



FERRUM S.A.

z siedzibą w Katowicach, ul. Porcelanowa 11, 40-246 Katowice
KRS 0000063239

PROSPEKT EMISYJNY

sporządzony w związku z ubieganiem się o dopuszczenie do
obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
33.368.233 akcji serii F spółki FERRUM S.A.

Niniejszy Prospekt Emisyjny został sporządzony na podstawie Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam - zgodnie ze schematami zawartymi w Załącznikach nr III, XXII oraz XXV do tego rozporządzenia oraz zgodnie z przepisami powszechnie obowiązującego prawa regulującymi rynek kapitałowy w Polsce, w szczególności z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Doradca Prawny



**Spaczyński, Szczepaniak i
Wspólnicy Sp.k.**

Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa

Firma Inwestycyjna



Dom Maklerski Navigator S.A.

ul. Twarda 18
00-105 Warszawa

Doradca Finansowy



Navigator Capital S.A.

ul. Twarda 18
00-105 Warszawa

Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu **19 lipca 2019 r.**

Komisja zatwierdzając prospekt, stosownie do art. 33 ust. 6 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, weryfikuje, czy treść i forma zawartych w nim informacji o emitencie oraz papierach wartościowych, będących przedmiotem oferty publicznej lub ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, odpowiadają wymogom określonym w przepisach prawa. Zatwierdzając prospekt, Komisja nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego emitenta, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania. W postępowaniu w sprawie zatwierdzenia prospektu ocenie nie podlega prawdziwość zawartych w tym prospekcie informacji, ani poziom ryzyka związanego z prowadzoną przez emitenta działalnością, oraz ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem tych papierów wartościowych.

ZASTRZEŻENIA

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z ubieganiem się o dopuszczenie akcji serii F Emitenta do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Prospekt został sporządzony zgodnie z przepisami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 oraz innymi przepisami regulującymi rynek kapitałowy w Polsce, w szczególności Ustawą o Ofercie Publicznej.

Niniejszy Prospekt został sporządzony zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, a zawarte w nim informacje są zgodne ze stanem na dzień jego zatwierdzenia. Możliwe jest, że od chwili udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości zajdą zmiany dotyczące sytuacji Spółki, dlatego też informacje zawarte w niniejszym dokumencie powinny być traktowane jako aktualne na Datę Prospektu.

Po zatwierdzeniu Prospektu informacje aktualizujące treść Prospektu będą przekazywane do publicznej wiadomości w formie aneksów do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. W przypadku informacji powodujących zmianę treści Prospektu Emisyjnego, w zakresie ich dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym niemającej charakteru wskazanego w art. 51 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej, będą one przekazywane w trybie określonym w art. 52 ust. 2 lub 3 ustawy o ofercie publicznej tj. w formie komunikatu aktualizującego, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt Emisyjny.

Akcje nie zostały i nie będą rejestrowane zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych ani przez żaden organ regulujący obrót papierami wartościowymi poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej i nie mogą być oferowane ani zbywane w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej ani w żadnej innej jurysdykcji, gdzie rejestracja taka jest wymagana, ani na rzecz żadnych podmiotów amerykańskich zgodnie z definicją w Regulacji S.

SPIS TREŚCI

PODSUMOWANIE	8
CZYNNIKI RYZYKA	21
1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność	21
1.1. Ryzyko związane ze zmianą warunków otoczenia makroekonomicznego	21
1.2. Ryzyko związane z rynkowymi wahaniami cen stali	21
1.3. Ryzyko działalności w warunkach silnej konkurencji ze strony innych podmiotów	22
1.4. Ryzyko związane ze wzrostem stóp procentowych	22
1.5. Ryzyko związane ze zmianami prawa podatkowego	23
1.6. Ryzyko związane z negatywnym wpływem regulacji prawnych na działalność Spółki	23
2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy	24
2.1. Ryzyko wzrostu cen materiałów wsadowych	24
2.2. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży	24
2.3. Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców	24
2.4. Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców	25
2.5. Ryzyko technologiczne	25
2.6. Ryzyko nieotrzymania należności od odbiorców z tytułu zrealizowanej dostawy	26
2.7. Ryzyko zdarzeń nadzwyczajnych	26
2.8. Ryzyko kredytowe	27
2.9. Ryzyko utraty płynności finansowej	27
2.10. Ryzyko związane z negatywną zmianą kursów walutowych przy dostawach zagranicznych	27
2.11. Ryzyko związane z negatywną zmianą kursów walutowych przy zamówieniach zagranicznych	27
2.12. Ryzyko związane z tymczasowym wstrzymaniem lub zakłóceniami procesu produkcyjnego	28
2.13. Ryzyko związane z utrzymaniem standardów jakości	28
2.14. Ryzyko odpowiedzialności z tytułu ochrony środowiska naturalnego	28
2.15. Ryzyko związane z następstwami wypadków przy pracy i chorób zawodowych	29
2.16. Ryzyko związane z pozyskiwaniem i utrzymaniem wykwalifikowanych pracowników produkcyjnych	29
2.17. Ryzyko związane z koncentracją działalności Grupy FERRUM na produkcji rur stalowych	29
2.18. Ryzyko ograniczonej dostępności surowców	30
2.19. Ryzyko nieprawidłowego rozpoznania przychodów ze sprzedaży	30
2.20. Ryzyko nieprawidłowej wyceny nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	30
3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym	30
3.1. Ryzyko związane z odmową dopuszczenia papierów wartościowych objętych prospektem do obrotu na rynku	30
3.2. Ryzyko uchylenia uchwały Zarządu GPW o dopuszczeniu papierów wartościowych do obrotu giełdowego	32
3.3. Ryzyko związane z uchyleniem uchwał Walnego Zgromadzenia	32
3.4. Ryzyko niedopełnienia przez Emitenta obowiązków wymaganych prawem dotyczących składania do KNF aneksów do Prospektu, w wyniku czego aneks do Prospektu może nie zostać zatwierdzony	33
3.5. Ryzyko zawieszenia notowań	33
3.6. Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego	33
3.7. Ryzyko związane z przyszłym kursem akcji oraz płynnością obrotu	34
3.8. Ryzyko związane z naruszeniem lub podejrzeniem naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie Akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym	34
3.9. Ryzyko związane z niewypełnianiem lub nienależytym wypełnianiem obowiązków informacyjnych spółki publicznej przez Emitenta	35
3.10. Ryzyko związane z możliwością niewypełnienia lub naruszenia określonych obowiązków przewidzianych w regulacjach prawnych rynku regulowanego – uprawnienia KNF	35
3.11. Ryzyko związane z reformą Otwartych Funduszy Emerytalnych i jej możliwym wpływem na rynek kapitałowy w Polsce	35
3.12. Ryzyko związane z prawem pracy oraz kwestionowaniem stosunku prawnego łączącego spółki z Grupy z niektórymi jej współpracownikami	36

DOKUMENT REJESTRACYJNY	38
1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE	38
1.1. Emitent	38
1.2. Firma Inwestycyjna	40
1.3. Doradca Prawny	42
1.4. Doradca Finansowy	44
2. BIEGLI REWIDENCI	46
2.1. Biegli rewidenci Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi	46
2.2. Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta	46
3. WYBRANE DANE FINANSOWE	47
4. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM EMITENTA I PROWADZONĄ PRZEZ NIEGO DZIAŁALNOŚCIĄ	52
5. INFORMACJE O EMITENCIE	52
5.1. Historia i rozwój Emitenta	52
5.2. Inwestycje	55
6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI	59
6.1. Działalność podstawowa	59
6.2. Główne rynki	63
6.3. Czynniki nadzwyczajne	71
6.4. Uzależnienie Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych	72
6.5. Podstawy wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej	72
7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA	72
7.1. Krótki opis grupy kapitałowej, do której należy Emitent oraz miejsca Emitenta w tej grupie	72
7.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych od Emitenta	73
8. ŚRODKI TRWAŁE	74
8.1. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych.	74
9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ	76
9.1. Sytuacja finansowa	76
9.2. Wynik operacyjny	83
10. ZASOBY KAPITAŁOWE	86
10.1. Wyjaśnienie źródeł i kwot kapitału Grupy Emitenta	86
10.2. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów pieniężnych Grupy Emitenta	90
10.3. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogły mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność Emitenta	93
11. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE	94
11.1. Badania i rozwój	94
11.2. Patenty i licencje	96
11.3. Znaki towarowe	96
12. INFORMACJE O TENDENCJACH	97
12.1. Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego aż do daty dokumentu rejestracyjnego.	97
12.2. Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta, przynajmniej w ciągu bieżącego roku obrotowego.	97

13. PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE	97
14. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA	97
14.1. Członkowie organów zarządzających i nadzorczych oraz osoby zarządzające wyższego szczebla	97
14.2. Informacje na temat konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla	116
15. WYNAGRODZENIA I INNE ŚWIADCZENIA	117
15.1. Wysokość wynagrodzenia wypłaconego członkom organów Emitenta i osobom zarządzającym wyższego szczebla	117
15.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia	121
16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO	121
16.1. Okres sprawowanej kadencji oraz data jej zakończenia	121
16.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy	122
16.3. Informacje o Komitecie Audytu, audycie wewnętrznym oraz komisji ds. wynagrodzeń Emitenta	122
16.4. Oświadczenie na temat stosowania przez Emitenta procedur ładu korporacyjnego	127
17. OSOBY FIZYCZNE PRACUJĄCE NAJEMNIE	128
17.1. Liczba pracowników	128
17.2. Posiadane akcje lub opcje na akcje	129
17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta	129
18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE	129
18.1. Osoby inne niż członkowie organów zarządzających i nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta	129
18.2. Informacje o innych prawach głosu w odniesieniu do Emitenta	130
18.3. Informacje o innych prawach głosu w odniesieniu do Emitenta	130
18.4. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta	130
19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	130
20. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT	135
20.1. Historyczne informacje finansowe	135
20.2. Informacje finansowe pro forma	135
20.3. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych	135
20.4. Data najnowszych informacji finansowych	135
20.5. Śródroczne i inne informacje finansowe	135
20.6. Polityka dywidendy	136
20.7. Postępowania sądowe i arbitrażowe	137
20.8. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta	138
21. INFORMACJE DODATKOWE	139
21.1. Kapitał akcyjny	139
21.2. Informacje dotyczące Statutu Emitenta	140
22. ISTOTNE UMOWY	150
22.1. Podsumowanie istotnych umów innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną jest Emitent lub członek jego grupy kapitałowej za okres dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji Prospektu	150
22.2. Podsumowanie innych istotnych umów, niezawartych w ramach normalnego toku działalności, których stroną jest członek Grupy Kapitałowej Emitenta, zawierających postanowienia powodujące powstanie	

zobowiązania dowolnego członka grupy lub nabycie przez niego prawa o istotnym znaczeniu dla Grupy Kapitałowej w dacie dokumentu rejestracyjnego	156
23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH. OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIA O ZAANGAŻOWANIU	158
23.1. Oświadczenia i raporty ekspertów	158
23.2. Informacje od osób trzecich	158
24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU	159
25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH NA DATĘ PROSPEKTU	159
DOKUMENT OFERTOWY	160
1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE	160
2. CZYNNIKI RYZYKA	160
3. ISTOTNE INFORMACJE	160
3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym	160
3.2. Oświadczenie o kapitalizacji i zadłużeniu	162
3.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w Ofertę	163
3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych uzyskanych z oferty	163
4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU	163
4.1. Opis typu i rodzaju papierów wartościowych	163
4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe	163
4.3. Wskazanie, czy te papiery wartościowe są papierami imiennymi czy też na okaziciela oraz czy mają one formę dokumentu, czy są zdematerializowane	164
4.4. Waluta emitowanych papierów wartościowych	165
4.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi oraz procedury wykonywania tych praw	165
4.6. Uchwały, zezwolenia lub zgody, na podstawie których zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane nowe papiery wartościowe.	170
4.7. Przewidywana data nowych emisji papierów wartościowych	170
4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych	170
4.9. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do papierów wartościowych	189
4.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego	190
4.11. Informacje na temat potrącania u źródła podatków od dochodu	190
5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY	199
6. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU	199
6.1. Wniosek o dopuszczenie do obrotu akcji na rynku regulowanym	199
6.2. Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczone do obrotu akcje Emitenta	199
6.3. Emisje równoległe	199
6.4. Dane podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym oraz podstawowe warunki ich zobowiązania	200
6.5. Stabilizacja	200

7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ	200
7.1. Dane na temat oferujących papiery wartościowe do sprzedaży	200
7.2. Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających	200
7.3. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”	200
8. KOSZTY EMISJI LUB OFERTY	200
9. ROZWODNIENIE	200
10. INFORMACJE DODATKOWE	200
10.1. Opis zakresu działań doradców związanych z emisją	200
10.2. Wskazanie innych informacji w Dokumencie Ofertowym, które zostały zbadane lub przejrzone przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport	200
10.3. Oświadczenia lub raporty ekspertów zamieszczone w Dokumencie Ofertowym	201
10.4. Informacje uzyskane od osób trzecich zawarte w Dokumencie Ofertowym – źródła i potwierdzenia	201
ZAŁĄCZNIKI	202
Załącznik nr 1: Statut Emitenta	202
Załącznik nr 2: KRS	216
Załącznik nr 3: Postanowienie w przedmiocie zatwierdzenie układu częściowego	228
Załącznik nr 4: Definicje i objaśnienia skrótów	231
Załącznik nr 5: Słowniczek branżowy	236

PODSUMOWANIE

Niniejsze podsumowanie zostało przygotowane w oparciu o informacje podlegające ujawnieniu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i zawiera wszystkie wymagane elementy podsumowania, które są zawarte w elementach A – E (A.1 – E.7). Ponieważ zawarcie w niniejszym podsumowaniu elementów w ramach których ujawniane są niektóre informacje nie jest wymagane, mogą się pojawić luki w numeracji. Może się zdarzyć, że w poszczególnych elementach, w odniesieniu do Spółki lub ze względu na rodzaj papierów wartościowych objętych niniejszym Prospektem nie występują informacje dotyczące danego elementu i w takim przypadku w opisie umieszcza się wskazanie „nie dotyczy” wraz z krótkim wyjaśnieniem.

Dział A – Wstęp i ostrzeżenia																					
A.1 Wstęp i ostrzeżenia	<p>Niniejsze Podsumowanie jest traktowane jako wprowadzenie do Prospektu Emisyjnego. Decyzja inwestycyjna powinna być każdorazowo podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu Emisyjnego.</p> <p>Inwestor wnoszący powództwo odnoszące się do treści Prospektu Emisyjnego ponosi koszt ewentualnego tłumaczenia tego prospektu emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania przed sądem.</p> <p>Osoby sporządzające podsumowanie, łącznie z każdym jego tłumaczeniem, ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy dokument podsumowujący wprowadza w błąd, jest niedokładny lub sprzeczny z innymi częściami Prospektu Emisyjnego.</p>																				
A.2 Zgoda Emitenta	<p>Zgoda emitenta lub osoby odpowiedzialnej za sporządzenie prospektu emisyjnego na wykorzystanie prospektu emisyjnego do celów późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych. Wskazanie okresu ważności oferty, podczas którego pośrednicy finansowi mogą dokonywać późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania i na czas którego udzielana jest zgoda na wykorzystywanie prospektu emisyjnego. Wszelkie inne jasne i obiektywne warunki, od których uzależniona jest zgoda, które mają zastosowanie do wykorzystywania prospektu emisyjnego. Wyróżniona wytłuszczonym drukiem informacja dla inwestorów o tym, że pośrednik finansowy ma obowiązek udzielać informacji na temat warunków oferty w chwili składania przez niego tej oferty.</p> <p>Nie dotyczy. Nie wyraża się zgody na wykorzystanie Prospektu do celów późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych.</p>																				
Dział B – Emitent																					
B.1 Prawna (statutowa) i handlowa nazwa emitenta	<p>Nazwa (firma) – FERRUM Spółka Akcyjna</p> <p>Nazwa skrócona – FERRUM S.A.</p>																				
B.2 Ogólne informacje na temat Emitenta	<table> <tr> <td>Siedziba Emitenta:</td> <td>Katowice</td> </tr> <tr> <td>Forma prawna Emitenta:</td> <td>spółka akcyjna</td> </tr> <tr> <td>Ustawodawstwo:</td> <td>polskie i prawo Unii Europejskiej</td> </tr> <tr> <td>Kraj siedziby Emitenta:</td> <td>Rzeczpospolita Polska</td> </tr> <tr> <td>Adres Emitenta:</td> <td>ul. Porcelanowa 11, 40-246 Katowice</td> </tr> <tr> <td>Numer telefonu:</td> <td>+48 32 730 47 99</td> </tr> <tr> <td>Numer faksu:</td> <td>+48 32 730 46 77</td> </tr> <tr> <td>Poczta elektroniczna:</td> <td>ferrum@ferrum.com.pl</td> </tr> <tr> <td>Strona internetowa:</td> <td>www.ferrum.com.pl</td> </tr> <tr> <td>Numer KRS:</td> <td>0000063239</td> </tr> </table> <p>Emitent działa na podstawie i zgodnie z przepisami prawa polskiego, w szczególności przepisami Kodeksu Spółek Handlowych a także na podstawie Statutu Spółki.</p>	Siedziba Emitenta:	Katowice	Forma prawna Emitenta:	spółka akcyjna	Ustawodawstwo:	polskie i prawo Unii Europejskiej	Kraj siedziby Emitenta:	Rzeczpospolita Polska	Adres Emitenta:	ul. Porcelanowa 11, 40-246 Katowice	Numer telefonu:	+48 32 730 47 99	Numer faksu:	+48 32 730 46 77	Poczta elektroniczna:	ferrum@ferrum.com.pl	Strona internetowa:	www.ferrum.com.pl	Numer KRS:	0000063239
Siedziba Emitenta:	Katowice																				
Forma prawna Emitenta:	spółka akcyjna																				
Ustawodawstwo:	polskie i prawo Unii Europejskiej																				
Kraj siedziby Emitenta:	Rzeczpospolita Polska																				
Adres Emitenta:	ul. Porcelanowa 11, 40-246 Katowice																				
Numer telefonu:	+48 32 730 47 99																				
Numer faksu:	+48 32 730 46 77																				
Poczta elektroniczna:	ferrum@ferrum.com.pl																				
Strona internetowa:	www.ferrum.com.pl																				
Numer KRS:	0000063239																				
B.3. Opis Grupy	<p>Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary bieżącej działalności emitenta oraz rodzaj działalności operacyjnej prowadzonej przez emitenta wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, wraz ze wskazaniem najważniejszych rynków, na których emitent prowadzi swoją działalność.</p> <p>Początki działalności Spółki sięgają XIX wieku, kiedy to w 1874 r. założone zostało przedsiębiorstwo Spółka Komandytowa „Rhein & Co.” - odlewnia żelaza w Zawodziu. Na podstawie zarządzenia Ministra Przemysłu Ciężkiego z dnia 22 maja 1950 r. utworzone zostało przedsiębiorstwo państwowe pod nazwą „Huta Ferrum” Przedsiębiorstwo Państwowe Wyodrębnione, które w tej formie funkcjonowało do dnia 8 marca 1995 r. kiedy to nastąpiło przekształcenie w jednoosobową spółkę akcyjną Skarbu Państwa pod firmą: „Huta Ferrum” Spółka Akcyjna. W dniu 22 grudnia 2004 r. dokonano zmiany nazwy firmy na „FERRUM” Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach, która jest aktualna do dnia dzisiejszego.</p> <p>W 1996 r. Komisja Papierów Wartościowych dopuściła akcje serii "A" Huta Ferrum S.A. do obrotu publicznego oraz zezwoliła na sprzedaż akcji serii "B" w drodze publicznej oferty. Pierwsze notowania akcji na rynku głównym Giełdy Papierów</p>																				

Wartościowych w Warszawie odbyło się w dniu 27 czerwca 1997 r. Następnie w dniu 31 października 2003 r. do obrotu zostały dopuszczone akcje serii „C”, a po nich w dniu 20 maja 2005 r. akcje serii „D”.

W dniu 1 stycznia 2002 r. ze Spółki wydzielona została spółka zależna ZKS FERRUM natomiast w 2010 r. powołano spółkę zależną FERRUM Marketing. W 2016 r., w ramach Grupy FERRUM została utworzona spółka Walcownia Blach Grubych Sp. z o.o. Na Datę Prospektu wszystkie posiadane przez Emitenta udziały w Walcownia Blach Grubych Sp. z o.o. zostały zbyte na podstawie umowy z dnia 18 października 2018 roku.

Emitent jest podmiotem dominującym w Grupie, która realizuje swoją działalność w trzech podstawowych segmentach: produkcji rur, konstrukcji spawanych oraz działalności marketingowej i promocyjnej. Emitent jest krajowym producentem przesyłowych rur dla ciepłownictwa, gazownictwa i petrochemii. W celu przygotowania struktur Spółki do oczekiwanego, dalszego wzrostu zamówień na wyroby i usługi oferowane przez Spółkę, Emitent zawarł umowę inwestycyjną, która określa zasady współpracy przy realizacji projektu inwestycyjnego polegającego na uruchomieniu linii do produkcji rur spiralnie spawanych.

Obszarem działalności Emitenta jest w głównej mierze segment produkcji rur stalowych. Rury stalowe znajdują zastosowanie do budowy między innymi rurociągów gazowych, paliwowych, nośników ciepła, wody, ścieków. Wykorzystywane są również jako elementy konstrukcyjne w budowach naziemnych oraz przy pracach pod ziemią. Ponadto w ramach komplementarności dostaw, Emitent wykonuje na wytwarzanych rurach stalowych oraz obcych w ramach usługi, zewnętrzne powłoki ochronne polietylenowe i polipropylenowe, jak również wewnętrzne cementowe i epoksydowe. W asortymencie produkcji Emitenta są również kształtowniki zamknięte.

Biorąc pod uwagę aktualną sytuację rynkową i wyzwania jakie stoją przed Grupą Kapitałową FERRUM, Zarząd podejmuje działania, których efektem ma być poprawa sytuacji finansowej i umocnienie pozycji rynkowej podmiotów z Grupy Emitenta. Jednocześnie prowadzone będą dalsze inwestycje w park maszynowy oraz nowe technologie, zarówno w segmencie produkcji rur, jak również w segmencie konstrukcji stalowych, w celu utrzymania wiodącej roli spółek Grupy FERRUM w branży oraz możliwość zapewnienia klientom produktów o najwyższej jakości.

W opinii Zarządu, zarówno segment konstrukcji stalowych, jak i segment infrastruktury rurowej stoją przed szansą szybkiego rozwoju w okresie najbliższych lat i będą miały istotny udział w wynikach Grupy FERRUM.

ZKS FERRUM przewiduje dalsze rozszerzenie działalności na rynku konstrukcji branży energetycznej oraz wzrost produkcji wysoko przetworzonych konstrukcji stalowych, a także rozszerzenie zakresu usług serwisowych realizowanych na terenie klienta. Uzyskanie kolejnych certyfikatów potwierdzających możliwość samodzielnego projektowania, produkcji oraz montażu konstrukcji stalowych i urządzeń ciśnieniowych znacznie podniosło konkurencyjność spółki.

Jednym z kluczowych wydarzeń w działalności Emitenta w 2017 r. była restrukturyzacja wierzytelności wobec Emitenta i związana z tym konwersja wierzytelności na akcje w kapitale zakładowym Spółki. W celu restrukturyzacji istniejących zobowiązań finansowych i handlowych oraz pozyskania nowego finansowania, Zarząd Spółki w dniu 31 sierpnia 2017 r. zawarł z MM Asset Management, Funduszem Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN, Mezzanine FIZAN oraz kontrolowaną przez Fundusz spółką celową Watchet Sp. z o.o. porozumienie w sprawie restrukturyzacji określonych zobowiązań Spółki („Porozumienie”). Jedynym z punktów realizacji postanowień Porozumienia było złożenie do sądu w grudniu 2017 r. wniosku o zatwierdzenie postępowania układowego, które finalnie zostały zaakceptowane przez wierzycieli. W wyniku tego w dniu 29 grudnia 2017 r. sąd zatwierdził układ częściowy przyjęty przez wierzycieli Emitenta w postępowaniu o zatwierdzenie układu, który uprawomocnił się w dniu 24 stycznia 2018 r., natomiast w dniu 27 lutego 2018 r. sąd dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję Akcji Serii F Emitenta do KRS.

SEGMENT PRODUKCJI RUR

Podstawowym przedmiotem działalności Emitenta jest produkcja rur stalowych ze szwem:

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

Tabela: Struktura asortymentowa sprzedaży Emitenta w kolejnych okresach (w tys. zł)

	Okres od 1 stycznia do 31 marca			Okres od 1 stycznia do 31 grudnia		
	2019	2018	Zmiana	2018	2017	Zmiana
	(tys. zł)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(tys. zł)	(%)
Rury stalowe zgrzewane prądami wysokiej częstotliwości.....	29 209	20 816	40,3%	88 064	92 272	-4,6%
Rury stalowe spiralnie spawane	59 714	32 249	85,2%	167 771	114 343	+46,7%
Rury stalowe wzdłużnie spawane.....	1 714	2 737	-37,4%	8 100	7 003	+15,7%
Profile zamknięte (kształtowniki)	0	0	0	0	311	-100,0%
Pozostałe.....	1 471	1 051	40,0%	4 248	3 441	+23,5%
Razem produkty i usługi.....	92 108	56 853	62,0%	268 183	217 370	+23,4%
Towary i materiały.....	1 582	1 057	49,7%	8 193	28 667	- 71,4%
Razem sprzedaż netto	93 690	57 910	61,8%	276 376	246 037	+12,3%

Źródło: Emitent.

SEGMENT KONSTRUKCJI SPAWANYCH

Segment konstrukcji spawanych jest obszarem działalności spółki zależnej Emitenta – ZKS FERRUM, która należy do grona największych producentów konstrukcji stalowych w Polsce i Europie.

W ofercie spółki ZKS FERRUM znajdują się następujące produkty:

- Konstrukcje stalowe dla energetyki,
- Piece przeznaczone dla cementowni lub do rafinacji metali kolorowych,
- Młyny kulowe przeznaczone dla przemysłu cementowego, przemysłu wapiennego lub przemysłu kruszyw,
- Suszarnie dla przemysłu,
- Konstrukcje dla przemysłu hutniczego: konstrukcje do budowy linii ciągłego odlewania stali, wieże obrotowe, korpusy maszyn i urządzeń (prasy, nożyce), kadzie lejnicze i pośrednie, płaszcze wielkich pieców, skrubery, kosze złomowe, konwertory stalowe i pierścienie konwertora,
- Konstrukcje stalowe dla kolejnictwa,
- Konstrukcje stalowe budowlane,
- Zbiorniki ciśnieniowe na LPG: podziemne, naziemne ze stalowymi podporami, przenośne oraz zakopcowane przeznaczone do rozlewu gazu: jako cysterny, bazy magazynowe, stacje autogaz,
- Zbiorniki pionowe: z pojedynczym dnem lub płaszczem, z dachem pływającym lub/i stałym przeznaczone do magazynowania: materiałów ciekłych zapalnych, materiałów żrących i trujących, materiałów spożywczych, wody do celów przemysłowych, wody pitnej lub biomasy,
- Autoklawy i zbiorniki ciśnieniowe: jednozamknięciowe lub dwuzamknięciowe przeznaczone do impregnacji drewna, wygrzewania betonów komórkowych lub do wulkanizacji,
- Inne zbiorniki ciśnieniowe: podziemne, przenośne, naziemne, pionowe lub poziome przeznaczone do magazynowania bądź transportu różnych produktów, m.in. siarki, amoniaku, azotu, chloru, tlenu, sprężonego powietrza i innych mediów;
- Walczaki kotłowe, zbiorniki Rutsha, reaktory, adsorbenty, filtry, podgrzewacze, zbiorniki na odpady flotacyjne, itp.,
- Płaszcze bębnow linowych, tuleje, cylindry,
- Wanny cynkownicze z dnem płaskim i wyoblanym ze stali niskowęglowej o specjalnym składzie chemicznym,
- Rurociągi i elementy rurociągów: proste odcinki, kształtki wlotowe, wylotowe, kolana segmentowe, rozwidlenia, kompensatory, komory nadania i odbioru tłoka, śluzy, filtry i podgrzewacze.

W ramach prowadzonej działalności ZKS FERRUM świadczy również m.in. następujące usługi:

- Cięcie i ukosowanie blach,
- Walcowanie, gięcie, prostowanie blach,
- Obróbka cieplna blach i konstrukcji stalowych,
- Obróbka mechaniczna blach i konstrukcji stalowych,
- Obróbka CNC,
- Czyszczenia strumieniowo-ścierne blach i konstrukcji,
- Projektowanie konstrukcji stalowych,
- Montaż konstrukcji.

Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży w segmencie konstrukcji spawanych (w tys. zł)

	Okres od 1 stycznia do 31 marca			Okres od 1 stycznia do 31 grudnia		
	2019	2018	Zmiana	2018	2017	Zmiana
	(tys. zł)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(tys. zł)	(%)
Konstrukcje spawane	12 333	18 873	- 34,7%	50 144	61 040	- 17,9%
Zbiorniki	1 212	794	+ 52,6%	4 585	7 255	- 36,8%
Usługi	378	4 266	- 91,1%	20 387	11 467	+ 77,8%
Razem	13 923	23 933	- 41,8%	75 116	79 762	- 5,8%

Źródło: Emitent.

SEGMENT DZIAŁALNOŚCI MARKETINGOWEJ I PROMOCYJNEJ

Przedmiot działalności FERRUM Marketing obejmuje prowadzenie działalności marketingowej i promocyjnej na własny rachunek lub na zlecenie albo we współdziałaniu z innymi osobami, w szczególności w zakresie: reklamy, badania rynku i opinii publicznej, doradztwa związanego z zarządzaniem, jak również pozostałej działalności wspomagającej prowadzenie działalności gospodarczej. FERRUM Marketing przygotowuje opracowania i analizy dotyczące specjalistycznych produktów oraz rynków zbytu, które są aktualnie produkowane przez podmioty należące do Grupy FERRUM, jak również przyszłych aplikacji produktowych dla rozszerzenia palety asortymentowej. FERRUM Marketing zajmuje się również kompletacją dostaw w zakresie pozostałych wyrobów stalowych i uczestniczy w przetargach na dostawy produktów stalowych dla branży energetycznej.

Główne rynki

Najistotniejszym wśród segmentów działalności Grupy FERRUM jest segment rur. W latach 2017-2018 udział segmentu rur w osiągniętych przez Grupę FERRUM przychodach ze sprzedaży utrzymywał się na podobnym poziomie (76,3% w 2018 r. vs. 74,9% w 2017 r.). Jednocześnie odnotowano wzrost udziału przychodów podmiotu z segmentu działalności marketingowej oraz promocyjnej oraz odpowiednio zmniejszenie udziału segmentu konstrukcji spawanych. W ujęciu wartościowym największą dynamikę wzrostu wykazał podmiot z segmentu działalności promocyjnej i marketingowej, w którym przychody ze sprzedaży w 2018 r. wzrosły ponad 3-krotnie w stosunku do roku ubiegłego.

Tabela. Przychody ze sprzedaży w poszczególnych segmentach.

	Okres od 1 stycznia do 31 grudnia			
	2018		2017	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Segment rur.....	269 588	76,3%	229 095	74,9%
Segment konstrukcji spawanych	73 063	20,7%	73 264	24,0%
Segment działalności promocyjnej i marketingowej	10 520	3,0%	3 398	1,1%
Sprzedaż razem	353 171	100,0%	305 757	100,0%

Źródło: Emitent

	Okres od 1 stycznia do 31 marca				
	2019		2018		Zmiana
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(%)
Segment rur.....	93 038	86,6%	53 580	65,5%	+ 73,6 %
Segment konstrukcji spawanych	14 337	13,4%	20 776	25,4%	- 31,0 %
Segment działalności promocyjnej i marketingowej	0	0,0%	7 450	9,1%	- 100,0%
Pozostała działalność usługowa	0	0,0%	-	-	-
Sprzedaż razem	107 375	100,0%	81 806	100,0%	+ 31,3%

Źródło: Emitent

Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży Grupy FERRUM – struktura geograficzna

	Okres od 1 stycznia do 31 marca				Okres od 1 stycznia do 31 grudnia			
	2019		2018		2018		2017	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Przychody ze sprzedaży krajowej	58 212	54%	59 146	72,3%	247 150	70,0%	224 487	73,4%
Przychody ze sprzedaży eksportowej i dostaw wewnątrzspółnotowych, w tym:	49 163	46%	22 660	27,7%	106 021	30,0%	81 270	26,6%
Niemcy	23 129	21,5%	5 530	6,7%	35 324	10,0%	29 401	9,6%
Austria	6 109	5,7%	7 092	8,7%	15 445	4,4%	12 002	3,9%
Finlandia.....	1 596	1,5%	2 822	3,4%	9 832	2,8%	10 090	3,3%
Serbia.....	-	-	-	-	15 961	4,5%	-	-
Francja.....	2 087	1,9%	-	-	7 489	2,1%	9 876	3,2%
Czechy	370	0,3%	1 545	1,9%	4 739	1,3%	-	-
Słowacja	10 786	10%	-	-	4 567	1,3%	-	-
Pozostałe kraje.....	5 086	4,7%	5 571	6,8%	12 664	3,6%	19 901	6,5%
Razem przychody ze sprzedaży	107 375	100,0%	81 806	100,0%	353 171	100,0%	305 757	100,0%

Źródło: Emitent.

W analizowanym okresie najważniejszym rynkiem zbytu dla Grupy był rynek krajowy, który odpowiadał za 70,0% sprzedaży Grupy w 2018 r. oraz za 73,4% w 2017 r. Wśród najistotniejszych rynków eksportowych należy wymienić rynek niemiecki oraz rynek austriacki. Udział rynku niemieckiego w przychodach ze sprzedaży Grupy stanowił odpowiednio 10,0% (2018 r.) oraz 9,6% (2017 r.) natomiast rynku austriackiego – 4,4% (2018 r.) vs. 3,9% (2017 r.). Wzrost udziału sprzedaży zagranicznej w 2018 r. wynikał m.in. z pojawienia się istotnej sprzedaży na rynku serbskim (15.961 tys. zł), a także sprzedaży na rynku czeskim oraz słowackim. W I kwartale 2019 r. odnotowano istotną zmianę w strukturze geograficznej przychodów ze sprzedaży których udział wyniósł 46% vs. 27,7% w I kwartale 2018 r. Wśród najistotniejszych rynków eksportowych należy wymienić rynek niemiecki, którego udział w przychodach ze sprzedaży Grupy stanowił odpowiednio 21,5% (I kwartał 2019 r.) oraz 6,7% (I kwartał 2018 r.). Jednocześnie w danym okresie istotnemu zwiększeniu uległa również sprzedaż na rynek słowacki, który w I kwartale 2019 r. odpowiadał za 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta.

B.4a Tendencje

Informacja na temat najbardziej znaczących tendencji z ostatniego okresu mających wpływ na emitenta oraz na branżę, w których emitent prowadzi działalność.

Z punktu widzenia prowadzonej działalności zarówno przez Emitenta jak i spółkę zależną ZKS FERRUM istotną tendencją są zmiany cen taśmy walcowanej wykorzystywanej do produkcji rur oraz blach, która podlega następnie obróbce w procesie produkcji konstrukcji stalowych. Rynkowe ceny taśmy w znacznym stopniu determinują finalną cenę produktów oferowanych przez Grupę. W przypadku Emitenta w II kwartale 2018 r. nastąpiło otwarcie linii do produkcji rur spiralnie spawanych z szerszymi parametrami, która znacząco zwiększyła moce produkcyjne oraz poszerzyła asortyment oferowanych produktów. W związku z tym Emitent spodziewa się tendencji wzrostu produkcji przemysłowej związanej z realizacją większej ilości zamówień, co powinno przełożyć się na rosnące przychody ze sprzedaży rur spiralnie spawanych.

B.5 Informacje o Grupie

Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsce emitenta w tej grupie – w przypadku emitenta, który jest częścią grupy.

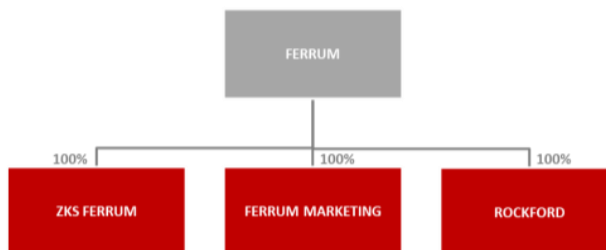
Na Datę Prospektu Grupa składa się z jednostki dominującej – Emitenta oraz trzech jednostek zależnych, tj. ZKS FERRUM, FERRUM Marketing oraz Rockford.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2018 r. Emitent. posiadał 100% akcji i 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu ZKS FERRUM., 100% udziałów w spółce zależnej FERRUM Marketing. Ponadto FERRUM posiadała akcje Huty Jedność S.A. Akcje te o wartości 11 tys. zł objęte zostały w całości odpisem aktualizującym. Na Datę Prospektu Emitent nie posiada udziałów w Walcowni Rur FERRUM (w likwidacji), które zostały sprzedane w dniu 18 października 2018 r.

Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN (będący akcjonariuszem Emitenta) wykonał przysługujące mu na podstawie umowy inwestycyjnej tzw. Prawo Put, które polegało na opcji żądania przez Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN odkupienia udziałów Rockford lub samej linii produkcyjnej przez Emitenta. W wyniku wykonania tzw. Prawa Put w dniu 28 stycznia 2019 r. prawo własności udziałów w Rockford przeszło na Spółkę za cenę sprzedaży

udziałów w Rockford (cena Prawa Put) w kwocie ok. 5.904.034,44 zł, w związku z czym na Datę Prospektu FERRUM posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym w Rockford.

FERRUM jest liderem w produkcji rur do przesyłu mediów. Specjalizuje się w produkcji rur stalowych ze szwem oraz kształtowników zamkniętych. ZKS FERRUM jest jednym z największych w Polsce wytwórców zbiorników na LPG, zbiorników pionowych oraz cystern. Specjalizuje się także w produkcji płaszczy stalowych, bębnow, kotłów, kadzi, wanien cynkowniczych oraz trawialniczych. Przedmiot działalności FERRUM Marketing obejmuje z kolei prowadzenie działalności marketingowej i promocyjnej. Po dniu bilansowym Emitent nabył 100% udziałów w spółce Rockford. W roku 2018 zakończono montaż linii technologicznej do produkcji rur spiralnie spawanych oraz laboratorium do monitorowania i badania linii technologicznej. Wraz z udostępnieniem tej linii dla FERRUM do celów produkcyjnych Rockford uzyskuje przychody głównie z najmu przedmiotowej linii. Schemat struktury organizacyjnej Grupy:



Źródło: Emitent

B.6 Znaczeni akcjonariusze

W zakresie znanym emitentowi imiona i nazwiska (nazwy) osób, które, bezpośrednio lub pośrednio, mają udziały w kapitale emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób.

Lp.	Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale Zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
1.	Watchet Sp. z o.o.	19 284 805	33,30%	33,30%
2.	MM Asset Management Sp. z o.o.	12 196 083	21,06%	21,06%
3.	Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN	9 511 624	16,42%	16,42%
4.	Mezzanine FIZAN	6 599 186	11,40%	11,40%
5.	BSK Return S.A.	3 858 482	6,66%	6,66%

Źródło: Emitent

Spółka Watchet Sp. z o.o. jest powiązana ze Zbigniewem Karwowskim, Zastępcą Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta – Zbigniew Karwowski pełni funkcję Prezesa Zarządu Watchet Sp. z o.o.

