski.

Pan Sławomir Bajor według stanu na dzień przekazania ostatniego raportu okresowego posiadał bezpośrednio 280 647 szt. akcji Emitenta, co stanowiło 1,14% udział w kapitale zakładowym Emitenta oraz w ogólnej liczbie głosów. Wartość nominalna posiadanych akcji na dzień przekazania ostatniego raportu kwartalnego wynosiła 867 199,23 zł. Ponadto Pan Sławomir Bajor posiadał również akcje Spółki pośrednio, poprzez spółki które są podmiotami blisko związanymi w rozumieniu art. 160 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Pan Sławomir Bajor oraz podmioty z nim związane na dzień przekazania ostatniego raportu kwartalnego posiadały 7 097 795 szt. akcji Emitenta, co stanowiło 28,92% udziału w kapitale zakładowym Emitenta i w ogólnej liczbie głosów.

Na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego, Pan Sławomir Bajor bezpośrednio posiada o 9 804 szt. akcji Emitenta mniej niż na dzień przekazania poprzedniego raportu kwartalnego tj. posiada 270.843 szt. akcji Emitenta, co stanowi 1,10% udział w kapitale zakładowym Emitenta oraz w ogólnej liczbie głosów. Wartość nominalna posiadanych akcji na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego wynosi 836 904,87 zł. Ponadto Pan Sławomir Bajor posiada akcje Spółki pośrednio, poprzez spółki które są podmiotami blisko związanymi w rozumieniu art. 160 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Pan Sławomir Bajor oraz podmioty z nim związane na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego posiadają o 122 336 akcji mniej niż na dzień przekazania poprzedniego raportu kwartalnego tj. 6 975 459 szt. akcji Emitenta, co stanowi 28,42% udziału w kapitale zakładowym Emitenta i w ogólnej liczbie głosów.

Pan Sławomir Pietrzak posiada akcje Spółki pośrednio, poprzez spółkę HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. będącą podmiotem blisko związanym w rozumieniu art. 160 ust.2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Ww. podmiot blisko związany na dzień 15.05.2012 r. tj. dzień przekazania kwartalnego sprawozdania za I kwartał 2012 r. był w posiadaniu 8 098 363 szt. akcji Emitenta, co stanowi 33,00 % udziału w kapitale zakładowym Emitenta i w ogólnej liczbie głosów. Podmiot blisko związany z Panem Sławomirem Pietrzakiem nie dokonywał zmian w posiadaniu akcji Emitenta w okresie od publikacji ostatniego raportu kwartalnego.

Pan Bogusław Leśnodorski posiada akcje Spółki pośrednio, poprzez spółkę będącej podmiotem blisko związanym w rozumieniu art. 160 ust.2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Ww. podmiot blisko związany na dzień 15.05.2012 r. tj. dzień przekazania kwartalnego sprawozdania za I kwartał 2012 r. był w posiadaniu 200 000 szt. akcji Emitenta, co stanowi 0,81 % udziału w kapitale zakładowym Emitenta i w ogólnej liczbie głosów. Podmiot blisko związany z Panem Bogusławem Leśnodorskim nie dokonywał zmian w posiadaniu akcji Emitenta w okresie od publikacji ostatniego raportu kwartalnego.

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.

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia przekazania niniejszego raportu tj. na 15.05.2012r. Zarząd Spółki działa w składzie:

- Grzegorz Szymczyk - Prezes Zarządu, Dyrektor Naczelny
- 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 31.03.2012 r. 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 15 maja 2012 r. nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej.
W dniu 9 maja 2012 r. Zarząd Spółki otrzymał od Pana Sławomira Bajora oraz Pana Krzysztofa Bilkiewicza datowaną na dzień 8 maja 2012 roku rezygnację z dalszego pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej "FERRUM" S.A., ze skutkiem na dzień wyboru nowego składu Rady Nadzorczej. Porządek obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia "FERRUM" S.A., które zgodnie z uchwałą ZWZ FERRUM S.A. z dnia 9 maja 2012 roku, zostanie wznowione po przerwie w dniu 5 czerwca 2012 roku, w punkcie 28 obejmuje podjęcie Uchwały w sprawie wyboru Rady Nadzorczej "FERRUM" S.A. w drodze głosowania oddzielnymi grupami.
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/pl/gielda/spolka/dokumenty_korporacyjne.html).

3. Działalność Grupy Kapitałowej ”FERRUM” S.A.

3.1. Podstawowe produkty, towary i usługi.

Grupa Kapitałowa FERRUM realizuje swoją działalność w trzech podstawowych segmentach działalności: produkcji rur i profili , konstrukcji spawanych oraz usług marketingowych i promocyjnych.

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 mm do 300 x 300 mm i grubości ścianek od 3,0 mm do 14,5 mm. Kształtowniki prostokątne są wykonywane w zakresie wymiarowym od 100 x 80 mm do 320 x 200 mm grubości ścianek od 3,0 mm do 12,5 mm. Kształtowniki są dostępne w standardowych gatunkach stali: S235JRH; S275JOH; S275J2H; S355JOH; oraz standardowych długościach 6 m 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 kopolimeru (środka łączącego), warstwa polietylenu. Powłokę izolacyjną nakłada się na rury stalowe o średnicach od ø 159,0 mm do ø 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. Segment konstrukcji spawanych

Rodzaj przeważającej działalności ZKS Ferrum wg Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD 2007) jest objęty symbolem *2511 Z Produkcja konstrukcji metalowych i ich części.*

W szczególności najczęściej wykonywane zlecenia obejmują produkcję zbiorników na paliwa i gaz, zbiorników ciśnieniowych, wież, silosów, kominów, płaszczy bębnów, 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.

3.1.3. Segment działalności marketingowej i promocyjnej

Przedmiot działalności FERRUM MARKETING Sp. z o.o. obejmuje prowadzenie działalności marketingowej i promocyjnej na własny rachunek lub na zlecenie albo we współdziałaniu z innymi podmiotami, w szczególności w zakresie: reklamy, badania rynku i opinii publicznej, doradztwa związanego z zarządzaniem jak również pozostałej działalność wspomagającej prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana oraz działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych.
Jeżeli w konkretnym przypadku dla wykonywania działalności FERRUM MARKETING sp. z o.o. konieczne będzie uzyskanie zezwolenia lub koncesji, spółka zależna rozpocznie tę działalność po uzyskaniu wymaganego zezwolenia lub wymaganej koncesji.

3.2. Prezentacja sprzedaży w poszczególnych segmentach

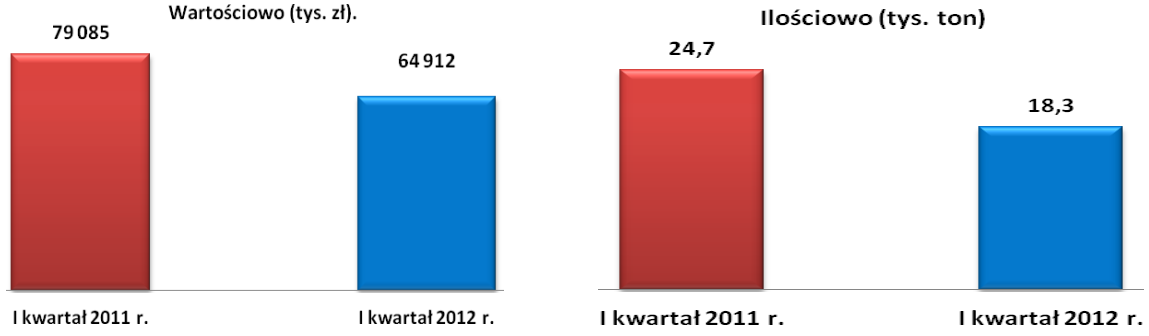
3.2.1. Sprzedaż w segmencie rur

W I kwartale 2012 r. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wolumen sprzedaży rur i profili obniżył się o około 6,4 tys. ton tj. o 25,9 %, co spowodowało obniżenie przychodów ze sprzedaży rur i profili o ok. 14,2 mln zł. Jednocześnie przychody ze sprzedaży towarów i materiałów wzrosły o 83,8 mln zł tj. ponad 9 razy w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, co było związane m.in. z realizacją znaczących kontraktów. Łączna wartość sprzedaży za I kwartał 2012 r. wyniosła 159,3 mln zł i była wyższa od wartości sprzedaży netto za I kwartał 2011 r. o 69,6 mln zł tj. o 77,7%.

Tabela 3 Sprzedaż w grupie produktów:

Rury	I kwartał 2012r.	I kwartał 2011r.	Zmiana
Wartościowo (tys. zł).	64 912	79 085	-17,9%
Ilościowo (tys. ton)	18,3	24,7	-25,9%

Rysunek 4 Sprzedaż w segmencie rur wartościowo i ilościowo.

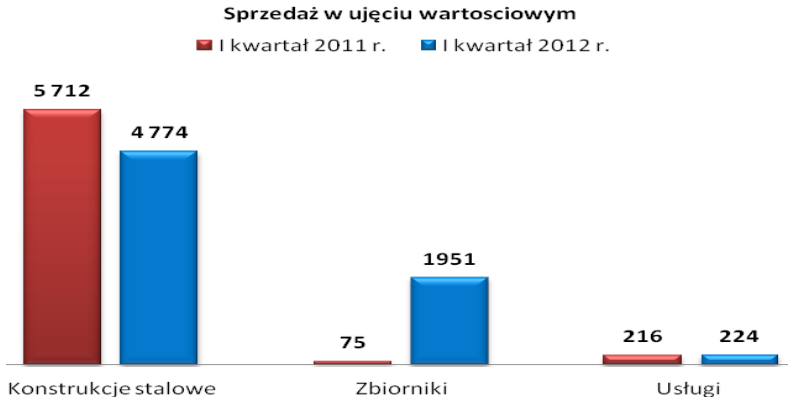


3.2.2. Prezentacja sprzedaży w segmencie konstrukcji spawanych

Tabela 4 - Sprzedaż podmiotu zależnego ZKS FERRUM S.A. w ujęciu wartościowym.

Wyszczególnienie	I kwartał 2012r. tys. zł	I kwartał 2011r. tys. zł	Zmiana
Konstrukcje stalowe	4 774	5 712	-16,4%
Zbiorniki	1 951	75	+2501%
Usługi różne	224	216	+3,7%
Razem :	**6 949**	**6 003**	**+15,8%**

Rysunek 5 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 4,8 mln zł, niższą od sprzedaży za I kwartał 2011 r. 0,9 mln zł, natomiast znaczący wzrost zanotowano w pozycji zbiorniki o 1,9 mln zł.

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.

3.2.3. Prezentacja sprzedaży w segmencie działalności marketingowej i promocyjnej.

Spółka zależna FERRUM MARKETING sp. z o.o. w okresie 01.12.2011r. do 31.03.2012 r. osiągnęła przychody w kwocie 436,4 tys. zł, m.in. z tytułu sprzedaży licencji znaków towarowych słowno-graficznych dla spółek: FERRUM S.A. oraz ZKS FERRUM S.A oraz usług marketingowych i promocyjnych.

3.3. Charakterystyka głównych rynków zbytu w okresie I kwartału 2012 r.

Łączna wartość skonsolidowanej sprzedaży netto wyniosła 164 843 tys. zł i była wyższa o 74,2 % od wartości osiągniętej w I kwartale 2011 r.

Decydujące znaczenie dla działalności Grupy Kapitałowej FERRUM S.A. ma rynek krajowy, na który skierowane jest 90,5% sprzedaży skonsolidowanej. W stosunku do I kwartału 2011 r. wzrósł udział sprzedaży krajowej o 10,5 pkt % w całości sprzedaży skonsolidowanej. Udział sprzedaży Grupy Kapitałowej FERRUM S.A. na rynki zagraniczne w skonsolidowanej sprzedaży ogółem obniżył się z 20% w I kwartale 2011 r. do 9,5 % w I kwartale 2012r.

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 2012 r. uplasowała na rynku krajowym 90,7% wartości sprzedaży netto, natomiast pozostałe 9,3% stanowiły dostawy poza granice kraju m.in. do Danii, Finlandii, Austrii, Szwecji, Francji.

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 2012 r. spółka zależna zrealizowała sprzedaż na rynku krajowym na poziomie 88,3% sprzedaży netto. Sprzedaż poza granice kraju wyniosła 11,7% sprzedaży netto i została zrealizowana do Niemiec i Francji.

3.3.3. Segment działalności marketingowej i promocyjnej.

W I kwartale 2012 r. spółka zależna zrealizowała sprzedaż wyłącznie na rynku krajowym.

3.4. Istotne zdarzenia w okresie I kwartału 2012 r.

Do zdarzeń które miały miejsce w okresie I kwartału 2012 r. i istotnie wpłynęły lub w opinii Zarządu wpłyną na działalność Grupy Kapitałowej FERRUM S.A. należą w szczególności umowy wskazane poniżej.

- w dniu 25 stycznia 2012 r. Emitent otrzymał potwierdzenia przyjęcia do realizacji kolejnych zamówień na dostawy taśmy gorącowalcowanej w kręgach wykorzystywanej przez Emitenta w procesie produkcji rur. W związku z przyjęciem do realizacji przez HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. zamówienia łączna wartość wzajemnych obrotów (zamówień na sprzedaż rur czarnych i profili oraz dostawy taśmy gorącowalcowanej i zakupu rur czarnych), realizowanych pomiędzy Emitentem a HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. od dnia 25 listopada 2011 r. (tj. od dnia w którym Emitent przekazał raport bieżący nr 114/2011 w sprawie realizacji dostaw wykonywanych w ramach umowy ramowej na dostawę taśmy gorącowalcowanej zawartej z HW Pietrzak Holding Sp. z o.o.) przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta i wyniosła ok. 23,7 mln zł.
[raport bieżący nr 19/2012 z 25.01.2012 r.]

- w dniu 31 stycznia 2012 r. Emitent przyjął do realizacji zamówienie na dostawę do spółki BOWIM S.A. z siedzibą w Sosnowcu rur czarnych izolowanych. W wyniku przyjęcia do realizacji ww. zamówienia łączna wartość wzajemnych obrotów (zamówień w zakresie sprzedaży stalowych rur izolowanych jak również zakupu blachy i rur czarnych) realizowanych pomiędzy Emitentem a BOWIM w okresie ostatnich dwunastu miesięcy przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych i wyniosła ok. 17,1 mln zł netto.
[raport bieżący nr 24/2012 z 31.01.2012 r.]

- w dniu 8 lutego 2012 roku Spółka ”FERRUM” S.A. zawarła jako lider składu konsorcjum umowę cząstkową z Gaz-System S.A., której przedmiotem jest dostawa izolowanych rur stalowych dla zadania inwestycyjnego realizowanego przez Zamawiającego, tj. Gazociągu Świnoujście-Szczecin (Umowa cząstkowa). Umowa cząstkowa realizowana jest w ramach zawartej umowy ramowej, o której Emitent informował raportem bieżącym nr 6/2011 z dnia 26 stycznia 2011roku w sprawie podpisania umowy ramowej z Gaz-System na dostawę izolowanych rur stalowych. Wartość netto Umowy cząstkowej wynosi 37,2 mln zł a termin jej realizacji przypada na okres od 16 kwietnia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku. Na dzień przekazania niniejszego raportu Umowa jest w trakcie realizacji.
[raport bieżący nr 32/2012 z 8.02.2012 r.]

- w dniu 2 marca 2012 r. Spółka otrzymała zawiadomienie Sądu Rejonowego Katowice-Wschód w Katowicach XI Wydział Ksiąg Wieczystych o dokonaniu wpisu hipoteki umownej łącznej w wysokości 30 mln zł ustanowionej na prawie wieczystego użytkowania czterech odrębnych nieruchomości oraz własności budynków i urządzeń znajdujących się na tych nieruchomościach zlokalizowanych w Katowicach przy ul Porcelanowej.
W/w hipoteka została ustanowiona na rzecz ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach w celu zabezpieczenia spłaty przyznanego Emitentowi kredytu wraz z należnymi opłatami, odsetkami, kosztami postępowania oraz prowizją [raport bieżący nr 146/2011 z 30.12.2011r.].
W ramach optymalizacji sposobu zabezpieczenia przedmiotowego kredytu strony postanowiły, że po dostarczeniu przez Emitenta do Banku odpisu z księgi wieczystej zawierającej prawomocny wpis ww. hipoteki łącznej, Bank dokona:
  - zwolnienia zastawu rejestrowego ustanowionego na środkach obrotowych w postaci zapasów będących własnością Emitenta i zlokalizowanych w jego magazynach w Katowicach, o ustanowieniu którego Emitent informował raportem bieżącym nr 41/2011 z dnia 28 czerwca 2011, oraz

– zwrotnego przelewu praw z polisy ubezpieczeniowej mającej za przedmiot ww. zapasy zastawione na Bank.
Wartość ewidencyjna aktywów, na których ustanowiono ww. zabezpieczenie w księgach rachunkowych Emitenta na dzień 31.12.2011 roku wynosiła 61,9 mln zł.
[raport bieżący nr 51/2012 z 02.03.2012 r.]

- w dniu 12 marca 2012 r. Emitent otrzymał potwierdzenie przyjęcia do realizacji kolejnego zamówienia na dostawy taśmy gorącowalcowanej w kręgach wykorzystywanej przez Emitenta w procesie produkcji rur, złożonego przez Emitenta w ramach realizacji Umowy Ramowej na dostawy blach gorącowalcowanych do firmy HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. W związku z przyjęciem do realizacji przez HW Pietrzak ww. zamówienia łączna wartość wzajemnych obrotów (zamówień na sprzedaż rur czarnych i profili oraz dostawy taśmy gorącowalcowanej i zakupu rur czarnych), realizowanych pomiędzy Emitentem a HW Pietrzak od dnia 25 stycznia 2012 r. (tj. od dnia, w którym Emitent przekazał raport bieżący nr 19/2012 w sprawie realizacji dostaw wykonywanych w ramach umowy ramowej na dostawę taśmy gorącowalcowanej zawartej z HW Pietrzak) przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta i wyniosła ok. 21,4 mln zł.
[raport bieżący nr 59/2012 z 12.03.2012 r.]

- w dniu 29 marca 2012 roku po uzyskaniu pozytywnej opinii Rady Nadzorczej Emitent podjął uchwałę o zakończeniu w tym dniu programu skupu akcji własnych Spółki w celu umorzenia lub dalszej odsprzedaży przed upływem terminu, o którym mowa w ust.2 lit. d, Uchwały nr 2/2010 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia ”FERRUM” S.A. w Katowicach z dnia 25 listopada 2010 roku.
Emitent przekazał informacje podsumowujące wyniki trwającego od dnia 7 września 2011 r. do dnia 29 marca 2012 roku skupu akcji własnych:
  - Spółka w ramach skupu akcji własnych nabyła łącznie 1.293.201 sztuk akcji.
  - średnia jednostkowa cena zakupionych akcji wyniosła 9,20 zł.
  - wartość nominalna jednej akcji wynosi 3,09 zł, a łączna wartość nominalna skupionych akcji wynosi 3.995.991,09 zł.
  - nabyte akcje własne stanowią 5,2691% kapitału zakładowego i dają 1.293.201 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta (co stanowi 5,2691% ogólnej liczby głosów w Spółce)

[raport bieżący nr 77/2012 z 29.03.2012 r.]