Marek Warzecha, Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta, jest Prezesem Zarządu i większościowym wspólnikiem MM Asset Management Sp. z o.o., a zatem posiada pośrednio 12 196 083 akcji w kapitale zakładowym Emitenta.

B.7 Wybrane historyczne informacje finansowe

Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące emitenta, przedstawione dla każdego roku obrotowego okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, jak również dla następującego po nim okresu śródrocznego, wraz z porównywalnymi danymi za ten sam okres poprzedniego roku obrotowego, przy czym wymóg przedstawiania porównywalnych informacji bilansowych uznaje się za spełniony przez podanie informacji bilansowych na koniec roku.

Wybrane dane ze skonsolidowanych rachunków zysków i strat

Dane w tys. zł	Okres od 1 stycznia do 31 marca		Okres od 1 stycznia do 31 grudnia	
	2019	2018	2018	2017
	niezbadane	niezbadane	zbadane	zbadane
Przychody ze sprzedaży	107 375	81 806	353 171	305 757
Koszt własny sprzedaży	99 234	75 742	327 075	298 439
Zysk brutto ze sprzedaży	8 141	6 064	26 096	7 318
Zysk (strata) z działalności operacyjnej.....	417	4 857	5 418	(43 725)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem.....	(2 610)	4 271	(4 175)	(48 924)
<u>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</u>	<u>(2 958)</u>	<u>3 613</u>	<u>(5 533)</u>	<u>(46 857)</u>

Źródło: Emitent

	Wybrane dane ze skonsolidowanych bilansów	Według stanu na dzień 31 marca		Według stanu na dzień 31 grudnia	
		2019	2018	2018	2017
		<i>niezbadane</i>	<i>niezbadane</i>	<i>zbadane</i>	<i>zbadane</i>
	Dane w tys. zł				
	Aktywa trwałe.....	166 629	142 115	156 555	142 708
	Aktywa obrotowe.....	220 138	141 987	170 622	115 026
	Aktywa razem.....	386 767	284 102	327 177	257 734
	Kapitał własny.....	125 804	129 671	128 762	1 557
	Zobowiązania długoterminowe.....	110 737	8 953	70 362	51 603
	Zobowiązania krótkoterminowe.....	150 226	145 478	128 053	204 574
	Pasywa razem.....	386 767	284 102	327 177	257 734
	<i>Źródło: Emitent</i>				
	Wybrane dane ze skonsolidowanych sprawozdań z przepływów pieniężnych	Okres od 1 stycznia do 31 marca		Okres od 1 stycznia do 31 grudnia	
		2019	2018	2018	2017
	Dane w tys. zł	<i>niezbadane</i>	<i>niezbadane</i>	<i>zbadane</i>	<i>zbadane</i>
	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej.....	(31 254)	(8 221)	(40 625)	(22 996)
	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej.....	(2 537)	(716)	(5 971)	(443)
	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej.....	22 621	9 605	56 301	25 011
	Przepływy pieniężne netto.....	(11 170)	668	9 705	1 572
	Zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:.....	(11 170)	668	9 705	1 572
	- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-
	Środki pieniężne na początku okresu.....	15 390	5 671	5 671	4 099
	Środki pieniężne na koniec okresu.....	4 220	6 339	15 376	5 671
	<i>Źródło: Emitent</i>				
B.8 Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma	Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma, ze wskazaniem ich charakteru.				
	Przy wybranych najważniejszych informacjach finansowych pro forma należy wyraźnie stwierdzić, że ze względu na ich charakter, informacje finansowe pro forma dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej spółki ani jej wyników.				
	Nie dotyczy. Nie zaszły przesłanki do przygotowania informacji finansowych pro-forma.				
B.9 Prognozowana lub szacowana wartość zysku	W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową.				
	Nie dotyczy. Emitent nie publikował prognoz ani wielkości szacunkowych.				
B.10 Zastrzeżenia biegłego rewidenta	Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w opinii/raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych.				
	Nie dotyczy. Biegły rewident nie zgłosił zastrzeżeń w odniesieniu do historycznych informacji finansowych.				
B.11 Kapitał obrotowy	W przypadku, gdy poziom kapitału obrotowego emitenta nie wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb, należy załączyć wyjaśnienie.				
	Zdaniem Emitenta poziom kapitału obrotowego, rozumianego jako zdolność Grupy Emitenta do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia swoich zobowiązań, wystarcza na pokrycie jego potrzeb w okresie co najmniej 12 miesięcy, licząc od Daty Prospektu.				

Dział C – papiery wartościowe	
C.1 Akcje Oferowane	<p>Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych.</p> <p>Akcje objęte niniejszym Prospektem nie są przedmiotem oferty publicznej. Emitent ubiega się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 33.368.233 akcji zwykłych na okaziciela serii F Emitenta.</p> <p>Akcje Emitenta są przedmiotem notowań na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie. Łącznie w obrocie na rynku podstawowym znajduje się 24.543.252 sztuk akcji Emitenta (co stanowi 42,38% wszystkich istniejących akcji):</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 4.314.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A; ▪ 3.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B; ▪ 3.074.433 akcji zwykłych na okaziciela serii C; ▪ 1.883.193 akcji zwykłych na okaziciela serii D; ▪ 12.271.626 akcji zwykłych na okaziciela serii E. <p>Akcje Emitenta oznaczone są następującym kodem ISIN: PLFERUM00014.</p>
C.2 Waluta Oferty	<p>Waluta emisji papierów wartościowych.</p> <p>Akcje wyemitowane zostały w walucie polskiej.</p>
C.3 Kapitał zakładowy	<p>Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni. Wartość nominalna akcji lub wskazanie, że akcje nie mają wartości nominalnej.</p> <p>Kapitał akcyjny Spółki na Datę Prospektu wynosi 178.946.488,65 zł (sto siedemdziesiąt osiem milionów dziewięćset czterdzieści sześć tysięcy czterysta osiemdziesiąt osiem złotych sześćdziesiąt pięć groszy) i dzieli się na 57.911.485 (pięćdziesiąt siedem milionów dziewięćset jedenaście tysięcy czterysta osiemdziesiąt pięć) akcji o wartości nominalnej 3,09 zł (trzy złote dziewięć groszy) każda, wyemitowanych w następujących seriach:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 4.314.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A; ▪ 3.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B; ▪ 3.074.433 akcji zwykłych na okaziciela serii C; ▪ 1.883.193 akcji zwykłych na okaziciela serii D; ▪ 12.271.626 akcji zwykłych na okaziciela serii E; ▪ 33.368.233 akcji zwykłych na okaziciela serii F. <p>Kapitał akcyjny Emitenta został opłacony w całości.</p>
C.4 Prawa związane z akcjami	<p>Opis praw związanych z papierami wartościowymi.</p> <p>Najważniejsze prawa majątkowe związane z Akcjami:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Prawo do udziału w zysku (dywidendy) ▪ Prawo do pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do posiadanych akcji (prawo poboru) ▪ Prawo do udziału w majątku likwidacyjnym Spółki ▪ Prawo do obciążania posiadanych Akcji zastawem lub użytkowaniem ▪ Prawo do zbywania posiadanych Akcji ▪ Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce ▪ Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 KSH, w art. 540 § 1 KSH oraz w art. 561 § 1 KSH ▪ Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu ▪ Prawo do żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Spółki, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Spółki, albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał ▪ Prawo do zamiany akcji <p>Najważniejsze prawa związane z udziałem akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Prawo do zwołania Walnego Zgromadzenia ▪ Prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu

	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Prawo do głosowania na walnym zgromadzeniu ▪ Prawo do umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad walnego zgromadzenia ▪ Prawo do zaskarżania uchwał walnego zgromadzenia ▪ Prawo do żądania wyboru rady nadzorczej oddzielnymi grupami ▪ Prawo do uzyskania informacji o spółce ▪ Prawo do przeglądania listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, prawo do żądania odpisu listy akcjonariuszy za zwrotem kosztów oraz nieodpłatnego przesłania listy akcjonariuszy pocztą elektroniczną ▪ Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych
C.5 Ograniczenia dotyczące swobodnej zbywalności papierów wartościowych	<p>Opis ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ obowiązek zawiadomienia KNF oraz Spółki ciąży na każdym, kto: (i) osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu w spółce publicznej, (ii) posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął, odpowiednio, 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3 %, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, (iii) zmienił dotychczas posiadany udział ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych (na Datę Prospektu takim rynkiem jest rynek podstawowy GPW), (iv) zmienił dotychczas posiadany udział ponad 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu w spółce publicznej o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu; ▪ obowiązek ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w przypadku: (i) przekroczenia progu 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, (ii) przekroczenia progu 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu; ▪ zakaz nabywania lub zbywania, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, z wykorzystaniem informacji poufnej; ▪ zakaz nabywania lub zbywania instrumentów finansowych w czasie okresu zamkniętego przez osoby określone w Rozporządzeniu w Sprawie Nadużyć na Rynku; ▪ spółka dominująca, w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt 4 KSH, ma obowiązek zawiadomić spółkę zależną o powstaniu lub ustaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej. <p>Poza wyżej wymienionymi ograniczeniami nie występują inne ograniczenia w wykorzystaniu przez Spółkę dostępnych zasobów kapitałowych, które miały, mają lub mogłyby mieć bezpośredni lub pośredni istotny wpływ na używanie przez Spółkę środków kapitałowych w działalności operacyjnej.</p>
C.6 Dopuszczenie do notowania na GPW	<p>Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, oraz wskazanie wszystkich rynków regulowanych, na których papiery wartościowe są lub mają być przedmiotem obrotu.</p> <p>Przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. jest 33.368.233 akcji na okaziciela serii F o wartości nominalnej 3,09 zł każda akcja.</p> <p>Zgodnie z prawomocnym postanowieniem Sądu Rejonowego w Katowicach z dnia 29 grudnia 2017 r. dotyczącym zatwierdzenia układu częściowego przez wierzycieli Emitenta w postępowaniu o zatwierdzenie układu, który uprawomocnił się w dniu 24 stycznia 2018 r., jedna z przyjętych propozycji układowych wskazywała, iż akcje serii F będą podlegały dematerializacji oraz dopuszczeniu i wprowadzeniu do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.</p> <p>W związku z powyższym Spółka ubiega się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Wprowadzanych na rynek regulowany – rynek podstawowy (rynek oficjalnych notowań).</p> <p>Akcje Emitenta są przedmiotem notowań w na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie. Łącznie w obrocie na rynku podstawowym znajduje się 24.543.252 sztuk akcji Emitenta (co stanowi 42,38% wszystkich istniejących akcji):</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Akcje na okaziciela serii A w liczbie 4.314.000; ▪ Akcje na okaziciela serii B w liczbie 3.000.000; ▪ Akcje na okaziciela serii C w liczbie 3.074.433; ▪ Akcje na okaziciela serii D w liczbie 1.883.193; ▪ Akcje na okaziciela serii E w liczbie 12.271.626.

C.7 Polityka dywidendy	<p>Opis polityki dywidendy.</p> <p>W latach 2017 oraz 2018 roku Emitent nie wypłacał dywidendy. Zgodnie z uchwałą nr 6/2019 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 28 czerwca 2019 r., Spółka podjęła decyzję o pokryciu straty netto za rok obrotowy 2018 w całości z zysków wypracowanych w przyszłych okresach rozliczeniowych.</p> <p>Obecna polityka Spółki w zakresie wypłaty dywidendy zakłada wypłatę dywidendy według obowiązujących przepisów prawa oraz w zakresie, w jakim Spółka będzie posiadała środki pieniężne, które mogą zostać przeznaczone na wypłatę dywidendy, z zastrzeżeniem planowanych inwestycji i wydatków na bieżącą działalność Spółki i z uwzględnieniem czynników mających wpływ na sytuację finansową Spółki, wyników działalności i potrzeb kapitałowych.</p> <p>Rekomendacja Zarządu w sprawie wypłaty dywidendy nastąpi po zakończeniu roku obrotowego i będzie zależna od wypracowanego wyniku przez Emitenta oraz aktualnego standingu finansowego i potrzeb inwestycyjnych.</p> <p>Uchwałę w sprawie podziału zysku i wypłaty dywidendy podejmuje Zwyczajne Walne Zgromadzenie. Decyzje w zakresie wypłaty dywidendy oraz jej wysokości będą podejmowane po zakończeniu każdego roku obrotowego Spółki i uwzględniać będą przede wszystkim wysokość wypracowanego zysku, sytuację finansową Spółki, potrzeby kapitałowe oraz wysokość kwot, które zgodnie z aktualnie obowiązującymi przepisami prawa, mogą zostać przeznaczone na wypłatę dywidendy. Zgodnie z art. 32 pkt 32.2 Statutu Walne Zgromadzenie Spółki określa uchwałą dzień prawa do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały Walnego Zgromadzenia. Termin wypłaty dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia dywidendy (art. 348 § 4 KSH).</p> <p>Na podstawie umów pożyczek z dnia 21 lutego 2018 r. oraz z dnia 17 maja 2018 r. zawartych przez Emitenta z Watchet Sp. z o.o. (jako pożyczkodawca), Emitent zobowiązany jest do uzyskania uprzedniej pisemnej zgody Watchet Sp. z o.o. na wypłatę jakiegokolwiek świadczenia z tytułu udziału w zysku na rzecz swojego wspólnika, akcjonariusza lub innego podmiotu. Podjęcie decyzji w sprawie wypłaty, powstanie zobowiązania do wypłaty lub wypłata bez zgody pożyczkodawcy stanowi przypadek naruszenia umów pożyczek. Na podstawie umowy kredytu odnawialnego z dnia 21 stycznia 2019 r. zawartej z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. w Warszawie, Emitent zobowiązał się, że w całym okresie kredytowania bez uprzedniej zgody banku, nie dokona wypłaty dywidendy lub innych wypłat związanych z udziałem w kapitale zakładowym Spółki, chyba że z postanowień kredytu odnawialnego wynika inaczej.</p> <p>Na podstawie umowy pożyczki z dnia 28 stycznia 2019 r. zawartej pomiędzy Funduszem Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN a Emitentem, Emitent zobowiązał się, że w okresie trwania umowy nie dokona wypłaty dywidendy lub innych wypłat związanych z udziałem w kapitale zakładowym Spółki chyba że z postanowień umowy pożyczki wynika inaczej.</p>
Dział D – Ryzyko	
D.1 Ryzyka charakterystyczne dla Spółki lub jej branży	<p>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta lub jego branży.</p> <p>Przedstawiając czynniki ryzyka w poniższej kolejności, Emitent nie kierował się prawdopodobieństwem ich zaistnienia ani oceną ich ważności.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Ryzyko związane ze rynkowymi wahaniami cen stali <p>Stal jest dominującym surowcem wykorzystywanym w procesie produkcji FERRUM oraz ZKS FERRUM. Efektywność ekonomiczna produkcji prowadzonej przez Grupę w dużej mierze uzależniona jest od wahań cen stali. Potencjalne niekorzystne odchylenia rynkowych cen stali mogą negatywnie wpływać na osiągnięte przychody oraz ponoszone koszty produkcji, co w konsekwencji może mieć negatywne odzwierciedlenie w wynikach finansowych Grupy FERRUM.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Ryzyko wzrostu cen materiałów wsadowych <p>Ceny materiałów wsadowych mają zasadnicze znaczenie dla prawidłowej konstrukcji kalkulacji produktów finalnych zarówno Emitenta, jak i jego spółki zależnej ZKS FERRUM. Gwałtowny wzrost cen materiału wsadowego może spowodować nieplanowane zwiększenie kosztów produkcji. Wyniki osiągnięte w poszczególnych okresach przez Emitenta oraz ZKS FERRUM pokazują uzależnienie rentowności również od wahań cen produktów na rynku. Grupa ogranicza możliwość materializacji tego ryzyka poprzez śledzenie trendów występujących na rynku krajowym i zagranicznym oraz szybkie reagowanie na zachodzące zmiany.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży <p>Sprzedaż produktów wyraźnie wzrasta w miesiącach od marca do października, osiągając w tym okresie najwyższy poziom, a maleje od listopada do lutego. Przyczyny sezonowości sprzedaży należy upatrywać w cyklu działalności odbiorców, którzy reprezentują segmenty rynku takie jak: ciepłownictwo, gazownictwo, budownictwo, roboty ziemne, wodno-kanalizacyjne. Główne dostawy produktów FERRUM 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.</p>

	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Ryzyko technologiczne Rynki, na których działa Emitent oraz ZKS FERRUM charakteryzują różnorodne wymagania w zakresie rozwiązań technologicznych oraz wysokie wymagania jakości oferowanych wyrobów. Obecność nowych technologii pozwala na doskonalenie stosowanych technologii, jak również tworzenie innowacyjnych rozwiązań. Odpowiednia umiejętność reagowania na zmiany zachodzące na rynku, m.in. efektywne stosowanie nowych technologii, stały nadzór jednostek certyfikacyjnych, utrzymywanie jakości produktów i usług na najwyższym poziomie, dostosowywanie się do wyznaczonych standardów rynkowych, poszerzanie oferty uwzględniającej zapotrzebowanie odbiorców, warunkuje rozwój Grupy FERRUM oraz ma wpływ na wyniki finansowe. ▪ Ryzyko nieotrzymania należności od odbiorców z tytułu zrealizowanej dostawy Grupa posiada kontrahentów, którzy korzystają z odroczonej terminowości płatności. Ewentualne pogorszenie sytuacji ekonomicznej odbiorców, ich standingu oraz płynności finansowej zwiększa ryzyko braku zapłaty w wyznaczonym terminie za należności powstałe z tytułu sprzedaży towarów lub usług. Grupa ogranicza ekspozycję na ryzyko nieotrzymania należności od odbiorców poprzez ocenę i monitoring kondycji finansowej kontrahentów, oraz stosowanie zabezpieczeń należności. Dodatkowo Grupa od kilku lat korzysta z usług brokerskich w zakresie ubezpieczenia należności handlowych w celu uzyskania najlepszej oferty z rynku ubezpieczeniowego. ▪ Ryzyko związane z tymczasowym wstrzymaniem lub zakłóceniami procesu produkcyjnego Potencjalna awaria techniczna lub zniszczenie rzeczowego majątku trwałego wykorzystywanego w procesie produkcji może skutkować czasowym jej wstrzymaniem oraz powodować konieczność przeprowadzenia napraw albo likwidacji ich skutków, takich jak uszkodzenia maszyn i urządzeń, budynków oraz hal Emitenta w szczególności stwarzających niebezpieczeństwo dla zdrowia i życia pracowników. Tym samym podstawowa działalność Emitenta jest bezpośrednio obciążona ryzykiem operacyjnym wynikającym z konieczności zapewnienia przez Emitenta ciągłości i płynności procesów produkcyjnych oraz wysokiej skuteczności w zarządzaniu sytuacjami kryzysowymi występującymi na skutek wad i awarii sprzętu. ▪ Ryzyko związane z utrzymaniem standardów jakości Z uwagi na rodzaj prowadzonej działalności, Emitent zobowiązany jest do posiadania i uzyskiwania stosownych pozwoleń na korzystanie ze środowiska naturalnego oraz do uiszczania opłat z tego tytułu. Potencjalna utrata stosownych certyfikatów mogłaby skutkować brakiem zamówień na nowe realizacje. W przypadku gdyby wystąpiły poważne niezgodności stwierdzonych podczas audytu certyfikującego lub kontrolnego, firma otrzymuje dodatkowy czas na usunięcie niezgodności, określenie przyczyn, a na ich podstawie dokonuje działań korygujących. ▪ Ryzyko związane z pozyskiwaniem i utrzymaniem wykwalifikowanych pracowników produkcyjnych Zapewnienie płynności procesu produkcyjnego i jakość finalnie produkowanych dóbr w dużym stopniu zależy od możliwości dalszego zatrudniania, utrzymania i motywowania wykwalifikowanych pracowników produkcyjnych posiadających wiedzę, umiejętności, a także uprawnienia do wykonywania zawodu. Ewentualna utrata oraz brak możliwości zatrudnienia odpowiednio wykwalifikowanej kadry może mieć niekorzystny wpływ bieżącą działalność. Emitent może być zmuszony do zaproponowania wyższego wynagrodzenia i zaoferowania dodatkowych świadczeń w celu znalezienia i pozyskania odpowiednich lub utrzymania dotychczasowych pracowników. ▪ Ryzyko związane z koncentracją działalności Grupy FERRUM na produkcji rur stalowych Podstawowa działalność Grupy FERRUM koncentruje się na produkcji rur stalowych, ze sprzedaży których osiągniętych jest ok. 76,3% przychodów (dane za 2018 r.) Kolejne ok. 20,7% przychodów ze sprzedaży osiągniętych jest w segmencie konstrukcji spawanych, natomiast pozostałe ok. 3,0% stanowią przychody z działalności promocyjnej i marketingowej. W związku z tym istnieje ryzyko, iż zbyt duża koncentracja jednego segmentu działalności w strukturze sprzedaży, w przypadku znaczącego zmniejszenia popytu na produkty Grupy FERRUM skutkującego istotnym zmniejszeniem zamówień spowoduje realny spadek przychodów ze sprzedaży, a co za tym idzie pogorszy sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.
D.3 Ryzyka charakterystyczne dla papierów wartościowych	<p>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych.</p> <p>Przedstawiając czynniki ryzyka w poniższej kolejności, Emitent nie kierował się prawdopodobieństwem ich zaistnienia ani oceną ich ważności.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Ryzyko związane z odmową dopuszczenia papierów wartościowych objętych prospektem do obrotu na rynku Dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu na rynek regulowany (rynek podstawowy) uzależnione jest od spełnienia warunków określonych w Regulaminie GPW. Dopuszczenie Akcji Serii F do obrotu giełdowego nastąpi na podstawie uchwały Zarządu Giełdy podjętej na wniosek Spółki. Zarząd Giełdy obowiązany jest podjąć uchwałę w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego instrumentów finansowych w terminie 14 dni od złożenia kompletnego wniosku. Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii F do obrotu giełdowego prowadzonego przez GPW na rynku podstawowym. Emitent wskazuje, że na Datę Prospektu nie spełnia warunków dopuszczenia do obrotu giełdowego.

	<p>W związku z powyższym, Spółka ubiega się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Wprowadzanych na rynek regulowany – rynek podstawowy (rynek oficjalnych notowań).</p> <p>Jednocześnie Emitent oświadcza, iż na Datę Prospektu każdy z akcjonariuszy serii F tj. Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz inwestycji Zamknięty Aktywów Niepublicznych, Mezzanine FIZAN, Watchet Sp. z o.o. oraz MM Asset Management, posiada nie mniej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. W związku z tym na Datę Prospektu nie są spełnione warunki dopuszczenia Akcji Wprowadzanych do obrotu giełdowego określone § 3 ust. 2 Regulaminu GPW, a także w § 2 ust. 1 pkt. 5 Rozporządzenia o Rynku i Emitentach. Na Datę Prospektu rozproszenie akcji tj. procent akcji należących do akcjonariuszy akcji wprowadzonych do obrotu na rynku regulowanym, z których każdy posiada mniej niż 5% w głosach na WZA Spółki wynosi 26,33%. Zakładając wprowadzenie do obrotu Akcji Wprowadzanych rozproszenie akcji będzie wynosić 11,16%.</p> <p>Zgodnie z § 3 ust. 3 w szczególnie uzasadnionych przypadkach Zarząd Giełdy może odstąpić od stosowania wymogów określonych w ust. 2 pkt 2) Regulaminu GPW o ile uzna, że nie zagraża to interesowi uczestników obrotu giełdowego. Uchwała Zarządu Giełdy dotycząca dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, powinna zawierać wskazanie okoliczności faktycznych uzasadniających odstąpienie od stosowania tych wymogów i jednocześnie uwzględniających wymogi bezpieczeństwa obrotu giełdowego i interesu jego uczestników.</p> <p>Zarząd Giełdy może odmówić dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, uzasadniając swą decyzję. W terminie pięciu dni sesyjnych od daty doręczenia uchwały odmawiającej dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, Grupa może złożyć odwołanie od tej decyzji do Rady Giełdy. Rada Giełdy zobowiązana jest rozpoznać odwołanie w terminie miesiąca od dnia jego złożenia. Ponowny wniosek o dopuszczenie tych samych instrumentów finansowych do obrotu giełdowego może zostać złożony najwcześniej po upływie 6 miesięcy od daty doręczenia uchwały odmawiającej dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu giełdowego, a w przypadku złożenia odwołania, od daty doręczenia ponownej uchwały odmownej.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Ryzyko uchylenia uchwały Zarządu Giełdy o dopuszczeniu papierów wartościowych do obrotu giełdowego <p>Zarząd Giełdy może uchylić uchwałę o dopuszczeniu papierów wartościowych emitenta do obrotu giełdowego, jeżeli w terminie 6 miesięcy od dnia jej wydania nie zostanie złożony wniosek o wprowadzenie do obrotu giełdowego tych papierów wartościowych. Emitent zamierza podjąć wszelkie działania mające na celu wprowadzenie Akcji Serii F do obrotu giełdowego niezwłocznie po zaistnieniu okoliczności, które to umożliwią.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Ryzyko związane z uchyleniem uchwał Walnego Zgromadzenia. ▪ Ryzyko niedopełnienia przez Emitenta obowiązków wymaganych prawem dotyczących składania do KNF aneksów do Prospektu, w wyniku czego aneks do Prospektu może nie zostać zatwierdzony. <p>W przypadku wystąpienia potrzeby sporządzenia aneksu do Prospektu i wystąpienia z wnioskiem o jego zatwierdzenie Komisja Nadzoru Finansowego może na podstawie art. 51 ust. 4 Ustawy o Ofercie odmówić zatwierdzenia aneksu, w przypadku gdy nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Odmawiając zatwierdzenia aneksu, Komisja Nadzoru Finansowego stosuje odpowiednio środki, o których mowa w art. 16 lub art. 17 tejże ustawy, to jest w szczególności może: (i) nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych; (ii) zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, (iii) opublikować, na koszt Emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Ryzyko zawieszenia notowań. ▪ Ryzyko związane z przyszłym kursem akcji oraz płynnością obrotu. ▪ Ryzyko związane z naruszeniem lub podejrzeniem naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie Akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym. ▪ Ryzyko związane z możliwością niewypełnienia lub naruszenia określonych obowiązków przewidzianych w regulacjach prawnych rynku regulowanego – uprawnienia KNF.
Dział E – Oferta	
E.1 Wykorzystanie wpływów z Oferty	<p>Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty emisji lub oferty ogółem, w tym szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.</p> <p>Nie dotyczy. Akcje objęte niniejszym Prospektem nie są przedmiotem oferty publicznej.</p>
E.2a Przyczyny Oferty	<p>Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych.</p> <p>Nie dotyczy. Akcje objęte niniejszym Prospektem nie są przedmiotem oferty publicznej.</p>

E.3 Warunki Oferty	<p>Opis warunków oferty.</p> <p>Nie dotyczy. Akcje objęte niniejszym Prospektem nie są przedmiotem oferty publicznej.</p>
E.4 Podmioty zaangażowane w Ofertę	<p>Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty.</p> <p>Firma Inwestycyjna</p> <p>Dom Maklerski Navigator Spółka Akcyjna jest podmiotem zaangażowanym w sporządzenie Prospektu oraz pełni funkcję Firmy Inwestycyjnej w procesie wprowadzenia Akcji Serii F Emitenta do obrotu na rynku regulowanym. Wynagrodzenie Domu Maklerskiego Navigator Spółka Akcyjna nie jest uzależnione od dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym Akcji Emitenta. Ponadto pomiędzy działaniami Domu Maklerskiego Navigator S.A. i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów. Dom Maklerski Navigator S.A. nie jest akcjonariuszem Emitenta.</p> <p>Doradca Prawny</p> <p>Kancelaria Spaczyński, Szczepaniak i Wspólnicy Sp.k. pełniąc funkcję Doradcy Prawnego w związku z wprowadzeniem Akcji Serii F Emitenta do obrotu na rynku regulowanym, obejmując udział w sporządzeniu wybranych części Prospektu zgodnie z oświadczeniem zamieszczonym w Prospekcie oraz świadczenie usług w postępowaniu przed KNF w procesie zatwierdzenia Prospektu. Wynagrodzenie Doradcy Prawnego nie jest uzależnione od dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym Akcji Emitenta. Ponadto pomiędzy działaniami Doradcy Prawnego i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów. Doradca Prawny nie jest akcjonariuszem Emitenta.</p> <p>Doradca Finansowy</p> <p>Navigator Capital Spółka Akcyjna jest podmiotem zaangażowanym w sporządzenie Prospektu oraz pełni funkcję Doradcy Finansowego w procesie wprowadzenia Akcji Serii F Emitenta do obrotu na rynku regulowanym. Wynagrodzenie Navigator Capital Spółka Akcyjna nie jest uzależnione od dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym Akcji Emitenta. Ponadto pomiędzy działaniami Navigator Capital S.A. i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów. Navigator Capital S.A. nie jest akcjonariuszem Emitenta.</p>
E.5 Oferujący; ograniczenie zbywalności – umowy typu „lock-up”	<p>Imię i nazwisko (nazwa) osoby lub podmiotu oferującego papier wartościowy do sprzedaży.</p> <p>Nie dotyczy. Akcje objęte niniejszym Prospektem nie są przedmiotem oferty publicznej.</p> <p>Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”: strony, których to dotyczy; oraz wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży.</p> <p>Nie dotyczy. Brak umów zakazu sprzedaży akcji.</p>
E.6 Rozwodnienie	<p>Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą.</p> <p>Nie dotyczy. Akcje objęte niniejszym Prospektem nie są przedmiotem oferty publicznej.</p> <p>W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy należy podać wielkość i wartość procentową natychmiastowego rozwodnienia, jeśli nie dokonają oni subskrypcji na nową ofertę.</p> <p>Nie dotyczy. Akcje objęte niniejszym Prospektem nie są przedmiotem oferty publicznej.</p>
E.7 Szacunkowe koszty pobierane od inwestora	<p>Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.</p> <p>Nie dotyczy. Prospekt nie został sporządzony w związku z ofertą papierów wartościowych.</p>

CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych dotyczących Akcji Wprowadzanych potencjalni inwestorzy powinni dokładnie przeanalizować czynniki ryzyka przedstawione poniżej i inne informacje zawarte w niniejszym Prospekcie. Czynniki ryzyka, jako zdarzenia niepewne, wpisane są w każdą prowadzoną działalność gospodarczą. Każde z omówionych poniżej ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i perspektywy rozwoju Grupy Emitenta.

Opisane poniżej czynniki ryzyka - wskazane według najlepszej aktualnej wiedzy Emitenta - mogą nie być jedynymi, które dotyczą Grupy Emitenta i prowadzonej przez niego działalności. W przyszłości mogą powstać ryzyka trudne do przewidzenia w chwili obecnej, na przykład o charakterze losowym i niezależne od Grupy, które powinny zostać wzięte pod uwagę przez inwestorów. Należy podkreślić, że spełnienie się któregokolwiek z wymienionych poniżej czynników ryzyka może mieć istotny negatywny wpływ na prowadzoną przez Grupę Kapitałową Emitenta działalność, jej sytuację finansową, a także wyniki prowadzonej działalności, a przez to na kształtowanie się rynkowego kursu akcji Emitenta. W efekcie powyższych zdarzeń inwestorzy mogą nie osiągnąć założonej stopy zwrotu z inwestycji i stracić część lub całość zainwestowanych środków finansowych.

Do najistotniejszych oraz najbardziej krytycznych czynników ryzyka z punktu widzenia prowadzonej działalności przez Grupę Emitenta i jej sytuacji finansowej należą przede wszystkim czynniki ryzyka o charakterze rynkowym m.in. ryzyko związane ze zmianą warunków otoczenia makroekonomicznego, ryzyko związane z rynkowymi wahaniami cen stali czy ryzyko wzrostu cen materiałów wsadowych, które to w największym stopniu wpływają na prowadzoną przez Grupę Emitenta działalność. Szczegółowy opis poszczególnych ryzyk został opisany w poniższym rozdziale. Przedstawiając czynniki ryzyka w poniższej kolejności, Emitent nie kierował się prawdopodobieństwem ich zaistnienia ani oceną ich ważności.

1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność

1.1. Ryzyko związane ze zmianą warunków otoczenia makroekonomicznego

Na bieżącą działalność Grupy FERRUM oraz osiągnięte wyniki finansowe oddziałują między innymi czynniki makroekonomiczne dotyczące zarówno rynku polskiego jak i rynków zagranicznych, których występowanie i skutki są niezależne od podejmowanych przez Emitenta działań. Zmiany czynników makroekonomicznych m.in. dynamiki wzrostu PKB, stopy bezrobocia, wysokości wynagrodzeń, dynamiki produkcji przemysłowej, poziomu wydatków konsumpcyjnych, poziom wydatków inwestycyjnych oraz kursów wymiany walut, mogą wpłynąć na zmniejszenie planowanych przychodów bądź na zwiększenie kosztów działalności w poszczególnych branżach.

Na dzień 31 grudnia 2018 r. 70,0% przychodów ze sprzedaży Grupy FERRUM pochodzi z rynku krajowego (w I kwartale 2019 r. rynek krajowy odpowiadał za 54,2% przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta). Ewentualne pogorszenie się ogólnej sytuacji gospodarczej w Polsce, może spowodować zmniejszenie poziomu krajowych inwestycji w sektorach odbiorców produktów Grupy FERRUM m.in.: gazowniczym, ciepłowniczym, energetycznym czy metalurgicznym. Spadek poziomu inwestycji w branżach odbiorców widoczny poprzez realizację mniejszej liczby projektów infrastrukturalnych może spowodować zmniejszenie popytu na produkty Grupy ze strony potencjalnych kontrahentów, a w konsekwencji przyczynić się do braku realizacji oczekiwanych przychodów ze sprzedaży.

Jednocześnie w roku obrotowym zakończonym w dniu 31 grudnia 2018 r. 30,0% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy FERRUM pochodziło od klientów na rynkach zagranicznych w szczególności państw członkowskich UE (w I kwartale udział sprzedaży eksportowej stanowił 45,8% przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta). W związku z czym istotny wpływ na działalność mogą mieć również czynniki związane z polityką UE w zakresie prowadzonej polityki spójności oraz handlu międzynarodowego. Materializacja niniejszego ryzyka wprowadza istotny element niepewności w zakresie długoterminowego planowania rozwoju Grupy oraz może mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy FERRUM.

1.2. Ryzyko związane z rynkowymi wahaniami cen stali

Dominującym surowcem wykorzystywanym w procesie produkcji FERRUM oraz ZKS FERRUM jest stal. Efektywność ekonomiczna produkcji prowadzonej przez Grupę w dużej mierze uzależniona jest od wahań cen stali. Rozprzestrzeniające się napięcia w handlu zagranicznym między gospodarkami Chin, Stanów Zjednoczonych, a także Unii Europejskiej niosące ryzyko przekształcenia się w wojnę handlową oraz podejmowane działania protekcyjnistyczne w handlu mające na celu ochronę rodzimych rynków pogłębiają niepewność, mogą zaszkodzić przyszłemu wzrostowi ekonomicznemu oraz spowodować, że sytuacja na globalnym rynku stali będzie zmienna.

Rynkowy wzrost cen stali może spowodować zwiększenie poziomu kosztów produkcji, jednak dotyczy on w tym samym stopniu Grupy FERRUM jak i jej konkurentów, co z jednej strony zwiększa szanse na przeniesienie kosztów na końcowych odbiorców, natomiast z drugiej strony rodzi ryzyko zmniejszenia atrakcyjności cenowej produktów Grupy FERRUM, a co za tym idzie spadku popytu na te produkty. Analogicznie znacząca i nagła obniżka cen stali może mieć przełożenie na spadek ceny produktów Grupy FERRUM. Potencjalne niekorzystne odchylenia rynkowych cen stali mogą negatywnie wpływać na

osiągane przychody oraz ponoszone koszty produkcji, co w konsekwencji może mieć negatywne odzwierciedlenie w wynikach finansowych Grupy FERRUM.

W związku z faktem, że zarówno FERRUM, jak i spółka zależna ZKS FERRUM dokonują zakupu od dostawców taśmy walcowanej na gorąco oraz blachy jako materiałów do produkcji oraz ze względu na fakt, że nie istnieją instrumenty pochodne zabezpieczające ceny stali, Emitent oraz ZKS FERRUM nie dokonują zabezpieczeń wahań cen materiałów do produkcji.

1.3. Ryzyko działalności w warunkach silnej konkurencji ze strony innych podmiotów

Grupa FERRUM jest narażona na ryzyko pojawienia się na rynku nowych podmiotów konkurencyjnych. Ponadto istnieje ryzyko, że obecnie funkcjonujące podmioty, z którymi konkuruje Grupa FERRUM w zakresie produkcji elementów stalowych (m.in. rur ze szwem oraz konstrukcji stalowych) mogą zdobyć przewagę konkurencyjną i umocnić swoją pozycję rynkową.

Istnieje ryzyko, iż krajowi lub międzynarodowi konkurenci Grupy znacząco zwiększą swoje moce produkcyjne, rozbudują sieci sprzedaży, wdrożą bardziej efektywny system dostaw produktów do klientów, bądź opracują innowacyjne rozwiązania technologiczne przyspieszające produkcję rur ze szwem bądź konstrukcji stalowych zwiększając przy tym ich jakość, poprawiając parametry oraz zwiększając wszechstronność zastosowania. Ponadto nie można wykluczyć, iż w przyszłości podmioty konkurencyjne podejmą dalsze działania zmierzające do intensyfikacji rozwoju oraz będą prowadzić agresywną politykę cenową oraz produktową względem obecnych oraz potencjalnych kontrahentów Grupy FERRUM.

W konsekwencji wymienionych działań istnieje ryzyko, iż Emitent bądź ZKS FERRUM nie będą w stanie dostosować zarówno technologicznie, jak i cenowo swoich produktów w ten sposób, aby były one konkurencyjne w stosunku do oferty innych podmiotów na rynku. W rezultacie zwiększenie poziomu konkurencji może doprowadzić do znaczącego osłabienia pozycji rynkowej Emitenta bądź ZKS FERRUM, co może wpłynąć na spadek rentowności prowadzonej działalności, zmniejszenie wolumenu sprzedawanych produktów oraz tym samym prowadzić do pogorszenia sytuacji i wyników finansowych Grupy.

W ocenie Zarządu Emitenta obecnie na polskim rynku niewiele jest podmiotów, które oferują tak szeroki zakres asortymentu jak Grupa. Jednocześnie w ciągu najbliższych lat Zarząd spodziewa się dalszej konsolidacji rynku wokół największych podmiotów, zgodnie z obserwowanym trendem - poszerzania zakresu oferowanych wyrobów i usług w celu zapewnienia możliwie kompleksowej szerokiej oferty.