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 2012r. wystąpiły transakcje z podmiotami powiązanymi, w tym z BSK Return S.A., HW Pietrzak Holding sp. z o.o., ZKS Ferrum S.A oraz FERRUM MARKETING sp. z o.o., 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 2012 roku transakcje netto (tj. bez VAT) ”FERRUM” S.A. z podmiotami powiązanymi miały wartość 70 285 tys. zł. Dodatkowo wartość transakcji wzajemnych netto (tj. bez VAT) spółki zależnej ZKS Ferrum S.A. z firmami BSK Return S.A. ,HW Pietrzak Holding sp. z o.o. oraz FERRUM MARKETING Sp. z o.o. w okresie I kwartału 2012 r. wyniosły łącznie 305 tys. zł.

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

W okresie I kwartału 2012 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 zwiera 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.

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 przejęcia nad nimi kontroli przez Grupę. Przestaje się je konsolidować z dniem ustania kontroli.
Eliminowane są przychody i koszty, rozrachunki i niezrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy spółkami 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 przychody/koszty finansowe.

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.

4.2. Zasady rachunkowości

Zasady rachunkowości oraz metody obliczeniowe zastosowane do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego są spójne z zasadami obowiązującymi w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2011 roku. Zasady te zostały opisane w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 roku. Zmiany prezentacyjne zastosowane w sprawozdaniu za I kwartał 2012r. zostały opisane w pkt. 4.3 poniżej.
Jako walutę prezentacji przyjmuje się polski złoty (PLN). Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w tysiącach złotych.

4.3. 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 2011r .
Prezentacja wyników na różnicach kursowych:
- za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011r dokonano reklasyfikacji kwoty 130 tysięcy złotych poprzez zwiększenie kosztów finansowych i zmniejszenie pozostałych kosztów operacyjnych,

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

4.4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

4.4.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.

	Stan na 31.03.2012r.	Stan na 31.12.2011r.
AKTYWA		
I. Aktywa trwałe	**182 762**	**178 234**
1. Wartości niematerialne	8 033	7 979
2. Rzeczowe aktywa trwałe	116 741	112 267
3. Nieruchomości inwestycyjne	57 988	57 988
4. Należności długoterminowe	-	-
II. Aktywa obrotowe	**261 512**	**268 579**
1. Zapasy	106 220	111 994
2. Należności z tytułu dostaw i usług	143 567	118 469
3. Pozostałe należności	9 292	3 224
4. Pochodne instrumenty finansowe krótkoterminowe	-	-
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 433	34 892
Aktywa razem	**444 274**	**446 813**
PASYWA		
I. Kapitał własny	**160 075**	**162 114**
1. Kapitał akcyjny	75 839	75 839
2. Akcje własne	(11 896)	(6 197)
3. Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej	65 051	65 051
4. Pozostały kapitał zapasowy.	23 569	23 569
5.Kapitał z aktualizacji wyceny	3 462	3 462
6. Zyski zatrzymane	4 050	390
II. Zobowiązania długoterminowe	**25 549**	**21 624**
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 674	8 390
2. Długoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	4 942	5 183
3. Kredyty i pożyczki	4 050	4 725
4. Zobowiązania długoterminowe	7 883	3 326
5. Pochodne instrumenty finansowe długoterminowe	-	-
III. Zobowiązania krótkoterminowe	**258 650**	**263 075**
1. Krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	1 074	1 264
2. Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	1 045	1 077
3. Kredyty i pożyczki	117 905	129 013
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	129 156	116 761
5. Pochodne instrumenty finansowe krótkoterminowe	1 396	4 538
6. Pozostałe zobowiązania	8 074	10 422
Pasywa razem	**444 274**	**446 813**

4.4.2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat.

	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2012r.	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2011r.
Działalność kontynuowana		
I. Przychody ze sprzedaży	**164 843**	**94 621**
1. Przychody ze sprzedaży produktów	71 946	85 355
2. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	92 897	9 266
II. Koszt własny sprzedaży	**150 608**	**83 709**
1. Koszt własny sprzedanych produktów	65 373	75 678
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	85 235	8 031
III. Zysk brutto ze sprzedaży	**14 235**	**10 912**
IV. Pozostałe przychody operacyjne	655	859
V. Koszty sprzedaży	3 399	1 439
VI. Koszty ogólnego zarządu	4 577	3 622
VII. Pozostałe koszty operacyjne	469	332
VIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	**6 445**	**6 378**
IX. Przychody finansowe	26	-
X. Koszty finansowe	2 579	1 513
XI. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**3 892**	**4 865**
XII. Podatek dochodowy	**232**	**852**
- podatek bieżący	-	-
- podatek odroczony	232	852
XIII. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	**3 660**	**4 013**
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	23 502 023	24 543 252
Zysk(strata) na jedną akcję zwykłą	0,16	0,16
przypadające:		
Właścicielom podmiotu dominującego	**3 660**	**4 013**
Udziałowcom niekontrolującym	**3 660**	**4 013**

4.4.3. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.

	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2012r.	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2011r. przekształcone
I. Zysk (strata) netto	**3 660**	**4 013**
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	**3 660**	**4 013**
Całkowite dochody ogółem przypadające:		
Właścicielom podmiotu dominującego	**3 660**	**4 013**
Udziałowcom niekontrolującym	**-**	**-**

4.4.4. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał akcyjny	Akcje własne	Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostały kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane	Razem	Kapitał własny razem
Za okres 01.01.-31.03.2011 r.								
Stan na 1 stycznia 2011 r.	**75 839**	**0**	**65 051**	**0**	**31 301**	**(11 289)**	**160 902**	**160 902**
Całkowite dochody za I kwartał 2011 r.						4 013	4 013	4 013
Razem całkowite dochody za I kwartał 2011r.	**0**	**0**	**0**		**0**	**4 013**	**4 013**	**4 013**
Stan na 31 marca 2011 r.	**75 839**	**0**	**65 051**	**0**	**31 301**	**(7 276)**	**164 915**	**164 915**
Za okres 01.04.-31.12.2011 r.								
Całkowite dochody za II, III, IV kwartał 2011 r.						7 666		
Razem całkowite dochody za II, III, IV kwartał 2011r.	**0**	**0**	**0**		**(7 732)**	**7 666**	**(66)**	**(66)**
Zakup akcji własnych		**(6 197)**					**(6 197)**	**(6 197)**
Kapitał z aktualizacji wyceny				**3 462**			**3 462**	**3 462**
Stan na 31 grudnia 2011 r.	**75 839**	**(6 197)**	**65 051**	**3 462**	**23 569**	**390**	**162 114**	**162 114**
Za okres 01.01.-31.03.2012 r.								
Stan na 1 stycznia 2012 r.	**75 839**	**(6 197)**	**65 051**	**3 462**	**23 569**	**390**	**162 114**	**160 114**
Zakup akcji własnych		**(5 699)**					**(5 699)**	(5 699)
Całkowite dochody I kwartał 2012 r.						3 660	3 660	3 660
Razem całkowite dochody I kwartał 2012r.	**0**	**0**		**0**	**0**	**3 660**	**3 660**	**3 660**
Stan na 31 marca 2012r.	**75 839**	**(11 896)**	**65 051**	**3 462**	**23 569**	**4 050**	**160 075**	**160 075**

4.4.5. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2012r.	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2011r.
I. Zysk (strata) netto	**3 660**	**4 013**
II. Korekty razem	**(12 923)**	**2 565**
1. Amortyzacja	2 737	2 741
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(820)	(41)
3. Odsetki i udziały w zyskach	3 693	1 172
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	(32)	-
5. Zmiana stanu rezerw	(469)	788
6. Zmiana stanu zapasów	5 825	56
7. Zmiana stanu należności	(31 165)	(25 035)
8. Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem pożyczek i kredytów	10 211	24 034
9. Zmiana stanu aktywu z tytułu podatku odroczonego	239	(78)
10. Rozliczenie instrumentów pochodnych	(-3 142)	(1 075)
11. Inne korekty	-	3
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) – metoda pośrednia	**(9 263)**	**6 578**
I. Wpływy	**32**	**-**
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	32	-
2. Wpływ - zbycie aktywów finansowych	-	-
3. Inne wpływy inwestycyjne	-	-
II. Wydatki	**2 418**	**988**
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 418	988
2. Inne wydatki inwestycyjne	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	**(2 386)**	**(988)**
I. Wpływy	**13 067**	**15 000**
1. Wpływ ze sprzedaży akcji własnych	-	-
2. Kredyty i pożyczki	13 067	15 000
II. Wydatki	**34 697**	**19 241**
1. Spłaty kredytów i pożyczek	24 850	17 600
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	455	469
3. Odsetki	3 693	1 172
4. Nabycie udziałów (akcji) własnych	5 699	-
5. Inne wydatki finansowe	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	**(21 630)**	**(4 241)**
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	**(33 279)**	**1 354**
E. Zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	**(32 459)**	**1 395**
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	**820**	**41**
F. Środki pieniężne na początek okresu	**34 892**	**241**
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D)	**2 433**	**1 636**

4.4.6. Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania.

Koszty według rodzaju

Koszty według rodzaju	31.03.2012 r.	31.03.2011 r.
Amortyzacja	2 733	2 741
Zużycie materiałów i energii	66 886	60 052
Usługi obce	4 590	4 468
Podatki i opłaty	1 988	1 897
Wynagrodzenia	7 152	6 834
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 563	1 927
Pozostałe koszty rodzajowe	1 837	1 285
Koszty według rodzaju, razem	**86 749**	**79 204**
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	(13 246)	1 535
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	(154)	-
Koszty sprzedaży	(3 399)	(1 439)
Koszty ogólnego zarządu	(4 577)	(3 622)
Koszt własny sprzedanych produktów	**65 373**	**75 678**
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	85 235	8 031
Koszt własny sprzedaży	**150 608**	**83 709**

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy	31.03.2012 r.	31.03.2011 r.
Podatek dochodowy bieżący	-	-
Podatek odroczony	232	852
Razem	**232**	**852**

Kapitał własny

Kapitał własny	31.03.2012r.	31.12.2011 r.
Kapitał akcyjny	75 839	75 839
Akcje własne	(11 896)	(6 197)
Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej	65 051	65 051
Pozostały kapitał zapasowy	23 569	23 569
Kapitał z aktualizacji wyceny	3 462	3 462
Zyski zatrzymane (straty) netto	4 050	390
Kapitał własny razem	**160 075**	**162 114**

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 3,09 zł.
Wszystkie akcje wyemitowane przez Jednostkę dominującą zostały w pełni opłacone.

Zarząd "FERRUM S.A. w dniu 6 września 2011 roku podjął Uchwałę w sprawie rozpoczęcia skupu akcji własnych Spółki, w celu ich umorzenia lub dalszej odsprzedaży, podjętą w wykonaniu uchwały nr 2/2010 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia "FERRUM" S.A. z dnia 25 listopada 2010 r.
W wyniku realizowania Programu Skupu Akcji Własnych, łączna liczba nabytych przez Emitenta akcji własnych na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniosła 701 727 sztuk akcji, z których wynika 701 727 głosów, stanowiących odpowiednio 2,8591% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów w Spółce, za kwotę 6 197 tysięcy złotych.
W dniu 29 marca 2012 roku po uzyskaniu pozytywnej opinii Rady Nadzorczej podjął uchwałę o zakończeniu w tym dniu programu skupu akcji własnych Spółki w celu umorzenia lub dalszej odsprzedaży przed upływem terminu, o którym mowa w ust.2 lit. d, Uchwały nr 2/2010 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia "FERRUM" S.A. w Katowicach z dnia 25 listopada 2010 roku. Spółka w ramach skupu akcji własnych nabyła łącznie 1.293.201 sztuk akcji. Nabyte akcje własne stanowią 5,2691% kapitału zakładowego i dają 1.293.201 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta (co stanowi 5,2691% ogólnej liczby głosów w Spółce), za kwotę 11 896 tysięcy złotych.

4.5. 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 odroczony podatek dochodowy i pozostałych rezerw i odpisów przedstawiono poniżej.

Tabela 5 Zmiany wielkości szacunkowych (w tys. zł).

w tys. zł

Wyszczególnienie	Stan na 31.03.2012	Stan na 31.12.2011	Zmiana w I kwartale
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14 046	14 522	-476
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	22 720	22 912	-192
Rezerwa na koszty przyszłych okresów	1 045	1 077	-32
Rezerwa na nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalne i niewykorzystane urlopy	6 016	6 447	-431
Odpisy aktualizujące należności	10 942	11 049	-107
Odpisy aktualizujące zapasy	2 768	2 768	0

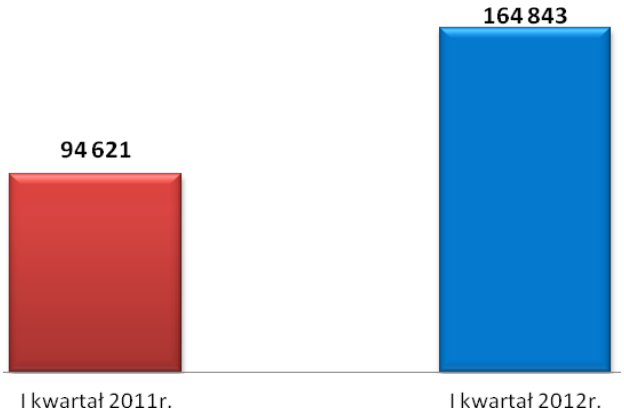
4.6. Sytuacja ekonomiczno-finansowa Grupy Kapitałowej FERRUM S.A.

4.6.1. Wyniki finansowe

Sprzedaż

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto produktów, towarów i materiałów wyniosły w I kwartale 2012 roku 164 843 tys. zł i były o 70 222 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. 9,5 % to sprzedaż poza granice kraju i była realizowana głównie do takich krajów jak: Dania, Finlandia, Austria, Francja, Szwecja.

Rysunek 6 Przychody ze sprzedaży [w tys. zł]

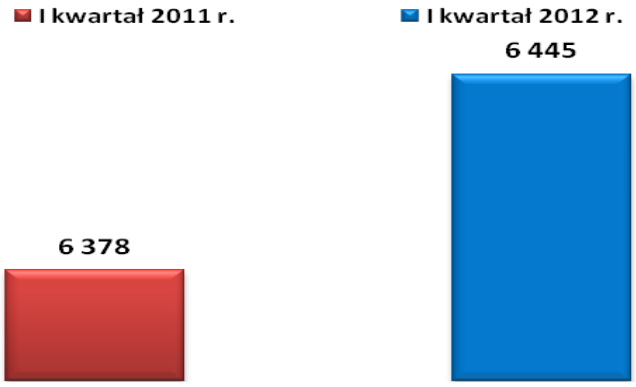


Zysk na działalności operacyjnej

Z działalności operacyjnej w I kwartale 2012 r. Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk w wysokości 6 445 tys. zł, wyższy o 67 tys. zł od zysku operacyjnego w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Na wynik z działalności operacyjnej wpłynął przede wszystkim zysk brutto ze sprzedaży, który wyniósł 14 235 tys. zł i był m.in. rezultatem wyższej sprzedaży.

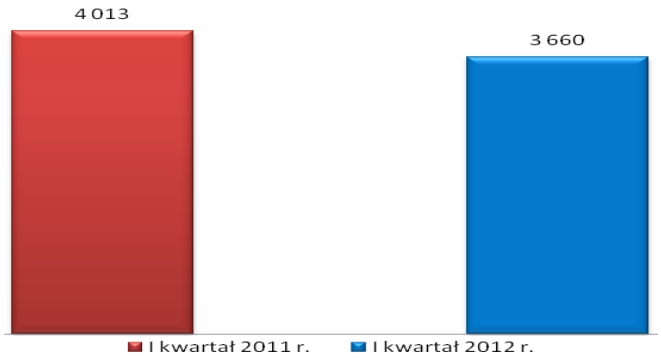
Rysunek 7 Zysk (strata) z działalności operacyjnej [w tys. zł]



Zysk netto

Skonsolidowany zysk netto wyniósł w I kwartale 2012 r. 3 660 tys. zł, i był niższy o 353 tys. zł od zysku netto osiągniętego w I kwartale 2012 r.

Rysunek 8 Zysk netto [w tys. zł]



Pozytywny wpływ na skonsolidowany wynik finansowy w I kwartale 2012 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 2012 r. przedstawia się następująco:

- wykorzystanie rezerwy z tytułu podatku odroczonego		(-)	325	tys. zł
- wykorzystanie aktywów z tytułu podatku odroczonego		(+)	796	tys. zł
- utworzenie rezerwy z tytułu podatku odroczonego		(+)	82	tys. zł
- utworzenie aktywów z tytułu podatku odroczonego		(-)	321	tys. zł
	razem	**(+)**	**232**	**tys. zł**

W związku z powyższym odroczony podatek dochodowy w I kwartale 2012 r. pomniejszał skonsolidowany wynik w kwocie 232 tys. zł, podczas gdy w I kwartale 2011 r. podatek odroczony obciążał wynik brutto w kwocie 852 tys. zł (tj. wyższej o 620 tys. zł).

Tabela 6 Wyniki Grupy Kapitałowej za I kwartał przedstawiają się następująco:

w tys. zł

Wyszczególnienie	I kwartał 2012	I kwartał 2011(po zmianach prezentacyjnych*)
Przychody ze sprzedaży netto	164 843	94 621
Wynik brutto ze sprzedaży	14 235	10 912
Wynik z działalności operacyjnej	6 445	6 378
EBITDA	9 178	9 119
Podatek dochodowy bieżący	0	0
Podatek dochodowy odroczony	232	852
Wynik netto	3 660	4 013
Marża brutto ze sprzedaży	8,6%	11,5%
Marża EBITDA	5,6%	9,6%
Marża netto	2,2%	4,2%

* Za okres I kwartału 2011 roku dokonano zmian prezentacyjnych polegających na:
- przesunięciu z pozostałej działalności operacyjnej do działalności finansowej wyników na różnicach kursowych

Wyższe skonsolidowane wyniki na poziomie operacyjnym w ujęciu bezwzględnym za I kwartał 2012 r. w stosunku do porównywalnego okresu roku 2011 r., są przede wszystkim pochodną zysku brutto osiągniętego ze sprzedaży. Niższy zysk netto za I kwartał 2012 r. wynikał z wyższych kosztów finansowych poniesionych w tym okresie w porównaniu do I kwartału 2011 r.

Na wynik netto Grupy Kapitałowej FERRUM S.A. osiągnięty w I kwartale 2012 r. wpływ miały m.in. następujące czynniki:

1. wyższa o 74,2% wartość skonsolidowanej sprzedaży w stosunku do I kwartału 2011 r.,
2. wyższy wynik ze sprzedaży towarów o 6,4 mln zł w stosunku do I kwartału 2011 r.,
3. aktualizacja wyceny memoriałowej transakcji forward typu NDF, wpływającą na wynik in plus w kwocie 3,1 mln zł,
4. ujemny wynik ze zrealizowanych w I kwartale 2012 r. transakcji forward typu NDF na poziomie -4,0 mln zł,
5. wyższe koszty odsetek wynikające z wyższego zadłużenia i wyższej stawki WIBOR.