1.4. Ryzyko związane ze wzrostem stóp procentowych

W dniu 21 stycznia 2019 r. Emitent zawarł umowę z bankiem PKO BP S.A. na mocy, której Spółka pozyskała finansowanie zewnętrzne w postaci kredytu odnawialnego w łącznej wysokości 61 mln zł, na który składa się Transza A (udostępniana w PLN lub EUR) oraz Transza B (udostępniana w PLN) w kwotach odpowiednio 43 mln zł i 18 mln zł. Oprocentowanie kredytu ustalono według zmiennej stopy procentowej i w oparciu o stopę EURIBOR 1M dla części kredytu w EUR oraz stopę WIBOR 1M dla części Kredytu w PLN. Termin ostatecznej spłaty kredytu ustalono na dwanaście miesięcy. Na Datę Prospektu do spłaty pozostało zobowiązanie z tytułu wykorzystanych środków w ramach Transzy A w kwocie 9.514,2 tys. EUR.

Jednocześnie w dniu 28 stycznia 2019 r. Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN udzielił Emitentowi oprocentowanej na warunkach rynkowych pożyczki pieniężnej w kwocie 27,4 mln zł oprocentowanej na poziomie WIBOR 1 M + 4,4% p.a. Termin spłaty pożyczki przypada w dniu 18 maja 2020 r.

Dodatkowo na Datę Prospektu Emitent posiada zobowiązanie kapitałowe wobec akcjonariusza – spółki Watchet Sp. z o.o. w postaci pożyczek o łącznej wysokości 69,7 mln PLN, które zgodnie z zawartymi umowami z dnia 21.02.2018 r. oraz 17.05.2018 r. są oprocentowane według stałej stopy procentowej. W przypadku pożyczki udzielonej przez Watchet Sp. z o.o. z dnia 21.02.2018 r. oprocentowanie wynosi 10% p.a., natomiast w przypadku pożyczki z dnia 17.05.2018 r. oprocentowanie wynosi 8% p.a.

Spółka zależna ZKS FERRUM w celu zapewnienia kontynuacji bieżącej działalności korzysta z kredytów bankowych, co skutkuje ponoszeniem kosztów odsetek kapitałowych oprocentowanych według zmiennej stopy procentowej. W dniu 5 czerwca 2019 r. spółka ZKS FERRUM zawarła umowę z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. (aneksowaną w dniu 05 lipca 2019 r.) na mocy której otrzymała wielocelowy limitu kredytowy w kwocie 14 mln zł, udostępniony na okres do dnia 30 maja 2020 r.

Mając na uwadze pozyskane przez Grupę Emitenta finansowanie dłużne w postaci pożyczek od akcjonariuszy oraz kredytów oprocentowanych według zmiennej stopy procentowej (według powyżej opisanych warunków) w prawdopodobnym otoczeniu rynkowym rosnących stóp procentowych będzie ono skutkowało wzrostem obciążeń finansowych związanych z obsługą zadłużenia.

1.5. Ryzyko związane ze zmianami prawa podatkowego

Istotne znaczenie dla Grupy mają zmiany w zakresie prawa podatkowego zarówno krajowego, jak i unijnego. Praktyka organów skarbowych, jak również orzecznictwo sądowe w zakresie prawa podatkowego nie są jednolite. Rodzi to potencjalne ryzyko przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej od Grupy interpretacji przepisów, co w konsekwencji może prowadzić do powstania zaległości płatniczych wobec organów skarbowych. Dodatkowe ryzyko stanowią dla Grupy zmiany stawek podatków pośrednich, które mogą negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Grupy, w momencie wprowadzenia produktu Grupy do sprzedaży.

Na wysokość przyszłych zobowiązań podatkowych Grupy z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych wpływ mogą mieć w szczególności regulacje, które weszły w życie w 2018 r. a dotyczące:

1. Wyodrębnienia w ustawie CIT źródła przychodów w postaci zysków kapitałowych oraz rozdzielenia dochodów uzyskiwanych z tego źródła od pozostałych dochodów podatnika.

Konsekwencją tej zmiany jest oddzielne obliczanie wysokości dochodów z tych dwóch źródeł i brak możliwości kompensowania strat z kapitałów pieniężnych z dochodami z innej działalności gospodarczej.

2. Ograniczenia możliwości zaliczenia do kosztów uzyskania przychodów niektórych wydatków na nabycie usług niematerialnych od podmiotów powiązanych (w rozumieniu Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) oraz podmiotów z siedzibą w tzw. rajach podatkowych.

Ograniczenie znajduje zastosowanie do:

- usług doradczych, badania rynku, usług reklamowych, zarządzania i kontroli, przetwarzania danych, ubezpieczeń, gwarancji i poręczeń oraz świadczeń o podobnym charakterze,
 - wszelkiego rodzaju opłat i należności za korzystanie lub prawo do korzystania z autorskich i pokrewnych praw majątkowych, licencji, praw własności przemysłowej oraz know-how,
 - kosztów przeniesienia niewypłacalności dłużnika z tytułu pożyczek, innych niż udzielone przez banki i spółdzielcze kasy oszczędnościowo-kredytowe, w tym w ramach zobowiązań z pochodnych instrumentów finansowych oraz świadczeń o podobnym charakterze.
3. Zmodyfikowania przepisów dotyczących tzw. niedostatecznej kapitalizacji (*thin cap*), tj. przepisów przeciwdziałających nadmiernemu finansowaniu podatników długiem. Wprowadzono limitację kosztów kwalifikowanych do podatkowych kosztów uzyskania przychodów, która odnosi się do nadwyżki kosztów finansowania dłużnego ponad uzyskane przez podatnika przychody o charakterze odsetkowym.

Na sytuację Grupy mogą mieć wpływ również planowane zmiany w podatku od towarów i usług, polegające na wprowadzeniu obowiązkowego split payment. Opublikowany pod koniec stycznia 2019 r. przez Komisję Europejską projekt decyzji derogacyjnej zakłada, że Polska ma prawo stosować obowiązkowy split payment w okresie od 1 marca 2019 r. do 28 lutego 2022 r. Projekt decyzji derogacyjnej przewiduje obowiązkowe zastosowanie mechanizmu podzielonej płatności w odniesieniu do 152 grup towarowych i usługowych określonych zgodnie z Polską Klasyfikacją Wyrobów i Usług (PKWiU) z 2008 r. Wśród nich można wyodrębnić istotne dla Grupy: wyroby ze stali, metale szlachetne, metale kolorowe; odpady, złom, surowce wtórne; usługi budowlane.

Zgodnie z zasadą split payment płatności za zobowiązania z faktury dokonuje się na dwa rachunki bankowe:

- wartość netto - na rachunek bankowy dostawcy (lub w inny sposób);
- VAT - na specjalny rachunek VAT dostawcy.

Konieczność stosowania split payment na szeroką skalę może doprowadzić do ograniczeń w płynności finansowej Grupy oraz odkładania się środków na koncie VAT. Skala obciążeń, wynikających z tych zmian, będzie uzależniona od zakresu wprowadzonych regulacji.

1.6. Ryzyko związane z negatywnym wpływem regulacji prawnych na działalność Spółki

Niekorzystny czynnik dla stabilności prowadzenia działalności przez Grupę stanowią zmieniające się przepisy prawa, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, prawa pracy, systemu ubezpieczeń społecznych, prawa gospodarczego i cywilnego. Niestabilność przepisów prawa i ich wykładni może utrudniać prowadzenie działalności gospodarczej.

Dodatkowo zmienność polskich przepisów prawa uzależniona jest od zmian regulacji prawnych dokonywanych na szczeblu unijnym. Zmiany przepisów unijnych powodują konieczność ich implementacji do prawa krajowego.

Należy zaznaczyć, że Grupa nie ma wpływu na kształtowanie się przepisów prawa oraz ich interpretacji, może jedynie, z zachowaniem wszelkiej staranności dostosowywać się do zmieniającego otoczenia prawnego. Taka postawa nie eliminuje jednak całkowicie ryzyka prezentowania odmiennych stanowisk w interpretacji przepisów po stronie Grupy oraz organów administracyjnych czy sądów. Każda rozbieżność stanowisk może skutkować powstaniem zobowiązań finansowych Grupy, a tym samym wpłynąć negatywnie na osiągnięte wyniki finansowe Grupy.

2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

2.1. Ryzyko wzrostu cen materiałów wsadowych

Ceny materiałów wsadowych mają zasadnicze znaczenie dla prawidłowej konstrukcji kalkulacji produktów finalnych zarówno Emitenta, jak i jego spółki zależnej ZKS FERRUM. Gwałtowny wzrost cen materiału wsadowego może spowodować nieplanowane zwiększenie kosztów produkcji. W związku z tym nie należy wykluczać sytuacji, w której FERRUM oraz ZKS FERRUM nie będą w stanie natychmiastowo przełożyć wzrostu cen materiału wsadowego na wzrost cen produkowanych rur lub konstrukcji spawanych, w efekcie czego może to spowodować realizację niższych marż niż zakładane.

Wyniki osiągnięte w poszczególnych okresach przez Emitenta oraz ZKS FERRUM pokazują uzależnienie rentowności również od wahań cen produktów na rynku. Grupa ogranicza możliwość materializacji tego ryzyka poprzez śledzenie trendów występujących na rynku krajowym i zagranicznym oraz szybkie reagowanie na zachodzące zmiany.

Duże znaczenie mają prowadzone przez Unię Europejską postępowania antydumpingowe, które mogą skutkować między innymi zmianą kierunków przepływu stali oraz cen rynkowych. Równocześnie Unia Europejska wprowadziła tymczasowe środki ochronne tzw. „safeguards” na importowane wyroby stalowe, co było związane z decyzją Prezydenta USA dotyczącą wprowadzenia ceł na import stali w wysokości 25%.

2.2. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Istotne z punktu widzenia Emitenta jest ryzyko związane z sezonowością sprzedaży. Sprzedaż produktów wyraźnie wzrasta w miesiącach od marca do października, osiągając w tym okresie najwyższy poziom, a maleje od listopada do lutego. Przyczyny sezonowości sprzedaży należy upatrywać w cyklu działalności odbiorców, którzy reprezentują segmenty rynku takie jak: ciepłownictwo, gazownictwo, budownictwo, roboty ziemne, wodno-kanalizacyjne. W przypadku gazownictwa oraz budownictwa, robót ziemnych i wodno-kanalizacyjnych, większość inwestycji które wiążą się z instalacją rur jest przeprowadzana w okresie od marca do października ze względu na technologię budowy rurociągów. Z kolei główne dostawy produktów Spółki 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.

2.3. Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców

Emitent oraz ZKS FERRUM podobnie jak inni uczestnicy rynku, uzależnieni są od dostawców podstawowych materiałów do produkcji. Podejmowane są więc działania prewencyjne ukierunkowane na minimalizację ryzyka wystąpienia niepożądanych sytuacji w poszczególnych procesach (m.in. finansowych, produkcyjnych, logistycznych) w ramach łańcucha dostaw. W ramach zapewnienia ciągłości dostaw obie spółki realizują strategię dywersyfikacji dostaw materiałów wsadowych bezpośrednio produkcyjnych. Dywersyfikacja dostawców materiału do produkcji rur odbywa się poprzez dokonywanie zakupów u kwalifikowanych dostawców m.in. w IZOSTALU, ArcelorMittal, ISD Dunaferr, POSCO Daewoo, Severstal czy w Tersteel.

Za 2018 r. dostawcami materiałów wsadowych wykorzystywanych przez Spółkę do produkcji rur, których udział przekroczył 10% wartości sprzedaży netto Emitenta był IZOSTAL S.A. (37,4% udziału w zakupach przez Spółkę materiałów netto ogółem), Grupa ARCELORMITTAL (23,4% udziału w zakupach przez Spółkę materiałów netto ogółem) oraz ISD DUNAFERR CO. LTD (14,9% udziału w zakupach przez Spółkę materiałów netto ogółem).

Za I kwartał 2019 r. dostawcami materiałów wsadowych wykorzystywanych przez Spółkę do produkcji rur, których udział przekroczył 10% wartości sprzedaży netto Emitenta były spółki: IZOSTAL S.A. (45,5% udziału w zakupach przez Spółkę materiałów netto ogółem), Grupa SIA SEVERSTAL DISTRIBUTION (17,6% udziału w zakupach przez Spółkę materiałów netto ogółem), ARCELORMITTAL FLAT CARBON (13,8% udziału w zakupach przez Spółkę materiałów netto ogółem) oraz ISD DUNAFERR CO.LTD (11,4% udziału w zakupach przez Spółkę materiałów netto ogółem).

Głównymi dostawcami materiałów wsadowych wykorzystywanych przez ZKS FERRUM do produkcji, przekraczającymi 10% przychodów ze sprzedaży netto za 2018 r. były spółki Tersteel Group sp. z o.o. sp. k. (37,7% udziału w zakupach materiałów netto ogółem), Universal-Stal Sp. z o.o. (14,8% udziału w zakupach materiałów netto ogółem), Walcownia Blach Batory (12% udziału w zakupach materiałów netto ogółem). W I kwartale 2019 r. dostawcą, który przekroczył poziom 10% przychodów ze sprzedaży netto za I kwartał 2019 r. była spółka Tersteel Group Sp. z o.o. sp.k (62,8% udziału w zakupach materiałów netto ogółem).

Udział największego dostawcy w kosztach operacyjnych ogółem Grupy w 2018 r. wynosił ok. 26% (za I kwartał 2019 r. udział ten wyniósł 33,2%). Ponadto dwa podmioty w 2018 r. przekroczyły próg 10% kosztów operacyjnych Grupy. Łącznie wysokość zrealizowanych zamówień do tej grupy dostawców wyniosła w 2018 r. 96.725 tys. zł, co stanowiło 27% kosztów operacyjnych Grupy. W I kwartale 2019 r. trzy podmioty przekroczyły próg 10 % kosztów operacyjnych łącznie wysokość zrealizowanych zamówień do tych dostawców wyniosła 65.084 tys. zł co stanowiło 56,6% kosztów operacyjnych Grupy).

Każde zamówienie materiałów wsadowych wykorzystywanych w procesie produkcji poprzedzone jest zapytaniami ofertowymi skierowanymi do kilku dostawców, z którymi Grupa posiada wypracowane relacje oraz zaufanie co do jakości realizowanych dostaw. Wybór dostawcy dokonywany jest spośród otrzymanych ofert. W przypadku utraty, któregoś z głównych dostawców, Grupa posiada alternatywne źródła dostawy. Możliwość kooperacji z kilkoma przedsiębiorstwami oraz stałe monitorowanie pojawiających się nowych możliwości zaopatrzenia minimalizuje ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców.

2.4. Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców

Struktura polskiego rynku gazowego stwarza pośrednie uzależnienie spółek z branży stalowej od podmiotów z sektora gazowniczego oraz planowanych i realizowanych przez nie inwestycji. Ponadto do kluczowych odbiorców Grupy należy zaliczyć również podmioty m.in. z sektora ciepłowniczego, energetycznego, hutniczego, cementowego oraz wodno-kanalizacyjnego.

Udział największego odbiorcy w przychodach ze sprzedaży ogółem w 2018 r. wynosił ok. 28% przychodów ze sprzedaży netto Grupy (w I kw. 2019 r. udział ten wyniósł 31,9%). Ponadto dwóch odbiorców przekroczyło próg 10% przychodów ze sprzedaży netto Grupy. Łącznie przychody ze sprzedaży od ww. odbiorców wyniosły w 2018 r. 137.359 tys. zł co stanowiło 39 % przychodów ze sprzedaży netto Grupy (w I kwartale 2019 r. łączna wysokość przychodów ze sprzedaży od odbiorców, którzy przekroczyli próg 10% wyniosła 58.203 tys. zł co stanowiło 54,2% przychodów ze sprzedaży netto Grupy) .

W 2018 r. odbiorcami, których udział przekroczył 10% wartości przychodów ze sprzedaży netto Emitenta były spółki:

- IZOSTAL S.A. (36,0% udziału w sprzedaży netto Emitenta),
- spółki z Grupy LOGSTOR (13,7% udziału w sprzedaży netto Emitenta).

Łącznie przychody ze sprzedaży od ww. grupy odbiorców stanowiły 49,7% przychodów ze sprzedaży Emitenta.

Za I kwartał 2019 r. odbiorcami, których udział przekroczył 10% wartości przychodów ze sprzedaży netto były spółki:

- IZOSTAL S.A. (36,6% udziału w sprzedaży netto Emitenta),
- spółki z Grupy ISOPLUS (14,0% udziału w sprzedaży netto Emitenta),
- SYSTEMTUBE s.r.o Słowacja (11,5% udziału w sprzedaży netto Emitenta),
- spółki z Grupy LOGSTOR (10,9% udziału w sprzedaży netto Emitenta).

Łącznie przychody ze sprzedaży od ww. grupy odbiorców stanowiły 73,1% przychodów ze sprzedaży Emitenta.

W przypadku ZKS FERRUM w 2018 r. odbiorcą, którego udział przekroczył 10% wartości przychodów ze sprzedaży netto była spółka GE Power Sp. z o.o. (41,5% udziału w przychodach ze sprzedaży netto ZKS FERRUM - bez wyceny kontraktów długoterminowych). Jednocześnie odbiorcami ZKS FERRUM, których udział w I kwartale 2019 r. przekroczył 10% wartość przychodów ze sprzedaży netto były spółki:

- SMS group GmbH (26,6% udziału w sprzedaży netto ZKS FERRUM – łącznie z wyceną kontraktów długoterminowych);
- Cordonnier Constructeurs SA. (11,6% udziału w sprzedaży netto ZKS FERRUM – łącznie z wyceną kontraktów długoterminowych).

Mając na uwadze powyższe, teoretycznie istnieje zagrożenie dla wyników finansowych Grupy w przypadku istotnego zmniejszenia zamówień od głównych odbiorców, a w szczególności w przypadku ich utraty. Mimo to zarówno Emitent, jak i ZKS FERRUM zamierzają zwiększyć skalę współpracy z obecnymi partnerami handlowymi jednocześnie dywersyfikując sprzedaż na nowe rynki zbytu zarówno w Polsce, jak i zagranicą oraz docierając do szerszego grona podmiotów. W gronie pozostałych odbiorców Emitent posiada zdywersyfikowany portfel klientów.

Ponadto z uwagi na to, iż część sprzedaży realizowana jest na rzecz odbiorców z Unii Europejskiej oraz zagranicznych, Spółka narażona jest na ryzyko specyficzne dla krajów odbiorców, jak m.in.: zmiany wielkości i strukturę danych segmentów rynkowych, warunki gospodarcze i polityczne w tych krajach. Ewentualne niekorzystne zmiany w tych krajach, których skutkiem byłoby zmniejszenie lub rezygnacja z zakupów dokonywanych przez tych odbiorców miałyby negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy. Istnieje ryzyko destabilizacji rynku stali w Unii Europejskiej w przypadku braku determinacji i konsekwencji ze strony Komisji Europejskiej w działaniach antydumpingowych, co może spowodować napływ tańszych wyrobów z importu, obniżkę cen wyrobów hutniczych i reorientację odbiorców na innych dostawców.

2.5. Ryzyko technologiczne

Rynki, na których działa Emitent oraz ZKS FERRUM charakteryzują różnorodne wymagania w zakresie rozwiązań technologicznych oraz wysokie wymagania jakości oferowanych wyrobów. Obecność nowych technologii pozwala na

doskonalenie stosowanych technologii, jak również tworzenie innowacyjnych rozwiązań. Odpowiednia umiejętność reagowania na zmiany zachodzące na rynku, m.in. efektywne stosowanie nowych technologii, stały nadzór jednostek certyfikacyjnych, utrzymywanie jakości produktów i usług na najwyższym poziomie, dostosowywanie się do wyznaczonych standardów rynkowych, poszerzanie oferty uwzględniającej zapotrzebowanie odbiorców, warunkuje rozwój Grupy FERRUM oraz ma wpływ na wyniki finansowe. Istnieje ryzyko, iż Emitent bądź jego spółka zależna ZKS FERRUM nie sprostają wymaganiom w wyżej wymienionych obszarach, a oferowane rozwiązania mogą nie spełnić oczekiwań odbiorców w sposób optymalny. Mając powyższe na względzie Grupa dąży do zredukowania ryzyka poprzez działania inwestycyjne, aktywne badanie rynku oraz ciągłe monitorowanie trendów w zakresie nowych technologii produkcyjnych oraz analizę rentowności ich wykorzystania.

2.6. Ryzyko nieotrzymania należności od odbiorców z tytułu zrealizowanej dostawy

Grupa posiada kontrahentów, którzy korzystają z odroczonej terminowości płatności. W obecnych warunkach wymiany handlowej kredyt kupiecki stał się jednym z najważniejszych kredytów w obrocie gospodarczym. Ewentualne pogorszenie sytuacji ekonomicznej odbiorców, ich standingu oraz płynności finansowej zwiększa ryzyko handlowe, tj. ryzyko braku zapłaty w wyznaczonym terminie za należności powstałe z tytułu sprzedaży towarów lub usług. Spółki Grupy sprzedając produkty z odroczonym terminem płatności, najczęściej narażone są na ryzyko handlowe w postaci:

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

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

Grupa ogranicza ekspozycję na ryzyko nieotrzymania należności od odbiorców poprzez ocenę i monitoring kondycji finansowej kontrahentów, oraz stosowanie zabezpieczeń należności. Dodatkowo Grupa od kilku lat korzysta z usług brokerskich w zakresie ubezpieczenia należności handlowych w celu uzyskania najlepszej oferty z rynku ubezpieczeniowego. W związku z powyższym Emitent oraz spółka zależna ZKS FERRUM od kilku lat ubezpiecza swoje należności.

2.7. Ryzyko zdarzeń nadzwyczajnych

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

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

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

Z uwagi na wymagania ustawy o efektywności energetycznej oraz w celu identyfikacji i zarządzania ryzykiem związanym z przyszłym zaopatrzeniem w energię, w Spółce wdrożono System Zarządzania Energią określony w Polskiej Normie Systemów Zarządzania Energią w oparciu o standard ISO 50001.

Dodatkowo wdrożony System Zarządzania BHP i Zarządzania Środowiskowego zapewnia stały nadzór nad występującymi zagrożeniami środowiskowymi i BHP, a przestrzeganie ustanowionych zasad, utrzymanie wysokiego poziomu bezpieczeństwa i ochrony środowiska, co w znacznym stopniu minimalizuje ryzyko wystąpienia szkód. Stąd też głównym celem wyznaczonym przez Zarząd jest zapobieganie wypadkom, chorobom zawodowym i zdarzeniom potencjalnie wypadkowym poprzez zapewnienie bezpieczeństwa dla pracowników, firm współpracujących i gości.

2.8. Ryzyko kredytowe

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

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

2.9. Ryzyko utraty płynności finansowej

Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak m.in. pożyczki, leasing i faktoring. Głównym zadaniem w procesie zarządzania ryzykiem płynności jest bieżąca kontrola i planowanie poziomu płynności oraz pozyskanie finansowania zewnętrznego.

W celu ograniczenia ryzyka utraty płynności finansowej Grupa:

- analizuje i zarządza pozycją płynności krótko-, średnio-, i długoterminową,
- prognozuje spodziewane i potencjalne wpływy i wydatki,
- analizuje wpływ warunków rynkowych na pozycję płynności,
- podejmuje działania i prowadzi rozmowy w celu pozyskania dodatkowego finansowania.

Na dzień 31 marca 2019 r., wartość posiadanych środków pieniężnych i ekwiwalentów Grupy FERRUM wyniosła 4.220 tys. zł. Informacje na temat sytuacji płynnościowej Grupy Emitenta zostały opisane w pkt. 10.2. Dokumentu Rejestracyjnego.

W dniu 4 czerwca 2019 r. Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę w sprawie zobowiązania Zarządu Spółki do przeglądu opcji strategicznych rozwoju Grupy Emitenta, który to Zarząd Spółki podjął w tym samym dniu decyzję o przystąpieniu do przygotowania przeglądu opcji strategicznych zgodnie z wnioskiem Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza Emitenta w oparciu m.in. o wpływ przeprowadzonej restrukturyzacji finansowej w 2018 r. na obecną strukturę finansowania Grupy oraz analizę wyzwań rozwojowych stojących przed Grupą w perspektywie średnioterminowej, uznała za zasadne zwrócić się do Zarządu Emitenta z wnioskiem o przygotowanie przeglądu opcji strategicznych zmierzających do zapewnienia optymalnej struktury finansowania dla głównych segmentów biznesowych Grupy w kontekście maksymalizacji przyszłej wartości dla akcjonariuszy Spółki. Jednocześnie Rada Nadzorcza zobowiązała Zarząd Spółki do przedstawienia jej sprawozdania z dokonanej przeglądu w terminie do trzech miesięcy od powzięcia ww. uchwały.

2.10. Ryzyko związane z negatywną zmianą kursów walutowych przy dostawach zagranicznych

Zgodnie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za 2017 r. sprzedaż na rynki zagraniczne Grupy Emitenta stanowiła 26,6% zrealizowanych przychodów ze sprzedaży. Ponadto 70,9% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży zostało zrealizowanych w EUR. Analogicznie w 2018 r. sprzedaż na rynki zagraniczne Grupy Emitenta stanowiła 30,0% zrealizowanych przychodów ze sprzedaży. Jednocześnie 82% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży zostało zrealizowanych w EUR. W I kwartale 2019 r. udział sprzedaży na rynki zagraniczne wyniósł 45,8% oraz 98% sprzedaży zostało zrealizowanych w EUR.

Z uwagi na fakt, iż sprzedaż w EUR stanowi istotny udział w całości skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, Grupa FERRUM w znaczącym stopniu narażona jest na ryzyko wahań kursów walut, które w negatywnym przypadku mogą skutkować spadkiem wartości osiągniętych przychodów. Analogicznie w przypadku deprecjacji waluty polskiej względem walut zagranicznych pozytywnym skutkiem będzie poprawienie konkurencyjności cenowej eksportu, a tym samym osiągnięcie dodatkowych korzyści w zakresie przychodów przez Grupę. Ze względu na fakt, iż w Grupie występuje hedging naturalny ogranicza on ryzyko zmiany kursu walut i ich wpływ na wyniki.

W celu ograniczenia ryzyka kursowego Zarząd Emitenta w dniu 3 października 2011 r. przyjął „Procedurę zarządzania ryzykiem walutowym” oraz „Politykę zarządzania ryzykiem walutowym”, które zostały zaakceptowane przez Radę Nadzorczą Emitenta w dniu 9 listopada 2011 r.

Zarówno według stanu na dzień 31 grudnia 2018 r. oraz na dzień 31 marca 2019 r. ani Emitent ani spółki zależne Emitenta nie posiadały zawartych transakcji zabezpieczających ryzyko walutowe.

2.11. Ryzyko związane z negatywną zmianą kursów walutowych przy zamówieniach zagranicznych

Z uwagi na dostępność i jakość niezbędnych surowców wykorzystywanych w procesie produkcji część zamówień towarów realizowana jest na rynkach zagranicznych oraz na rynku polskim w walucie EUR. W 2018 r. ok. 67% kosztów operacyjnych Grupy FERRUM zostało poniesionych w EUR (I kwartale udział ten stanowił 75%).

Istotna część kosztów operacyjnych ponoszona w walutach obcych wystawia Grupę na ekspozycję związaną z wahaniami kursów tych walut. W związku z tym Grupa narażona jest na ryzyko zmiany kursów PLN w stosunku do walut zagranicznych, które w szczególności mogą skutkować wzrostem kosztów operacyjnych a także i kosztów finansowych. Z kolei aprecjacja waluty polskiej względem walut zagranicznych może skutkować osiągnięciem dodatkowych korzyści przez Spółkę i Grupę FERRUM.

W celu ograniczenia ryzyka kursowego Spółka może zabezpieczać poprzez transakcje typu forward w przypadku posiadania limitów skarbowych na transakcje pochodne. Wszelkie działania prowadzone są w oparciu o przyjętą i zatwierdzoną „Procedurę zarządzania ryzykiem walutowym” oraz „Politykę zarządzania ryzykiem walutowym”. Na Datę Prospektu Emitent nie posiada limitów skarbowych.

2.12. Ryzyko związane z tymczasowym wstrzymaniem lub zakłóceniami procesu produkcyjnego

Produkcja Emitenta może zostać zakłócona w wyniku wielu zdarzeń będących w znacznej mierze poza jego kontrolą. Potencjalna awaria techniczna lub zniszczenie rzeczowego majątku trwałego wykorzystywanego w procesie produkcji może skutkować czasowym jej wstrzymaniem oraz powodować konieczność przeprowadzenia napraw albo likwidacji ich skutków, takich jak uszkodzenia maszyn i urządzeń, budynków oraz hal Emitenta w szczególności stwarzających niebezpieczeństwo dla zdrowia i życia pracowników. Tym samym podstawowa działalność Emitenta jest bezpośrednio obciążona ryzykiem operacyjnym wynikającym z konieczności zapewnienia przez Emitenta ciągłości i płynności procesów produkcyjnych oraz wysokiej skuteczności w zarządzaniu sytuacjami kryzysowymi występującymi na skutek wad i awarii sprzętu. Ponadto nie ma pewności, że istniejące systemy bezpieczeństwa oraz obowiązujące środki prewencji obejmujące wszystkie poziomy organizacyjne i technologiczne, w tym bezpieczeństwo i higienę pracy oraz ochronę przed wystąpieniem awarii, całkowicie wyeliminuje ryzyko awarii zapewniając ciągłość procesów produkcyjnych. Wszelkiego typu zdarzenia powodujące opóźnienia produkcji mogą wpłynąć na pogorszenie standardu obsługi klientów i opóźnienie w realizacji zamówień, a w skrajnym przypadku na brak zdolności do ich realizacji. Stwarza to ryzyko przejęcia realizacji zamówień przez podmioty konkurencyjne oraz trwałą utratę klientów wobec których zamówienie nie zostało zrealizowane bądź nie dotrzymano terminowości. Ponadto istotny przestój może skutkować karami umownymi wobec kontrahentów, a przede wszystkim poniesieniem dodatkowych kosztów związanych z usunięciem awarii i przywróceniem zakładowi pełnych zdolności operacyjnych, które wpłynęły na pogorszenie sytuacji i wyników finansowych Grupy.

Powyższe ryzyko jest minimalizowane poprzez fachową obsługę urządzeń przez wykwalifikowanych pracowników oraz stałe przeglądy techniczne i niezbędne remonty. Majątek trwały Emitenta jest ubezpieczony od ryzyka ubytku i zniszczenia znaczącego dla produkcji oraz dodatkowo w zakresie MLOP i BI – ubezpieczenie od utraty zysku.

2.13. Ryzyko związane z utrzymaniem standardów jakości

Z uwagi na rodzaj prowadzonej działalności, Emitent zobowiązany jest do posiadania i uzyskiwania stosownych pozwoleń na korzystanie ze środowiska naturalnego oraz do uiszczania opłat z tego tytułu.

Emitent posiada certyfikowany system zarządzania jakością ISO 9001:2015, środowiskiem ISO 14001 2015 i BHP wg PN-N 18001:2004 i OHSAS 18001:2007 w zakresie: produkcja rur i kształtowników zamkniętych zgrzewanych prądami wysokiej częstotliwości, rur spiralnie i wzdłużnie spawanych, rur stalowych, izolowanych zewnętrznie, wewnętrznie oraz wewnętrznie malowanych.

Emitent jako podmiot korzystający ze środowiska wdrożył system zarządzania wg ISO 14001:2015 oraz uczestniczy w Stowarzyszeniu „Polski Ruch Czystszej Produkcji”. Ponadto w celu sprostania wymaganiom ustawy o efektywności energetycznej oraz w celu identyfikacji i zarządzania ryzykiem związanym z przyszłym zaopatrzeniem w energię, Emitent wdrożył System Zarządzania Energią określony w Polskiej Normie Systemów Zarządzania Energią w oparciu o standard ISO 50001. Otrzymane certyfikaty świadczą o tym, iż Emitent spełnia obowiązujące wymagania prawne w zakresie jakości wyrobów, ochrony środowiska i BHP oraz posiada aktualne decyzje administracyjne w tym zakresie.

Spółka zależna ZKS FERRUM również wdrożyła następujące systemy zarządzania: wg ISO 9001:2015, OHSAS 18001:2007, PN-EN 18001:2004 oraz ISO 14001:2015 w zakresie: Projektowanie, produkcja i montaż konstrukcji stalowych oraz urządzeń ciśnieniowych.

Potencjalna utrata certyfikatów mogłaby skutkować brakiem zamówień na nowe realizacje. W przypadku gdyby wystąpiły poważne niezgodności stwierdzonych podczas audytu certyfikującego lub kontrolnego, firma otrzymuje dodatkowy czas na usunięcie niezgodności, określenie przyczyn, a na ich podstawie dokonuje działań korygujących.

2.14. Ryzyko odpowiedzialności z tytułu ochrony środowiska naturalnego

Zarówno Emitent, jak i spółka zależna ZKS FERRUM prowadzą działalność, która może mieć wpływ na środowisko naturalne. Obowiązujące prawo ochrony środowiska wymaga uzyskiwania pozwolenia na wytwarzanie odpadów, wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza oraz specjalne korzystanie z wód powierzchniowych (tzw. pozwolenie wodnoprawne) dla określonych rodzajów instalacji przemysłowych. W pozwoleniu zdefiniowano warunki: emitowania gazów lub pyłów do powietrza, wytwarzania odpadów, jakości wprowadzanych wód opadowych i roztopowych, oraz poboru wód. Przekroczenie ustalonych

w pozwoleniach warunków wiąże się ryzykiem nałożenia przez urząd wysokich kar administracyjnych. Dodatkowo, Emitent zobowiązany jest do sprawozdawczości w Krajowym Ośrodku Bilansowania i Zarządzania Emisjami (KOBiZE), Centralnym Rejestrze Operatorów (zgodnie z ustawą o f-gazach) oraz rejestracji w Bazie Danych o Produktach i Opakowaniach oraz Gospodarce Odpadami – BDO (zgodnie z ustawą o odpadach).

W celu dostosowania urządzeń technicznych i instalacji na terenie zakładu produkcyjnego do obowiązujących przepisów Emitent na bieżąco ponosi nakłady inwestycyjne związane z wydatkami np. na instalację filtrów ograniczających emisję pyłów. Opłaty ustawowe regulowane są zgodnie z określonymi terminami.

Nie można wykluczyć konieczności zmiany bądź uzyskania nowych decyzji związanych z zaostrzeniem przepisów dotyczących ochrony środowiska lub zmianami tych przepisów, skutkujących np. poniesieniem dodatkowych nakładów inwestycyjnych, które mogą zdarzyć się w przyszłości, a stosownie do których nie są obecnie prowadzone prace legislacyjne.

2.15. Ryzyko związane z następstwami wypadków przy pracy i chorób zawodowych

Działalność Emitenta oraz ZKS FERRUM jak i każdej firmy produkcyjnej obarczona jest ryzykiem wystąpienia wypadków przy pracy. Dotyczy to głównie pracowników obsługujących bezpośrednio maszyny i urządzenia.

W przypadku wystąpienia wypadku przy pracy Emitent może być narażony na obowiązek pokrycia ewentualnych roszczeń odszkodowawczych ze strony poszkodowanych pracowników. Ponadto wystąpienie wypadków przy pracy może przełożyć się na podwyższenie wysokości uiszczanej przez Emitenta składki wypadkowej na ubezpieczenie społeczne. W celu zminimalizowania tego ryzyka Emitent podejmuje niezbędne działania prowadzące do poprawy bezpieczeństwa i higieny pracy.

Wdrożony przez Emitenta System Zarządzania BHP i Zarządzania Środowiskowego zapewnia stały nadzór nad występującymi zagrożeniami środowiskowymi i BHP. Przestrzeganie ustanowionych zasad, utrzymanie wysokiego poziomu bezpieczeństwa i ochrony środowiska w znacznym stopniu minimalizuje ryzyko wystąpienia szkód. Stąd też głównym celem wyznaczonym przez Zarząd jest zapobieganie wypadkom, chorobom zawodowym i zdarzeniom potencjalnie wypadkowym poprzez zapewnienie bezpieczeństwa dla pracowników, firm współpracujących i gości.

2.16. Ryzyko związane z pozyskiwaniem i utrzymaniem wykwalifikowanych pracowników produkcyjnych

Zapewnienie płynności procesu produkcyjnego i jakości finalnie produkowanych dóbr w dużym stopniu zależy od możliwości dalszego zatrudniania, utrzymania i motywowania wykwalifikowanych pracowników produkcyjnych posiadających wiedzę, umiejętności, a także uprawnienia do wykonywania zawodu. Obecna sytuacja na rynku pracy nie sprzyja pozyskiwaniu wykwalifikowanej kadry roboczej, której niedobór jest obecnie jedną z najważniejszych barier spowalniających rozwój. Wyższy poziom wynagrodzeń w przedsiębiorstwach Europy Zachodniej oraz bardziej rozwinięty system dodatkowych świadczeń pracowniczych sprawia, iż specjaliści decydują się na podjęcie pracy za granicą przez co obserwowany jest znaczący wpływ wykwalifikowanej kadry pracowniczej oraz jej jednoczesny deficyt na rynku polskim. Z drugiej strony opanowanie przez nowego pracownika wiedzy i umiejętności posiadanych przez specjalistów oraz przyuczenie takiego pracownika do samodzielnego wykonywania zawodu, może zająć nawet do kilku lat co sprawia, iż proces ten jest bardzo czasochłonny.

Zmniejszanie ryzyka odbywa się poprzez działania takie jak odpowiednia rekrutacja fachowców i kadry kierowniczej, kompleksowe kształcenie zawodowe i doskonalenie kwalifikacji, właściwy sposób motywowania w połączeniu z przestrzeganiem obowiązujących wytycznych oraz wyprzedzające planowanie personelu przejmującego stanowisko.

Ewentualna utrata oraz brak możliwości zatrudnienia odpowiednio wykwalifikowanej kadry może mieć niekorzystny wpływ bieżącą działalność. Emitent może być zmuszony do zaproponowania wyższego wynagrodzenia i zaoferowania dodatkowych świadczeń w celu znalezienia i pozyskania odpowiednich lub utrzymania dotychczasowych pracowników. Emitent podejmuje działania mające na celu zminimalizowanie niedoboru wykwalifikowanych pracowników poprzez odpowiedni sposób motywowania oraz wyprzedzające planowanie personelu przejmującego stanowisko.

2.17. Ryzyko związane z koncentracją działalności Grupy FERRUM na produkcji rur stalowych

Podstawowa działalność Grupy FERRUM koncentruje się na produkcji rur stalowych, ze sprzedaży których osiągniętych jest ok. 76,3% przychodów (dane za 2018 r.). Kolejne ok. 20,7% przychodów ze sprzedaży osiągniętych jest w segmencie konstrukcji spawanych, natomiast pozostałe ok. 3,0% stanowią przychody z działalności promocyjnej i marketingowej. W I kwartale 2019 r. sprzedaż rur stalowych odpowiadała za ok 86,6% przychodów ze sprzedaży netto. Jednocześnie w danym okresie sprzedaż w segmencie konstrukcji stalowych stanowiła 13,4% przychodów ze sprzedaży netto Grupy Emitent.

W związku z tym istnieje ryzyko, iż zbyt duża koncentracja jednego segmentu działalności w strukturze sprzedaży, w przypadku znaczącego zmniejszenia popytu na produkty Grupy FERRUM skutkującego istotnym zmniejszeniem zamówień spowoduje realny spadek przychodów ze sprzedaży, a co za tym idzie pogorszy sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.

Grupa FERRUM funkcjonuje w kilku strategicznych segmentach rynkowych, głównie na rynku krajowym i krajów UE. Emitent i spółki zależne starają się dywersyfikować w poszczególnych segmentach ryzyka związane z kontrahentami w zakresie zakupów materiałów wsadowych do produkcji oraz sprzedaży wyrobów gotowych. Emitent prowadzi działania w celu wyeliminowania ryzyka uzależnienia od głównych odbiorców poprzez nawiązywanie współpracy z innymi kontrahentami skupiając się na dostawach bezpośrednich do odbiorców końcowych. Jednocześnie w swoim portfolio oferuje rury stalowe o różnych zastosowaniach i technologiach wykonania dysponując również kompletną ofertą na wykonanie zewnętrznych i wewnętrznych powłok antykorozyjnych. Taka oferta daje potencjalnie bezpieczne i odpowiednio wcześniejsze reagowanie na ewentualne sygnały rynkowe zmiany koniunktury rynkowej.

2.18. Ryzyko ograniczonej dostępności surowców

Sytuacja na rynku stali, a w tym działania w zakresie ochrony poszczególnych rynków sprawia, że wykorzystywane do produkcji surowce, których dostępność zależy od możliwości wytwórczych producentów UE oraz kontyngentów w ramach safeguard. W przypadku ograniczenia dostępności materiałów na rynku UE może zaistnieć konieczność zwiększonego importu. Taka sytuacja może spowodować opóźnienia w dostawach wyrobów gotowych Emitenta.

2.19. Ryzyko nieprawidłowego rozpoznania przychodów ze sprzedaży

Prawidłowość rozpoznawania przychodów na przełomie poszczególnych miesięcy i roku jest nieodłącznym ryzykiem dotyczącym spółki zależnej ZKS FERRUM. Wynika to z różnego charakteru osiąganych przychodów i stosowanych warunków handlowych. Spółka ZKS FERRUM uzyskuje przychody głównie z konstrukcji spawanych. Przychody osiągane są przede wszystkim na podstawie realizowanych dostaw wyrobów gotowych z zastosowaniem różnych warunków handlowych, które mają wpływ na moment rozpoznania przychodu, przede wszystkim na koniec roku obrotowego. Część przychodów wynika z realizacji kontraktów długoterminowych z zastosowaniem metody stopnia zaawansowania.

Rozpoznawanie przychodów na przełomie roku wiąże się z licznymi osądami w zakresie ustalenia momentu transferu ryzyka i korzyści, jak i stopnia realizacji kontraktu. Polityka rachunkowości oraz ujawnienia dotyczące obszaru przychodów są zawarte w punkcie 4 oraz nocie nr 13 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2018 r.

2.20. Ryzyko nieprawidłowej wyceny nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej

Grupa FERRUM wykazuje w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 r. nieruchomości inwestycyjne na łączną kwotę 39 mln zł na dzień bilansowy. Ujawnienia dotyczące posiadanych przez Grupę nieruchomości inwestycyjnych zostały przedstawione w nocie 4 do tego sprawozdania, gdzie zawarto również informacje dotyczące wyceny do wartości godziwej wraz z głównymi założeniami przyjętymi na potrzeby wyceny. Wartość bilansowa ww. nieruchomości inwestycyjnej wykazanej w sprawozdaniu finansowym za 2018 r. oraz za I kwartał 2019 r. nie uległa zmianie.

Wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej jest kluczowym zagadnieniem ze względu na saldo pozycji, które jest istotne dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Proces dokonania osądu przez Zarząd Emitenta przy wykorzystaniu zewnętrznego rzeczoznawcy jest oparty na istotnych założeniach i szacunkach takich jak przyjęcie określonych rynkowych cen transakcji porównywalnych czy zastosowanie odpowiednich współczynników korygujących i stopy kapitalizacji.

W 2017 r. Grupa FERRUM dokonała aktualizacji wyceny nieruchomości inwestycyjnych w oparciu o operaty szacunkowe sporządzone przez zewnętrznych rzeczoznawców. W wyniku obniżenia przyjętej w wycenie średniej ceny za metr kwadratowy wartość nieruchomości inwestycyjnych prezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zmniejszyła się z 58 mln do 39 mln.

3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

3.1. Ryzyko związane z odmową dopuszczenia papierów wartościowych objętych prospektem do obrotu na rynku

Dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu na rynek regulowany (rynek podstawowy) uzależnione jest od spełnienia warunków określonych w Regulaminie GPW.

Zgodnie z par. 19 Regulaminu GPW akcje emitenta, którego akcje tego samego rodzaju są notowane na giełdzie, są dopuszczone do obrotu giełdowego, w przypadku złożenia wniosku o ich wprowadzenie do obrotu giełdowego, jeżeli:

- został opublikowany lub udostępniony zgodnie z właściwymi przepisami prawa odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo którego równoważność w rozumieniu tych

przepisów prawa została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że opublikowanie, udostępnienie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane,

- ich zbywalność jest nieograniczona,
- zostały wyemitowane zgodnie z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego, o których mowa w par. 35 Regulaminu GPW.

Dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu na rynek regulowany (rynek oficjalnych notowań - rynek podstawowy) uzależnione jest dodatkowo od spełnienia warunków określonych w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach oraz w Regulaminie GPW.

Zgodnie z par. 2 Rozporządzenia o Rynku i Emitentach do obrotu na rynku „oficjalnych notowań” mogą być dopuszczone akcje spełniające łącznie następujące warunki:

- zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym,
- ich zbywalność nie jest ograniczona,
- wszystkie wyemitowane akcje danego typu zostały objęte wnioskiem do właściwego organu spółki prowadzącej rynek oficjalnych notowań,
- iloczyn liczby i prognozowanej ceny rynkowej akcji objętych wnioskiem, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne emitenta, wynoszą co najmniej równowartość w złotych 1.000.000 euro,
- w dacie złożenia wniosku istnieje rozproszenie akcji objętych wnioskiem, zapewniające płynność obrotu tymi akcjami, tj.: w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiadanie nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu znajduje się:
 - co najmniej 25% wszystkich akcji spółki objętych wnioskiem, lub
 - co najmniej 500.000 akcji spółki o łącznej wartości wynoszącej równowartość w złotych co najmniej 17.000.000 EURO (§ 2 ust. 2 Rozporządzenia o Rynku i Emitentach).

Zgodnie z par. 3 Rozporządzenia o Rynku i Emitentach, dopuszczenie akcji do obrotu na rynku „oficjalnych notowań” może nastąpić, jeżeli:

- emitent publikował sprawozdania finansowe wraz z opinią podmiotu uprawnionego do ich badania przez co najmniej trzy kolejne lata obrotowe poprzedzające złożenie wniosku o dopuszczenie, lub spółka podała do publicznej wiadomości, w sposób określony w odrębnych przepisach, informacje umożliwiające inwestorom ocenę jej sytuacji finansowej i gospodarczej oraz ryzyka związanego z nabywaniem akcji objętych wnioskiem, w przypadku gdy za dopuszczeniem do obrotu na rynku oficjalnych notowań przemawia uzasadniony interes spółki lub inwestorów (§ 3 ust. 1 Rozporządzenia o Rynku i Emitentach).

Dopuszczenie Akcji Serii F do obrotu giełdowego nastąpi na podstawie uchwały Zarządu Giełdy podjętej na wniosek Spółki. Zarząd Giełdy obowiązany jest podjąć uchwałę w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego instrumentów finansowych w terminie 14 dni od złożenia kompletnego wniosku.

Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii F do obrotu giełdowego prowadzonego przez GPW na rynku podstawowym. Emitent wskazuje, że na Datę Prospektu nie spełnia warunków dopuszczenia do obrotu giełdowego.

Zgodnie z prawomocnym postanowieniem Sądu Rejonowego w Katowicach z dnia 29 grudnia 2017 r. dotyczącym zatwierdzenia układu częściowego przez wierzycieli Emitenta w postępowaniu o zatwierdzenie układu, który uprawomocnił się w dniu 24 stycznia 2018 r., jedna z przyjętych propozycji układowych wskazywała, iż akcje Serii F będą podlegały dematerializacji oraz dopuszczeniu i wprowadzeniu do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W związku z powyższym, Spółka ubiega się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Wprowadzanych na rynek regulowany – rynek podstawowy (rynek oficjalnych notowań).

Jednocześnie Emitent oświadcza, iż na Datę Prospektu każdy z akcjonariuszy serii F tj.:

- Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN,
- Mezzanine FIZAN,
- Watchet Sp. z o.o.

MM Asset Management posiada nie mniej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. W związku z tym na Datę Prospektu nie są spełnione warunki dopuszczenia Akcji Wprowadzanych do obrotu giełdowego określone § 19 ust. 2 Regulaminu GPW, a także w § 3 pkt 1-2 Rozporządzenia o Rynku i Emitentach.

Na Datę Prospektu rozproszenie akcji tj. procent akcji należących do akcjonariuszy akcji wprowadzonych do obrotu na rynku regulowanym, z których każdy posiada mniej niż 5% w głosach na WZA Spółki wynosi 26,33%. Zakładając wprowadzenie do obrotu Akcji Wprowadzanych rozproszenie akcji będzie wynosić 11,16%.

W dniu 4 października 2018 r. Zarząd Spółki powziął informację o ogłoszeniu przez Akcjonariusza Spółki – Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN („Wzywający”) wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki („Wezwanie”). Przedmiotem Wezwania było 9.425.151 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 3,09 zł każda akcja, stanowiących 16,28% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 9.425.151 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 16,28% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Zgodnie z treścią Wezwania, w dniu 7 sierpnia 2018 r., w wyniku przeniesienia na rzecz Wzywającego udziałów w kapitale zakładowym Watchet Sp. z o.o., powodującego uzyskanie przez Wzywającego 100% udziałów w kapitale zakładowym Watchet Sp. z o.o., Wzywający przekroczył bezpośrednio i pośrednio próg 33% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, z czym wiązał się zamiar nabycia w Wezwaniu akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Wezwanie miało zatem charakter następczy i wynikało z zaistniałego przekroczenia przez Wzywającego progu 33% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Dlatego też przedmiotem nabycia w Wezwaniu były jedynie akcje w liczbie stanowiącej nadwyżkę powyżej łącznego stanu posiadania Wzywającego, ograniczoną do liczby akcji zapewniającej osiągnięcie nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Akcje w ramach Wezwania miały zostać nabyte po cenie 4,39 zł za jedną Akcję. Okres przyjmowania zapisów został ustalony od 23 października 2018 r. do 6 listopada 2018 r. W okresie przyjmowania nie złożono żadnych zapisów na sprzedaż akcji Spółki. Zgodnie z informacją zamieszczoną w informacji od Wzywającego z dnia 13 listopada 2018 r., liczba akcji Spółki i ich procentowy udział w ogólnej liczbie głosów, posiadane przez Wzywającego nie uległy zmianie.

Zarząd Giełdy może odmówić dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, uzasadniając swą decyzję. W terminie pięciu dni sesyjnych od daty doręczenia uchwały odmawiającej dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, Grupa może złożyć odwołanie od tej decyzji do Rady Giełdy. Rada Giełdy zobowiązana jest rozpoznać odwołanie w terminie miesiąca od dnia jego złożenia. Ponowny wniosek o dopuszczenie tych samych instrumentów finansowych do obrotu giełdowego może zostać złożony najwcześniej po upływie 6 miesięcy od daty doręczenia uchwały odmawiającej dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu giełdowego, a w przypadku złożenia odwołania, od daty doręczenia ponownej uchwały odmownej.

3.2. Ryzyko uchylenia uchwały Zarządu GPW o dopuszczeniu papierów wartościowych do obrotu giełdowego

Zarząd GPW może uchylić uchwałę o dopuszczeniu papierów wartościowych emitenta do obrotu giełdowego, jeżeli w terminie 6 miesięcy od dnia jej wydania nie zostanie złożony wniosek o wprowadzenie do obrotu giełdowego tych papierów wartościowych. Emitent zamierza podjąć wszelkie działania mające na celu wprowadzenie Akcji Serii F do obrotu giełdowego niezwłocznie po zaistnieniu okoliczności, które to umożliwią.

3.3. Ryzyko związane z uchyleniem uchwał Walnego Zgromadzenia

Kodeks Sądów Handlowych przewiduje dwa sposoby wzruszania uchwał walnego zgromadzenia. Są to:

- powództwo o uchylenie uchwały (art. 422 KSH); oraz
- powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały (art. 425 KSH).

Przesłankami wniesienia pierwszego z nich jest podjęcie uchwały sprzecznej ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godzącej w interes spółki lub mającej na celu pokrzywdzenie akcjonariusza. W przypadku drugiego z powództw musi wystąpić sprzeczność uchwały z prawem.

Podmiotami uprawnionymi do wniesienia obu powództw są:

- zarząd, rada nadzorcza oraz poszczególni członkowie tych organów;
- akcjonariusze, którzy głosowali przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądali zaprotokołowania sprzeciwu;
- akcjonariusze bezzasadnie niedopuszczeni do udziału w walnym zgromadzeniu;
- akcjonariusze, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

Na Datę Prospektu Emitent nie powziął żadnych informacji na temat wytoczenia powództwa o uchylenie bądź stwierdzenie nieważności. Nie można jednak wykluczyć, że z uwagi na okres przewidziany przez KSH do wytoczenia wyżej wymienionych powództw, tj.:

- w przypadku powództwa o uchylenie uchwały – miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie sześciu miesięcy od dnia powzięcia uchwały, a w przypadku spółki publicznej miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały;
- w przypadku powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały – sześć miesięcy od dnia powzięcia wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie dwóch lat od dnia powzięcia uchwały, a w przypadku spółki publicznej trzydzieści dni od dnia ogłoszenia uchwały, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały;

powództwa takie zostaną jeszcze wniesione przez uprawnione podmioty, pomimo dochowania należytej staranności w zakresie zapewnienia zgodności podjętych uchwał ze Statutem, prawem i dobrymi obyczajami.

W związku z faktem, że wobec uchwał: nr 12/2018 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2018 r. w sprawie udzielenia Panu Konradowi Miterskiemu absolutorium z wykonania obowiązków Prezesa Zarządu FERRUM S.A. w okresie 10.01.2017 r. do 16.03.2017 r. oraz nr 25/2018 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2018 r. w sprawie dematerializacji akcji serii F Emitenta, zostały zgłoszone sprzeciwy przez niektórych akcjonariuszy Spółki, nie można wykluczyć, że zostało wytoczone powództwo o uchylenie lub stwierdzenie nieważności ww. uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 czerwca 2018 r. w terminach wskazanych powyżej. Zgodnie z wiedzą Spółki, na Datę Prospektu nie zostało złożone powództwo o uchylenie, ani powództwo o stwierdzenie nieważności ww. uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2018 r.

3.4. Ryzyko niedopełnienia przez Emitenta obowiązków wymaganych prawem dotyczących składania do KNF aneksów do Prospektu, w wyniku czego aneks do Prospektu może nie zostać zatwierdzony

W przypadku wystąpienia potrzeby sporządzenia aneksu do Prospektu i wystąpienia z wnioskiem o jego zatwierdzenie Komisja Nadzoru Finansowego może na podstawie art. 51 ust. 4 Ustawy o Ofercie odmówić zatwierdzenia aneksu, w przypadku, gdy nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Odmawiając zatwierdzenia aneksu, Komisja Nadzoru Finansowego stosuje odpowiednio środki, o których mowa w art. 16 lub art. 17 teże ustawy, to jest w szczególności może: (i) nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych; (ii) zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, (iii) opublikować, na koszt Emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

3.5. Ryzyko zawieszenia notowań

Zgodnie z § 30 ust. 1 oraz 1a Regulaminu GPW na wniosek emitenta lub jeśli Zarząd GPW uzna, że emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW, lub jeśli wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu, Zarząd GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi. Zawieszając obrót instrumentami finansowymi Zarząd GPW może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie Zarządu GPW zachodzą obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w § 30 ust. 1 pkt 2 lub 3.

Zgodnie z art. 20 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku, gdyby obrót akcjami emitenta jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, KNF może zażądać od GPW zawieszenia obrotu tymi papierami. Zgodnie z art. 20 ust. 2a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi KNF może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki, o których mowa powyżej.

Zgodnie z art. 20 ust. 4b Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi GPW może podjąć decyzję o zawieszeniu lub wykluczeniu akcji emitenta z obrotu w przypadku, gdyby akcje te przestały spełniać warunki obowiązujące na rynku regulowanym pod warunkiem, że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. GPW niezwłocznie informuje KNF o podjęciu decyzji o zawieszeniu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu.

3.6. Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego

Zgodnie z § 31 ust. 1 Regulaminu GPW, Zarząd GPW wyklucza akcje z obrotu giełdowego:

- jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Zgodnie z § 31 ust. 2 Regulaminu GPW, Zarząd GPW może wykluczyć akcje z obrotu giełdowego m.in.:

- jeżeli akcje te przestały spełniać warunki określone w Regulaminie GPW, z wyjątkiem warunku dot. ograniczonej zbywalności,
- jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na GPW,
- na wniosek emitenta,
- wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania albo w przypadku umorzenia przez sąd postępowania upadłościowego ze względu na to, że majątek emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na akcjach emitenta,
- wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,

- wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Zgodnie z art. 20 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi Giełda, na żądanie KNF, wyklucza z obrotu akcje emitenta w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Zgodnie z art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej prawo do czasowego lub bezterminowego wykluczenia akcji z obrotu giełdowego przysługuje również KNF w przypadku stwierdzenia niewykonywania lub nienależytego wykonywania przez emitenta szeregu obowiązków, do których odwołuje się art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

3.7. Ryzyko związane z przyszłym kursem akcji oraz płynnością obrotu

Inwestor nabywający Akcje powinien zdawać sobie sprawę, że ryzyko bezpośredniego inwestowania w akcje na rynku kapitałowym jest zdecydowanie większe od inwestycji w papiery skarbowe czy też jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, co związane jest z nieprzewidywalnością zmian kursów akcji, tak w krótkim, jak i w długim okresie. W przypadku polskiego rynku kapitałowego ryzyko to jest relatywnie większe niż na rynkach rozwiniętych, co związane jest z wcześniejszą fazą jego rozwoju, a co za tym idzie – większymi wahaniami cen i stosunkowo niewielką płynnością.

Kurs akcji i płynność obrotu akcjami spółek notowanych na GPW zależy od zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów giełdowych, na które wpływ ma koniunktura giełdowa.

Cena rynkowa Akcji może podlegać znacznym wahaniam w wyniku wpływu wielu czynników, na które Spółka nie będzie miała wpływu. Wśród takich czynników należy wymienić m.in. szacunki publikowane przez analityków giełdowych, zmiany koniunktury (w tym koniunktury branżowej), ogólną sytuację na rynku papierów wartościowych, prawo i politykę rządu oraz ogólne tendencje gospodarcze i rynkowe.

Cena rynkowa Akcji może również ulec zmianie w konsekwencji emisji przez Spółkę nowych akcji, zbycia akcji przez głównych akcjonariuszy Spółki, zmian płynności obrotu, obniżenia kapitału zakładowego, wykupu akcji własnych przez Spółkę i zmiany postrzegania Spółki przez inwestorów.

Ponadto ze względu na strukturę akcjonariatu Spółki obrót wtórny akcjami Spółki może charakteryzować się ograniczoną płynnością. W związku z możliwością wystąpienia powyższych lub innych czynników nie można zagwarantować, że cena akcji na rynku regulowanym będzie ulegała zmianom, oraz że inwestor nabywający akcje będzie mógł je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej go cenie.

3.8. Ryzyko związane z naruszeniem lub podejrzeniem naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie Akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym

Zgodnie z art. 17 Ustawy o Ofercie w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, sprzedającego lub inne podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta lub sprzedającego, albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF z zastrzeżeniem art. 19 Ustawy o Ofercie, może:

- nakazać wstrzymanie się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych,
- zakazać ubiegania się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym,
- opublikować na koszt emitenta lub sprzedającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Zgodnie z art. 18 Ustawy o Ofercie, KNF może zastosować te same środki, o których mowa powyżej, w przypadku, gdy:

- oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów,
- istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta,
- działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta, lub
- status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

Spółka nie jest w stanie przewidzieć, czy w przyszłości nie wystąpi którakolwiek z przesłanek stanowiąca dla KNF podstawę do zakazania ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych, i o których dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym ubiega się Spółka na podstawie Prospektu.

3.9. Ryzyko związane z niewypełnieniem lub nienależytym wypełnianiem obowiązków informacyjnych spółki publicznej przez Emitenta

Emitent jako spółka publiczna narażony jest na ryzyko związane z niewypełnieniem lub nienależytym wypełnianiem obowiązków informacyjnych wskazanych poniżej. Spółki publiczne notowane na rynku regulowanym GPW zobowiązane są do wypełniania obowiązków informacyjnych, w tym do przekazywania KNF, spółce prowadzącej rynek regulowany oraz do publicznej wiadomości informacji dotyczących Prospektu, informacji bieżących i informacji okresowych, zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami Ustawy o Ofercie i wydanych na jej podstawie rozporządzeń wykonawczych. W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania powyższych obowiązków przez spółkę publiczną KNF może wydać decyzję o wykluczeniu na czas określony lub bezterminowo papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć – biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana – karę pieniężną do wysokości 1.000.000,00 PLN albo zastosować obie sankcje łącznie (art. 96 ust.1 Ustawy o Ofercie). Ponadto, zgodnie z art. 98 ust. 7 Ustawy o Ofercie, emitent oraz podmiot, który brał udział w sporządzeniu informacji, o których mowa w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie, zobowiązany jest jednocześnie do naprawienia szkody wyrządzonej przez udostępnienie do publicznej wiadomości nieprawdziwej informacji lub przemilczenie informacji, chyba że ani on, ani osoby, za które odpowiada, nie ponoszą winy. Dodatkowe obowiązki informacyjne nałożone zostały na emitentów instrumentów finansowych na mocy Rozporządzenia MAR. Uczestnicy rynku kapitałowego zobowiązani są do stosowania przepisów Rozporządzenia MAR od dnia 3 lipca 2016 r. Stosownie do art. 17 Rozporządzenia MAR, emitent zobowiązany jest do niezwłocznego podania do wiadomości publicznej informacji poufnych, czyli informacji spełniających kryteria określone w art. 7 Rozporządzenia MAR, które go bezpośrednio dotyczą, w sposób umożliwiający szybki dostęp oraz pełną, prawidłową i terminową ocenę informacji przez opinię publiczną oraz, w stosownych przypadkach, w urzędowo ustanowionym systemie, o którym mowa w art. 21 dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2004/109/UE. Emitent może na własną odpowiedzialność, opóźnić się z podaniem do publicznej wiadomości informacji poufnych jedynie, jeśli spełnione są warunki z art. 17 ust. 4 Rozporządzenia MAR. Jeżeli jednak poufność informacji, których podanie do publicznej wiadomości opóźniono, nie jest już dłużej gwarantowana, emitent niezwłocznie podaje te informacje do wiadomości publicznej. Na podstawie art. 17 ust. 8 Rozporządzenia MAR w przypadku, gdy emitent lub osoba działająca w jego imieniu lub na jego rzecz ujawnia informacje poufne osobie trzeciej w normalnym trybie wykonywania czynności w ramach zatrudnienia, zawodu lub obowiązków, musi równocześnie – w przypadku umyślnego ujawniania informacji – lub niezwłocznie – w przypadku nieumyślnego ujawniania informacji – dokonać pełnego skutecznego ujawnienia informacji, chyba że osoba otrzymująca informacje jest zobowiązana do zachowania ich poufności, bez względu na to, czy taki obowiązek powstał na mocy przepisów ustawowych, wykonawczych, umowy spółki lub innej umowy.

Zgodnie z art. 176 ust. 1 Ustawy o Obrocie w przypadku, gdy emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 18 ust. 1-6 Rozporządzenia MAR, KNF może w drodze decyzji nałożyć karę pieniężną do wysokości 4.145.600,00 PLN lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600,00 PLN.

Na podstawie art. 176 ust. 2 Ustawy o Obrocie, w przypadku naruszenia obowiązków, o których mowa w art. 18 ust. 1-6 Rozporządzenia MAR, KNF może nałożyć na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka zarządu emitenta, zewnętrznego zarządzającego ASI lub zarządzającego z UE w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych lub towarzystwa funduszy inwestycyjnych będącego organem funduszu inwestycyjnego zamkniętego, karę pieniężną do wysokości 2.072.800,00 PLN. Przepisy art. 96 ust. 6 pkt 2 oraz ust. 7-8a Ustawy o Ofercie stosuje się odpowiednio. Zgodnie z art. 176 ust. 4 Ustawy o Obrocie, w przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez emitenta w wyniku naruszeń, o których mowa w art. 176 ust. 1 Ustawy o Obrocie, zamiast kary, o której mowa w art. 176 ust. 1 Ustawy o Obrocie, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

3.10. Ryzyko związane z możliwością niewypełnienia lub naruszenia określonych obowiązków przewidzianych w regulacjach prawnych rynku regulowanego – uprawnienia KNF

Zgodnie z art. 20 Ustawy o Obrocie, w przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, KNF może zażądać od GPW zawieszenia obrotu tymi papierami lub instrumentami.

Na żądanie KNF Giełda wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe, w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

3.11. Ryzyko związane z reformą Otwartych Funduszy Emerytalnych i jej możliwym wpływem na rynek kapitałowy w Polsce

Od czasu powstania, Otwarte Fundusze Emerytalne są największym prywatnym inwestorem na GPW oraz istotnym uczestnikiem transakcji prywatyzacyjnych Skarbu Państwa realizowanych za pośrednictwem ofert publicznych akcji na GPW. W dniu 1 lutego 2014 r. weszła w życie ustawa z dnia 6 grudnia 2013 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych reformująca system emerytalny

w Polsce poprzez zmianę zasad funkcjonowania otwartych funduszy emerytalnych stanowiących kapitałowy filar systemu emerytalnego.

Ustawa o OFE wprowadziła szereg zmian w zakresie funkcjonowania OFE, w tym przeniesienie do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych części zarządzanych aktywów w łącznej kwocie odpowiadającej 51,5% aktywów OFE. Umorzenie przekazanych aktywów, których łączna wartość wyniosła ponad 153 mld zł, nastąpiło w dniu 3 lutego 2014 r. Ponadto, składki emerytalne każdego z członków OFE zaczęły być w całości odprowadzane do ZUS, chyba że indywidualny członek OFE złożył oświadczenie o przekazywaniu części jego składki emerytalnej do OFE. Dodatkowo, OFE zostały zobowiązane do stopniowego przekazywania środków zgromadzonych na rachunku członka OFE do ZUS 10 lat przed osiągnięciem wieku emerytalnego przez członka OFE. OFE zostały również zobowiązane do dostosowania swoich statutów do nowych wymogów, w tym do następujących obostrzeń w zakresie lokowania środków: zakaz lokowania aktywów OFE w obligacje, bony i inne papiery wartościowe, emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub NBP, obowiązek utrzymywania łącznej wartości określonej kategorii aktywów na minimalnych poziomach do końca 2017 r. oraz limity inwestycyjne w odniesieniu do poszczególnych kategorii lokat.

Przenoszenie środków z OFE 10 lat przed osiągnięciem wieku emerytalnego do ZUS może spowodować, że podaż akcji ze strony OFE będzie większa niż popyt OFE na akcje. Ponadto, w związku z wprowadzonymi zmianami w zakresie funkcjonowania OFE, OFE coraz częściej inwestują dostępne środki za granicą, nabywając akcje spółek notowanych na zagranicznych giełdach, co wiąże się z niższym zaangażowaniem środków OFE w kapitalizację GPW. Zaangażowanie OFE w instrumenty zagraniczne może dalej rosnąć w związku z obowiązującym mechanizmem stopniowego zwiększania limitów na inwestycje OFE poza granicami Polski.

W przypadku odpływu środków z OFE podaż akcji spowodowana przez wyprzedaż akcji notowanych na GPW przez OFE może istotnie negatywnie wpłynąć na cenę akcji notowanych na GPW, jak również na ich płynność. W związku ze zmianą struktury portfeli OFE po umorzeniu części ich aktywów i wprowadzeniu limitów inwestycyjnych nie można wykluczyć, że OFE dokonają przebudowy swoich portfeli inwestycyjnych i sprzedaży posiadanych akcji spółek notowanych na GPW, co w efekcie może doprowadzić do obniżenia wyceny tych spółek.

Dodatkowo, przeprowadzona reforma i zmiany w zakresie funkcjonowania OFE mogą mieć też niekorzystny wpływ na postrzeganie polskiego rynku kapitałowego i stabilność jego ram instytucjonalnych. Nieprzewidywalność skali odpływu środków z OFE w związku z dobrowolnością uczestnictwa w OFE oraz obowiązkiem dostosowania portfeli OFE do wymogów Ustawy OFE może również zniechęcać inwestorów do inwestowania w akcje spółek notowanych na GPW. Nie można również zagwarantować, że w przyszłości nie zostanie przeprowadzona kolejna reforma, której celem byłaby całkowita likwidacja OFE, tym bardziej, że Trybunał Konstytucyjny uznał, wyrokiem z dnia 4 listopada 2015 r., że przeprowadzona reforma jest zgodna z Konstytucją.

Ponadto, w lipcu 2016 r. Ministerstwo Rozwoju zaprezentowało „Plan na rzecz Odpowiedzialnego Rozwoju” dotyczący zmian w OFE. Zgodnie z tym planem aktywa zgromadzone w OFE zostaną przekazane do III filaru i Funduszu Rezerwy Demograficznej. 75 procent aktywów OFE, czyli akcje, mają być przekazane na Indywidualne Konta Emerytalne. Natomiast do Funduszu Rezerwy Demograficznej mają trafić te środki, które OFE inwestują obecnie w obligacje lub trzymają w gotówce. Zgodnie z planem, OFE miałyby zostać przekształcone w fundusze inwestycyjne polskich akcji działające w oparciu o Ustawę o Funduszach Inwestycyjnych, natomiast Powszechne Towarzystwa Emerytalne miałyby się przekształcić w Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych.

Dnia 28 listopada 2018 r. została ogłoszona ustawa z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych (Dz.U. 2018 poz. 2215 ze zm.). Pracownicze plany kapitałowe („PPK”) stanowią dodatkową formę zabezpieczenia na emeryturę, finansowaną głównie przez pracodawców i pracowników oraz przez państwo. Program skierowany jest do osób zatrudnionych w sektorze przedsiębiorstw oraz do osób pracujących w jednostkach sektora finansów publicznych. PPK wdrażane będą etapami. Od 1 lipca 2019 r. do PPK przystąpić mają podmioty zatrudniające powyżej 250 pracowników. Ponadto, od 2020 r. podmioty, które zatrudniają co najmniej 50 osób oraz podmioty zatrudniające co najmniej 20 osób, a od 1 stycznia 2021 r. mniejsi przedsiębiorcy oraz jednostki sektora finansów publicznych. Pracodawca za niewywiązanie się z obowiązku dokonywania wpłat do PPK będzie podlegał grzywnie w wysokości od 1.000,00 do 1.000.000,00 zł. Realizacja obowiązku tworzenia i prowadzenia PPK będzie kontrolowana przez Państwową Inspekcję Pracy.

Na Datę Prospektu ze względu na zakres przeprowadzonej reformy oraz brak pewności co do przyszłych zmian dotyczących OFE, nie można przewidzieć rzeczywistego wpływu proponowanych reform na rynek kapitałowy. W związku z powyższym istnieje ryzyko, że przeprowadzona reforma OFE lub planowane zmiany mogą negatywnie wpłynąć na notowania cenę rynkową Akcji, jak również na wolumen obrotu akcjami Spółki na GPW, ich płynność, strukturę akcjonariatu Spółki.

3.12. Ryzyko związane z prawem pracy oraz kwestionowaniem stosunku prawnego łączącego spółki z Grupy z niektórymi jej współpracownikami

Dla działalności Grupy znaczenie mogą mieć zmiany przepisów dotyczących zatrudniania pracowników, przede wszystkim w zakresie wymogów związanych z zabezpieczeniem socjalnym pracowników, zapewnianym przez pracodawcę oraz płacą minimalną. Zmiany w tym obszarze mogą mieć wpływ na poziom kosztów ponoszonych przez Grupę. Dodatkowo znaczący wpływ na działalność Grupy mogą mieć podwyżki płacy minimalnej oraz zmiany w prawie pracy i prawie ubezpieczeń

społecznych, dotyczące obostrzeń w zakresie zatrudniania pracowników na podstawie umów cywilnoprawnych oraz obowiązku odprowadzania składek na ubezpieczenia społeczne od umów cywilnoprawnych.

W ramach prowadzonej działalności, Grupa zleca wykonywanie na jej rzecz niektórych usług czy czynności przez osoby fizyczne, w tym osoby prowadzące działalność gospodarczą, na podstawie umów cywilnoprawnych. Spółka nie doświadczyła wprawdzie w przeszłości niekorzystnych interpretacji ze strony Zakładu Ubezpieczeń Społecznych („ZUS”), ale z uwagi na różne możliwe interpretacje przepisów prawa, Grupa nie może zapewnić, że charakter stosunku prawnego łączącego Grupę z niektórymi jej współpracownikami nie będzie nigdy kwestionowany, co może skutkować w szczególności koniecznością poniesienia przez Grupę większych obciążeń publicznoprawnych niż wynikające z przyjętej przez Grupę kwalifikacji. Nie można także całkowicie wykluczyć, że w indywidualnych przypadkach, biorąc pod uwagę całokształt okoliczności, z których znaczna część ma charakter uznaniowy, sąd może przyjąć inną niż Grupa interpretację przepisów prawa w kontekście konkretnego stanu faktycznego i ustalić istnienie stosunku pracy między Grupą jako pracodawcą i osobą współpracującą jako pracownikiem. W takim przypadku, Grupa będzie musiała zapewnić współpracownikowi takie warunki pracy, jakie powinien mieć pracownik, np. w odniesieniu do czasu pracy, urlopów (także zaległych), a ponadto może ponieść wyższe koszty świadczeń pracowniczych, przede wszystkim wyższe lub zaległe składki na ubezpieczenie społeczne, zdrowotne, rentowe i Fundusz Pracy do ZUS, wyższe lub zaległe zaliczki na podatek dochodowy od osób fizycznych z tytułu wypłaconych wynagrodzeń, a także inne skutki finansowe, np. wyrównanie wynagrodzenia do wynagrodzenia minimalnego, wynagrodzenie przestoju czy za nadgodziny. Ponadto, w przypadku uznania przez organy inspekcji pracy, że pracodawca nie zawiera z osobami, które w ich ocenie powinny posiadać status pracownika, umów o pracę, lecz umowy cywilnoprawne, organy te mogą podjąć kroki zmierzające do ukarania pracodawcy. Osoby odpowiedzialne za wykonywanie czynności w sprawach z zakresu prawa pracy i ubezpieczeń społecznych mogą podlegać również odpowiedzialności karnej z tego tytułu, a także z tytułu niewpłacania zaliczek na podatek oraz składek na ubezpieczenia społeczne we właściwej wysokości.

DOKUMENT REJESTRACYJNY**1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE****1.1. Emitent**

Nazwa (firma) Emitenta	FERRUM Spółka Akcyjna
Forma prawna Emitenta:	spółka akcyjna
Kraj siedziby Emitenta:	Rzeczpospolita Polska
Siedziba i adres:	ul. Porcelanowa 11, 40-246 Katowice
Numer telefonu:	+48 32 730 47 99
Numer faksu:	+48 32 730 46 77
Poczta elektroniczna:	ferrum@ferrum.com.pl
Strona internetowa:	www.ferrum.com.pl

W imieniu Emitenta działa:

Krzysztof Kasprzycki	Prezes Zarządu
Honorata Szlachetka	Wiceprezes Zarządu

OŚWIADCZENIE

STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE) nr 809/2004

z dnia 29 kwietnia 2004 r.

FERRUM Spółka akcyjna z siedzibą w **Katowicach**, Polska, będąc odpowiedzialną za wszystkie informacje zamieszczone w niniejszym Prospekcie, niniejszym oświadcza zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, że informacje zawarte w niniejszym Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie.

FERRUM S.A.



Krzysztof Kasprzycki
Prezes Zarządu



Honorata Szlachetka
Wiceprezes Zarządu

1.2. Firma Inwestycyjna

Nazwa (firma)	Dom Maklerski Navigator Spółka Akcyjna
Adres siedziby	00-105 Warszawa, ul. Twarda 18
Telefon/Fax.	+48 22 630 83 33 / +48 22 630 83 30
Poczta elektroniczna:	biuro@navigatorcapital.pl
Strona internetowa:	www.navigatorcapital.pl

W imieniu Firmy Inwestycyjnej działają:

Rafał Tuzimek	Prezes Zarządu
Dariusz Tenderenda	Członek Zarządu

Dom Maklerski Navigator S.A. brał udział w sporządzeniu następujących części Prospektu:

Dokument Rejestracyjny: pkt 4 (w zakresie ryzyk związanych z rynkiem kapitałowym i papierami wartościowymi), 23, 24 (w zakresie dotyczącym Domu Maklerskiego Navigator S.A.)

Dokument Ofertowy: pkt 3.3, 3.4, 5, 6, 10.1, 10.3, 10.4 (w zakresie dotyczącym Domu Maklerskiego Navigator S.A.)

oraz odpowiadających tym punktom elementów Podsumowania oraz Definicji i objaśnień skrótów.

OŚWIADCZENIE

STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE) nr 809/2004

z dnia 29 kwietnia 2004 r.

Dom Maklerski Navigator Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, niniejszym oświadcza zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, że informacje zawarte w częściach Prospektu, w których sporządzeniu brała udział są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie.

Dom Maklerski Navigator S.A.



Rafal Tuzimek Rafal Tuzimek
PREZES ZARZĄDU Prezes Zarządu



Dariusz Tenderenda *Dariusz Tenderenda*
Członek Zarządu Członek Zarządu

Dom Maklerski NAVIGATOR S.A.
ul. Twarda 18
00-105 Warszawa
NIP 1070006735

1.3. Doradca Prawny

Nazwa (firma): Spaczyński, Szczepaniak i Wspólnicy Sp.k.
Kraj siedziby: Rzeczpospolita Polska
Siedziba i adres: ul. Rondo ONZ 1, piętro 12, 00-124 Warszawa.
Telefon/Fax: +48 22 455 87 00/+48 22 455 87 01
Poczta elektroniczna: warszawa@ssw.solutions

W imieniu Spaczyński, Szczepaniak i Wspólnicy Sp.k. z siedzibą w Warszawie działa:

Piotr Spaczyński - Radca Prawny

Spaczyński, Szczepaniak i Wspólnicy Sp.k.- brał udział w sporządzaniu następujących części Prospektu:

Dokument Ofertowy: pkt 4.8, 4.9, 4.11

oraz odpowiadających tym punktom elementów Podsumowania oraz Definicji i objaśnień skrótów.

OŚWIADCZENIE

STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r.

Spaczyński, Szczepaniak i Wspólnicy Sp.k. z siedzibą w Warszawie niniejszym oświadcza, zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, że informacje zawarte w częściach Prospektu, w których sporządzeniu brała udział są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie.