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

Tabela 7 Wyniki wg segmentów działalności w I kwartale 2012r. [w tys. zł]

Segmenty branżowe Grupy	Segment rur	Segment konstrukcji spawanych	Segment działalności marketingowej i promocyjnej	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
Rachunek zysków i strat					
Sprzedaż	159 332	7 146	436	-2 071	164 843
Zysk z działalności operacyjnej	5 751	442	165	+87	6 445
Wynik przed opodatkowaniem	3 317	323	165	+87	3 892
Wynik netto	3 160	266	164	+70	3 660
Amortyzacja	2 373	446	0	-86	2 733
EBITDA	8 124	888	165	+1	9 178
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 9 059	-302	+98	0	- 9 263
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 197	-92	-97	0	-2 386
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-21 615	-16	1	0	-21 630

Tabela 8 Wyniki wg segmentów działalności w I kwartale 2011 r. [w tys. zł] po zmianie prezentacyjnej*

Segmenty branżowe Grupy	Segment rur	Segment konstrukcji spawanych	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
Rachunek zysków i strat				
Sprzedaż	89 674	6 271	-1 324	94 621
Zysk z działalności operacyjnej	6 565	(301)	+114	6 378
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	8 897	212	+10	9 119
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)

4.6.2.1. Segment rur

W I kwartale 2012r., w segmencie rur Spółka osiągnęła zysk netto na poziomie 3,2 mln zł, niższym o 1 mln zł od zysku osiągniętego za I kwartał 2011 r. m.in. w wyniku wyższych kosztów finansowych tj. odsetek od kredytów i kosztów realizacji transakcji typu NDF.

Wpływ na wynik finansowy Spółki w I kwartale 2012r. 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 2012r. przedstawia się następująco:

- wykorzystanie rezerwy z tytułu podatku odroczonego	(-)	320	tys. zł
- wykorzystanie aktywów z tytułu podatku odroczonego	(+)	707	tys. zł
- utworzenie rezerwy z tytułu podatku odroczonego	(+)	82	tys. zł
- utworzenie aktywów z tytułu podatku odroczonego (głównie aktywowanie strat podatkowych)	(-)	312	tys. zł
Razem	**(+)**	**157**	**tys. zł**

4.6.2.2. Segment konstrukcji spawanych

W I kwartale 2012r. w segmencie konstrukcji spawanych spółka ZKS Ferrum S.A. osiągnęła zysk zarówno na działalności operacyjnej, jak i zysk netto, podczas gdy w analogicznym okresie roku ubiegłego spółka poniosła na tych poziomach stratę. Głównym czynnikiem decydującym o poprawie wyniku był wzrost sprzedaży o 874 tys. zł tj. o 14%.

4.6.2.3. Segment działalności marketingowej i promocyjnej

Za okres od 01.12.2011 r. do 31.03.2012 r. ten segment działalności osiągnął zysk z działalności operacyjnej w kwocie 165 tys. zł i zysk netto na poziomie 164 tys. zł.

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

W stosunku do stanu na koniec grudnia 2011 r. w okresie sprawozdawczym wartość majątku trwałego wzrosła o 4 528 tys. zł, głównie w wyniku poniesionych nakładów inwestycyjnych w podmiocie dominującym.

W strukturze majątku udział aktywów trwałych wyniósł 41,1 % i wzrósł o 1,2 pkt. % w stosunku do stanu na koniec grudnia 2011 r.

Na koniec marca 2012 r. majątek obrotowy stanowił 58,9 % wartości aktywów ogółem i obniżył się o 1,2 pkt % w stosunku do stanu na koniec grudnia 2011 r. W wartościach bezwzględnych jego wartość obniżyła się o 7 067 tys. zł, przede wszystkim wskutek obniżenia środków pieniężnych i zapasów.

W zakresie źródeł finansowania w I kwartale 2012 r. nastąpiło obniżenie wartości kapitału własnego ze względu na skup akcji własnych ewidencjonowany ze znakiem minus w kapitale własnym. Wg stanu na 31.03.2012 r. akcje własne zostały skupione za kwotę 11 896 tys. zł. W strukturze pasywów udział kapitału własnego wg stanu na 31.03.2012 r. wyniósł 36 % i wzrósł o 0,3 pkt. % w stosunku do stanu na koniec grudnia 2011 r.

Wartość łącznych zobowiązań wg stanu na koniec marca 2012 r. wyniosła 284 199 tys. zł i w porównaniu do końca 2011 r. obniżyła się o 500 tys. zł, m.in. w wyniku niższego poziomu kredytów, niższej negatywnej wyceny transakcji forwardowych typu NDF oraz niższych zobowiązań z tytułu podatku VAT.

4.8. Sytuacja pieniężna.

Środki pieniężne wg stanu na 31.03.2012 r. osiągnęły poziom 2 433 tys. zł i obniżyły się o 32 459 tys. zł w stosunku do stanu na koniec grudnia 2011 r. Ujemny przepływ środków pieniężnych z działalności operacyjnej był związany przede wszystkim ze wzrostem należności, w tym w związku z realizacją kontraktów dla firmy Gaz System przez podmiot dominujący. Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej dotyczyły przede wszystkim wydatków netto na inwestycje i realizację projektu celowego.

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

4.9. Pozycje wpływające na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, zysk netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub częstotliwość .

Wśród pozycji o nietypowym charakterze wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, zysk netto lub przepływy pieniężne w I kwartale 2012 r. można wymienić m.in.:

- aktualizację wyceny memoriałowej transakcji forwardowych typu NDF wpływającą na wynik in plus w kwocie 3,1mln zł,
- ujemny wynik ze zrealizowanych w I kwartale 2012 r. transakcji forwardowych typu NDF na poziomie -4,0 mln zł,
- koszty odsetek od kredytów w podmiocie dominującym 1,8 mln zł.

4.10. Informacja o instrumentach finansowych.

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

Spółka dokonuje 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 Spółki. 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.

Narażenie Spółki na ryzyko 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.

W Spółce nie stosuje się rachunkowości zabezpieczeń. W dniu 3 października 2011 roku Zarząd "FERRUM" S.A. przyjął „Procedurę zarządzania ryzykiem walutowym" oraz „ Politykę zarządzania ryzykiem walutowym, które zostały zaakceptowane przez Radę Nadzorczą Emitenta w dniu 9 listopada 2011 roku. Za zarządzanie ryzykiem walutowym w Spółce i przestrzeganie przyjętej polityki w tym zakresie odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Obowiązki związane z procesem zarządzania ryzykiem walutowym sprawują odpowiednie merytorycznie komórki operacyjne.

Zestawienie otwartych transakcji typu forward wg stanu na 31.03.2012 r. przedstawiono poniżej.

Tabela 9 Zestawienie zawartych przez FERRUM S.A. transakcji forward typu NDF wg stanu na dzień 31.03.2012 roku

Miesiąc rozliczenia	*Kwota w EUR*	Kurs na datę rozliczenia	*Wycena bilansowa w zł*
NDF FORWARDY – SPRZEDAŻ WALUTY			
od 01.04.- 30.06.2012 r.	1 425 000,00	3,1980	- 1 396 034,37

***** NDF FORWARDY – w terminie od 15.07.2009r – 15.06.2012 r. Spółka jest zobowiązana do rozliczania miesięcznie 475 tys. EUR. Z uwagi na fakt, 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 31.03.2012 r. spółki zależne nie posiadały otwartych pozycji transakcji zabezpieczających.

4.11. Objaśnienia 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.

- **Segment działalności Marketingowej i Promocyjnej -** ze względu na charakter segmentu wahania sezonowe nie występują.

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

W dniu 29 marca 2012 roku po uzyskaniu pozytywnej opinii Rady Nadzorczej Zarząd ”FERRUM” S.A. podjął uchwałę o zakończeniu w tym dniu programu skupu akcji własnych Spółki w celu umorzenia lub dalszej odsprzedaży przed upływem terminu, o którym mowa w ust.2 lit. d, Uchwały nr 2/2010 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia ”FERRUM” S.A. w Katowicach z dnia 25 listopada 2010 roku.
W wyniku trwającego od dnia 7 września 2011 r. do dnia 29 marca 2012 roku skupu akcji własnych Spółka nabyła łącznie 1.293.201 sztuk akcji. Nabyte akcje własne stanowią 5,2691% kapitału zakładowego i dają 1.293.201 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta (co stanowi 5,2691% ogólnej liczby głosów w Spółce)

Rozpoczęcie skupu akcji własnych nastąpiło w oparciu o uchwałę Zarządu Emitenta z dnia 6 września 2011 r. w sprawie rozpoczęcia skupu akcji własnych Spółki, której integralną częścią był Program Skupu Akcji Własnych ”FERRUM” S.A. dotyczący nabywania nie więcej niż 20 % akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia lub dalszej odsprzedaży (raport bieżący nr 49/2011 z dnia 6 września 2011r.), podjętą w wykonaniu uchwały nr 2/2010 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia ”FERRUM” S.A. z dnia 25 listopada 2010 r. (raport bieżący nr 90/2010 z dnia 25 listopada 2010 r.).

Skup akcji własnych prowadzony był przez dom maklerski nabywający akcje na rachunek i na rzecz Emitenta.
Zgodnie z aktualizacją informacji na temat parametrów skupu akcji własnych przekazaną przez Spółkę raportem bieżącym nr 55/2011 z dnia 12 września 2011 roku Emitent korzystał od dnia 13 września 2011 r. z możliwości zwiększenia dziennego limitu nabywanych akcji własnych powyżej 25% średniej dziennej wielkości obrotu ustalonego w oparciu o średni dzienny wolumen obrotu w ciągu ostatnich 20 dni poprzedzający każdy dzień nabycia, ale nie więcej niż do 50% średniego dziennego limitu skupu ustalonego w oparciu o średni dzienny wolumen obrotu w ciągu ostatnich 20 dni poprzedzający każdy dzień nabycia. Powodem takiej decyzji był wyjątkowo niski poziom płynności walorów Emitenta na Giełdzie Papierów wartościowych w Warszawie.

4.13. Informacje dotyczące dywidendy.

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

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

Stan zobowiązań warunkowych Grupy Kapitałowej na koniec 2011 r. i na koniec I kwartału 2012 r. został przedstawiony w poniższej tabeli.