Spaczyński, Szczepaniak i Wspólnicy Sp.k. z siedzibą w Warszawie



Piotr Spaczyński
Radca Prawny

1.4. Doradca Finansowy

Nazwa (firma)	Navigator Capital Spółka Akcyjna
Adres siedziby	00-105 Warszawa, ul. Twarda 18
Telefon/Fax.	+48 22 630 83 33 / +48 22 630 83 30
Poczta elektroniczna:	biuro@navigatorcapital.pl
Strona internetowa:	www.navigatorcapital.pl

W imieniu Doradcy Finansowego działają:

Rafał Tuzimek	Prezes Zarządu
Elżbieta Chada	Członek Zarządu

Navigator Capital S.A. brał udział w sporządzaniu następujących części Prospektu:

Dokument Rejestracyjny: 4 (wyłącznie w zakresie ekonomiczno-finansowych czynników ryzyka, to jest w szczególności z wyłączeniem prawnych czynników ryzyka), 5.2, 6.1, 6.2, 9, 10.1, 10.2, 10.3.

Dokument Ofertowy: 8, 9.

oraz odpowiadających tym punktom elementów Podsumowania oraz Definicji i objaśnień skrótów.

OŚWIADCZENIE

STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE) nr 809/2004

z dnia 29 kwietnia 2004 r.

Navigator Capital Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, niniejszym oświadcza zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, że informacje zawarte w częściach Prospektu, w których sporządzeniu brała udział są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie.

Navigator Capital S.A.



Rafal Tuzimek
Prezes Zarządu

Rafal Tuzimek
PREZES ZARZĄDU

Navigator Capital S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa
tel. 22 630 83 33
NIP 951 218 42 03



Elzbieta Chada
Członek Zarządu

Elzbieta Chada
Członek Zarządu

2. BIEGLI REWIDENCI

2.1. Biegli rewidenci Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

Deloitte Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie (00-133 Warszawa), przy Al. Jana Pawła II 22 („Deloitte”) (do dnia 18 marca 2018 r. działająca pod firmą Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.) przeprowadziła badanie Sprawozdania Finansowego za lata 2017-2018 zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Poza Sprawozdaniem Finansowym żadne inne informacje w Prospekcie nie zostały zbadane przez biegłych rewidentów. Ostatnie roczne informacje finansowe zbadane przez biegłego rewidenta nie są starsze niż 15 miesięcy od Daty Prospektu.

Deloitte Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie jest wpisany na listę firm audytorskich prowadzonych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem wpisu 73.

Deloitte Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie przeprowadziła badanie Sprawozdania Finansowego oraz wydała opinię bez zastrzeżeń z jego badania. W imieniu Audytora badanie Sprawozdania Finansowego przeprowadził Artur Maziarka (biegły rewident nr 90108, wpisany do rejestru biegłych rewidentów prowadzonego przez Polską Izbę Biegłych Rewidentów).

Zgodnie ze Statutem, wybór biegłego rewidenta do badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki dokonywany jest przez Radę Nadzorczą, na podstawie uchwały Rady Nadzorczej.

2.2. Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta

W okresie objętym znajdującym się w Prospekcie Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym nie było przypadku zwolnienia biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki. W okresie objętym znajdującym się w Prospekcie Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym nie było przypadków rezygnacji biegłego rewidenta z badania sprawozdań finansowych Spółki.

3. WYBRANE DANE FINANSOWE

Informacje finansowe przedstawione w niniejszym punkcie obejmują podstawowe dane finansowe Grupy Emitenta. Pochodzą ze sprawozdań finansowych poszerzonych o dodatkowe informacje finansowe i objaśnienia prezentowane w pkt 20. Dokumentu Rejestracyjnego. Historyczne informacje finansowe zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską obowiązującymi na dzień sporządzenia poszczególnych skonsolidowanych sprawozdań finansowych i przedstawione z uwzględnieniem porównywalności danych w poszczególnych okresach. Informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone odpowiednio 31 grudnia 2017 r. oraz 31 grudnia 2018 r. zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Śródroczne Informacje Finansowe za okresy zakończone odpowiednio 31 marca 2018 r. oraz 31 marca 2019 r. nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Wybrane dane ze skonsolidowanych rachunków zysków i strat

Dane w tys. zł	Okres od 1 stycznia do 31 marca		Okres od 1 stycznia do 31 grudnia	
	2019	2018	2018	2017
	niezbadane	niezbadane	zbadane	zbadane
Przychody ze sprzedaży	107 375	81 806	353 171	305 757
Przychody ze sprzedaży produktów	105 326	72 940	343 372	275 139
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2 049	8 866	9 799	30 618
Koszt własny sprzedaży	99 234	75 742	327 075	298 439
Koszt własny sprzedanych produktów	97 181	69 743	317 063	267 783
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 053	5 999	10 012	30 656
Zysk brutto ze sprzedaży	8 141	6 064	26 096	7 318
Pozostałe przychody operacyjne	1 274	6 198	3 997	1 670
Koszty sprzedaży	1 265	517	4 340	5 442
Koszty ogólnego zarządu	5 519	5 594	19 448	20 492
Pozostałe koszty operacyjne	2 214	1 294	887	26 779
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	417	4 857	5 418	(43 725)
Przychody finansowe	207	10	1 919	3 341
Koszty finansowe	3 234	596	11 512	8 540
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(2 610)	4 271	(4 175)	(48 924)
Podatek dochodowy	348	658	1 358	(2 067)
- podatek bieżący	240	870	2 185	702
- podatek odroczony	108	(212)	(827)	(2 769)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(2 958)	3 613	(5 533)	(46 857)

Źródło: Emitent.

*Grupa dokonała zmiany prezentacji wyniku na różnicach kursowych, co spowodowało w sprawozdaniu na dzień 31 grudnia 2017 r. zmniejszenie przychodów operacyjnych o kwotę 2.073 tys. zł a zwiększenie przychodów finansowych o kwotę 2.073 tys. zł oraz zmniejszenie kosztów operacyjnych o kwotę 169 tys. zł a zwiększenie kosztów finansowych o kwotę 169 tys. zł.

Wybrane dane ze skonsolidowanych sprawozdań przepływów pieniężnych

Dane w tys. zł	Okres od 1 stycznia do 31 marca		Okres od 1 stycznia do 31 grudnia	
	2019	2018	2018	2017
	niezbadane	niezbadane	zbadane	zbadane
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(31 254)	(8 221)	(40 625)	(22 996)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 537)	(716)	(5 971)	(443)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	22 621	9 605	56 301	25 011
Przepływy pieniężne netto	(11 170)	668	9 705	1 572
Zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(11 170)	668	9 705	1 572
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-
Środki pieniężne na początku okresu	15 390	5 671	5 671	4 099
Środki pieniężne na koniec okresu	4 220	6 339	15 376	5 671

Źródło: Emitent

Wybrane dane ze skonsolidowanych sprawozdań z sytuacji finansowej

Dane w tys. zł	Według stanu na dzień 31 marca		Według stanu na dzień 31 grudnia	
	2019	2018	2018	2017
	<i>niezbadane</i>	<i>niezbadane</i>	<i>zbadane</i>	<i>zbadane</i>
Aktywa trwałe.....	166 629	142 115	156 555	142 708
Aktywa niematerialne.....	1 949	2 997	2 130	3 286
Rzeczowe aktywa trwałe	113 084	99 375	114 995	99 580
Prawo do użytkowania aktywów	12 166	-	-	-
Nieruchomości inwestycyjne.....	38 796	38 796	38 796	38 796
Aktywa finansowe	-	-	-	-
Inne należności długoterminowe	634	947	634	1 046
Aktywa obrotowe.....	220 138	141 987	170 622	115 026
Zapasy	71 072	55 051	61 017	37 749
Należności z tytułu dostaw i usług.....	119 798	71 347	65 508	47 156
Pozostałe należności	25 048	9 250	28 721	24 394
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego.....	-	-	-	56
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 220	6 339	15 376	5 671
Aktywa razem	386 767	284 102	327 177	257 734
Kapitał własny	125 804	129 671	128 762	1 557
Kapitał akcyjny	178 946	178 946	178 946	75 839
Akcje własne.....	-	(12 899)	-	(12 899)
Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej	34 141	34 141	34 141	10 449
Pozostały kapitał zapasowy.....	14 726	12 067	14 726	12 067
Kapitał rezerwowy	13 008	19 851	13 008	19 851
Kapitał z aktualizacji wyceny.....	2 548	2 548	2 548	2 548
Pozostały kapitał	(556)	(439)	(556)	(439)
Zyski zatrzymane oraz niepokryte straty.....	(117 009)	(104 544)	(114 051)	(105 859)
Zobowiązania długoterminowe.....	110 737	8 953	70 362	51 603
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 369	1 996	1 354	2 208
Długoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	3 752	3 714	3 752	3 714
Kredyty i pożyczki	91 209	-	62 291	41 386
Inne zobowiązania długoterminowe.....	257	680	328	798
Zobowiązania finansowe długoterminowe	14 150	2 563	2 637	3 497
Zobowiązania krótkoterminowe.....	150 226	145 478	128 053	204 574
Krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	1 436	1 354	1 436	1 354
Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	1 289	1 447	1 326	2 445
Kredyty i pożyczki	44 465	27 063	19 990	101 712
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	79 013	86 204	59 323	79 779
Pozostałe zobowiązania	19 509	24 742	19 153	16 858
Pochodne instrumenty finansowe.....	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego.....	2 060	780	2 062	-
Zobowiązania finansowe krótkoterminowe.....	2 454	3 888	24 763	2 426
Pasywa razem.....	386 767	284 102	327 177	257 734

Źródło: Emitent

Alternatywne Pomiarów Wyników – analiza wskaźnikowa

	Według stanu na dzień 31 marca		Według stanu na dzień 31 grudnia	
	2019	2018	2018	2017
	<i>niezbadane</i>	<i>niezbadane</i>	<i>zbadane</i>	<i>zbadane</i>
Wskaźniki zyskowności				
EBITDA	3 925	8 083	18 753	(30 638)
Rentowność EBITDA	3,7%	9,9%	5,3%	-10%
Rentowność brutto na sprzedaży	7,6%	7,4%	7,4%	2,4%
Rentowność netto na sprzedaży	1,3%	-0,1%	0,7%	-6,1%
Rentowność operacyjna	0,4%	5,9%	1,5%	-14,3%
Rentowność brutto	-2,4%	5,2%	-1,2%	-16,0%
Rentowność netto	-2,8%	4,4%	-1,6%	-15,3%
Rentowność aktywów - ROA	-0,8%	1,3%	-1,7%	-18,2%
Rentowność kapitału własnego - ROE	-2,4%	2,8%	-4,3%	x
Wskaźniki płynności finansowej				
Kapitał obrotowy netto (KON)	69 912	(3 491)	42 569	(89 548)
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	1,47	0,98	1,33	0,56
Wskaźnik płynności przyspieszonej	0,99	0,60	0,86	0,38
Wskaźnik płynności gotówkowej	0,03	0,04	0,12	0,03
Wskaźniki zarządzania majątkiem				
Cykl rotacji zapasów ogółem w dniach	56	52	51	51
Cykl ściągłości należności w dniach	79	66	58	48
Cykl spłaty zobowiązań bieżących	118	195	172	242
Cykl środków pieniężnych (cykl konwersji gotówki)	17	(77)	(63)	(143)
Wskaźniki zadłużenia				
Dług netto	131 454	20 724	66 905	137 427
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%)	207%	119%	154%	16453%

Źródło: Emitent

W tabeli poniżej przedstawiono definicje Alternatywnych Pomiarów Wyników oraz uzasadnienie ich zastosowania.

Nazwa Alternatywnego Pomiaru Wyników	Definicja	Uzasadnienie zastosowania danego Alternatywnego Pomiaru Wyników
EBITDA	zysk operacyjny + amortyzacja	EBITDA stanowi miarę wyników operacyjnych Grupy FERRUM nieuwzględniających wpływu zdarzeń jednorazowych oraz amortyzacji środków trwałych i wartości niematerialnych, co pozwala na porównywanie wyników niezależnie od zmian w stanie posiadanych środków trwałych, mogących wpływać poprzez wartość amortyzacji na inne miary wyników.
Rentowność EBITDA	$\frac{\text{zysk operacyjny} + \text{amortyzacja}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	Wskaźnik marży EBITDA jest miarą zdolności generowania gotówki z podstawowej działalności operacyjnej (efektywności działalności operacyjnej) Grupy FERRUM.

Rentowność brutto na sprzedaży (%)	$\frac{\text{wynik brutto na sprzedaży}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto informuje o wysokości zysku brutto pozostającym po pokryciu kosztów wytworzenia sprzedanych produktów lub wartości sprzedanych towarów i materiałów.
Rentowność netto sprzedaży (%)	$\frac{\text{wynik na sprzedaży}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	Wskaźnik rentowność sprzedaży netto informuje o rentowności wypracowanej na podstawowej działalności operacyjnej.
Rentowność operacyjna (%)	$\frac{\text{wynik z działalności operacyjnej}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	Rentowność operacyjna jest miarą zdolności Grupy FERRUM do generowania gotówki z podstawowej działalności operacyjnej.
Rentowność brutto (%)	$\frac{\text{wynik brutto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	Wartość tego wskaźnika jest podsumowaniem osiągniętych wyników w obszarze rentowności z całej działalności przedsiębiorstwa przed odliczeniem podatku i innych obowiązkowych odliczeń.
Rentowność netto (%)	$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	Rentowność netto jest miarą zdolności Grupy FERRUM do generowania zysków z prowadzonej działalności. Tendencja rosnąca lub dodatnie odchylenie tego wskaźnika przy porównaniach dwóch okresów świadczyć mogą nie tylko o rozszerzaniu działalności gospodarczej przez wzrost sprzedaży i jej odpowiednią strukturę asortymentową, lecz także o osiągnięciu korzystniejszych cen sprzedaży i obniżaniu jednostkowych kosztów własnych.
Rentowność aktywów (ROA)	$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{stan aktywów ogółem na koniec okresu}}$	Wskaźnik rentowności aktywów (ROA) jest miarą zdolności Grupy Emitenta do generowania zwrotu z posiadanych aktywów.
Rentowność kapitału własnego (ROE)	$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{stan kapitałów własnych na koniec okresu}}$	Rentowność kapitału własnego jest miarą zdolności Grupy FERRUM do generowania zwrotu z posiadanego kapitału własnego. Wraz ze wzrostem ROE wzrasta poziom bezpieczeństwa finansowego Grupy Emitenta oraz możliwości jego rozwoju.
Kapitał obrotowy netto (KON)	aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe	Kapitał obrotowy netto jest istotnym miernikiem płynności finansowej Grupy FERRUM, a jego odpowiednio wysoki poziom zmniejsza ryzyko utraty płynności.
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	$\frac{\text{aktywa bieżące*}}{\text{zobowiązania bieżące**}}$	Wskaźnik płynności bieżącej wskazuje na potencjalną zdolność Grupy Emitenta do spłaty bieżących zobowiązań za pomocą krótkoterminowych aktywów.
Wskaźnik płynności przyspieszonej	$\frac{\text{(aktywa bieżące - zapasy)}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	Wskaźnik płynności szybkiej określa potencjalną zdolność Grupy FERRUM do spłacania swoich krótkoterminowych zobowiązań aktywami o wysokiej płynności.

Wskaźnik płynności gotówkowej	$\frac{\text{(środki pieniężne i ich ekwiwalenty + udzielone pożyczki krótkoterminowe)}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	Wskaźnik płynności gotówkowej określa potencjalną zdolność Grupy do spłacenia swoich krótkoterminowych zobowiązań za pomocą gotówki i jej ekwiwalentów.
Cykl rotacji zapasów ogółem w dniach	$\frac{\text{(średni stan zapasów w danym okresie / przychody netto ze sprzedaży) x liczba dni w badanym okresie (rok - 365, 3 m-ce - 91)}}{}$	Wskaźnik cyklu rotacji zapasów umożliwia analizę poziomu odnawialności zapasów Grupy Emitenta dla zrealizowanej sprzedaży
Cykl ściągальności należności w dniach	$\frac{\text{(średni stan należności z tytułu dostaw i usług / przychody netto ze sprzedaży) x liczba dni w badanym okresie}}{}$	Wskaźnik cyklu rotacji należności umożliwia analizę cyklu regulowania należności przez odbiorców Grupy FERRUM
Cykl spłaty zobowiązań bieżących	$\frac{\text{(średni stan zobowiązań bieżących w danym okresie / przychody netto ze sprzedaży) x liczba dni w badanym okresie}}{}$	Wskaźnik rotacji zobowiązań umożliwia analizę okresu, jaki jest wymagany do spłaty przez Grupę jego zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług.
Cykl środków pieniężnych (cykl konwersji gotówki)	$\text{cykl zapasów + cykl należności - cykl zobowiązań bieżących}$	Cykl konwersji gotówki informuje ile potrzeba dni, aby inwestowane środki przez Grupę FERRUM wróciły do niego z powrotem.
Dług netto	$\text{zobowiązania oprocentowane (kredyty i pożyczki) - środki pieniężne i ich ekwiwalenty}$	Wskaźnik dług netto stanowi miarę zadłużenia (kredyty i pożyczki zarówno krótkoterminowe jak i długoterminowe) Grupy FERRUM pomniejszonego o środki pieniężne i ich ekwiwalenty.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	$\frac{\text{zobowiązania i rezerwy na zobowiązania}}{\text{kapitał własny}}$	Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego pokazuje stopień pokrycia kapitałów własnych zobowiązaniami i rezerwami na zobowiązania.

Źródło: Emitent

* Zobowiązania bieżące = zobowiązania krótkoterminowe na koniec okresu - zobowiązania z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy

**Aktywa bieżące= aktywa obrotowe - należności z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy(w analizowanym okresie aktywa bieżące = aktywa obrotowe)

4. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM EMITENTA I PROWADZONĄ PRZEZ NIEGO DZIAŁALNOŚCIĄ

Opis czynników ryzyka związanych z otoczeniem Emitenta i prowadzoną przez niego działalnością został przedstawiony w pkt 1. i 2. w części „Czynniki Ryzyka”.

5. INFORMACJE O EMITENCIE

5.1. Historia i rozwój Emitenta

5.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Nazwa statutowa Emitenta: FERRUM Spółka Akcyjna

Nazwa skrócona Emitenta: FERRUM S.A.

5.1.2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Miejsce rejestracji: Sąd Rejonowy Katowice-Wschód, VIII Wydział Gospodarczy KRS

Numer KRS: 0000063239

5.1.3. Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony

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. Obecnie Spółka wpisana jest do KRS pod numerem 0000063239. Emitent został utworzony na czas nieoznaczony.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

5.1.4. Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których działa Emitent, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby

Siedziba Emitenta: Katowice

Forma prawna Emitenta: spółka akcyjna

Ustawodawstwo: polskie i prawo Unii Europejskiej

Kraj siedziby Emitenta: Rzeczpospolita Polska

Adres Emitenta: ul. Porcelanowa 11, 40-246 Katowice

Numer telefonu: +48 32 730 47 99

Numer faksu: +48 32 730 46 77

Poczta elektroniczna: ferrum@ferrum.com.pl

Strona internetowa: www.ferrum.com.pl

5.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Początki działalności Spółki sięgają XIX wieku, kiedy to w 1874 r. założone zostało przedsiębiorstwo Spółka Komandytowa „Rhein & Co.” - odlewnia żelaza w Zawodziu. W wyniku połączenia przedsiębiorstwa Rhein & Co. z Hutą Jakub w 1890 r. powstało przedsiębiorstwo działające w formie spółki akcyjnej pod nazwą „FERRUM”. Z kolei w latach 1911 - 1912 przedsiębiorstwo zostało przejęte przez „Hutę Pokój” (Friedenshütte A.G.) należące do koncernu „Oberschlesische Eisenbahnbedarfs A.G.”. Po zakończeniu I wojny światowej i rozstrzygnięciu kwestii przynależności państwowej Górnego Śląska w roku 1922 r. powołano Spółkę Akcyjną „FERRUM” z siedzibą w Katowicach. Według stanu na dzień 30 czerwca 1938 r. prawie 70% akcji spółki było własnością koncernów: „Oberschlesische Eisenbahnbedarfs A.G.” w Gliwicach oraz „Graf von Ballestremische Güterdirektion” w Gliwicach.

Pod koniec lutego 1945 r. obiekty hutnicze położone na terenie zakładu huty zostały znacjonalizowane i podporządkowane Centralnemu Zarządowi Przemysłu Hutniczego. Bezpośrednim zarządem majątkiem huty od roku 1947 zajmowały się Hajduckie Zakłady Hutnicze.

Na podstawie zarządzenia Ministra Przemysłu Ciężkiego z dnia 22 maja 1950 r. utworzone zostało przedsiębiorstwo państwowe pod nazwą „Huta Ferrum” Przedsiębiorstwo Państwowe Wyodrębnione. Zwierzchni nadzór nad przedsiębiorstwem sprawował Minister Hutnictwa poprzez Centralny Zarząd Przemysłu Stali Specjalnej w Katowicach. Przedsiębiorstwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorstw państwowych prowadzonego przez Ministerstwo Finansów w dziale A pod numerem 411 w dniu 15 listopada 1953 r. Na podstawie zarządzenia Ministra Przemysłu Ciężkiego z dnia 1 stycznia 1951 r. dostosowano organizację przedsiębiorstwa do przepisów dekretu z dnia 26 października 1950 r. o przedsiębiorstwach państwowych.

Aktem notarialnym z dnia 8 marca 1995 r. 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 r. dokonało zmiany nazwy firmy na „FERRUM” Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach. Sąd Rejonowy w Katowicach Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem z dnia 25 stycznia 2005 r. wpisał w KRS - Rejestrze Przedsiębiorców „FERRUM” Spółka Akcyjna wykreślając nazwę „Huta Ferrum” Spółka Akcyjna. W 1996 roku Komisja Papierów Wartościowych dopuściła akcje serii „A” Huta Ferrum S.A. do obrotu publicznego oraz zezwoliła na sprzedaż akcji serii „B” w drodze publicznej oferty. Pierwsze notowania akcji odbyło się w dniu 27 czerwca 1997 r. W dniu 31 października 2003 r. Zarząd GPW dopuścił do obrotu akcje serii „C”. Pierwsze notowanie zasymilowanych akcji nastąpiło w dniu 12 listopada 2003 r. W dniu 22 grudnia 2004 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Emitenta poprzez emisję 1.883.193 akcji serii D. W dniu 20 maja 2005 r. Zarząd GPW dopuścił do obrotu giełdowego akcje serii „D”.

W dniu 1 stycznia 2002 r. z FERRUM wydzielona została spółka zależna ZKS FERRUM. jest jednym z największych w Polsce wytwórców zbiorników na LPG, zbiorników pionowych oraz cystern. ZKS FERRUM specjalizuje się także w produkcji płaszczy stalowych, bębnow, kotłów, kadzi, wanien cynkowniczych oraz trawialniczych.

W dniu 10 maja 2007 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Emitenta poprzez emisję 12.271.626 akcji serii E. W dniu 16 października 2007 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny związany z ofertą publiczną akcji serii E. W dniu 21 listopada 2007 r. Zarząd GPW podjął uchwałę o wprowadzeniu z dniem 23 listopada 2007 r. do obrotu giełdowego praw do akcji serii E. W dniu 21 stycznia 2008 r. Zarząd GPW podjął uchwałę o wprowadzeniu z dniem 24 stycznia 2008 r. do obrotu giełdowego akcji serii E.

FERRUM Marketing powstała w 2010 r. Przedmiot działalności powołanej spółki obejmuje prowadzenie działalności marketingowej i promocyjnej dla Grupy. FERRUM Marketing jest zarejestrowana w Sądzie Rejestrowym w Katowicach, Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000375563.

W 2016 r., w ramach Grupy FERRUM, została utworzona spółka zależna od ZKS FERRUM – Walcownia Blach Grubych Sp. z o.o., której udziały zostały odkupione przez Spółkę w dniu 23 stycznia 2017 r. Aktualna firma spółki to Walcownia Rur FERRUM Sp. z o.o. Przedmiotem działalności utworzonej spółki celowej miała być produkcja blach grubych. W związku z odstąpieniem od projektu, który miał być przez ten podmiot realizowany, spółka nie prowadziła żadnej działalności. W dniu 29 czerwca 2017 r. Zgromadzenie Wspólników spółki podjęło uchwałę o likwidacji i rozwiązaniu spółki. W dniu 25 października 2017 r. w Monitorze Sądowym i Gospodarczym ukazało się ogłoszenie o likwidacji Walcownia Rur FERRUM sp. z o.o. i wezwanie wierzycieli do zgłaszania swych wierzytelności. W wyniku wezwania nie zgłoszono żadnych roszczeń wobec spółki. Proces likwidacji został przerwany. Wszystkie udziały w spółce Walcownia Rur Ferrum Sp. z o.o. zostały sprzedane przez FERRUM na rzecz spółki pod firmą „FABRYKA MIESZKAŃ” Sp. z o.o. na podstawie umowy z dnia 18 października 2018 roku za łączną cenę 825,80 zł.

Jednym z kluczowych wydarzeń w działalności Emitenta w 2017 r. była restrukturyzacja wierzytelności wobec Emitenta i związana z tym konwersja wierzytelności na akcje w kapitale zakładowym Spółki. Za 2017 r. Emitent poniósł stratę z działalności operacyjnej w wysokości 45.098 tys. zł. Na poziomie wyniku netto strata wyniosła 49.153 tys. zł, m.in. w związku z przeszacowaniem nieruchomości inwestycyjnej, ujemną rentownością produktów na poziomie wyniku brutto ze sprzedaży i wyższą ceną taśmy walcowanej na bieżąco zużywanej do produkcji oraz utworzonymi odpisami i rezerwami.

Z kolei Grupa poniosła stratę z działalności operacyjnej za 2017 r. w wysokości 41.821 tys. zł i stratę netto na poziomie 46.857 tys. zł, m.in. w związku z osiągnięciem gorszych wyników przez Emitenta. W celu przygotowania struktur Spółki do oczekiwanego, dalszego wzrostu zamówień na wyroby i usługi oferowane przez Spółkę, Emitent zawarł umowę inwestycyjną, która określa zasady współpracy przy realizacji projektu inwestycyjnego polegającego na uruchomieniu linii do produkcji rur spiralnie spawanych.

W celu restrukturyzacji istniejących zobowiązań finansowych i handlowych oraz pozyskania nowego finansowania, Zarząd Spółki w dniu 31 sierpnia 2017 r. zawarł z MM Asset Management, Funduszem Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN, Mezzanine FIZAN oraz kontrolowaną przez Fundusz spółką celową Watchet Sp. z o.o. („**Pożyczkodawca**”) porozumienie w sprawie restrukturyzacji określonych zobowiązań Spółki („**Porozumienie**”). Porozumienie stanowiło pakiet powiązanych uzgodnień pomiędzy jego stronami co do warunków i realizacji restrukturyzacji Spółki, w związku z którymi Emitent zawarł również w tym samym dniu z Pożyczkodawcą przewidziane w Porozumieniu:

- umowę pożyczki obrotowej w łącznej kwocie 30,6 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Spółki,
- umowę pożyczki refinansowej w łącznej kwocie ok. 41,4 mln zł z przeznaczeniem na refinansowanie wierzytelności w kwocie równej kwocie pożyczki, przysługującej CC94 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych („**CC94 FIZAN**”), a nabytych przez ten podmiot od mFaktoring S.A.

Porozumienie wskazywało, że określone wierzytelności przysługujące Bankowi Millennium S.A. wobec Emitenta zostaną nabyte przez Fundusz. Wobec powyższego oraz wobec wypłaty wyżej wskazanych pożyczek obrotowej i refinansowej, wierzycielami Spółki z tytułu istotnych zobowiązań finansowych (łącznie: „**Wierzytelności Układowe**”) zostali Pożyczkodawca, Fundusz oraz Mezzanine FIZAN. W dalszej kolejności, po uzyskaniu wymaganej zgody Prezesa UOKiK na przejście kontroli nad Spółką przez Fundusz oraz MMAM, przygotowane, zgłoszone i zaakceptowane zostaną propozycje układowe w rozumieniu przepisów Prawa Restrukturyzacyjnego, przewidujące:

- konwersję na nowe akcje Spółki („**Nowe Akcje Spółki**”) Wierzytelności Układowych,
- wprowadzenie wszystkich Nowych Akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Jako realizację jednego z punktów Porozumienia, w dniu 4 października 2017 r. Emitent otrzymał od Banku Millennium S.A. i Funduszu Inwestycji wspólne zawiadomienie o przelewie na rzecz Funduszu Inwestycji wierzytelności pieniężnych przysługujących Bankowi względem Emitenta z tytułu umów kredytowych zmienionych m.in. ugodą zawartą dnia 23 grudnia 2015 r.

Kolejnym punktem realizacji postanowień Porozumienia było złożenie do sądu w grudniu 2017 r. wniosku o zatwierdzenie postępowania układowego z poniższymi warunkami układowymi zaakceptowanymi przez wierzycieli:

- wierzytelnościami objętymi propozycjami układowymi były wierzytelności powstałe z tytułu finansowania działalności Spółki w formie udzielonych kredytów i pożyczek;
- zasadnicze elementy przygotowanych warunków układowych obejmowały przede wszystkim:
 - spłatę w całości należności głównej (kapitał) oraz kosztów, prowizji i innych należności ubocznych (wierzytelności podlegające konwersji) w drodze konwersji na akcje Spółki w ramach nowej emisji akcji serii F;
 - umorzenie odsetek przysługujących wierzycielom po dniu układowym;
 - objęcie konwersją przysługujących wierzycielom wierzytelności w kwotach: (i) Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN – należność główna oraz odsetki w łącznej kwocie ok. 29 mln zł, (ii) Mezzanine FIZAN – należność główna oraz odsetki w łącznej kwocie ok. 25 mln zł, (iii) Watchet Sp. z o.o. – należność główna oraz odsetki w łącznej kwocie ok. 72,8 mln zł;
 - objęcie przez wskazanych wyżej wierzycieli w wyniku konwersji łącznie 33.368.233 akcji Spółki serii F o łącznej wartości nominalnej 103.107.839,97 zł, w ten sposób, że: (i) Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN obejmie 7.614.675 akcji o łącznej wartości nominalnej 23.529.345,75 zł, (ii) Mezzanine FIZAN obejmie 6.599.186 akcji o łącznej wartości nominalnej 20.391.484,74 zł, natomiast (iii) Watchet Sp. z o.o. obejmie 19.154.372 akcji o łącznej wartości nominalnej 59.187.009,48 zł. Wartość nominalna jednej akcji Spółki nowej emisji wynosi 3,09 zł, natomiast cena emisyjna nowych akcji serii F będzie wynosiła 3,80 zł;

- podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 103.107.839,97 zł w wyniku konwersji wierzytelności objętych układem;
- objęcie akcji serii F przez wyżej wskazanych wierzycieli nastąpi z wyłączeniem prawa pierwszeństwa akcjonariuszy do objęcia nowych akcji serii F w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawa poboru);
- wszystkie akcje serii F będą akcjami na okaziciela i będą uczestniczyć w dywidendzie na następujących zasadach: (i) akcje serii F wydane do dnia dywidendy, uczestniczą w zysku począwszy od zysku za poprzedni rok obrotowy, tzn. od dnia 1 stycznia roku obrotowego poprzedzającego bezpośrednio rok, w którym zostały wydane, (ii) akcje serii F wydane po dniu dywidendy, uczestniczą w zysku począwszy od zysku za rok obrotowy, w którym akcje te zostały wydane, tzn. od dnia 1 stycznia roku obrotowego, w którym akcje te zostały wydane;
- akcje serii F będą podlegały dematerializacji oraz dopuszczeniu i wprowadzeniu do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

W dniu 29 grudnia 2017 r. sąd zatwierdził układ częściowy przyjęty przez wierzycieli Emitenta w postępowaniu o zatwierdzenie układu, który uprawomocnił się w dniu 24 stycznia 2018 r., natomiast w dniu 27 lutego 2018 r. sąd dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta do Krajowego Rejestru Sądowego.

W dniu 28 stycznia 2019 r. w skład Grupy FERRUM wszedł podmiot Rockford. Szczegóły dotyczące nabycia udziałów przez Emitenta w Rockford zostały opisane w rozdziale 7.2 niniejszego Prospektu.

W majątku Emitenta jak i jego spółek zależnych nie znajdują się nieruchomości rolne w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 11 kwietnia 2003 r. o kształtowaniu ustroju rolnego.

5.2. Inwestycje

5.2.1. Główne inwestycje Emitenta za każdy rok obrotowy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi aż do daty Dokumentu Rejestracyjnego

Tabela: Nakłady inwestycyjne Grupy (dane zawarte w rachunkach przepływów pieniężnych za poszczególne okresy)

	Okres od 1 stycznia do 31 marca		Okres od 1 stycznia do 31 grudnia	
	2019	2018	2017	
	<i>niezbadane</i>	<i>zbadane</i>	<i>zbadane</i>	
w tys. zł				
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych.....	2 774	6 674	3 170	
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej.....	-	4 562	897	
Urządzenia techniczne i maszyny.....	44	708	1 528	
Środki transportu.....	627	615	355	
Inne środki trwałe.....	2 103	768	390	
Wartości niematerialne.....	-	21	0	

Źródło: Emitent.

Tabela: Nakłady inwestycyjne Emitenta (dane zawarte w rachunkach przepływów pieniężnych za poszczególne okresy)

	Okres od 1 stycznia do 31 marca		Okres od 1 stycznia do 31 grudnia	
	2019	2018	2017	
	<i>niezbadane</i>	<i>zbadane</i>	<i>zbadane</i>	
w tys. zł				
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych.....	190	235	430	
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej.....	-	66	0	
Urządzenia techniczne i maszyny.....	26	114	39	
Środki transportu.....	164	-	355	
Inne środki trwałe.....	-	34	36	
Wartości niematerialne.....	-	21	0	

Źródło: Emitent.

Nakłady inwestycyjne Emitenta w 2017 r. (opis uwzględnia wydatki z rachunku przepływów pieniężnych, zaliczki z poprzednich okresów oraz wydatki sfinansowane leasingiem)

W 2017 r. Emitent zgodnie z rachunkiem przepływów pieniężnych poniósł nakłady inwestycyjne w kwocie 430 tys. zł. Jednocześnie uwzględniając zaliczki z poprzednich okresów oraz wydatki sfinansowane leasingiem łączne nakłady inwestycyjne w zakresie inwestycji rzeczowych i zakupów gotowych dóbr inwestycyjnych oraz wartości niematerialnych wyniosły 679 tys. zł. Poniesione nakłady dotyczyły m.in. następujących przedsięwzięć inwestycyjno-modernizacyjnych:

- zakupu i montażu kabiny do badań RTG rur spiralnie spawanych dostosowanej do źródeł o zwiększonej mocy, ponosząc nakład 83 tys. zł,
- zakupu wywoływarci filmów RTG i lampy UV celem podniesienia sprawności kontroli jakości wyrobów i dostosowania do wymogów standardu badań laboratoryjnych PCA, w wysokości 35 tys. zł,
- zakupu windy linowej i urządzenia do płukania instalacji wody chłodzenia cewek w kwocie 28 tys. zł,
- odnowienia użytkowanych środków transportu (354 tys. zł),
- zrealizowano działania modernizacji systemu telewizji przemysłowej i systemów komputerowych, ponosząc nakład 11. tys. zł.

Poniesione w 2017 r. nakłady zostały sfinansowane zarówno ze środków własnych jak i leasingu (73,7%). Wszystkie zrealizowane przez Emitenta inwestycje w 2017 r. są inwestycjami krajowymi.

Nakłady inwestycyjne Emitenta w 2018 r. (opis uwzględnia wydatki z rachunku przepływów pieniężnych, zaliczki z poprzednich okresów oraz wydatki sfinansowane leasingiem)

W 2018 r. Emitent zgodnie z rachunkiem przepływów pieniężnych poniósł nakłady inwestycyjne w kwocie 235 tys. zł. W zakresie inwestycji rzeczowych i zakupów gotowych dóbr inwestycyjnych poniesione nakłady dotyczyły następujących przedsięwzięć:

- wykonano plac manewrowy dla samochodów ciężarowych podstawianych pod załadunek na Wydziale Rur Spawanych. Przeprowadzono korytowanie i wykonano nową nawierzchnię placu (42,3 tys. zł),
- zainstalowano szafę sterowniczą dla sterowania samotokami linii rur spawanych. Szafa wyposażona została w przemienniki częstotliwości IG5A, wykonano także instalacje kablowe (36,4 tys. zł),
- podjęto działania związane z modernizacją odtworzeniową głównej stacji elektroenergetycznej (40,5 tys. zł),
- zabudowano bramę rolowaną Decotherm 5000 x 3000 mm służącą do zamknięcia hali przy transporcie kręgów na linię zgrzewania rur (13,5 tys. zł),
- zabudowano klimatyzator podstropowy zabezpieczający właściwe parametry pracy spawarek zasilających agregat linii Bender (10,4 tys. zł),
- dla prowadzenia kontroli jakości rur zakupiono poroskop Elmed oraz oprogramowanie Xplus dla realizacji badań radiograficznych z zapisem cyfrowym (34,4 tys. zł).

Wszystkie w/w inwestycje zrealizowane przez Emitenta w 2018 r. są inwestycjami krajowymi.

Nakłady inwestycyjne Emitenta w I kw. 2019 r. (opis uwzględnia wydatki z rachunku przepływów pieniężnych, zaliczki z poprzednich okresów oraz wydatki sfinansowane leasingiem)

W I kwartale 2019 r. Emitent poniósł łączne nakłady inwestycyjne w kwocie 190 tys. zł.

Poniesione wydatki inwestycyjne dotyczyły m.in.:

- odnowienia użytkowanych środków transportu (164 tys. zł)
- zamontowania przekształtnika Mentor MP550A4R do sterowania napędem głównym klatki podginania (29 tys. zł)

Wszystkie zrealizowane przez Emitenta inwestycje w I kwartale 2019 r. są inwestycjami krajowymi. Jednocześnie od dnia 1 kwietnia 2019 r. do dnia niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego Emitent poniósł łączne nakłady inwestycyjne w kwocie 209 tys. zł. Ponadto w danym okresie Emitent poniósł wydatki na aktywa finansowe w wysokości 21.743 tys. zł

Tabela: Nakłady inwestycyjne spółki zależnej ZKS FERRUM (dane zawarte w rachunkach przepływów pieniężnych za poszczególne okresy)

	Okres od 1 stycznia do 31 marca		Okres od 1 stycznia do 31 grudnia	
	2019		2018	2017
	<i>niezbadane</i>		<i>zbadane</i>	<i>zbadane</i>
w tys. zł				
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych.....	2 421	6 440	2 159	
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej.....	0	4 496	897	
Urządzenia techniczne i maszyny	18	595	908	
Środki transportu	300	615	0	
Inne środki trwałe	2 103	734	354	
Wartości niematerialne	0	0	0	

Źródło: Emitent.

*dane w tabeli nie obejmują zaliczek z poprzednich okresów oraz wydatków sfinansowanych leasingiem.

Nakłady inwestycyjne spółki zależnej - ZKS FERRUM w 2017 r. (opis uwzględnia wydatki z rachunku przepływów pieniężnych, zaliczki z poprzednich okresów oraz wydatki sfinansowane leasingiem)

W 2017 r. spółka zależna – ZKS FERRUM zgodnie z rachunkiem przepływów pieniężnych poniosła łączne nakłady inwestycyjne w kwocie 2.159 tys. zł. Jednocześnie uwzględniając zaliczki z poprzednich okresów oraz wydatki sfinansowane leasingiem łączne nakłady inwestycyjne w zakresie inwestycji rzeczowych i zakupów gotowych dóbr inwestycyjnych oraz wartości niematerialnych w danym okresie wyniosły 3.455 tys. zł. W ramach zakupionych środków trwałych poniesione nakłady obejmowały głównie:

- hydrauliczną prasę bokserkę Hidrogarne (224 tys. zł),
- skaner (260 tys. zł),
- zestaw spawalniczy (226 tys. zł),
- wózek widłowy (122 tys. zł).

Nakłady na środki trwałe w budowie nieprzekazane do użytkowania dotyczyły głównie budowy malarni i łaźni (1.157 tys. zł), oraz zakupu i prac związanych z montażem słupowysięgnika (626 tys. zł). Źródłem finansowania realizowanych w 2017 r. inwestycji były środki własne i leasing. Wszystkie zrealizowane przez spółkę zależną ZKS FERRUM inwestycje w 2017 r. są inwestycjami krajowymi.

Nakłady inwestycyjne spółki zależnej - ZKS FERRUM w 2018 r. (opis uwzględnia wydatki z rachunku przepływów pieniężnych, zaliczki z poprzednich okresów oraz wydatki sfinansowane leasingiem)

W 2018 r. spółka zależna – ZKS FERRUM zgodnie z rachunkiem przepływów pieniężnych poniosła łączne nakłady inwestycyjne w kwocie 6 440 tys. zł. Jednocześnie uwzględniając zaliczki z poprzednich okresów oraz wydatki sfinansowane leasingiem łączne nakłady inwestycyjne w zakresie inwestycji rzeczowych i zakupów gotowych dóbr inwestycyjnych oraz wartości niematerialnych w danym okresie wyniosły 7.346 tys. zł, w tym:

- środki trwałe zakupione i przyjęte do użytkowania 1.157,1 tys. zł,
- nakłady na środki trwałe w budowie 6.188,9 tys. zł.

W 2018 r. w ramach zakupionych środków trwałych poniesiono nakłady m.in. na samochody służbowe, defektoskop, przeciągarkę, półautomaty spawalnicze, pompę hydrauliczno-elektryczną, wózek jezdniowy. Nakłady na środki trwałe w budowie nieoddane do użytkowania dotyczyły głównie inwestycji w: tokarkę karuzelową (4.700 tys. zł), wytaczarkę (480 tys. zł), modernizację posadzki na hali B (642 tys. zł) oraz płyty monterskie (194 tys. zł). Źródłem finansowania realizowanych w 2018 r. inwestycji były środki własne i leasing. Wszystkie zrealizowane przez spółkę zależną ZKS FERRUM inwestycje w 2018 r. są inwestycjami krajowymi.

Nakłady inwestycyjne spółki zależnej - ZKS FERRUM w I kw. 2019 r. (opis uwzględnia wydatki z rachunku przepływów pieniężnych, zaliczki z poprzednich okresów oraz wydatki sfinansowane leasingiem)

W I kwartale 2019 r. spółka zależna – ZKS FERRUM zgodnie z rachunkiem przepływów pieniężnych poniosła łączne nakłady inwestycyjne w kwocie 2 421 tys. zł.

Nakłady na zakup i budowę środków trwałych wyniosły łącznie 2.169 tys. zł. Z czego 117 tys. zł stanowiły nakłady poniesione na środki trwałe przyjęte do użytkowania, a 2 052 tys. zł dotyczyło nakładów na środki trwałe w budowie.

W ramach zakupionych środków trwałych poniesione nakłady obejmowały odkurzacz przemysłowy oraz samochód Opel Vivaro. Nakłady na środki trwałe w budowie dotyczyły takich inwestycji jak:

- montaż dotyczący wytaczarko – frezarki,
- wzmocnienie konstrukcji belek,

- montaż tokarki karuzelowej,
- adaptacja magazynu na pomieszczenia biurowe
- modernizacja posadzki na hali B
- płyty monterskie

Źródłem finansowania realizowanych w I kwartale 2019 r. inwestycji były środki własne i leasing. Wszystkie zrealizowane przez spółkę zależną ZKS FERRUM inwestycje w I kwartale 2019 r. są inwestycjami krajowymi.

5.2.2. Obecnie prowadzone główne inwestycje Emitenta oraz sposoby ich finansowania

Lp.	Przedmiot inwestycji	Sposób finansowania (np. leasing, środki własne)	Okres realizacji inwestycji	Cel inwestycji
1.	Nabycie przez Emitenta linii Bender w formie ceny PUT określonej w umowie inwestycyjnej z 12.05.2017 r. z aneksami	Planowane pozyskanie finansowania zewnętrznego	31.01.2019 r. zgodnie z zapisami umowy inwestycyjnej z dnia 12 maja 2017 r. (aneksowanej m.in. w dniu 29.11.2018 r.)*	Nabycie linii na własność w celu rozszerzenia asortymentu produkcji i zwiększenia zdolności produkcyjnych

Źródło: Emitent.

*„Prawo Put” oznaczające uprawnienie Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN do żądania od ZKS FERRUM oraz Emitenta odkupienia udziałów Rockford lub samej linii. W wyniku wykonania tzw. Prawa Put w dniu 28 stycznia 2019 r. prawo własności udziałów w Rockford przeszło na Spółkę za cenę sprzedaży udziałów w Rockford (cena Prawa Put) w kwocie ok. 5.9 mln zł, w związku z czym na Datę Prospektu FERRUM posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym w Rockford. Wykonanie prawa PUT nie oznacza zakończenia procesu nabycia linii Bender i wchodzącego w jej skład laboratorium badawczego na własność. Emitent dąży do objęcia w posiadanie wskazanych środków trwałych.

W ramach powyższej inwestycji spółka zależna ZKS FERRUM zrealizowała usługę, w zakres której wchodził: demontaż, przewiezienie oraz wykonanie wszystkich niezbędnych prac montażowo-budowlanych niezbędnych do montażu linii, jej uruchomienia oraz certyfikacji. Przedmiotowa inwestycja została zrealizowana na terytorium RP.

Na datę Prospektu Emitent nie prowadzi innych inwestycji.

5.2.3. Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości, co do których organy zarządzające podjęły wiążące zobowiązania

Poza wymienioną w punkcie 5.2.2. inwestycją związaną z wynajmem linii Bender na Datę Prospektu nie zostały podjęte wiążące zobowiązania przez organy zarządzające Emitenta odnośnie nowych inwestycji.

6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI

6.1. Działalność podstawowa

Emitent jest podmiotem dominującym w Grupie, która realizuje swoją działalność w trzech podstawowych segmentach: produkcji rur, konstrukcji spawanych oraz działalności marketingowej i promocyjnej. Emitent jest krajowym producentem przesyłowych rur dla ciepłownictwa, gazownictwa i petrochemii.

Obszarem działalności Emitenta jest w głównej mierze segment produkcji rur stalowych. Rury stalowe znajdują zastosowanie do budowy między innymi rurociągów gazowych, paliwowych, nośników ciepła, wody, ścieków. Wykorzystywane są również jako elementy konstrukcyjne w budowlach naziemnych oraz przy pracach pod ziemią. Ponadto w ramach komplementarności dostaw, Emitent wykonuje na wytwarzanych rurach stalowych oraz obcych w ramach usługi, zewnętrzne powłoki ochronne polietylenowe i polipropylenowe, jak również wewnętrzne cementowe i epoksydowe. W asortymencie produkcji Emitenta są również kształtowniki zamknięte.

Biorąc pod uwagę aktualną sytuację rynkową i wyzwania jakie stoją przed Grupą Kapitałową FERRUM, Zarząd podejmuje działania, których efektem ma być poprawa sytuacji finansowej i umocnienie pozycji rynkowej podmiotów z Grupy Emitenta. Jednocześnie prowadzone będą dalsze inwestycje w park maszynowy oraz nowe technologie, zarówno w segmencie produkcji rur, jak również w segmencie konstrukcji stalowych, w celu utrzymania wiodącej roli spółek Grupy FERRUM w branży oraz możliwość zapewnienia klientom produktów o najwyższej jakości.

W opinii Zarządu, zarówno segment konstrukcji stalowych, jak i segment infrastruktury rurowej stoją przed szansą szybkiego rozwoju w okresie najbliższych lat i będą miały istotny udział w wynikach Grupy FERRUM.

ZKS FERRUM przewiduje dalsze rozszerzenie działalności na rynku konstrukcji branży energetycznej oraz wzrost produkcji wysoko przetworzonych konstrukcji stalowych, a także rozszerzenie zakresu usług serwisowych realizowanych na terenie klienta. Uzyskanie kolejnych certyfikatów potwierdzających możliwość samodzielnego projektowania, produkcji oraz montażu konstrukcji stalowych i urządzeń ciśnieniowych znacznie podniosło konkurencyjność spółki.

W przypadku Emitenta od początku 2016 r. do Daty Prospektu nie zostały wprowadzone nowe produkty. W 2018 r. w związku z rozpoczęciem produkcji na nowej linii do produkcji rur spiralnie spawanych został poszerzony asortyment rur spiralnie spawanych o nowe parametry techniczne tj. średnice i grubości ścianek rur raz długości rur. W zakresie ZKS FERRUM produkcja ma charakter jednostkowy i obejmuje różnego typu konstrukcje spawane. W zakresie wykonywanych usług oferta poszerzyła się m.in. o usługi obróbki obcej i malowania.

SEGMENT PRODUKCJI RUR

Podstawowym przedmiotem działalności Emitenta jest produkcja rur stalowych ze szwem:

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

Rury stalowe zgrzewane prądami wysokiej częstotliwości

Rury stalowe zgrzewane prądami wysokiej częstotliwości są wykonywane zgodnie z wymaganiami norm ścisłych oraz norm jakościowych. Rury są wykonywane w zakresie średnic zewnętrznych od 114,3 mm do 406,4 mm, długości min. 6 m, maksymalnie 18 m, dostarczane z końcami o powierzchniach czołowych prostych lub ukosowanych, po próbie szczelności (rury przewodowe) i po automatycznym badaniu nieniszczącym metodą ultradźwiękową. Emitent wykonuje rury ze stali niestopowych i niskostopowych, podstawowych, jakościowych i specjalnych, w zależności od wymaganych własności mechanicznych i technologicznych oraz przeznaczenia rur. Zależnie od potrzeb rury dostarcza się jako czarne, bez powłoki ochronnej, zewnętrznie izolowane wytłaczaną trójwarstwową powłoką polietylenową lub polipropylenową, wewnętrznie pokrywane powłoką cementową lub powłoką epoksydową. Po uzgodnieniu możliwa jest dostawa rur z innymi rodzajami zabezpieczeń antykorozyjnych, w tym rur ocynkowanych.

Rury stalowe spiralnie spawane

Rury stalowe spiralnie spawane są wykonywane w zakresie średnic zewnętrznych od 323,9 mm do 1829 mm, grubości ścianek od 5 mm do 26 mm, długości min. 4 m - maks. 32 m, dostarczane z końcami o powierzchniach czołowych prostych lub ukosowanych, po próbie szczelności (rury przewodowe) i w zależności od wymagań po automatycznym badaniu nieniszczącym metodą ultradźwiękową i/lub radiologiczną. Zależnie od potrzeb rury wykonuje się jako czarne, bez powłoki ochronnej, zewnętrznie izolowane wytłaczaną trójwarstwową powłoką polietylenową lub polipropylenową, wewnętrznie

pokrywane powłoką cementową lub epoksydową. Po uzgodnieniu z Emitentem możliwe jest oferowanie rur z innymi rodzajami zabezpieczeń antykorozyjnych, w tym rur ocynkowanych.

Rury stalowe wzdłużnie spawane

Rury stalowe wzdłużnie spawane są wykonywane w zakresie średnic zewnętrznych od 559 mm do 2 032 mm, dostarczane z końcami o powierzchniach czołowych prostych lub ukosowanych. Rury od średnicy 559 mm do 1 016 mm wykonuje się standardowo z jedną spoiną wzdłużną, od średnicy 1 016 mm z dwiema spoinami. Rury przewodowe od średnicy 559 mm do 1 422 mm poddaje się hydraulicznej próbie szczelności. Badania nieniszczące spoin rur o średnicach od 559 mm do 1 422 mm, jeżeli są wymagane, przeprowadza się w sposób ciągły, tylko metodą radiologiczną. Po uzgodnieniu technicznych warunków możliwe są dostawy rur o innych średnicach i grubościach ścianek, zawarte w zakresie granicznych wymiarów średnic zewnętrznych od 559 mm do 2 032 mm. Długości od 5,2 m do 10 m lub ich wielokrotność ze spoinami obwodowymi. Zależnie od potrzeb zamawiającego rury dostarcza się czarne, bez powłoki ochronnej, zewnętrznie izolowane wytłaczaną trójwarstwową powłoką polietylenową, polipropylenową (do średnicy 1 420 mm), wewnętrznie pokrywane powłoką cementową, poliuretanową lub epoksydową. Po uzgodnieniu możliwe jest dostarczenie rur z innymi rodzajami zabezpieczeń antykorozyjnych, w tym rur ocynkowanych.

Profile zamknięte (kształtowniki)

Profile zamknięte są produkowane przy wykorzystaniu sprawdzonych w Spółce technologii zgrzewania prądami wysokiej częstotliwości firmy SMS MEER, gdzie od kilkunastu lat produkowane są rury przewodowe oraz konstrukcyjne. Emitent posiada na produkowane kształtowniki znak budowlany U oraz CE dopuszczające kształtowniki do stosowania w budownictwie na terenie całej Unii Europejskiej. Kształtowniki kwadratowe są wykonywane w zakresie wymiarowym od 100 x 100 mm do 300x300 mm i grubości ścianek od 3,0 do 14,2 mm. Kształtowniki prostokątne są wykonywane w zakresie wymiarowym od 100 x 80 mm do 300 x 200 mm, grubości ścianek od 3,0 do 14,2 mm. Kształtowniki są dostępne w standardowych gatunkach stali: S235JRH; S275J0H; S275J2H; S355J0H; S355J2H; S355K2H; S460MH; S460MLH, oraz normie wykonania PN EN 10219-1/2 w standardowych długościach od 6 m do 18 m.

Izolacje

W zakresie izolacji Emitent 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.

Emitent jest w kraju jednym z głównych producentów zewnętrznej antykorozyjnej, wytłaczanej, trójwarstwowej powłoki polietylenowej i polipropylenowej na rurach stalowych. Technologia nakładania pozwala uzyskać na rurze antykorozyjną trójwarstwową powłokę polietylenową i polipropylenową, na którą składają się: warstwa epoksydu, warstwa kopolimeru (środką łączącego), warstwa polietylenu. Powłokę izolacyjną nakłada się na rury stalowe o średnicach od 159,0 mm do 1 420 mm i długości do 18,0 m. Właściwości nałożonej powłoki spełniają wymagania norm DIN 30670/30678, normy PN-EN ISO 21809-1.

SEGMENT KONSTRUKCJI SPAWANYCH

Segment konstrukcji spawanych jest obszarem działalności spółki zależnej Emitenta – ZKS FERRUM, która należy do grona największych producentów konstrukcji stalowych w Polsce i Europie. Wykorzystując swoje możliwości produkcyjne i doświadczenie, z powodzeniem wytwarza konstrukcje dla wszystkich gałęzi przemysłu ciężkiego, tj.: konstrukcje dla branży energetycznej, hutniczej, metalurgicznej, papierniczej, cukrowniczej, cementowej i wiele innych. Głównym atutem spółki jest wieloletnie doświadczenie i wykwalifikowana kadra pracownicza.

ZKS FERRUM posiada park maszynowy w skład, którego wchodzi m.in.: hala produkcyjna o łącznej powierzchni 22.500 m², magazyn blach i magazyny produkcyjne, piec do obróbki cieplnej o wymiarach gabarytowych wsadu: 11.500 x 7.000 x 5.000 mm i łącznej masie 100t oraz walcarka SERTOM do blach o grubości do 250mm i szerokości 4000mm oraz inne zwijarki i giętarki poziome i pionowe o różnych gabarytach, dwa nowoczesne słupowysięgniki spawalnicze 6000mmx6000mm oraz sześć innych urządzeń do spawania w łuku krytym, ponad 70 sztuk półautomatów spawalniczych MIG MAG TIG i nagrzewnice do grzania spoin, frezarkę numeryczną z głowicą wielopozycyjną do dużych gabarytów i centrum obróbcze FADAL, wiele maszyn do pozycjonowania obiektów (obrotniki rolkowe, kołyskowe itp.) i do transportu (suwnice do 100t udźwigu, wózki widłowe), numeryczne wypalarki do blach oraz inny sprzęt do cięcia gazowego blach. Ponadto spółka posiada laboratorium wyposażone w zaawansowany sprzęt badawczy, urządzenia do pomiaru 3D, generator wysokonapięciowy 6000A, cyfrowe defektoskopy ultradźwiękowe, grubościomierze ultradźwiękowe czy lampy RTG do 450kV. Potwierdzeniem posiadanych kompetencji są liczne certyfikaty, które są niezbędne do realizacji bardzo zróżnicowanych i zaawansowanych technologicznie konstrukcji spawanych, przeznaczonych na rynku całego świata. Na szczególną uwagę zasługują certyfikaty ASME S, ASME U, certyfikat Chiński, certyfikat budowlany EN 1090-2 EXC4.

W ofercie spółki ZKS FERRUM znajdują się następujące produkty:

- Konstrukcje stalowe dla energetyki: korpusy turbin parowych, korpusy generatorów, wyloty pary z turbin parowych; obudowy wewnętrzne i zewnętrzne, dyfuzory;

- Piece obrotowe w elementach w zakresie średnic do 6 000 mm, masy jednego elementu do 100Mg przeznaczone dla cementowni lub do rafinacji metali kolorowych;
- Młyny kulowe w zakresie średnic do 6 000 mm i o masie do 100 Mg przeznaczone dla przemysłu cementowego, przemysłu wapiennego lub przemysłu kruszyw;
- Suszarnie dla przemysłu w zakresie średnic do 7 200 mm;
- Konstrukcje dla przemysłu hutniczego: konstrukcje do budowy linii ciągłego odlewania stali, wieże obrotowe, korpusy maszyn i urządzeń (prasy, nożyce), kadzie lejnicze i pośrednie, płaszcze wielkich pieców, skrubery, kosze złomowe, konwertory stalowe i pierścienie konwertora;
- Konstrukcje stalowe dla kolejnictwa zgodnie z EN15085;
- Konstrukcje stalowe budowlane zgodnie z EN1090 EXC3 i EXC4;
- Zbiorniki ciśnieniowe na LPG: podziemne, naziemne ze stalowymi podporami, przenośne oraz zakopcowane przeznaczone do rozlewu gazu: jako cysterny, bazy magazynowe, stacje autogaz;
- Zbiorniki pionowe: z pojedynczym lub podwójnym dnem lub płaszczem, z dachem pływającym lub/i stałym przeznaczone do magazynowania: materiałów ciekłych zapalnych, materiałów żrących i trujących, materiałów spożywczych, wody do celów przemysłowych, wody pitnej lub biomasy;
- Autoklawy i zbiorniki ciśnieniowe: jednozamknięciowe lub dwuzamknięciowe przeznaczone do impregnacji drewna, wygrzewania betonów komórkowych lub do wulkanizacji;
- Inne zbiorniki ciśnieniowe: podziemne, przenośne, naziemne, pionowe lub poziome przeznaczone do magazynowania bądź transportu różnych produktów, m.in. siarki, amoniaku, azotu, chloru, tlenu, sprężonego powietrza i innych mediów;
- Walczaki kotłowe, zbiorniki Rutsha, reaktory, adsorbenty, filtry, podgrzewacze, zbiorniki na odpady flotacyjne, itp.;
- Płaszcze bębnowe linowych, tuleje, cylindry –od $\varnothing 500$ mm -elementy grubościennne o grubości do 250 mm, wykonane ze stali konstrukcyjnej, stali kotłowej lub innych stali; „na zimno”, z obróbką cieplną, wg przepisów UDT lub innych;
- Wanny cynkownicze z dnem płaskim i wyoblonym ze stali niskowęglowej o specjalnym składzie chemicznym;
- Rurociągi i elementy rurociągów: proste odcinki, kształtki wlotowe, wylotowe, kolana segmentowe, rozwidlenia, kompensatory, komory nadania i odbioru tłoka, śluzy, filtry i podgrzewacze.

Wyroby wytwarzane przez ZKS FERRUM są zgodne z wymaganiami norm: EN ISO 9001:2015, EN ISO 14001:2015, PN-N-18001:2004, BS OHSAS 18001:2007, PN-EN ISO 3834-2:2007, EN 15085-2:2007, DIN EN 10219-1:2006, PN-EN 13445-4:2014-11, PN-EN ISO/IEC 17025:2005, EN ISO 17663, wymaganiami dyrektywy (PED) 2014/68/UE oraz Rozporządzenia UE nr 305/2001 (CPR), jak również przepisami ASME, przepisami AD 2000-Merkblatt HP0 i HP7/1 i innymi wymaganiami w zakresie posiadanych certyfikatów jednostek notyfikowanych i uprawnień towarzystw kwalifikacyjnych.

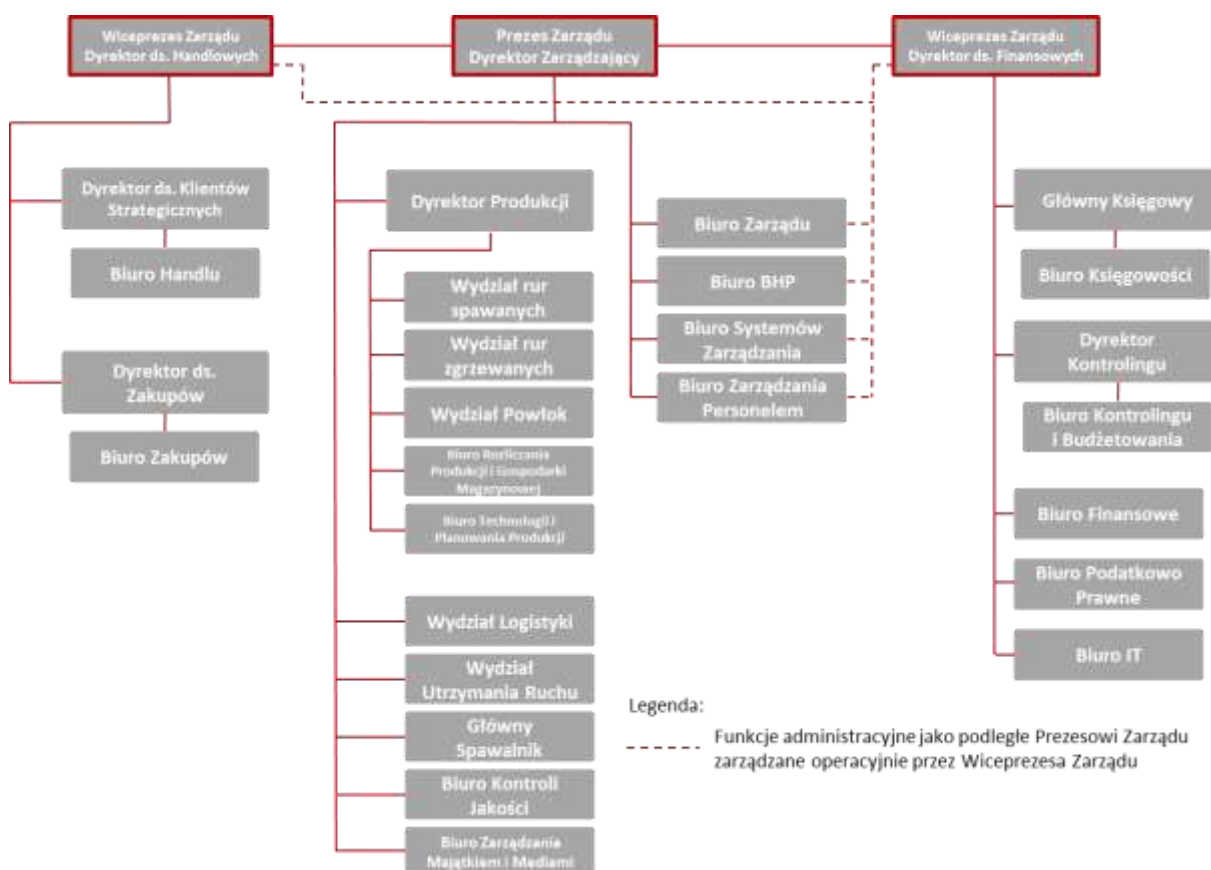
W ramach prowadzonej działalności ZKS FERRUM świadczy również następujące usługi:

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

SEGMENT DZIAŁALNOŚCI MARKETINGOWEJ I PROMOCYJNEJ

Przedmiot działalności FERRUM Marketing obejmuje prowadzenie działalności marketingowej i promocyjnej na własny rachunek lub na zlecenie albo we współdziałaniu z innymi osobami, w szczególności w zakresie: reklamy, badania rynku i opinii publicznej, doradztwa związanego z zarządzaniem, jak również pozostałej działalności wspomagającej prowadzenie działalności gospodarczej. FERRUM Marketing przygotowuje opracowania i analizy dotyczące specjalistycznych produktów oraz rynków zbytu, które są aktualnie produkowane przez podmioty należące do Grupy FERRUM, jak również przyszłych aplikacji produktowych dla rozszerzenia palety asortymentowej. FERRUM Marketing zajmuje się również kompletacją dostaw w zakresie pozostałych wyrobów stalowych i uczestniczy w przetargach na dostawy produktów stalowych dla branży energetycznej. Przykładem jest udział w postępowaniu oraz zawarcie umowy ramowej z PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. na dostawy materiałów hutniczych na lata 2016–2018. FERRUM Marketing jest również licencjodawcą znaku towarowego - marki dla podmiotów Grupy FERRUM.

Poniższy schemat przedstawia strukturę organizacyjną Emitenta.



6.2. Główne rynki

Najistotniejszym wśród segmentów działalności Grupy FERRUM jest segment rur. W latach 2017-2018 udział segmentu rur w osiągniętych przez Grupę FERRUM przychodach ze sprzedaży utrzymał się na podobnym poziomie (76,3% w 2018 r. vs. 74,9% w 2017 r.). Jednocześnie odnotowano wzrost udziału segmentu działalności marketingowej oraz promocyjnej oraz odpowiednio zmniejszenie udziału segmentu konstrukcji spawanych. W ujęciu wartościowym największą dynamikę wzrostu wykazał segment działalności promocyjnej i marketingowej, w którym przychody ze sprzedaży w 2018 r. wzrosły ponad 3-krotnie w stosunku do roku ubiegłego.

Tabela. Przychody ze sprzedaży w poszczególnych segmentach.

	Okres od 1 stycznia do 31 grudnia				
	2018		2017		Zmiana
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(%)
Segment rur	269 588	76,3%	229 095	74,9%	+ 17,7%
Segment konstrukcji spawanych.....	73 063	20,7%	73 264	24,0%	- 0,3%
Segment działalności promocyjnej i marketingowej..	10 520	3,0%	3 398	1,1%	+ 209,6%
Sprzedaż razem.....	353 171	100,0%	305 757	100,0%	+ 15,5%

Źródło: Emitent.

	Okres od 1 stycznia do 31 marca				
	2019		2018		Zmiana
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(%)
Segment rur	93 038	86,6%	53 580	65,5%	+ 73,6 %
Segment konstrukcji spawanych.....	14 337	13,4%	20 776	25,4%	- 31,0 %
Segment działalności promocyjnej i marketingowej..	0	0,0%	7 450	9,1%	- 100,0%
Pozostała działalność usługowa.....	0	0,0%	-	-	-
Sprzedaż razem.....	107 375	100,0%	81 806	100,0%	+ 31,3%

Źródło: Emitent.

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto produktów, towarów i materiałów za I kwartał 2019 r. wyniosły 107.375 tys. zł i były o 25.569 tys. zł wyższe od przychodów porównywalnego okresu w roku ubiegłym (wzrost o 31,3% w ujęciu r/r). Wyższe skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto są efektem wzrostu przychodów ze sprzedaży głównie w podmiocie dominującym – FERRUM. Sprzedaż netto w segmencie rur za I kwartał 2019 r. wyniosła 93.690 tys. zł i była o 35.780 tys. zł wyższa od przychodów osiągniętych w porównywalnym okresie roku poprzedniego (wzrost o 73,6% w ujęciu r/r). Znaczące zwiększenie przychodów ze sprzedaży wynikało ze wzrostu zdolności produkcyjnych, będących efektem uruchomienia w II kwartale 2018 r. nowej linii do produkcji rur spiralnie spawanych. W analizowanym okresie udział segmentu rur w przychodach ze sprzedaży netto ogółem zwiększył się z 65,5% (I kwartał 2018 r.) do 86,6% (I kwartał 2019 r.).

W I kwartale 2019 r. odnotowano spadek przychodów ze sprzedaży w segmencie konstrukcji spawanych o 31,0% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, który wynikał z istotnego zmniejszenia przychodów ze sprzedaży usług świadczonych przez ZKS FERRUM. Jest to wynikiem nierozpoczęcia w I kwartale 2019 r. realizacji usług montażowych. Jednocześnie w I kwartale 2019 r. spółka FERRUM MARKETING odnotowała jednostkowe przychody ze sprzedaży na poziomie 130 tys. zł, które z uwagi na to, iż podlegają wyłączeniom, nie zostały ujęte w wynikach skonsolidowanych, w związku z czym w I kwartale 2019 r., nie odnotowano sprzedaży w segmencie działalności promocyjnej i marketingowej, która w I kwartale 2018 r. wyniosła 7.450 tys. zł.

W I kwartale 2019 r. Spółka nabyła udziały Rockford, stając się jedynym udziałowcem tego podmiotu. W związku z powyższym od początku 2019 r. w ramach prezentacji wyników wyodrębniono kategorię przychodów z pozostałej działalności usługowej realizowanych przez podmiot zależny – Rockford, którego podstawowy przedmiot działalności związany jest z własnością linii do produkcji rur spiralnie spawanych oraz laboratorium badawczego. Rockford udostępnia posiadane środki produkcji Emitentowi. Nowa, zainstalowana na terenie FERRUM linia posiada potencjał techniczny oraz możliwości produkcyjne pozwalające na produkcję asortymentu rur spiralnie spawanych, które nie były dotychczas produkowane w Polsce. Od momentu udostępnienia linii oraz laboratorium badawczego Emitentowi do celów produkcyjnych, przychody z najmu stanowią główne źródło przychodów Rockford. Za I kwartał 2019 r. spółka Rockford odnotowała jednostkowe przychody ze sprzedaży na poziomie 1.151 tys. zł, które z uwagi na to, iż podlegają wyłączeniom, nie zostały ujęte w wynikach skonsolidowanych.

SEGMENT RUR

Tabela: Struktura asortymentowa sprzedaży Emitenta w kolejnych okresach

	Okres od 1 stycznia do 31 marca			Okres od 1 stycznia do 31 grudnia		
	2019	2018	Zmiana	2018	2017	Zmiana
	(tys. zł)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(tys. zł)	(%)
Rury stalowe zgrzewane prądami wysokiej częstotliwości	29 209	20 816	40,3%	88 064	92 272	-4,6%
Rury stalowe spiralnie spawane	59 714	32 249	85,2%	167 771	114 343	+46,7%
Rury stalowe wzdłużnie spawane	1 714	2 737	-37,4%	8 100	7 003	+15,7%
Profile zamknięte (kształtowniki).....	0	0	0	0	311	-100%
Pozostałe	1 471	1 051	40,0%	4 248	3 441	+23,5%
Razem produkty i usługi	92 108	56 853	62,0%	268 183	217 370	+ 23,4%
Towary i materiały	1 582	1 057	49,7%	8 193	28 667	- 71,4%
Razem sprzedaż netto..	93 690	57 910	61,8%	276 376	246 037	+ 12,3%

Źródło: Emitent.

Tabela. Przychody ze sprzedaży produktów (rur)

	Okres od 1 stycznia do 31 marca			Okres od 1 stycznia do 31 grudnia		
	2019	2018	Zmiana	2018	2017	Zmiana
Wartościowo (tys. zł).....	90 637	55 802	+ 62,4%	263 955	213 929	+ 23,4%
Ilościowo (w tys. ton).....	28,5	18,6	+ 53,2%	84	70	+ 20,0%

Źródło: Emitent.

W 2018 r. wolumen sprzedaży rur i profili w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego zwiększył się o około 14 tys. ton, tj. o 20 %, a przychody ze sprzedaży rur i profili wzrosły o około 50 mln zł, tj. o 23,4%. Zwiększenie ilości sprzedaży produktów wynikało w głównej mierze z uruchomienia nowej linii do produkcji rur spiralnych.

W I kwartale 2019 r. wolumen sprzedaży rur i profili w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrósł o ok. 9,9 tys. ton, tj. o 53,2%, a przychody ze sprzedaży rur i profili wzrosły o ok. 34,8 mln zł, tj. o 62,4%. Wzrost ilości i wartości sprzedaży dotyczył przede wszystkim segmentu rur spiralnie spawanych.

SEGMENT KONSTRUKCJI SPAWANYCH

Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży w segmencie konstrukcji spawanych

	Okres od 1 stycznia do 31 marca			Okres od 1 stycznia do 31 grudnia		
	2019	2018	Zmiana	2018	2017	Zmiana
	(tys. zł)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(tys. zł)	(%)
Konstrukcje spawane.....	12 333	18 873	- 34,7%	50 144	61 347	- 18,3%
Zbiorniki.....	1 212	794	+ 52,6%	4 585	7 392	- 38,0%
Usługi.....	378	4 266	- 91,1%	20 387	11 023	+ 85,0%
Razem.....	13 923	23 933	- 41,8%	75 116	79 762	- 5,8%

Źródło: Emitent.

Najwyższy poziom przychodów w 2018 r. uzyskano w grupie „konstrukcje spawane”, które wyniosły 50.144 tys. zł vs. 61.040 tys. zł z roku ubiegłego (-17,9% w ujęciu r/r). Obniżka wynikała m.in. z wyceny kontraktów długoterminowych sporządzanej wg MSSF nr 15. Spadek przychodów ze sprzedaży odnotowano również w grupie „zbiorniki”, które w 2018 r. wyniosły 4.585 tys. zł, tj. spadek o 36,8%. Wysoki poziom przychodów ze sprzedaży w tej grupie w 2017 r. wynikał m.in. z podpisanej w 2016 r. umowy z krajowym podmiotem działającym w branży produkcji materiałów budowlanych, której przedmiotem było zaprojektowanie, wykonanie i dostarczenie pięciu zbiorników wykorzystywanych w procesie produkcyjnym. Łączna wartość kontraktu wyniosła 8,8 mln zł netto. Jednocześnie w danym okresie o 77,8% wzrosły przychody ze sprzedaży osiągnięte w grupie „usługi”. Znaczący wzrost w zakresie usług wynikał ze wzrostu usług montażowych świadczonych przez ZKS

FERRUM, a także usług które swoim zakresem obejmują m.in.: cięcie i ukosowanie blach, walcowanie, gięcie, prostowanie blach, obróbkę cieplną blach i konstrukcji stalowych, obróbkę mechaniczną blach i konstrukcji stalowych oraz obróbkę CNC.

Za I kwartał 2019 r. sprzedaż ZKS FERRUM w zakresie produktów i usług obniżyła się o 58,17 % w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Największy spadek wystąpił w usługach. Jest to wynikiem nierozpoczętych jeszcze w I kwartale 2019 r. usług montażowych.

SEGMENT DZIAŁALNOŚCI MARKETINGOWEJ I PROMOCYJNEJ

Za 2018 r. spółka FERRUM Marketing odnotowała przychody ze sprzedaży na poziomie 11.012 tys. zł, w tym przychody z tytułu opłat za używanie znaków towarowych od spółek: FERRUM i ZKS FERRUM oraz przychody ze sprzedaży towarów i materiałów w kwocie 10.527 tys. zł. Łączna wartość sprzedaży była wyższa o 4.738 tys. zł w stosunku do sprzedaży za 2017 r., w tym w zakresie sprzedaży towarów o 4.700 tys. zł.

W I kwartale 2019 r. spółka FERRUM MARKETING odnotowała jednostkowe przychody ze sprzedaży na poziomie 130 tys. zł, które z uwagi na to, iż podlegają wyłączeniu, nie zostały ujęte w wynikach skonsolidowanych, w związku z czym w I kwartale 2019 r., nie odnotowano sprzedaży w segmencie działalności promocyjnej i marketingowej, która w analogicznym okresie rok poprzedniego wyniosła 7.450 tys. zł.

Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży Grupy FERRUM – struktura geograficzna

	Okres od 1 stycznia do 31 marca				Okres od 1 stycznia do 31 grudnia			
	2019		2018		2018		2017	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Przychody ze sprzedaży krajowej	58 212	54%	59 146	72,3%	247 150	70,0%	224 487	73,4%
Przychody ze sprzedaży eksportowej i dostaw wewnątrzspółnotowych, w tym:	49 163	46%	22 660	27,7%	106 021	30,0%	81 270	26,6%
Niemcy.....	23 129	21,5%	5 530	6,7%	35 324	10,0%	29 401	9,6%
Austria.....	6 109	5,7%	7 092	8,7%	15 445	4,4%	12 002	3,9%
Finlandia	1 596	1,5%	2 822	3,4%	9 832	2,8%	10 090	3,3%
Serbia	-	-	-	-	15 961	4,5%	-	-
Francja	2 087	1,9%	-	-	7 489	2,1%	9 876	3,2%
Czechy	370	0,3%	1 545	1,9%	4 739	1,3%	-	-
Słowacja.....	10 786	10%	-	-	4 567	1,3%	-	-
Pozostałe kraje	5 086	4,7%	5 571	6,8%	12 664	3,6%	19 901	6,5%
Razem przychody ze sprzedaży	107 375	100,0%	81 806	100,0%	353 171	100,0%	305 757	100,0%

Źródło: Emitent.

W latach 2017-2018 najważniejszym rynkiem zbytu dla Grupy był rynek krajowy, który odpowiadał za 70,0% sprzedaży Grupy w 2018 r. oraz za 73,4% w 2017 r. Wśród najistotniejszych rynków eksportowych należy wymienić rynek niemiecki oraz rynek austriacki. Udział rynku niemieckiego w przychodach ze sprzedaży Grupy stanowił odpowiednio 10,0% (2018 r.) oraz 9,6% (2017 r.) natomiast rynku austriackiego – 4,4% (2018 r.) vs. 3,9% (2017 r.). Wzrost udziału sprzedaży zagranicznej w 2018 r. wynikał m.in. z pojawienia się istotnej sprzedaży na rynku serbskim (15.961 tys. zł), a także sprzedaży na rynku czeskim oraz słowackim.

W I kwartale 2019 r. odnotowano istotną zmianę w strukturze geograficznej przychodów ze sprzedaży których udział wyniósł 46% vs. 27,7% w I kwartale 2018 r. Wśród najistotniejszych rynków eksportowych należy wymienić rynek niemiecki, którego udział w przychodach ze sprzedaży Grupy stanowił odpowiednio 21,5% (I kwartał 2019 r.) oraz 6,7% (I kwartał 2018 r.). Jednocześnie w danym okresie istotnemu zwiększeniu uległa również sprzedaż na rynek słowacki, który w I kwartale 2019 r. odpowiadał za 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta.