Zobowiązania warunkowe	Stan na 31.03.2012	Stan na 31.12.2011	Zmiana w I kwartale 2012 r.
poręczenia w tys. zł	12 955	12 955	0
gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe w tys. zł	13 292	17 209	-3 917
gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe w tys. EUR	0	29	-29

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

4.15. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki Grupy.

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

- w dniu 13 kwietnia 2012 roku Emitent powziął informację, o złożeniu przez Operatora Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. z siedzibą w Warszawie (Zamawiający, OGP Gaz-System S.A.) w dniu 12 kwietnia 2012 r. podpisów pod umową cząstkową, której przedmiotem jest dostawa izolowanych rur stalowych dla zadania inwestycyjnego realizowanego przez Gaz-System S.A., tj. Gazociągu Szczecin-Lwówek (Umowa cząstkowa). Zawarcie Umowy cząstkowej nastąpiło w wyniku wyboru przez OGP Gaz-System S.A. oferty złożonej przez Spółkę jako najkorzystniejszej w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego w zakresie dostaw izolowanych rur stalowych dla ww. zadania inwestycyjnego.
Umowa cząstkowa realizowana będzie przez Emitenta jako lidera konsorcjum (Wykonawca) w ramach umowy ramowej z Gaz-System S.A na dostawę izolowanych rur stalowych, o której zawarciu Emitent informował raportem bieżącym nr 6/2011 z dnia 26 stycznia 2011 roku.
Wartość netto Umowy cząstkowej wynosi 100 mln zł a termin realizacji Umowy cząstkowej przypada na okres od 2 lipca 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku.
Szczegółowe warunki, na jakich realizowana będzie Umowa cząstkowa, w tym opis kar umownych, określony został w Umowie Ramowej, o której Emitent informował w ww. raporcie bieżącym nr 6/2011.
[raport bieżący nr 69/2012 z 23.03.2012 r., raport bieżący nr 81/2012 z 13.04.2012r.]

- w dniu 23 kwietnia 2012 r. Emitent powziął informację o wyborze przez OGP Gaz-System S.A. (Zamawiający) dwóch ofert na dostawy rur stalowych złożonych przez "FERRUM" S.A. jako lidera konsorcjum, jako najkorzystniejszych w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego w zakresie dostaw izolowanych rur

stalowych dla zadania inwestycyjnego realizowanego przez OGP Gaz-System S.A., tj. gazociągów Gustorzyn-Odolanów oraz Szczecin-Gdańsk Etap I Płoty - Karlino.
Wartość złożonej przez Spółkę oferty dla zadania inwestycyjnego pn. gazociąg Gustorzyn – Odolanów wynosi ok. 29,2 mln zł netto natomiast dla zadania inwestycyjnego pn. gazociąg Szczecin-Gdańsk Etap I Płoty – Karlino wynosi ok. 12,4 mln zł netto. Łączna wartość złożonych przez Spółkę ofert wynosi ok. 41,6 mln zł. Specyfikacja istotnych warunków ww. inwestycji przewiduje realizację dostaw izolowanych rur stalowych w terminie od 1 sierpnia 2012 roku do 31 października 2012 roku.
O zawarciu stosownych umów z OGP Gaz-System S.A. na przedmiotowe zadania Emitent poinformuje odrębnymi raportami bieżącymi. Jednocześnie Emitent informuje, że przedmiotowe oferty złożone zostały w ramach realizacji umowy ramowej, o zawarciu której Emitent informował raportem bieżącym nr 6/2011 z dnia 26 stycznia 2011 roku.
[raport bieżący nr 82/2012 z 23.04.2012r.]

- w dniu 24 kwietnia 2012 r. Emitent podpisał aneksy do umów kredytowych zawartych z Bankiem Millennium S.A o łącznej wartości 60 mln zł, na mocy których strony ustaliły nowy termin ich obowiązywania, który wyznaczony został na dzień 6 czerwca 2013 roku.

Pozostałe warunki zawartych umów kredytowych nie uległy zmianie i nie odbiegają od standardowych warunków rynkowych stosowanych dla tego typu umów.
[raport bieżący nr 83/2012 z 24.04.2012r.]

- w dniu 7 maja 2012r. Emitent otrzymał dwustronnie podpisaną umowę ze spółką działającą na rynku serbskim, której przedmiotem działalności jest prowadzenie inwestycji o charakterze konstrukcyjno-projektowym w zakresie budowy gazociągów (Kupujący,) na dostawę przez Emitenta rur izolowanych na potrzeby budowy gazociągu realizowanego przez JP "Srbijagas" z siedzibą w Novi Sad Serbia (Umowa). Jest to druga umowa na dostawy rur zawarta z Kupującym na przestrzeni ostatnich 12 miesięcy. Łączna wartość umów zrealizowanych pomiędzy Emitentem a Kupującym w okresie ostatnich dwunastu miesięcy wyniosła ok. 6,9 mln EUR, co po przeliczeniu wg średniego kursu NBP na dzień przekazania niniejszego raportu odpowiada kwocie 28,9 mln zł.
W omawianym okresie umową o największej wartości była ww. Umowa na dostawę rur izolowanych o wartości netto ok. 5,4 mln EUR, co po przeliczeniu wg średniego kursu NBP na dzień publikacji raportu bieżącego odpowiada kwocie 22,7 mln zł.
Termin realizacji Umowy przypada w okresie od maja do lipca 2012 r. Umowa nie przewiduje kar umownych, jak również nie reguluje kwestii możliwości dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych.
[raport bieżący nr 84/2012 z 07.05.2012r.]

- w dniu 8 maja 2012 r. Emitent otrzymał potwierdzenie przyjęcia do realizacji kolejnego zamówienia (Zamówienie) złożonego przez Emitenta do firmy ISD DUNAFERR CO. LTD. Węgry (Dostawca) na dostawy taśmy gorącowalcowanej w kręgach wykorzystywanej przez "FERRUM" S.A. w procesie produkcji rur.

W związku z przyjęciem do realizacji przez Dostawcę Zamówienia łączna wartość zamówień przyjętych do realizacji przez ISD DUNAFERR CO. LTD. Węgry od dnia 14 grudnia 2011 r. (w którym Emitent przekazał raport bieżący nr 132/2011 o poprzednich dostawach realizowanych przez ISD DUNAFERR CO. LTD. Węgry) wyniosła ok. 5,2 mln Euro, co po przeliczeniu wg średniego kursu NBP na dzień przekazania niniejszego raportu odpowiada kwocie ok. 21,8 mln zł.
Największym zamówieniem z tego okresu jest ww. Zamówienie o wartości ok. 1,6 mln Euro, co po przeliczeniu wg średniego kursu NBP na dzień przekazania raportu bieżącego odpowiada kwocie ok. 6,9 mln zł.
Termin realizacji Zamówienia, o którym mowa powyżej przypada na miesiąc maj 2012 r.
Zamówienie to podobnie jak pozostałe zamówienia z Dostawcą, nie reguluje kwestii odszkodowań oraz kar umownych. Pozostałe warunki Zamówienia nie odbiegają od warunków stosowanych dla tego typu transakcji.
[raport bieżący nr 85/2012 z 08.05.2012r.]

- w dniu 9 maja 2012 r. Emitent otrzymał potwierdzenie przyjęcia do realizacji kolejnego zamówienia na dostawy blachy wykorzystywanej przez Emitenta w procesie produkcji rur, złożonego przez Emitenta w ramach realizacji Umowy Ramowej na dostawy blach gorącowalcowanych do firmy HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. (HW Pietrzak), o której Emitent informował w raporcie bieżącym nr 67/2010 z dnia 4 sierpnia 2010 r. (Umowa ramowa). W związku z przyjęciem do realizacji przez HW Pietrzak ww. zamówienia łączna wartość wzajemnych obrotów (zamówień na sprzedaż rur czarnych i profili oraz dostawy taśmy gorącowalcowanej, blachy i zakupu rur czarnych), realizowanych pomiędzy Emitentem a HW Pietrzak od dnia 12 marca 2012 r. (tj. od dnia, w którym Emitent przekazał raport bieżący nr 59/2012 w sprawie realizacji dostaw wykonywanych w ramach umowy

ramowej na dostawę taśmy gorącowalcowanej zawartej z HW Pietrzak) przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta i wyniosła ok. 17,0 mln zł. Największym zamówieniem z tego okresu jest zamówienie Emitenta na dostawy taśmy gorącowalcowanej z dnia 24 kwietnia 2012 r. (Zamówienie). Wartość Zamówienia wynosi w przybliżeniu 1,8 mln euro, co po przeliczeniu wg średniego kursu NBP na dzień wystąpienia zdarzenia podlegającego obowiązkowi przekazania raportu bieżącego odpowiada kwocie ok. 7,6 mln zł.
Zamówienie jest w trakcie realizacji. Termin realizacji Zamówienia przypada na miesiące kwiecień - maj 2012 r.
[raport bieżący nr 89/2012 z 09.05.2012r.]