Tabela: Struktura przychodów ze sprzedaży Grupy FERRUM według segmentu odbiorców

	Okres od 1 stycznia do 31 marca		Okres od 1 stycznia do 31 grudnia	
	2019	2018	2018*	2017*
	(%)	(%)	(%)	(%)
Segment ciepłowniczy	34,6%	31,8%	26,2%	28,1%
Segment gazowniczy	35,0%	31,2%	38,6%	30,4%
Segment konstrukcyjny	12,8%	5,5%	5,9%	12,7%
Segment przemysłu	0,3%	2,1%	1,1%	1,4%
Segment wodno-kanalizacyjny	2,9%	1,9%	5,3%	4,1%
Segment geotermii	0,0%	0,4%	0,1%	0,7%
Segment energetyki	3,2%	7,7%	8,4%	8,0%
Segment metalurgii	4,0%	8,5%	0,9%	3,3%
Segment cementowy	0,8%	6,2%	1,6%	2,4%
Segment cynkowniczy	0,4%	0,2%	0,4%	0,3%
Pozostała sprzedaż	6,0%	4,5%	11,5%	8,5%
Skonsolidowane przychody ze sprzedaży razem	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

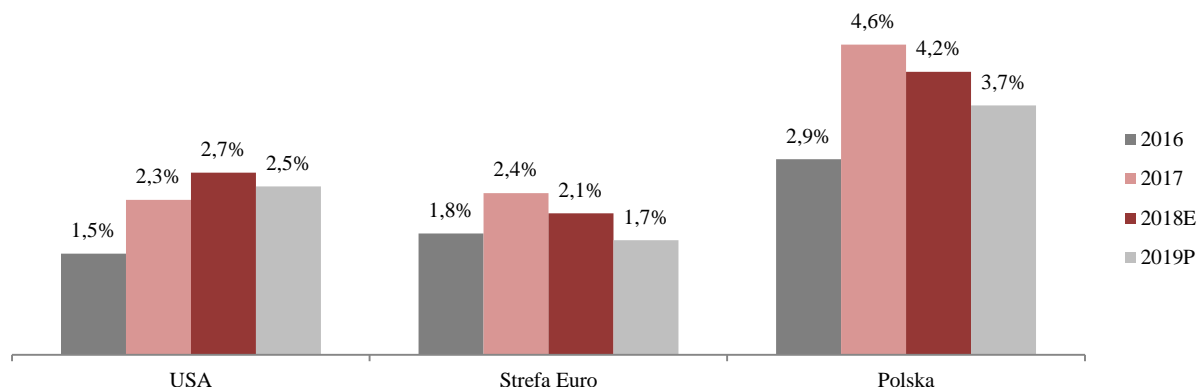
*Przychody ze sprzedaży produktów i usług oraz towarów i materiałów ZKS FERRUM zostały przedstawione bez wyceny kontraktów długoterminowych.

Źródło: Emitent.

Zgodnie ze strukturą przychodów ze sprzedaży według segmentu odbiorców Grupy FERRUM największy udział posiadają klienci działający w dwóch segmentach: ciepłowniczym oraz gazowniczym. Udział odbiorców z segmentu ciepłowniczego w skonsolidowanych przychodach ze sprzedaży w danym okresie zmniejszył się z 28,1% (2017 r.) do 26,2% (2018 r.), natomiast udział odbiorców z segmentu gazowniczego wzrósł z 30,4% (2017 r.) do 38,6% (2018 r.). Do istotnych segmentów przychodowych Grupy należy również zaliczyć odbiorców z sektora energetycznego – udział w przychodach ze sprzedaży na poziomie 8,4% (2018 r.) oraz 8,0% (2017r.). W segmencie energetycznym utrzymuje się nadal wysokie tempo wzrostu, gdzie większość projektów inwestycyjnych będzie realizowanych w sektorze energetyki konwencjonalnej. Zgodnie z założeniami przyjętymi przez Unię Europejską do 2020 r. 20% produkowanej energii pochodzić ma z odnawialnych źródeł energii (OZE). Ogólnosiwiatowa polityka klimatyczna UE promuje paliwa nisko emisyjne, co wpływa na wyższą atrakcyjność inwestycji związanych z energią jądrową oraz odnawialnymi źródłami energii. Do 2022 r. planowane są znaczne inwestycje w rozwój sieci przesyłowej w całej UE (ok. 100 mld EUR). Jednocześnie bardzo dobre perspektywy rozwoju posiada branża cementowa. Ekspertsi szacują, że sprzedaż cementu w Polsce w 2019 r. sięgnie 17 mln ton. Oczekuje się, że korzystne prognozy dla rozwoju branży cementowej, wpłyną na zwiększone zapotrzebowanie rynku konstrukcji stalowych m.in. na piece oraz młyny kulowe, które znajdują się w ofercie ZKS FERRUM.

Rynek Emitenta

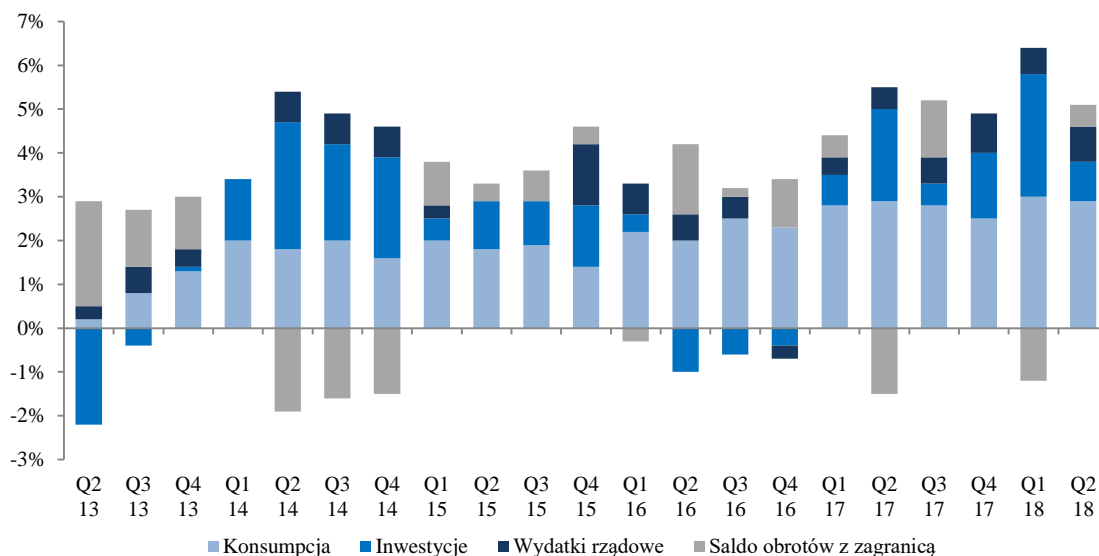
Wykres. Realny wzrost PKB w ujęciu r/r (w %)



Źródło: Bank Światowy: <https://databank.worldbank.org/data/reports.aspx?source=global-economic-prospects>

Dynamika wzrostu produktu krajowego brutto w Polsce w całym 2017 roku wyniosła 4,6 proc. Było to najwyższe tempo wzrostu gospodarczego od sześciu lat. Jednocześnie tempo to było dwukrotnie szybsze niż w tym samym okresie w Stanach Zjednoczonych oraz o 2,2 p.p. szybsze niż w Strefie Euro. Prognozy Banku Światowego wykazują wyhamowanie koniunktury na świecie w najbliższych latach, która odbije się również na polskiej gospodarce w wyniku czego tempo wzrostu realnego produktu krajowy brutto zmniejszy się do 4,2% w 2018 r. oraz do 3,7% w 2019 r. Mimo to Polska gospodarka pozostanie jedną z najszybciej rosnących gospodarek w Unii Europejskiej.

Wykres. Struktura wzrostu PKB w Polsce (w %)



Źródło: GUS: <http://stat.gov.pl/obszary-tematyczne/rachunki-narodowe/>.

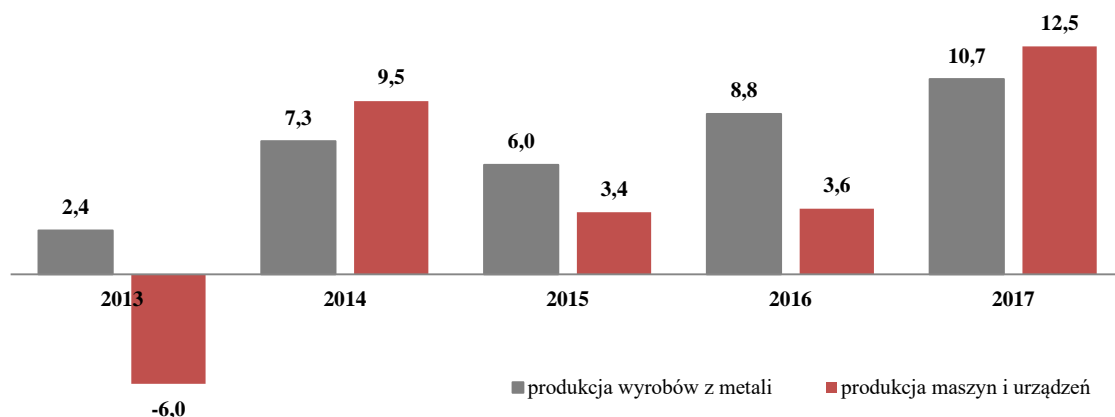
Głównym czynnikiem wzrostu w 2017 r. był popyt krajowy, zwłaszcza bardzo silnie rosnące spożycie gospodarstw domowych. Zwiększony poziom konsumpcji był pochodną niskiej stopy bezrobocia, wzrostu wynagrodzeń oraz umiarkowanej inflacji. Drugim motorem wzrostu okazały się inwestycje, których odbicie zaobserwowano z opóźnieniem dopiero w II połowie roku. Głównym motorem wzrostu inwestycji w 2017 r. były przyspieszające inwestycje sektora publicznego, przy czym nadal obniżały się inwestycje sektora przedsiębiorstw. Inwestycje publiczne wzrastały wraz ze stopniową intensyfikacją wykorzystania środków z funduszy unijnych. Ożywienie nakładów inwestycyjnych sektora przedsiębiorstw nastąpiło w samej końcówce roku, natomiast dobra dynamika utrzymywała się ciągle w inwestycjach mieszkaniowych, dzięki rosnącemu popytowi gospodarstw domowych oraz relatywnie niskiemu oprocentowaniu kredytów. Korzystna koniunktura w kraju i w otoczeniu polskiej gospodarki sprzyjała dalszemu wzrostowi obrotów w polskim handlu zagranicznym przez trzy kwartały. Nadwyżka w handlu zagranicznym zmniejszyła się tak, że bilans handlowy w 2017 r. miał znikomy wpływ na wzrost PKB. W II kwartale 2018 r. głównym czynnikiem wzrostu gospodarczego nadal była konsumpcja, która utrzymała się na porównywalnym poziomie w stosunku do I kwartału 2018 r. Jednocześnie w porównaniu z I kwartałem należy odnotować wyhamowanie poziomu inwestycji które w największym stopniu były odpowiedzialne za wzrost PKB w pierwszych trzech miesiącach 2018 r. W II kwartale 2018 r. należy podkreślić przewagę eksportu nad importem co wpłynęło na dodatni bilans obrotów z zagranicą.

PRZEMYSŁ STALOWY W GOSPODARCE

Hutnictwo sklasyfikowane jest w dziale produkcji metali, który należy do pierwszej dziesiątki największych sektorów przemysłowych. Wartość produkcji sprzedanej sektora stalowego w 2017 r. wyniosła 33,6 mld zł, co stanowiło blisko 3% produkcji przemysłowej. Pod względem przychodów był to bardzo dobry rok dla hutnictwa, ponieważ po 2 latach spadków sprzedaży udało się osiągnąć wzrost o prawie 15%, czyli ponad dwukrotnie większy niż przemysłu ogółem. Dzięki temu udało się w pewnym stopniu odbudować pozycję w gospodarce branży, która przed kryzysem 2008-2009 stanowiła ok. 4% przemysłu. Jednak mimo dobrej sprzedaży w sektorze produkcji stali i stalowych wyrobów g/w spadły wskaźniki rentowności, ponieważ znacznie szybciej od przychodów rosły koszty, zwłaszcza materiałów i energii.

Produkcja przemysłu metalowego w Polsce utrzymuje od kilku tendencję wzrostową. Dynamika w 2017 jeszcze przyspieszyła i wyniosła prawie 11%. Największy wpływ na wzrost w przemyśle metalowym miała dobra koniunktura w segmencie konstrukcji stalowych, pozostałych gotowych wyrobów metalowych oraz w nakładaniu powłok i obróbce elementów metalowych. Poprawiająca się koniunktura i niska baza z poprzedniego roku umożliwiły wysoką dynamikę nakładów inwestycyjnych w sektorze metalowym (19%).

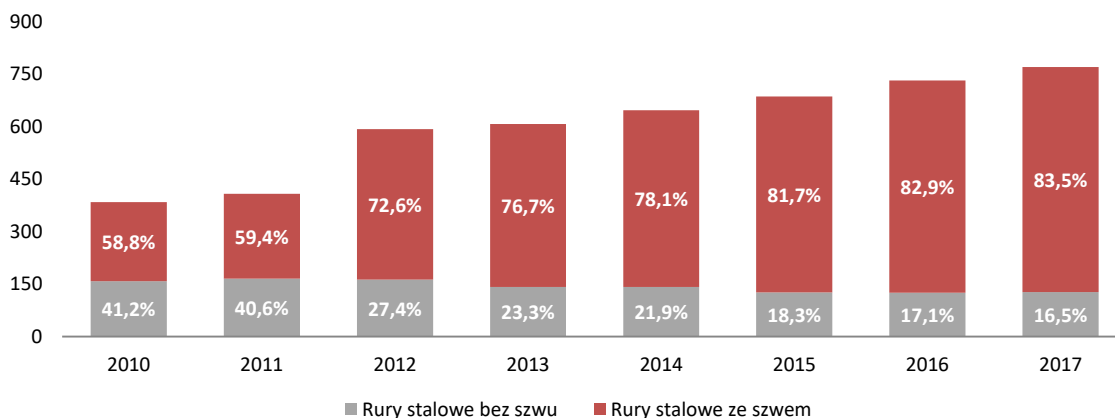
Wykres. Dynamika wzrostu przemysł metalowego w latach 2013-2017 (w %)



Źródło: HIPH: http://www.hiph.org/ANALIZY_RAPORTY/pliki/PPS2018.pdf

Produkcja rur stalowych ogółem w Polsce w 2017 r. wyniosła 771 tys. ton, co oznacza wzrost w porównaniu do poprzedniego roku o 5,3%. W odniesieniu do 2010 r. jej poziom wzrósł ponad dwukrotnie. Na przestrzeni lat 2010-2017 produkcja wytworzona rur stalowych w Polsce systematycznie rosła osiągając skumulowany roczny wskaźnik wzrostu na poziomie 10,5%. Od 2014 r. dynamika wzrostu produkcji utrzymuje się powyżej 5,3% w ujęciu rok do roku. Jednocześnie w strukturze asortymentowej należy odnotować znaczący wzrost produkcji rur stalowych ze szwem, których udział na przestrzeni prezentowanego okresu zwiększył się z 58,8% do 83,5%. Powyższe dane świadczą o tym, że perspektywy rozwoju rynku stalowego wyglądają obiecująco oraz, że należy oczekiwać dalszych wzrostów w produkcji szczególnie w przypadku rur stalowych ze szwem, których produkcja w co raz większym stopniu wypiera produkcję rur bez szwu. Tendencja ta wpisuje się w strategię rozwoju Emitenta zakładającą dalszy rozwój w sektorze rur stalowych ze szwem.

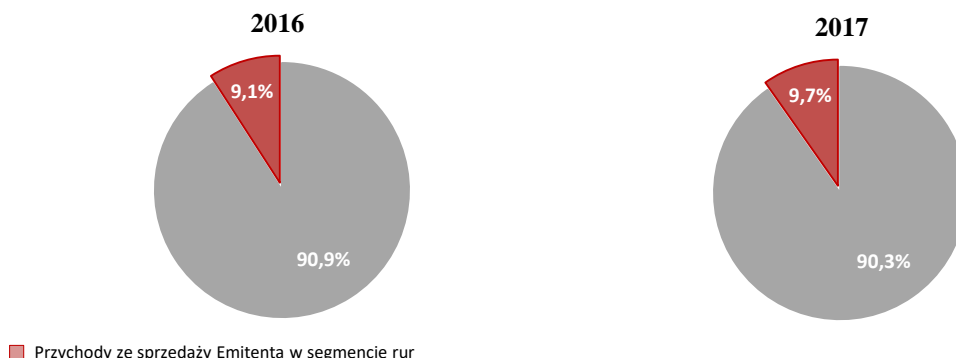
Wykres. Produkcja wytworzona rur stalowych w Polsce w latach 2010-2017 r. (w tys. ton)



Źródło: GUS: <https://stat.gov.pl/obszary-tematyczne/przemysl-budownictwo-srodki-trwale/przemysl/produkcja-wyrobow-przemyslowych-w-2017-roku,3,15.html>

Pozycja konkurencyjna

Wykres. Udział przychodów ze sprzedaży Emitenta w produkcji sprzedanej rur, przewodów, kształtowników zamkniętych i łączników, ze stali (dane GUS).



Źródło: Opracowanie na podstawie Sprawozdań Finansowych Emitenta oraz GUS: https://stat.gov.pl/files/gfx/portalinformacyjny/pl/defaultaktualnosci/5515/5/11/1/rocznik_statystyczny_przemyslu_2017.pdf

Sporządzane przez Główny Urząd Statystyczny coroczne „Roczniki Statystyczne Przemysłu” prezentują m.in. wartość produkcji sprzedanej rur, przewodów, kształtowników zamkniętych i łączników, ze stali które to dane dotyczą podmiotów gospodarczych prowadzących działalność zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności (PKD 2007). Dane prezentowane są za pomocą ceny bazowej, która definiowana jest jako kwota pieniędzy otrzymywana przez producenta od nabywcy za jednostkę produktu (wyrobu lub usługi), pomniejszona o podatki od produktu oraz ewentualne rabaty i opusty, powiększona o dotacje otrzymywane do produktu, uwzględniająca zarówno przychody ze sprzedaży krajowej jak i zagranicznej.

Na podstawie prezentowanych danych oraz jednostkowych sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2016 oraz 2017 oszacowano udział przychodów ze sprzedaży FERRUM w łącznej produkcji sprzedanej rur, przewodów, kształtowników zamkniętych i łączników, ze stali, które wyniosły odpowiednio 9,1% (2016 r.) oraz 9,7% (2017 r.). Prawie 10% udział w rynku pozycjonuje Emitenta w gronie liderów wśród procentów rur stalowych na rynku krajowym.

Powyzsza statystyka wpisuje się w ogólną charakterystykę europejskiego przemysłu rur stalowych, która posiada wysoce skoncentrowaną strukturę. W niektórych krajach produkcja jednego przedsiębiorstwa może stanowić 50% lub więcej produkcji krajowej. Obok głównych, zintegrowanych producentów rur stalowych (produkujących głównie rury ze szwem), istnieje też stosunkowo duża liczba małych i średnich firm niezależnych. Niektórzy producenci, często mali z punktu widzenia produkcji w kategoriach wagowych, działając na rynkach o wysokiej wartości dodanej, koncentrują się na produkcji rur o specjalnych wymiarach i gatunkach, zgodnie ze szczególnymi wymaganiami technicznymi klienta.

Perspektywy rozwoju rynku rur stalowych

Istotne znaczenie dla dalszych działań Emitenta mają perspektywy rozwoju rynku dóbr inwestycyjnych na rynkach odbiorców w tym głównie segmentu gazowniczego, ciepłowniczego oraz hydrotechnicznego.

▪ SEGMENT CIEPŁOWNICZY

W branży ciepłowniczej obserwowana jest kontynuacja działań w zakresie budowy nowych ciepłociągów oraz elektrociepłowni. Plany inwestycyjne przedsiębiorstw z segmentu ciepłownictwa na okres kilku następnych lat stwarzają możliwość pozyskania zleceń, które w konsekwencji przełożyłyby się na wzrost sprzedaży. Według prognozy przygotowanej przez Agencję Rynku Energii łączne zapotrzebowanie na ciepło sieciowe w Polsce wzrośnie w latach 2010-2030 o 15%. Największy wzrost oczekiwany jest w sektorze handlu i usług (o ponad 80%). Zapotrzebowanie na ciepło sieciowe w gospodarstwach domowych ma wzrosnąć o 7% w latach 2010-2030, w wyniku zwiększenia się średniej powierzchni mieszkań i zastąpienia indywidualnych źródeł ciepła ciepłem z sieci. Zapotrzebowanie przemysłu i budownictwa, a także rolnictwa ma wzrosnąć o 10%.

Produkcja Emitenta daje możliwość spełnienia coraz wyższych standardów światowych w zakresie wytwarzania rur stalowych przeznaczonych do wykonania rur i kształtek preizolowanych przez firmy specjalizujące się w tym segmencie rynku krajów UE oraz za granicą. Zaawansowany proces inwestycyjny zmierzający do uruchomienia nowej linii spiralnego spawania rur ma na celu umocnienie Emitenta na pozycji wiodącego dostawcy rur również w segmencie ciepłowniczym.

▪ SEGMENT INFRASTRUKTURY DROGOWEJ ORAZ HYDROTECHNICZNEJ

W segmencie infrastruktury drogowej oraz hydrotechnicznej uruchamiane są kolejne projekty w zakresie Programu Budowy Dróg Krajowych (PBDK) z perspektywą do 2025 r. Również inwestycje w sektorze infrastruktury planowane są do realizacji w ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko.

Najbliższe lata w segmencie infrastruktury hydrotechnicznej będą również wypełnione nowymi projektami. W 2017 roku weszła w życie ustawa o ratyfikacji europejskiego porozumienia w sprawie głównych śródlądowych dróg wodnych (AGN). Konwencja AGN zobowiązuje Polskę do dostosowania głównych dróg wodnych do standardów europejskich. Na podstawie przyjętego przez rząd dokumentu „Założenia do planów rozwoju śródlądowych dróg wodnych w Polsce do roku 2020 z perspektywą do 2030” wartość planowanych inwestycji w zakresie rozwoju śródlądowych dróg wodnych w latach 2016-2030 szacowana jest na ponad 77 miliardów złotych. Integralną częścią tych inwestycji będą projekty inwestycyjne w obszarze ochrony przeciwpowodziowej współfinansowane również ze środków Banku Światowego.

▪ SEGMENT ENERGETYCZNY

W ocenie Zarządu Emitenta w segmencie energetycznym utrzymuje się wysokie tempo wzrostu, gdzie większość projektów inwestycyjnych będzie realizowanych w sektorze energetyki konwencjonalnej. Zgodnie z założeniami przyjętymi przez Unię Europejską do 2020 r. 20% produkowanej energii pochodzić ma z odnawialnych źródeł energii (OZE).

▪ SEGMENT GAZOWNICZY

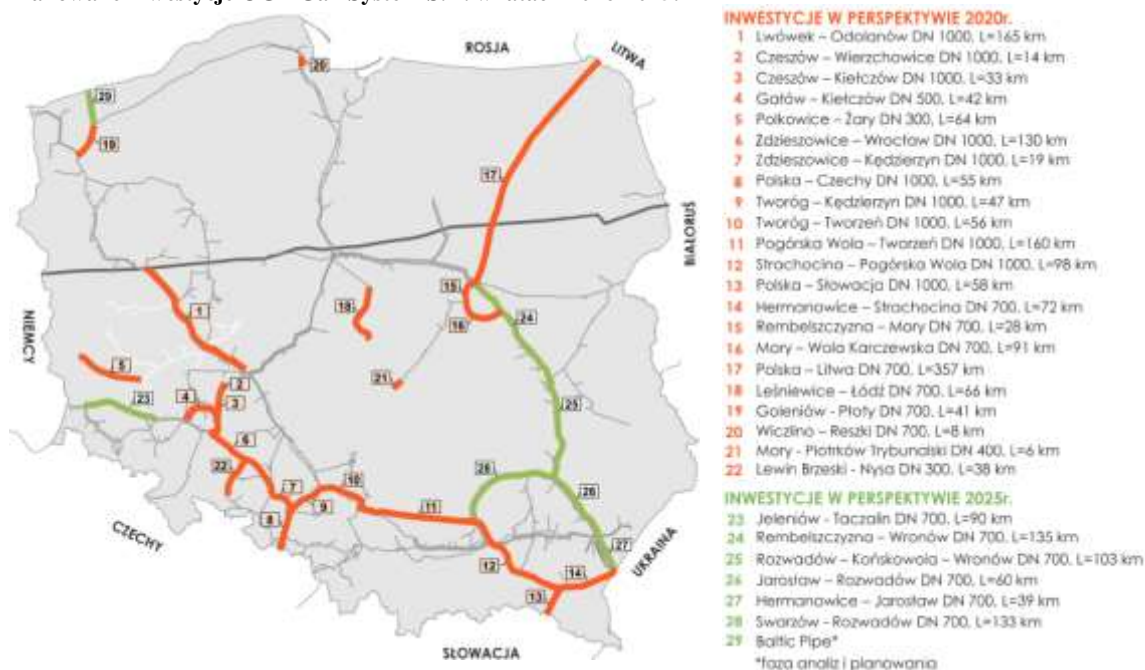
Dla Emitenta bardzo istotne znaczenie mają stabilne perspektywy rynku przesyłu i dystrybucji gazu. Zarząd Emitenta przewiduje, że w perspektywie lat 2018-2025 inwestorem a zarazem odbiorcą finalnym w zakresie budowy sieci gazowych, przesyłowych i dystrybucyjnych, gdzie zastosowanie znajdują oferowane przez Emitenta rury przewodowe w izolacjach antykorozyjnych będą czołowe polskie przedsiębiorstwa z sektora paliwowego oraz gazowniczego.

Emitent dostarcza (pośrednio) rury przewodowe DN 700 oraz DN 1000 na potrzeby zadań inwestycyjnych objętych Umową Ramową (II) z OGP GAZ-SYSTEM S.A. Całkowita wielkość inwestycji objętych umową ramową to 1057 km rur do przesyłu gazu o wartości brutto 2,3 mld zł. Ogółem Plan Rozwoju OGP GAZ-SYSTEM S.A. do roku 2025 przewiduje ponad 2100 km gazociągów różnych średnic.

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

Oczekuje się, że OGP GAZ-SYSTEM S.A. rozpocznie największą inwestycję w zakresie dostaw rur i rozbudowy sieci przesyłowych w Polsce tj. projekt Korytarz Przesyłowy Gazu Północ-Południe mający za zadanie oprócz rozprowadzenia gazu na terenie kraju, umożliwić jego przesył do Czech, Austrii, Węgier i Słowacji oraz docelowo zapewnić połączenie z planowanym terminalem Adria LNG i z projektami z Południowego Korytarza Gazowego za pomocą wewnętrznej infrastruktury krajów Europy Środkowej. Budowa korytarza to ponad 1.100 km sieci rurociągów przesyłowych (a w dalszej perspektywie do 2025 r. ma powstać 2.209 km) o wartości inwestycji ok. 5 mld zł. Łączna długość gazociągów przesyłowych planowanych w ramach Planu Rozwoju w latach 2017 – 2022 wynosi ponad 2.100 km.

Planowane inwestycje OGP Gaz-System S.A. w latach 2016-2025:



Źródło: http://www.gaz-system.pl/fileadmin/pliki/do_pobrania/Projekt_KDPR_2016-2025_do_konsultacji.pdf

Kolejne inwestycje Polskiej Spółki Gazowniczej sp. z o.o. (PSG) obejmujące łącznie 7.484 km nowych gazociągów, 3.248 km przyłączy, oraz modernizowanie 6.850 km istniejącej sieci w okresie do 2020 r. wpisują się w plany FERRUM.

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

Ponadto Emitent zakłada wzrost eksportu na dotychczasowe rynki oraz do innych krajów, gdzie planowana jest budowa nowych rurociągów przesyłowych. Udział Emitenta w tych zamierzeniach będzie możliwy dzięki użytkowaniu nowej linii do produkcji rur spiralnie spawanych oraz własnej instalacji do wykonania izolacji wewnętrznej oraz zewnętrznej.

Emitent śledzi prowadzone przez Unię Europejską postępowania antidumpingowe oraz inne działania, które mogą skutkować między innymi zmianą kierunków przepływu stali oraz cen rynkowych. Równocześnie Unia Europejska wprowadziła przyspieszone postępowanie ochronne tzw. „safeguards” na importowane wyroby stalowe, co było związane z decyzją Prezydenta USA dotyczącą wprowadzenia ceł na import stali.

Perspektywy rozwoju rynku konstrukcji stalowych

ZKS FERRUM działa na rynku konstrukcji stalowych, rozwijającym się w sposób dynamiczny i dającym szerokie perspektywy wzrostu wyników ekonomicznych spółki. Od wielu lat daje się zauważyć ciągły wzrost produkcji sprzedanej w branży oraz jedną z najwyższych w przemyśle przetwórczym rentowność. Polska jest jednym z największych producentów konstrukcji stalowych w Europie oraz ma znaczący potencjał wytwórczy w skali międzynarodowej. Zapotrzebowanie na produkty i usługi ZKS FERRUM zależy głównie od sytuacji w takich branżach jak: energetyka, metalurgia i hutnictwo, przemysł przetwórstwa drzewnego i papierniczego, przemysł spożywczy (cukrownictwo), przemysł cementowy i paliwowy.

Sektor energetyczny cechuje dążenie do zmiany struktury wytwarzania na „czystą energię” oraz zwiększenie mocy energetycznych. Przez najbliższe kilka lat nie przewiduje się tendencji spadkowej. Ogólnoświatowa polityka klimatyczna UE promuje paliwa nisko emisyjne, co wpływa na wyższą atrakcyjność inwestycji związanych z energią jądrową oraz odnawialnymi źródłami energii. Do 2022 r. planowane są znaczne inwestycje w rozwój sieci przesyłowej w całej UE (ok. 100 mld EUR).

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

Bardzo dobre perspektywy rozwoju posiada branża cementowa. Ekspertki szacują, że sprzedaż cementu w Polsce w 2018 r. sięgnie 17 mln ton. Oczekuje się, że korzystne prognozy dla rozwoju branży cementowej, wpłyną na zwiększone zapotrzebowanie rynku konstrukcji stalowych m.in. na piece oraz młyny kulowe, które znajdują się w ofercie ZKS FERRUM.

W związku z rosnącymi cenami paliw wzrasta zapotrzebowanie na paliwa alternatywne np. LPG, wiąże się z tym konieczność magazynowania większych ilości tych paliw. Rok 2018 i lata kolejne z dużym prawdopodobieństwem przyniosą potrzebę modernizacji i rozbudowy istniejących terminali.

6.3. Czynniki nadzwyczajne

Poza czynnikami opisanymi powyżej oraz pozostałymi informacjami opisanymi w niniejszym rozdziale oraz w rozdziale Czynniki ryzyka, na Datę Prospektu Grupa nie identyfikuje jakichkolwiek tendencji, niepewności, żądań, zobowiązań czy zdarzeń, które z dużym prawdopodobieństwem mogłyby istotnie wpłynąć na perspektywy rozwoju Grupy w bieżącym roku obrotowym. Dodatkowo, Grupa nie identyfikuje jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej czy też politycznej które miały lub które mogły mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność Emitenta. Zdaniem Zarządu, nie wystąpiły zdarzenia nadzwyczajne lub sporadyczne, ani czynniki szczególne, które miałyby istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej Grupy w latach 2017-2018 (także wpływ, który nie może być ujęty liczbowo).

W opinii Zarządu w okresie od dnia 1 stycznia 2019 r. do Daty Prospektu nie wystąpiły istotne zmiany tendencji w produkcji, sprzedaży oraz kosztach i cenach sprzedaży, w odniesieniu do okresu objętego Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi, za wyjątkiem uruchomienia przez Emitenta linii do produkcji rur spiralnie spawanych.

6.4. Uzależnienie Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych

Emitent nie identyfikuje uzależnienia od patentów lub licencji, żadnej umowy przemysłowej, handlowej lub finansowej ani od nowych procesów produkcyjnych.

Emitent nie uznaje umowy, na podstawie której uzyskał od Watchet Sp. z o.o. finansowanie, jako umowy finansowej, od której jest uzależniony. Emitent zawarł z bankiem PKO BP S.A. umowę kredytu odnawialnego na finansowanie bieżących zobowiązań, stąd wydaje się, że istnieje możliwość ewentualnego refinansowania pożyczek udzielonych w lutym i maju 2018 r. przez Watchet Sp. z o.o.

6.5. Podstawy wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

Wszelkie dane makroekonomiczne i statystyczne zawarte w Prospekcie pochodzą z publicznie dostępnych źródeł o różnym stopniu wiarygodności lub zostały przygotowane na podstawie informacji pochodzących od Zarządu Emitenta. Informacje nie pochodzące od Zarządu Emitenta zostały powtórzone w taki sposób, aby nie wprowadzać w błąd, w szczególności nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiałoby, że ich powtórzenie jest niedokładne. Źródła wszystkich danych zostały podane w źródłach wykresów i tabel oraz w przypisach dolnych, w miejscach gdzie zostały one przytoczone.

7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

7.1. Krótki opis grupy kapitałowej, do której należy Emitent oraz miejsca Emitenta w tej grupie

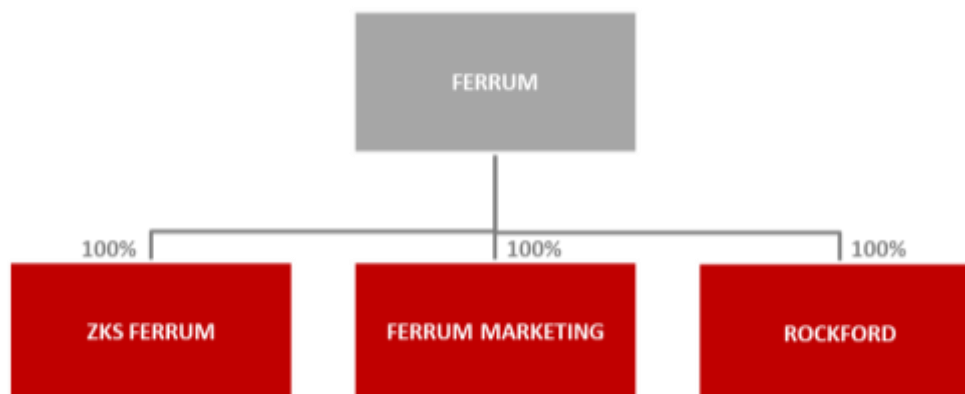
Na datę Prospektu Grupa składa się z jednostki dominującej – Emitenta oraz trzech jednostek zależnych, tj. ZKS FERRUM, FERRUM Marketing oraz Rockford.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2018 r. Emitent posiadał 100% akcji i 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu ZKS FERRUM, oraz 100% udziałów w spółce zależnej FERRUM Marketing, 100% udziałów w spółce zależnej Walcownia Rur FERRUM (w likwidacji) zostało sprzedane w dniu 18 października 2018 r. Ponadto FERRUM posiadała akcje Huty Jedność S.A. Akcje te o wartości 11 tys. zł objęte zostały w całości odpisem aktualizującym.

Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN (będący akcjonariuszem Emitenta) wykonał przysługujące mu na podstawie umowy inwestycyjnej tzw. Prawo Put, które polegało na opcji żądania przez Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN odkupienia udziałów Rockford lub samej linii produkcyjnej przez Emitenta. W wyniku w wykonania tzw. Prawa Put w dniu 28 stycznia 2019 r. prawo własności udziałów w Rockford przeszło na Spółkę za cenę sprzedaży udziałów w Rockford (cena Prawa Put) w kwocie 5.904.034,44 zł, w związku z czym na Datę Prospektu FERRUM posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym w Rockford.

FERRUM jest liderem w produkcji rur do przesyłu mediów. Specjalizuje się w produkcji rur stalowych ze szwem oraz kształtowników zamkniętych. ZKS FERRUM jest jednym z największych w Polsce wytwórców zbiorników na LPG, zbiorników pionowych oraz cystern. Specjalizuje się także w produkcji płaszczy stalowych, bębnow, kotłów, kadzi, wanien cynkowych oraz trawialniczych. Przedmiot działalności FERRUM Marketing obejmuje z kolei prowadzenie działalności marketingowej i promocyjnej. Po dniu bilansowym Emitent nabył 100% udziałów w spółce Rockford. W roku 2018 zakończono montaż linii technologicznej do produkcji rur spiralnie spawanych oraz laboratorium do monitorowania i badania linii technologicznej. Wraz z udostępnieniem tej linii dla FERRUM do celów produkcyjnych Rockford uzyskuje przychody głównie z najmu przedmiotowej linii.

Schemat struktury organizacyjnej Grupy:



Źródło: Emitent

FERRUM S.A.

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



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

Emitent został utworzony w dniu 8 marca 1995 r., kiedy to przedsiębiorstwo państwowe Huta „FERRUM” zostało przekształcone w jednoosobową spółkę akcyjną Skarbu Państwa pod firmą: „Huta FERRUM” Spółka Akcyjna. Sąd Rejestrowy w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Rejestrowy postanowieniem z dnia 1 czerwca 1995 r. wpisał do rejestru handlowego pod numerem RHB 12126 „Huta FERRUM” Spółka Akcyjna w Katowicach oraz wykreślił z rejestru przedsiębiorstw państwowych „Hutę FERRUM” w Katowicach. Sąd Rejonowy w Katowicach Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem z dnia 25 stycznia 2005 r. wpisał w Krajowym Rejestrze Sądowym – Rejestrze Przedsiębiorców FERRUM Spółka Akcyjna wykreślając nazwę „Huta FERRUM” Spółka Akcyjna.

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

7.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych od Emitenta**ZAKŁAD KONSTRUKCJI SPAWANYCH FERRUM S.A. (ZKS FERRUM)**

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



Tak powstałe przedsiębiorstwo przekształcono w spółkę akcyjną o nazwie Zakład Konstrukcji Spawanych FERRUM S.A. z siedzibą w Katowicach. Spółka ZKS FERRUM jest zarejestrowana w Sądzie Rejestrowym w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000297390.

Kapitał zakładowy ZKS FERRUM wynosi 48.529,9 tys. zł i dzieli się na 1.438.663 akcji zwykłych na okaziciela i 3.414.327 akcji zwykłych imiennych o wartości nominalnej 10 zł każda akcja. Emitent posiada 100% akcji i 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy ZKS FERRUM. Działając samodzielnie, ZKS FERRUM 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 specjalizuje się także w produkcji płaszczy stalowych, bębnow, kotłów, kadzi, wanień cynkowniczych oraz trawialniczych. Wychodząc naprzeciw oczekiwaniom klientów zakład podejmuje się również produkcji innych niestandardowych konstrukcji stalowych. ZKS FERRUM oferuje swoje wyroby na terenie całej Polski oraz na rynkach zagranicznych, gdzie w 2018 r. Spółka uplasowała 25,7% wartości sprzedaży netto. ZKS FERRUM objęty jest przez Emitenta konsolidacją metodą pełną.

FERRUM MARKETING SP. Z O.O.