- w dniu 9 maja 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie działając na podstawie art. 362 § 1 pkt 8 Kodeksu spółek handlowych oraz art. 26 ust.1 lit. g Statutu Spółki, Zwyczajne Walne Zgromadzenie "FERRUM" S.A. upoważniło Zarząd Spółki do nabywania akcji własnych przez Spółkę w celu ich umorzenia lub dalszej odsprzedaży. Zgodnie z podjętą przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwałą w sprawie wyrażenia zgody Zarządowi Spółki do nabywania akcji własnych Spółki "FERRUM" S.A. w celu ich umorzenia lub dalszej odsprzedaży (Uchwała) Spółka nabędzie akcje własne na poniższych warunkach:
a) łączna wartość nominalna nabywanych akcji Spółki w celu umorzenia lub dalszej odsprzedaży nie przekroczy 20 % kapitału zakładowego Spółki, uwzględniając w tym również wartość nominalną pozostałych akcji własnych, które nie zostały przez Spółkę zbyte,
b) łączna cena nabycia akcji własnych nabytych na podstawie ww. Uchwały, powiększona o koszty ich nabycia, nie będzie wyższa od kapitału rezerwowego, utworzonego w tym celu z kwoty, która zgodnie z art. 348 § 1 ksh może być przeznaczona do podziału,
c) cena, za którą Spółka będzie nabywać własne akcje nie może być wartością wyższą spośród: ceny ostatniego niezależnego obrotu i najwyższej, bieżącej, niezależnej oferty w transakcjach zawieranych na sesjach giełdowych GPW oraz niższą niż jeden grosz,
d) Zarząd jest upoważniony do realizacji zakupu akcji własnych w celu umorzenia lub dalszej odsprzedaży od dnia powzięcia Uchwały, nie dłużej jednak niż przez 5 lat od tej daty,
e) nie wyklucza się nabywania akcji w transakcjach pakietowych.
Środki przeznaczone na zakup akcji własnych w celu umorzenia lub dalszej odsprzedaży będą pochodziły wyłącznie z własnych środków Spółki. W celu prowadzenia skupu akcji własnych Walne Zgromadzenie tworzy z kapitału zapasowego utworzonego z środków o których mowa w art. 348 § 1 ksh kapitał rezerwowy w wysokości 19 850 845,16 zł.
Warunki nabywania akcji własnych w celu umorzenia lub dalszej odsprzedaży będą zgodne z postanowieniami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 2273/2003 z dnia 22 grudnia 2003 r.
Zarząd, kierując się interesem Spółki, może po zaciągnięciu opinii Rady Nadzorczej zakończyć skup akcji własnych Spółki w celu umorzenia lub dalszej odsprzedaży przed upływem terminu, o którym mowa w ust. 2 lit. d. Uchwały.
Po zakończeniu procesu nabywania akcji własnych przez Spółkę następującego w wykonaniu postanowień ww. Uchwały, Zarząd Spółki podejmie decyzję co do umorzenia akcji własnych, bądź o dalszej ich odsprzedaży. W przypadku podjęcia decyzji o umorzeniu akcji własnych, Zarząd zwoła w ciągu kolejnych 60 dni Walne Zgromadzenie w celu podjęcia odpowiednich uchwał
[raport bieżący nr 88/2012 z 09.05.2012r.]

- w dniu 14 maja 2012 r. Emitent przyjął do realizacji zamówienie na dostawę rur czarnych (Zamówienie) na rzecz ZAKŁADU PRODUKCYJNO-USŁUGOWEGO MIĘDZYRZECZ POLSKIE RURY PREIZOLOWANE Sp. z o.o. (Zamawiający, ZPU MIĘDZYRZECZ).
W wyniku przyjęcia do realizacji ww. Zamówienia łączna wartość obrotów netto, tj. dokonanej sprzedaży oraz zamówień przyjętych do realizacji przez Emitenta w okresie ostatnich dwunastu miesięcy przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta i wyniosła łącznie 18,9 mln zł, w tym 3,5 mln denominowane w EUR.
W omawianym okresie zamówieniem o największej wartości było ww. Zamówienie o wartości netto 2,7 mln EUR, co po przeliczeniu wg średniego kursu NBP z dnia przekazania niniejszego raportu stanowi wartość 11,4 mln zł. Termin realizacji Zamówienia przypada na okres czerwiec-wrzesień 2012 r.
Zgodnie z treścią Zamówienia ZPU MIĘDZYRZECZ dostarczy gwarancję bankową w wysokości 250 000 EUR, a w przypadku odstąpienia od umowy przez Zamawiającego, ZPU MIĘDZYRZECZ będzie zobowiązane do odbioru 100% wyprodukowanych przez Emitenta rur, na dzień odstąpienia od umowy, oraz 100% zamówionego przez Emitenta wsadu niezbędnego do produkcji rur.
W przypadku zwłoki w realizacji przez Emitenta dostaw rur stalowych będących przedmiotem umowy, w stosunku do terminów określonych w Zamówieniu ZPU MIĘDZYRZECZ ma prawo naliczyć Emitentowi kary umowne w wysokości 0,5% wartości netto opóźnionej partii. Suma kar umownych netto za nieterminowe dostawy nie może przekroczyć 15% wartości netto Zamówienia.

W przypadku odstąpienia przez Emitenta od realizacji umowy ZPU MIĘDZYRZECZ naliczy Emitentowi kary w wysokości 30% wartości netto całego Zamówienia.
Dostawa rur, o których mowa w Zamówieniu nastąpi na bazie DDU (bez rozładunku). W pozostałym zakresie zastosowanie mają Ogólne Warunki Sprzedaży Ferrum S.A. dostępne na stronie internetowej Emitenta.
Inne warunki zamówienia nie odbiegają od warunków stosowanych dla tego typu transakcji.
[raport bieżący nr 90/2012 z 14.05.2012r.]

5. .Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej FERRUM S.A.

5.1. Prognozy wyników finansowych na 2012r.

Emitent nie publikował prognozy wyników finansowych na 2012 r.

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 osiąganych, 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 oraz zwiększenie skuteczności składanych ofert. Obecnie ZKS FERRUM S.A. buduje portfel zamówień na II półrocze 2012r. 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 osiągane 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 kryzysu zarówno globalnego, jak i w strefie EURO 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 gazu 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 ogólnoekonomiczne.

Ryzyko ogólnoekonomiczne 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 ogólnoświatowego kryzysu, ryzyko to ma jednak obecnie mniejsze niż w poprzednich latach 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 osiągane w poszczególnych okresach przez spółkę pokazują uzależnienie rentowności również od wahań cen produktów na rynku. Grupa Kapitałowa 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 31.03.2012r.	Stan na 31.12.2011r
AKTYWA		
I. Aktywa trwałe	**180 572**	**175 780**
1. Wartości niematerialne	7 671	7 608
2. Rzeczowe aktywa trwałe	106 511	101 782
3. Nieruchomości inwestycyjne	49 720	49 720
4. Należności długoterminowe	-	-
5. Udziały w jednostkach powiązanych	16 670	16 670
II. Aktywa obrotowe	**254 319**	**264 202**
1. Zapasy	99 220	106 527
2. Należności z tytułu dostaw i usług	143 306	119 218
3. Pozostałe należności	9 911	4 524
4. Pochodne instrumenty finansowe krótkoterminowe	-	-
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 882	33 933
Aktywa razem	**434 891**	**439 982**
PASYWA		
I. Kapitał własny	**159 296**	**161 835**
1. Kapitał akcyjny	75 839	75 839
2. Akcje własne	(11 896)	(6 197)
3. Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej	65 051	65 051
4. Pozostały kapitał zapasowy	23 586	23 586
5. Niepodzielony wynik finansowy	3 556	-
6. Zysk (strata) netto	3 160	3 556
II. Zobowiązania długoterminowe	**28 309**	**24 510**
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 434	11 276
2. Długoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	4 942	5 183
3. Kredyty i pożyczki	4 050	4 725
4. Zobowiązania długoterminowe	7 883	3 326
5. Pochodne instrumenty finansowe długoterminowe	-	-
III. Zobowiązania krótkoterminowe	**247 286**	**253 637**
1. Krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	966	878
2. Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	118	31
3. Kredyty i pożyczki	114 083	125 391
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	124 941	114 427
5. Pochodne instrumenty finansowe krótkoterminowe	1 396	4 538
6. Pozostałe zobowiązania	5 782	8 372
Pasywa razem	**434 891**	**439 982**

6.2. Jednostkowy rachunek zysków i strat "FERRUM" S.A.

	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2012r.	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2011r. przekształcone
Działalność kontynuowana		
I. Przychody ze sprzedaży	**159 332**	**89 674**
1. Przychody ze sprzedaży produktów	65 574	79 730
2. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	93 758	9 944
II. Koszt własny sprzedaży	**146 946**	**79 480**
1. Koszt własny sprzedanych produktów	60 772	70 630
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	86 174	8 850
III. Zysk brutto ze sprzedaży	**12 386**	**10 194**
IV. Pozostałe przychody operacyjne	501	822
V. Koszty sprzedaży	3 399	1 427
VI. Koszty ogólnego zarządu	3 445	2 749
VII. Pozostałe koszty operacyjne	292	275
VIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	**5 751**	**6 565**
IX. Przychody finansowe	26	-
X. Koszty finansowe	2 460	1 412
XI. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**3 317**	**5 153**
XII. Podatek dochodowy	**157**	**929**
- podatek bieżący	-	-
- podatek odroczony	157	929
XIII. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	**3 160**	**4 224**
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	23 502 023	24 543 252
Zysk(strata) na jedną akcję zwykłą	0,13	0,17
przypadające:		
Właścicielom podmiotu dominującego	**3 160**	**4 224**
Udziałowcom niekontrolującym	**-**	**-**

6.3. Sprawozdanie z całkowitych dochodów "FERRUM" S.A.

	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2012r.	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2011r. przekształcone
I. Zysk (strata) netto	**3 160**	**4 224**
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	**3 160**	**4 224**
Całkowite dochody ogółem przypadające:		
Właścicielom podmiotu dominującego	**3 160**	**4 224**
Udziałowcom niekontrolującym	**-**	**-**

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: Kapitał z podzielonego wyniku lat ubiegłych	Pozostały kapitał zapasowy: Kapitał z przeszacowania w związku z przejściem na MSSF 1	Wynik bieżący i niepodzielony z lat ubiegłych	Razem	Kapitał własny razem
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**
Stan na 31 marca 2011 r.	**75 839**	**0**	**65 051**	**14 669**	**6 369**	**6 773**	**168 701**	**168 701**
Za okres 01.04.-31.12.2011 r.								
Zakup akcji własnych		(6 197)					**(6 197)**	**(6 197)**
Podział zysku za 2010 r.				**2 549**		(2 549)		
Całkowite dochody za II, III, IV kwartał 2011 r.						(669)	(669)	(669)
Razem całkowite dochody za II, III, IV kwartał 2011r.	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**(669)**	**(669)**	**(669)**
Stan na 31 grudnia 2011 r.	**75 839**	**(6 197)**	**65 051**	**17 217**	**6 369**	**3 556**	**161 835**	**161 835**
Za okres 01.01.-31.03.2012 r.								
Stan na 1 stycznia 2012 r.	**75 839**	**(6 197)**	**65 051**	**17 217**	**6 369**	**3 556**	**161 835**	**161 835**
Zakup akcji własnych		**(5 699)**					**(5 699)**	**(5 699)**
Całkowite dochody I kwartał 2012 r.						3 160	3 160	3 160
Razem całkowite dochody I kwartał 2012r.	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**3 160**	**3 160**	**3 160**
Stan na 31 marca 2012r.	**75 839**	**(11 896)**	**65 051**	**17 217**	**6 369**	**6 716**	**159 296**	**159 296**

6.5. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych "FERRUM" S.A.

	Kwota za okres od 01.01 2012 r. do 31.03.2012 r.	Kwota za okres od 01.01 2011 r. do 31.03.2011 r.
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	**3 160**	**4 224**
II. Korekty razem	**(12 219)**	**1 479**
1. Amortyzacja	2 373	2 332
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(820)	(41)
3. Odsetki i udziały w zyskach	3 624	1 081
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	(32)	-
5. Zmiana stanu rezerw	(66)	859
6. Zmiana stanu zapasów	7 307	(207)
7. Zmiana stanu należności	(29 476)	(28 310)
8. Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem pożyczek i kredytów	7 856	26 837
9. Zmiana stanu aktywu z tytułu podatku odroczonego	157	-
10. Rozliczenie instrumentów pochodnych	(3 142)	(1 075)
11. Inne korekty	-	3
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) – metoda pośrednia	**(9 059)**	**5 703**
B. Przepływy środków pieniężnych działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	**32**	**-**
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	32	-
2. Wpływ - zbycie aktywów finansowych	-	-
3. Inne wpływy inwestycyjne	-	-
II. Wydatki	**2 229**	**1 402**
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 229	972
2. Nabycie aktywów finansowych	-	-
3. Inne wydatki inwestycyjne	-	430
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	**(2 197)**	**(1 402)**
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	**12 868**	**15 000**
1. Wpływ ze sprzedaży akcji własnych	-	-
2. Kredyty i pożyczki	12 868	15 000
II. Wydatki	**34 483**	**17 910**
1. Spłaty kredytów i pożyczek	24 850	16 728
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	310	101
3. Odsetki	3 624	1 081
4. Nabycie udziałów (akcji) własnych	5 699	-
5. Inne wydatki finansowe	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	**(21 615)**	**(2 910)**
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	**(32 871)**	**1 391**
E. Zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(32 051)	1 432
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	820	41
F. Środki pieniężne na początek okresu	33 933	173
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D)	1 882	1 605

6.6. Informacja dodatkowa do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01 stycznia do 31 marca 2012 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

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.

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

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. 4.3 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	**31.03.2012 r.**	**31.03.2011 r.**
Amortyzacja	2 373	2 332
Zużycie materiałów i energii	63 202	57 645
Usługi obce	3 679	3 533
Podatki i opłaty	1 187	1 148
Wynagrodzenia	5 283	5 282
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 011	1 398
Pozostałe koszty rodzajowe	1 608	1 230
Koszty według rodzaju, razem	**78 343**	**72 568**
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	(10 573)	2 238
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	(154)	-
Koszty sprzedaży	(3 399)	(1 427)
Koszty ogólnego zarządu	(3 445)	(2 749)
Koszt własny sprzedanych produktów	**60 772**	**70 630**
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	86 174	8 850
Koszt własny sprzedaży	**146 946**	**79 480**

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy	**31.03.2012 r.**	**31.03.2011 r.**
Podatek dochodowy bieżący	-	-
Podatek odroczony	157	929
Razem	**157**	**929**

Kapitał własny

Kapitał własny	31.03.2012 r.	31.12.2011 r.
Kapitał akcyjny	75 839	75 839
Akcje własne	(11 896)	(6 197)
Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej	65 061	65 061
Kapitał z przeszacowania (przejście na MSSF 1)	6 369	6 369
Kapitał z podzielonego wyniku lat ubiegłych	17 217	17 217
Niepodzielony wynik finansowy	3 556	-
Zysk (strata) netto	3 160	3 556
Kapitał własny razem	**159 296**	**161 835**

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 3,09 zł.
Wszystkie akcje wyemitowane przez Jednostkę dominującą zostały w pełni opłacone.

Zarząd "FERRUM S.A. w dniu 6 września 2011 roku podjął Uchwałę w sprawie rozpoczęcia skupu akcji własnych Spółki, w celu ich umorzenia lub dalszej odsprzedaży, podjętą w wykonaniu uchwały nr 2/2010 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia "FERRUM" S.A. z dnia 25 listopada 2010 r.
W wyniku realizowania Programu Skupu Akcji Własnych, łączna liczba nabytych przez Emitenta akcji własnych na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniosła 701 727 sztuk akcji, z których wynika 701 727 głosów, stanowiących odpowiednio 2,8591% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów w Spółce, za kwotę 6 197 tysięcy złotych.
W dniu 29 marca 2012 roku po uzyskaniu pozytywnej opinii Rady Nadzorczej podjął uchwałę o zakończeniu w tym dniu programu skupu akcji własnych Spółki w celu umorzenia lub dalszej odsprzedaży przed upływem terminu, o którym mowa w ust.2 lit. d, Uchwały nr 2/2010 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia "FERRUM" S.A. w Katowicach z dnia 25 listopada 2010 roku. Spółka w ramach skupu akcji własnych nabyła łącznie 1.293.201 sztuk akcji. Nabyte akcje własne stanowią 5,2691% kapitału zakładowego i dają 1.293.201 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta (co stanowi 5,2691% ogólnej liczby głosów w Spółce), za kwotę 11 896 tysięcy złotych.

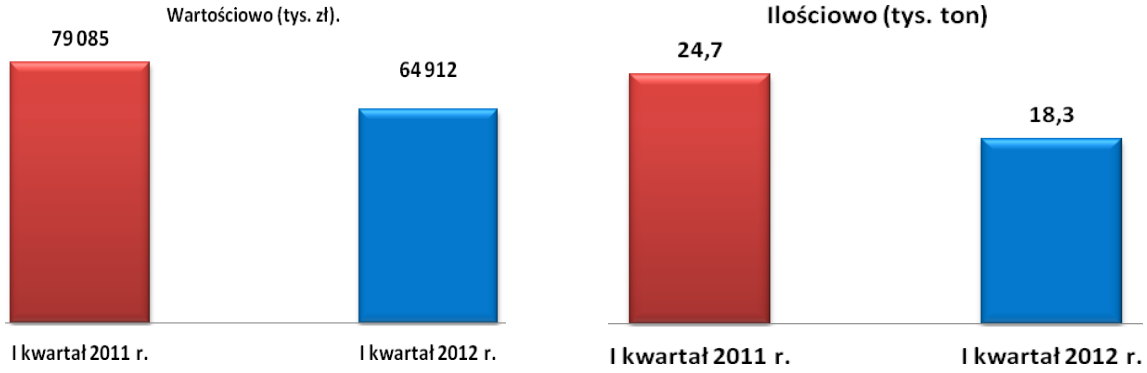
Sprzedaż.

Sprzedaż Emitenta ogółem w I kwartale 2012 r. osiągnęła wartość 159,3 mln zł i była wyższa od wartości sprzedaży ogółem osiągniętej w I kwartale 2011 r. o 69,6 mln zł. Sprzedaż Emitenta poza granice kraju stanowiła ponad 9 % sprzedaży netto ogółem w I kwartale i była realizowana głównie do: Danii, Finlandii, Austrii, Szwecji i Francji.
W I kwartale 2012 r. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wolumen sprzedaży rur i profili obniżył się o około 6,4 tys. ton tj. o 25,9 %, co spowodowało obniżenie przychodów ze sprzedaży rur i profili o ok. 14,2 mln zł. Jednocześnie przychody ze sprzedaży towarów i materiałów wzrosły o 83,8 mln zł tj. ponad 9 razy, co było związane m.in. z realizacją znaczących kontraktów.

Tabela 10 Sprzedaż w grupie produktów:

Rury	I kwartał 2012r.	I kwartał 2011r.	Zmiana
Wartościowo (tys. zł).	64 912	79 085	-17,9%
Ilościowo (tys. ton)	18,3	24,7	-25,9%

Rysunek 9 Sprzedaż w segmencie rur wartościowo i ilościowo.



Wyniki finansowe

Tabela 11 Wyniki "FERRUM" S.A. za I kwartał

w tys. zł

Wyszczególnienie	I kwartał 2012 r.	I kwartał 2011 r.
Przychody ze sprzedaży netto	159 332	89 674
Wynik brutto ze sprzedaży	12 386	10 194
Wynik z pozostałej działalności operacyjnej	209	547
EBITDA	8 124	8 897
Podatek dochodowy odroczony	157	929
Wynik netto	3 160	4 224
Marża brutto ze sprzedaży	7,8%	11,4%
Marża EBITDA	5,1%	9,9%
Marża netto	2,0%	4,7%

Wyższy wynik brutto ze sprzedaży za I kwartał 2012 roku w stosunku do I kwartału 2011 r. był konsekwencją m.in. wyższej wartości sprzedaży oraz wyższego wyniku ze sprzedaży towarów i materiałów.

Wyższy ujemny wynik z działalności finansowej w I kwartale 2012 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wynika m.in. z wyższych kosztów kredytów oraz wyższych kosztów realizacji transakcji forwardowych typu NDF.

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, 15 maj 2012 r.

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ

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