FERRUM Marketing powstała w 2010 r. Przedmiot działalności powołanej spółki obejmuje prowadzenie działalności marketingowej i promocyjnej. FERRUM Marketing z siedzibą w Katowicach jest zarejestrowana w Sądzie Rejestrowym w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS0000375563. Rejestracja FERRUM Marketing nastąpiła w dniu 12 stycznia 2011 r. FERRUM Marketing objęta jest przez Emitenta konsolidacją metodą pełną.



ROCKFORD SP. Z O.O.

Rockford z siedzibą w Warszawie jest zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000652367. Pierwsza rejestracja w KRS miała miejsce w dniu 13 grudnia 2016 r. Rockford jest właścicielem linii BENDER do produkcji rur spiralnie spawanych. Prawo własności udziałów w Rockford przeszło na Emitenta w wyniku wykonania przez Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw tzw. Prawa Put, które polegało na opcji żądania przez Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN odkupienia udziałów Rockford lub samej linii produkcyjnej przez Emitenta. Cenę sprzedaży udziałów (cena Prawa Put) wyniosła 5.904.034,44 zł. Na Datę Prospektu FERRUM posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Rockford. Spółka zależna będzie objęta konsolidacją metodą pełną. Profil działalności Rockford zmienił się w 2018 roku, kiedy zakończyła montaż linii technologicznej do produkcji rur spiralnie spawanych oraz kompletnie wyposażonego laboratorium badawczego opartego na najwyższej klasy urządzeniach. Nowa, zainstalowana na terenie FERRUM linia posiada potencjał techniczny oraz możliwości produkcyjne pozwalające na produkcję asortymentu rur spiralnie spawanych, które nie były dotychczas produkowane w Polsce. Od momentu udostępnienia linii oraz laboratorium badawczego Emitentowi do celów produkcyjnych, przychody z najmu stanowią główne źródło przychodów Rockford.

W dniu 17 czerwca 2019 r. Emitent otrzymał wycenę linii do produkcji rur spiralnie spawanych stanowiącej aktywo Rockford, dokonanej przez uprawnionego rzeczoznawcę majątkowego. Wartość rynkową linii Bender oszacowano na podstawie podejścia dochodowego. W wycenie uwzględniono informacje o aktualnych rynkowych poziomach cen produktów gotowych, przy uwzględnieniu kosztów prowadzenia działalności usługowej, jak również wydajności samej linii. Oszacowana wartość linii Bender wynosi 74,6 mln zł. Z uwagi na rozpoczęcie użytkowania linii Bender oraz zobowiązania do jej zakupu bądź leasingu, w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za 2018 r. Spółka ujęła linię Bender zarówno jako aktywa w postaci środków trwałych, jak i zobowiązanie finansowe w kwotach wliczonych w oparciu o zapisy umowy. Wartość środka trwałego na dzień rozpoczęcia użytkowania oszacowano u Emitenta na kwotę 25,4 mln zł.

Celem dokonania wyceny linii Bender jest określenie jej rynkowej wartości w związku z zabezpieczeniem finansowym umowy kredytu odnawialnego z bankiem PKO BP S.A. Dokonana wycena linii Bender nie wpłynie na poszczególne pozycje sprawozdań finansowych Emitenta i Grupy FERRUM za okres sprawozdawczy.

8. ŚRODKI TRWAŁE**8.1. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych.**

Prowadzona przez Emitenta działalność produkcyjna, jako ingerująca w środowisko naturalne, podlega restrykcjom wynikającym z przepisów z zakresu ochrony środowiska. Korzystając ze środowiska, w szczególności poprzez wytwarzanie odpadów niebezpiecznych i innych niż niebezpieczne, emisję gazów i pyłów do powietrza oraz emisję ścieków, Emitent musi stosować się między innymi do przepisów:

- ustawy z dnia 27 kwietnia 2001 r. Prawo ochrony środowiska (tekst jednolity: Dz.U. z 2018 r. poz. 799, z późn. zm.),
- ustawy z dnia 11 maja 2001 r. o obowiązkach przedsiębiorców w zakresie gospodarowania niektórymi odpadami oraz o opłacie produktowej (tekst jednolity: Dz.U. z 2018 r. poz. 1932, z późn. zm.),
- ustawy z dnia 13 czerwca 2013 r. o gospodarce opakowaniami i odpadami opakowaniowymi (t.j. Dz.U. z 2019 r. poz. 542),
- ustawy z dnia 20 lipca 2017 r. Prawo wodne (tekst jednolity: Dz.U. z 2018 r. poz. 2268, z późn. zm.),
- ustawy z dnia 16 kwietnia 2004 r. o ochronie przyrody (tekst jednolity: Dz.U. z 2018 r. poz. 1614 z późn. zm.),
- ustawy z dnia 3 października 2008 r. o udostępnianiu informacji o środowisku i jego ochronie, udziale społeczeństwa w ochronie środowiska oraz o ocenach oddziaływania na środowisko (tekst jednolity: Dz.U. z 2018 r. poz. 2081, z późn. zm.),
- ustawy z dnia 17 lipca 2009 r. o systemie zarządzania emisjami gazów cieplarnianych i innych substancji (tekst jednolity: Dz.U. z 2018 r. poz. 1271, z późn. zm.),
- ustawy z dnia 14 grudnia 2012 r. o odpadach (tekst jednolity: Dz.U. z 2019 r. poz. 701, z późn. zm.),

oraz do wszelkich aktów wykonawczych wydanych na podstawie wskazanych ustaw. Emitent jako podmiot korzystający ze środowiska, deklarujący zgodność działań z ISO 14001, oraz uczestnik Ruchu Czystszej Produkcji, jak również posiadacz certyfikatu ISO 50001, spełnia obowiązujące wymagania prawne w zakresie ochrony środowiska oraz posiada aktualne decyzje administracyjne w tym zakresie.,

Ze względu na rodzaj prowadzonej działalności Spółka jest zobowiązana do posiadania i uzyskiwania stosownych pozwoleń na korzystanie ze środowiska naturalnego oraz do uiszczania opłat z tego tytułu.

Decyzje środowiskowe, które są obligatoryjne przy prowadzeniu działalności przez Spółkę, przedstawiono w poniższej tabeli:

Pozwolenia - decyzje	Dotyczy	Ocena zgodności
Decyzja PM Katowice nr 140/O/2010 z dnia 02.12.2010	Pozwolenie na wytwarzanie odpadów. Obowiązuje do dnia 30 września 2020 r.	Roczna informacja o odpadach wysłana do: <ul style="list-style-type: none"> ▪ Urzędu Miasta, ▪ Urzędu Marszałkowskiego Wysłane terminowo.
Decyzja PM Katowice nr 37/O/2017 z dnia 31.03.2017	Zmiana pozwolenia na wytwarzanie odpadów. Obowiązuje do dnia 30 września 2020 r.	
Decyzja PM Katowice nr 55/Ś/2012 z dnia 29.06.2012	Pozwolenie na wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza z instalacji. Obowiązuje do dnia 30 czerwca 2022 r.	Roczne sprawozdania o zakresie korzystania ze środowiska przekazywane są terminowo do Urzędu Marszałkowskiego oraz do KOBiZE. Opłaty za korzystanie ze środowiska zostały przekazane na konto Urzędu Marszałkowskiego. Roczne sprawozdanie do Urzędu Miasta Wydziału Kształtowania Środowiska i WIOŚ o dotrzymaniu standardów emisyjnych Lotnych Związków Organicznych. Brak przekroczeń ustalonych limitów.
Decyzja PM Katowice nr 21/Ś/2012 z dnia 17.01.2018	Zmiana pozwolenia na wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza z instalacji. Obowiązuje do dnia 30 czerwca 2022 r.	
Decyzja PM Katowice nr 50/Ś/12 z dnia 22.06.2012	Pozwolenie na pobór wód. Obowiązuje przez 20 lat od dnia 22 czerwca 2012 r.	Warunki pozwolenia, w tym zobowiązania pkt IV są spełnione.
Decyzja PM Katowice nr 26/Ś/16 z dnia 06.04.2016	Pozwolenia na wprowadzanie ścieków opadowych i roztopowych. Obowiązuje do dnia 06 kwietnia 2026.	Pomiary jakości ścieków odprowadzanych do potoku dwa razy w roku. Brak przekroczeń.

Źródło: Emitent

Nie odnotowano skarg w zakresie negatywnego wpływu działalności Spółki na środowisko naturalne.

Od 1996 r. Spółka widnieje w rejestrze Przedsiębiorstw Czystszej Produkcji, który w wyniku aktualizacji dyrektyw unijnych został rozszerzony i od 2002 r. przyjął nazwę Rejestru Przedsiębiorstw Czystszej Produkcji i Odpowiedzialnej Przedsiębiorczości. Rejestr, o którym mowa powyżej, jest ogólnopolskim, dostępnym publicznie wykazem jednostek organizacyjnych, wyróżniających się w zakresie realizacji zapobiegawczej strategii Czystszej Produkcji. Czysta Produkcja jest strategią ochrony środowiska polegającą na ciągłym, zintegrowanym, zapobiegawczym działaniu w odniesieniu do procesów, produktów i usług, zmierzającym do zwiększenia efektywności produkcji i usług oraz redukcji ryzyka dla ludzi i środowiska przyrodniczego.

Kapituła Ruchu Czystszej Produkcji umieszcza na stronie <http://www.prcpiop.pl> kompleksowe wyniki osiągnięć ekologicznych Spółki począwszy od 1990 r. (wizualizacja na Karcie Raportu Czystszej Produkcji i Odpowiedzialnej Przedsiębiorczości <http://www.prcpiop.pl/laureaci-aktualni.html>).

Spółka posiada świadectwo Przedsiębiorstwa Czystszej Produkcji zarejestrowane w Rejestrze Świadectw CP jako pierwsze w 1996 r., pod numerem 001/1996, stanowiące m.in. deklarację uwzględniania w swojej polityce zasad "Global Compact" oraz dowód uczestnictwa w systemie Dobrowolnych Zobowiązań Ekologicznych w ramach Polskiego Programu CP.

Wpis do Polskiego Rejestru Czystszej Produkcji i Odpowiedzialnej Przedsiębiorczości potwierdza zweryfikowanie stosowania strategii „Czystszej Produkcji”, przestrzegania wymogów prawnych ochrony środowiska oraz realizację zasad inicjatywy ONZ Global Compact, wypełniając zobowiązania dotyczące m.in. ochrony konsumenta, przestrzegania podstawowych standardów etycznych, prawa pracy i praw człowieka.

ZKS FERRUM

Obszar działania ZKS FERRUM obejmuje około dwóch hektarów. Zgodnie z Planem Zagospodarowania Przestrzennego Katowic jest to teren przemysłowy, na którym przewidziano adaptację zakładu głównego tj. Emitenta, w taki sposób, aby zminimalizować uciążliwości dla otoczenia. W odległości 250m od najdalej wysuniętego emitora znajduje się najbliższa położona zabudowa mieszkaniowa. Natomiast w promieniu 50-krotnej wysokości najwyższego emitora (1625m) nie występują obszary podlegające ochronie na podstawie przepisów i ustaw o ochronie środowiska oraz o uzdrowiskach i lecznictwie uzdrowiskowym.

ZKS FERRUM stosuje technologie energo i materiałouszczędne oraz zapobiegające zwiększeniu emisji zanieczyszczeń pyłowo-gazowych do środowiska, jak również powstawaniu nadmiernej ilości odpadów w ramach wdrożonego Zintegrowanego Systemu Zarządzania obejmującego m.in. System Zarządzania Środowiskowego zgodny z normą PN-EN ISO 14001:2015.

9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

9.1. Sytuacja finansowa

Przeгляд sytuacji Grupy Emitenta przeprowadzony został na podstawie zbadanych przez biegłego rewidenta skonsolidowanych sprawozdań finansowych za okresy 12 miesięcy zakończonych odpowiednio 31 grudnia 2017 r. oraz 31 grudnia 2018 r. oraz na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych za okres 3 miesięcy zakończonych odpowiednio 31 marca 2018 r. i 31 marca 2019 r., które nie podlegały badaniu ani przeglądowi biegłego rewidenta.

Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta za okresy 12 miesięcy zakończone odpowiednio 31 grudnia 2017 r. oraz 31 grudnia 2018 r., a także skonsolidowane sprawozdania finansowe za okres 3 miesięcy zakończonych odpowiednio 31 marca 2018 r. i 31 marca 2019 r. zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską obowiązującymi na dzień sporządzenia poszczególnych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Pełna treść Sprawozdania Finansowego wraz ze szczegółowymi notami objaśniającymi została zamieszczona w pkt. 20.1 niniejszego Prospektu przez odniesienie, natomiast opinia z badania Sprawozdania Finansowego przeprowadzonego przez Biegłego Rewidenta zamieszczona została w pkt. 20.1 niniejszego Prospektu przez odniesienie.

Treść raportów kwartalnych zawierających Śródroczne Informacje Finansowe została zamieszczona w pkt. 20.6 niniejszego Prospektu przez odniesienie.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Okres od 1 stycznia do 31 marca			Okres od 1 stycznia do 31 grudnia		
	2019	2018	Zmiana	2018	2017*	Zmiana
	<i>niezbadane</i>	<i>niezbadane</i>	<i>niezbadane</i>	<i>zbadane</i>	<i>zbadane</i>	<i>zbadane</i>
	(tys. zł)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(tys. zł)	(%)
Przychody ze sprzedaży	107 375	81 806	+31,3%	353 171	305 757	+15,5%
Przychody ze sprzedaży produktów	105 326	72 940	+44,4%	343 372	275 139	+24,8%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2 049	8 866	-76,9%	9 799	30 618	-68,0%
Koszt własny sprzedaży	99 234	75 742	+31,0%	327 075	298 439	+9,6%
Koszt własny sprzedanych produktów	97 181	69 743	+39,3%	317 063	267 783	+18,4%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 053	5 999	-65,8%	10 012	30 656	-67,3%
Zysk brutto ze sprzedaży	8 141	6 064	+34,3%	26 096	7 318	+256,6%
Pozostałe przychody operacyjne	1 274	6 198	-79,4%	3 997	1 670	139,3%
Koszty sprzedaży	1 265	517	+144,7%	4 340	5 442	-20,2%
Koszty ogólnego zarządu	5 519	5 594	-1,3%	19 448	20 492	-5,1%
Pozostałe koszty operacyjne.....	2 214	1 294	+71,1%	887	26 779	-96,7%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	417	4 857	-91,4%	5 418	(43 725)	-112,4%
Przychody finansowe	207	10	+1970,0%	1 919	3 341	-42,6%
Koszty finansowe.....	3 234	596	+442,6%	11 512	8 540	+34,8%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem.....	(2 610)	4 271	-161,1%	(4 175)	(48 924)	-
Podatek dochodowy.....	348	658	-47,1%	1 358	(2 067)	-
- podatek bieżący.....	240	870	-	2 185	702	-
- podatek odroczony	108	(212)	-	(827)	(2 769)	-
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej ...	(2 958)	3 613	-181,9%	(5 533)	(46 857)	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	51 830 480	35 021 127	-	51 830 480	23 156 866	-
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	(0,06)	0,10	-	(0,11)	(2,02)	-
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej przypadającej.....						
Właścicielom podmiotu dominującego.....	(2 958)	3 613	-181,9%	(5 533)	(46 857)	-
Udziałowcom niekontrolującym.....	-	-	-	-	-	-

*dane przekształcone

Źródło: Emitent

STRUKTURA PRZYCHODÓW (w %)

	Okres od 1 stycznia do 31 marca		Okres od 1 stycznia do 31 grudnia	
	2019	2018	2018	2017
	<i>niezbadane</i>	<i>niezbadane</i>	<i>zbadane</i>	<i>zbadane</i>
Przychody ogółem	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Przychody ze sprzedaży produktów	96,8%	82,9%	95,6%	88,5%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1,9%	10,1%	2,7%	9,9%
Pozostałe przychody operacyjne	1,2%	7,0%	1,1%	0,5%
Przychody finansowe	0,2%	0,0%	0,5%	1,1%

Źródło: Emitent

Przychody ze sprzedaży

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Emitenta za 2018 r. wyniosły 353.171 tys. zł i były wyższe o 47.414 tys. zł od przychodów osiągniętych w roku ubiegłym (w ujęciu r/r oznacza to wzrost o 15,5%). Wzrost ten wynikał przede wszystkim z otwarcia w 2018 r. nowej linii do produkcji rur spiralnie spawanych, co pozwoliło Emitentowi na znaczące zwiększenie zdolności produkcyjnych oraz poszerzenie asortymentu oferowanych produktów, co w rezultacie przełożyło się na wyższy poziom przychodów ze sprzedaży produktów (w ujęciu r/r wzrost o 24,8%). W strukturze przychodów ogółem udział przychodów ze sprzedaży produktów zwiększył się z 88,5% do 95,6%. Jednocześnie w 2018 r. odnotowano niższe przychody ze sprzedaży towarów i materiałów, które osiągnęły poziom 9.799 tys. zł w porównaniu do wartości 30.618 tys. zł z roku ubiegłego (spadek w ujęciu r/r o 68,0%). W analizowanym okresie wzrost przychodów wystąpił w spółkach FERRUM oraz FERRUM MARKETING.

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Emitenta za I kwartał 2019 r. wyniosły 107.375 tys. zł i były o 25.569 tys. zł wyższe od poziomu osiągniętego w analogicznym okresie w roku ubiegłym (+31,3% w ujęciu r/r). Wyższy poziom skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży jest efektem wzrostu przychodów ze sprzedaży produktów o około 35.255 tys. zł (+44,4% w ujęciu r/r) głównie za sprawą podmiotu dominującego – FERRUM z uwagi na znaczący wzrost zdolności produkcyjnych, będących efektem uruchomienia w II kwartale 2018 r. nowej linii do produkcji rur spiralnie spawanych. Jednocześnie w porównywanych kwartałach należy odnotować spadek przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów (-76,9% w ujęciu r/r). Wyższy poziom przychodów ze sprzedaży produktów w I kwartale 2019 r. przełożył się na wzrost ich udziału w przychodach ogółem z 82,9% (I kwartał 2018 r.) do 96,8% (I kwartał 2019 r.).

Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne w 2018 r. wyniosły 3.997 tys. zł (1,1% udziału w przychodach ogółem), natomiast w 2017 r. ukształtowały się na poziomie 1.670 tys. zł (0,5% udziału w przychodach ogółem), co oznacza wzrost o 2.327 tys. zł. W sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2018 r. Grupa dokonała zmiany prezentacji wyniku na różnicach kursowych, co spowodowało w sprawozdaniu za 2017 r. zmniejszenie pozostałych przychodów operacyjnych o kwotę 2.073 tys. zł, oraz jednoczesne zwiększenie przychodów finansowych o kwotę 2.073 tys. zł. Wyższy poziom pozostałych przychodów operacyjnych w 2018 r. wynikał m.in. z dokonania odwrócenia odpisu aktualizującego zapasy (1.451 tys. zł) oraz rozwiązania rezerw na zobowiązania (1.314 tys. zł).

W okresie pierwszych 3 miesięcy 2019 r. pozostałe przychody operacyjne osiągnęły poziom 1.274 tys. zł, co stanowiło 1,2% przychodów ogółem, natomiast w analogicznym okresie w roku poprzednim ich wartość była wyższa o 79,4% i wyniosła 6.198 tys. zł, co odpowiadało udziałowi w przychodach ogółem na poziomie 7,0%. Spadek poziomu pozostałych przychodów operacyjnych w porównywanym okresie spowodowany był m.in. wynikiem na różnicach kursowych.

Przychody finansowe

Przychody finansowe w danym okresie wyniosły odpowiednio 1.919 tys. zł (2018 r.) oraz 3.341 tys. zł (2017 r.), co oznacza spadek o 42,6% w ujęciu rok do roku. W sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2018 r. Grupa dokonała zmiany prezentacji wyniku na różnicach kursowych, co spowodowało w sprawozdaniu za 2017 r. zmniejszenie pozostałych przychodów operacyjnych o kwotę 2.073 tys. zł, oraz jednoczesne zwiększenie przychodów finansowych o kwotę 2.073 tys. zł. Udział przychodów finansowych w przychodach ogółem stanowił odpowiednio 0,5% (2018 r.) oraz 1,1% (2017 r.). Analogicznie w I kwartale 2019 r. przychody finansowe Grupy wyniosły 207 tys. zł oraz 10 tys. zł w I kwartale 2018 r., a ich udział w przychodach ogółem w danych okresach nie przewyższał 0,2%. Niski poziom przychodów wygenerowanych poza działalnością podstawową Grupy należy ocenić pozytywnie, ze względu na niewielki wpływ pozaoperacyjnych zdarzeń gospodarczych na generowane przychody.

STRUKTURA KOSZTÓW (w %)

	Okres od 1 stycznia do 31 marca		Okres od 1 stycznia do 31 grudnia	
	2019	2018	2018	2017
	(%)	(%)	(%)	(%)
Koszty ogółem	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Koszt własny sprzedaży.....	89,0%	90,4%	90,0%	83,0%
Koszt własny sprzedanych produktów	87,2%	83,3%	87,3%	74,4%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1,8%	7,2%	2,8%	8,5%
Koszty sprzedaży	1,1%	0,6%	1,2%	1,5%
Koszty ogólnego zarządu	5,0%	6,7%	5,4%	5,7%
Pozostałe koszty operacyjne.....	2,0%	1,5%	0,2%	7,4%
Koszty finansowe.....	2,9%	0,7%	3,2%	2,4%

Źródło: Emitent

Koszt własny sprzedaży

W 2018 r. koszty własne sprzedaży osiągnęły wartość 327.075 tys. zł i w porównaniu do ubiegłego roku ich wartość wzrosła o 28.636 tys. zł (+9,6% w ujęciu r/r), co wynikało bezpośrednio ze wzrostu ilości sprzedanych produktów osiągniętych przez Grupę Emitenta w 2018 r. Należy odnotować, iż w danym okresie koszt własny sprzedanych produktów (+18,4% w ujęciu r/r) rósł wolniej niż przychody ze sprzedaży produktów (+24,8% w ujęciu r/r), co wpłynęło na wyższy poziom generowanej marży brutto na sprzedaży produktów. Jednocześnie w 2018 r. zmniejszeniu o 20.644 tys. zł uległa wartość sprzedanych towarów i materiałów. Udział kosztów własnych sprzedaży w strukturze kosztów ogółem zwiększył się w 2018 r. do 90,0% vs. 83,0% (2017 r.).

W I kwartale 2019 r. koszty własne sprzedaży osiągnęły wartość 99.234 tys. zł i w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego ich wartość wzrosła o 31,0%. Należy odnotować iż koszty własne sprzedaży w I kwartale 2019 r. rosły nieznacznie wolniej niż przychody ze sprzedaży (+31,3%) co przełożyło się poprawę poziomu marży brutto na sprzedaży. Udział kosztów własnych sprzedaży w strukturze kosztów ogółem zmniejszył się nieznacznie z 90,4% (I kwartał 2018 r.) do 89,0% (I kwartał 2019 r.).

Koszty sprzedaży

Wartość poniesionych przez Grupę kosztów sprzedaży w danym okresie zmniejszyła się z 5.442 tys. zł (2017 r.) do 4.340 tys. zł, tj. o 20,2% w ujęciu r/r. Ich udział w kosztach ogółem w 2018r. stanowił 1,2%. Niższy poziom kosztów sprzedaży w 2018 r. należy oceniać pozytywnie ze względu na ich wpływ na redukcję kosztów stałych przy jednoczesnym zachowaniu wysokiej efektywności operacyjnej Grupy.

W I kwartale 2019 r. wartość kosztów sprzedaży wyniosła 1.265 tys. zł (1,1% udziału w kosztach ogółem), natomiast w analogicznym okresie w roku ubiegłym ich wartość wyniosła 517 tys. zł, co stanowiło 0,6% udziału w kosztach ogółem (+144,4% w ujęciu r/r). Wyższy poziom kosztów sprzedaży w I kwartale 2019 r. wynikał głównie ze wzrostu wartości usług spedycyjnych.

Koszty ogólnego zarządu

W 2018 r. Grupa poniosła niższe o 5,1% koszty ogólnego zarządu niż miało to miejsce w roku poprzednim. Ich udział w kosztach ogółem zmniejszył się z 5,7% do 5,4%. Niższy wartościowo poziom kosztów ogólnego zarządu w 2018 r. należy oceniać pozytywnie ze względu na ich wpływ na redukcję kosztów stałych przy jednoczesnym zachowaniu wysokiej efektywności operacyjnej Grupy.

W I kwartale 2019 r. Grupa poniosła nieznacznie niższe koszty ogólnego zarządu w porównaniu do I kwartału 2018 r. (-1,3% w ujęciu r/r). Tym samym ich udział w kosztach ogółem zmniejszył się z 6,7% do 5,0%. Zarówno wartościowy jaki procentowy spadek kosztów ogólnego zarządu należy oceniać pozytywnie ze względu na ich wpływ na redukcję kosztów stałych przy jednoczesnym zachowaniu wysokiej efektywności operacyjnej Grupy.

Pozostałe koszty operacyjne

W 2018 r. pozostałe koszty operacyjne osiągnęły poziom 887 tys. zł, a ich udział w kosztach ogółem stanowił 0,2%. W 2017 r. ich wartość wyniosła 26.779 tys. zł (7,4% udziału w kosztach ogółem). Wysoki poziom pozostałych kosztów operacyjnych w 2017 r. wynikał przede wszystkim z przeszacowania przez Emitenta wartości nieruchomości inwestycyjnej zlokalizowanej w okolicy ul. Porcelanowej i ul. Murckowskiej w Katowicach. W wyniku dokonanej aktualizacji wyceny, Emitent dokonał przeszacowania ww. nieruchomości z kwoty ok. 50,2 mln zł do kwoty ok. 31,2 mln zł w wyniku czego w pozostałych kosztach operacyjnych została ujęta wartość ok. 19 mln zł. Dodatkowo na wyższy poziom kosztów w 2017 r. wpłynęły nadwyżki

utworzonych odpisów aktualizujących zapasy nad rozwiązanymi (3.285 tys. zł) oraz utworzenie rezerw na przyszłe zobowiązania w tym m.in. rezerwa na koszty związane z postępowaniem układowym (usługi prawne i podatek od czynności cywilnoprawnych) oraz rezerwa na likwidację środków trwałych – łącznie 3.601 tys. zł. W sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2018 r. Grupa dokonała zmiany prezentacji wyniku na różnicach kursowych, co spowodowało w sprawozdaniu za 2017 r. zmniejszenie pozostałych kosztów operacyjnych o kwotę 169 tys. zł, oraz jednocześnie zwiększenie kosztów finansowych o kwotę 169 tys. zł.

W I kwartale 2019 r. pozostałe koszty operacyjne osiągnęły poziom 2.214 tys. zł, a ich udział w kosztach ogółem stanowił 2,0%. W analogicznym okresie w 2018 r. ich wartość wyniosła 1.294 tys. zł (1,5% udziału w kosztach ogółem). Wzrost poziomu pozostałych kosztów operacyjnych w I kwartale 2019 r. (+71,1% w ujęciu r/r) wynikał z nadwyżki utworzonych odpisów aktualizujących wartość zapasów nad rozwiązanymi przez Emitenta.

Koszty finansowe

W 2018 r. odnotowano wzrost poziomu kosztów finansowych: 11.512 tys. zł (2018 r.) vs. 8.540 tys. zł (2017 r.). Ich udział w kosztach ogółem w porównywanym okresie stanowił odpowiednio 3,2% oraz 2,4%. Wzrost poziomu kosztów finansowych w 2018 r. był spowodowany wyższymi kosztami odsetek od zobowiązań finansowych i handlowych Emitenta. W sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2018 r. Grupa dokonała zmiany prezentacji wyniku na różnicach kursowych, co spowodowało w sprawozdaniu za 2017 r. zmniejszenie pozostałych kosztów operacyjnych o kwotę 169 tys. zł, oraz jednocześnie zwiększenie kosztów finansowych o kwotę 169 tys. zł.

W I kwartale 2019 r. koszty finansowe wyniosły 3.234 tys. zł w porównaniu do 596 tys. zł poniesionych w analogicznym okresie w roku ubiegłym (+442,6% w ujęciu r/r). Ich udział w kosztach ogółem zwiększył się z 0,7% (I kwartał 2018 r.) do 2,9% (I kwartał 2019 r.). Istotny wzrost kosztów finansowych w danym okresie związany jest z obsługą zadłużenia Emitenta w postaci odsetek od kredytu odnawialnego w łącznej wysokości 61 mln zł, który został udzielony w dniu 21 stycznia 2019 r.

ANALIZA KOSZTÓW RODZAJOWYCH

	Okres od 1 stycznia do 31 marca			Okres od 1 stycznia do 31 grudnia		
	2019	2018	Zmiana	2018	2017	Zmiana
	<i>niezbadane</i>	<i>niezbadane</i>	<i>niezbadane</i>	<i>zbadane</i>	<i>zbadane</i>	<i>zbadane</i>
	(tys. zł)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(tys. zł)	(%)
Amortyzacja	3 508	3 226	8,7%	13 335	13 087	1,9%
Zużycie materiałów i energii	89 429	52 213	71,3%	268 644	206 939	29,8%
Usługi obce.....	7 197	3 151	128,4%	21 295	26 745	-20,4%
Podatki i opłaty.....	1 681	2 318	-27,5%	5 964	6 925	-13,9%
Wynagrodzenia.....	7 794	7 717	1,0%	32 001	28 034	14,2%
Ubezpieczenie społeczne i inne świadczenia	1 910	1 720	11,0%	6 653	6 124	8,6%
Pozostałe koszty rodzajowe	386	230	67,8%	1 969	2 051	-4,0%
Koszty według rodzaju, razem	111 905	70 575	58,6%	349 861	289 905	20,7%
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	7 858	(5 280)		8 982	(4 397)	-304,3%
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki.....	(82)	(1)	-	28	585	-95,7%
Koszty sprzedaży	(1 265)	(517)	144,7%	4 340	5 442	-20,2%
Koszty ogólnego zarządu.....	(5 519)	(5 594)	-1,3%	19 448	20 492	-5,1%
Koszt własny sprzedanych produktów	97 181	69 743	39,3%	317 063	267 783	18,4%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów.....	2 053	5 999	-65,8%	10 012	30 656	-67,3%
Koszt własny sprzedaży	99 234	75 742	31,0%	327 075	298 439	9,60%

Źródło: Emitent

Zużycie materiałów i energii

Z uwagi na produkcyjny charakter prowadzonej działalności koszty zużycia materiałów i energii stanowią najistotniejszą pozycję wśród kosztów rodzajowych. Wyższy poziom kosztów zużycia materiałów i energii w 2018 r. w porównaniu do 2017 r. (+29,8% w ujęciu r/r) wynika m.in. z uruchomienia nowej linii do produkcji rur spiralnie spawanych, co pozwoliło Emitentowi na znaczące zwiększenie zdolności produkcyjnych oraz poszerzenie asortymentu oferowanych produktów, co w rezultacie wpłynęło na wyższy poziom produkcji oraz wzrost przychodów ze sprzedaży.

Analogicznie w I kwartale 2019 r. odnotowano istotne zwiększenie poziomu kosztów zużycia materiałów i energii, których wartość osiągnęła 89.429 tys. zł i była wyższa niż w I kwartale 2018 r. o 37.216 tys. zł, tj. o 71,3%. Wyższy poziom kosztów zużycia materiałów i energii wynika m.in. z istotnie zwiększonych zdolności produkcyjnych związanych głównie z uruchomieniem linii do produkcji rur spiralnie spawanych, co pozwoliło Emitentowi na poszerzenie asortymentu oferowanych produktów oraz co za tym idzie zwiększenie poziomu przychodów ze sprzedaży.

Usługi obce

Usługi obce w danym okresie wyniosły 21.295 tys. zł (2018 r.) vs. 26.745 tys. zł (2017 r.) oraz 7.197 tys. zł (I kwartał 2019 r.) vs. 3.151 tys. zł (I kwartał 2018 r.). Usługi obce swoim zakresem obejmowały m.in. usługi transportowe, usługi remontowe, obróbki obcej, usługi informatyczne, usługi najmu i dzierżawy, usługi serwisowe, usługi prawne oraz telekomunikacyjne. Ponad dwukrotny wzrost poziomu usług obcych w I kwartale 2019 r. był wynikiem między innymi wprowadzenia od września 2018 r. nowego rozwiązania dotyczącego pozyskiwania pracowników, tj. outsourcingu pracowniczego oraz wzrostu wartości usług spedycyjnych.

Podatki i opłaty

W analizowanych okresach Grupa Emitenta odnotowała obciążenia podatkowe w kwocie odpowiednio 1.681 tys. zł (I kwartał 2019 r.), 2.318 tys. zł (I kwartał 2018 r.), 5.964 tys. zł (2018 r.) oraz 6.925 tys. zł (2017 r.).

Wynagrodzenia

Według stanu na dzień 31 grudnia 2018 r. łączny stan zatrudnienia w Grupie FERRUM wynosił 455 osób. Analogicznie na koniec grudnia 2017 r. stan zatrudnienia wyniósł 449 osób. W 2018 r. wartość wynagrodzeń wyniosła 32.001 tys. zł i była wyższa niż w 2017 r. o 3.967 tys. zł. W ujęciu r/r oznacza to wzrost łącznej wartości wypłaconych wynagrodzeń o 14,2%. Wzrost kosztów wynagrodzeń w danym okresie wynikał z m.in. ze wzrostu zatrudnienia oraz wypłaty dodatkowych kwot związanych z terminową realizacją kontraktów przez spółki z Grupy FERRUM. W przypadku okresów kwartalnych wysokość kosztów poniesionych na wynagrodzenia osiągnęła porównywalny poziom - 7.794 tys. zł (I kwartał 2019 r.) vs. 7.717 tys. zł (I kwartał 2018 r.).

Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia

Koszt ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń w danym okresie wynosił odpowiednio 1.910 tys. zł (I kwartał 2019 r.) vs. 1.720 tys. zł (I kwartał 2018 r.) oraz 6.653 tys. zł (2018 r.) vs. 6.124 tys. zł (2017 r.). Wzrost poziomu kosztów ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń w latach 2017-2018 wynikał m.in. ze zwiększenia stanu zatrudnienia oraz wzrostu ogólnego stanu wynagrodzeń.

Pozostałe koszty rodzajowe

W 2018 r. odnotowano zmniejszenie poziomu pozostałych kosztów rodzajowych, których wartość wyniosła 1.969 tys. zł i była nieznacznie niższa niż w 2017 r. – 2.051 tys. zł. W I kwartale 2019 r. odnotowano zwiększenie poziomu pozostałych kosztów rodzajowych, których wartość osiągnęła 386 tys. zł i była wyższa niż w I kwartale 2018 r. o 156 tys. zł, tj. o 67,8%.

STRUKTURA AKTYWÓW

	Według stanu na dzień 31 marca				Według stanu na dzień 31 grudnia			
	2019		2018		2018		2017	
	niezbadane		niezbadane		zbadane		zbadane	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Aktywa trwałe	166 629	43,1%	142 115	50,0%	156 555	47,9%	142 708	55,4%
Aktywa niematerialne	1 949	0,5%	2 997	1,1%	2 130	0,7%	3 286	1,3%
Rzeczowe aktywa trwałe	113 084	29,2%	99 375	35,0%	114 995	35,1%	99 580	38,6%
Prawo do użytkowania aktywów	12 166	3,1%	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości inwestycyjne	38 796	10,0%	38 796	13,7%	38 796	11,9%	38 796	15,1%
Aktywa finansowe.....	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne należności długoterminowe	634	0,2%	947	0,3%	634	0,2%	1 046	0,4%
Aktywa obrotowe	220 138	56,9%	141 987	50,0%	170 622	52,1%	115 026	44,6%
Zapasy.....	71 072	18,4%	55 051	19,4%	61 017	18,6%	37 749	14,6%
Należności z tytułu dostaw i usług ..	119 798	31,0%	71 347	25,1%	65 508	20,0%	47 156	18,3%
Pozostałe należności.....	25 048	6,5%	9 250	3,3%	28 721	8,8%	24 394	9,5%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	-	-	-	-	56	0,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 220	1,1%	6 339	2,2%	15 376	4,7%	5 671	2,2%
Aktywa razem.....	386 767	100,0%	284 102	100,0%	327 177	100,0%	257 734	100,0%

Źródło: Emitent

Aktywa

Na dzień 31 grudnia 2018 r. suma bilansowa osiągnęła wartość 327.177 tys. zł i była wyższa niż na koniec 2017 r. o 26,9% (257.734 tys. zł). Wzrost sumy bilansowej w danym okresie wynikał przede wszystkim ze zwiększenia wartości aktywów obrotowych (+48,3% w ujęciu r/r) m.in. poprzez wzrost stanu środków pieniężnych, należności z tytułu dostaw i usług oraz wzrost zapasów. Jednocześnie zwiększeniu o 9,7% uległy aktywa trwałe, których wzrost wynikał przede wszystkim z ujęcia w aktywach dzierżawionej na podstawie umowy inwestycyjnej i umowy najmu linii Bender do produkcji rur spiralnie spawanych. W rezultacie zmianie uległa struktura aktywów – na koniec 2018 r. aktywa trwałe i aktywa obrotowe stanowiły odpowiednio 47,9% oraz 52,1% sumy bilansowej Grupy.

Na dzień 31 marca 2019 r. suma bilansowa osiągnęła wartość 386.767 tys. zł i była wyższa niż na koniec I kwartału 2018 r. o 36,1%. Wzrost sumy bilansowej w danym okresie wynikał przede wszystkim ze zwiększenia wartości aktywów obrotowych (w ujęciu r/r wzrost o 55,0%) m.in. poprzez wzrost stanu zapasów oraz należności. Jednocześnie zwiększeniu o 17,2% uległy aktywa trwałe, których wzrost wynikał przede wszystkim ze wzrostu rzeczowych aktywów trwałych oraz ujęcia w pozycji prawo do użytkowania aktywów – linii Bender do produkcji rur spiralnie spawanych. W rezultacie zmianie uległa struktura aktywów – na koniec I kwartału 2019 r. aktywa trwałe i aktywa obrotowe stanowiły odpowiednio 43,1% oraz 56,9% sumy bilansowej Grupy Emitenta.

Aktywa niematerialne

Na dzień 31 grudnia 2018 r. wartość bilansowa aktywów niematerialnych wyniosła 2.130 tys. zł i była niższa niż na dzień 31 grudnia 2017 r. o 35,2% (3.286 tys. zł). Analogicznie na dzień 31 marca 2019 r. wartość bilansowa aktywów niematerialnych wyniosła 1.949 tys. zł i była niższa niż na dzień 31 marca 2018 r. o 35,0%. Pod pozycją aktywów niematerialnych ujmowane są w bilansie koszty prac rozwojowych związane z wydatkami na realizację projektu celowego pod nazwą „Epoksydowanie powierzchni wewnętrznej rur spawanych i kształtowników zimmogiętych zgrzewanych prądami wielkiej częstotliwości”. W/w projekt był realizowany w latach 2010-2012 i łącznie na prace przemysłowe i rozwojowe poniesiono nakłady w kwocie 4.747,6 tys. zł. Spadek poziomu aktywów niematerialnych w porównywanym okresie wynikał z ich umorzenia.

Rzeczowe aktywa trwałe

Na koniec grudnia 2018 r. wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 114.995 tys. zł i w porównaniu ze stanem na koniec 2017 r. ich poziom wzrósł o 15,5%. Jednocześnie udział rzeczowych aktywów trwałych w strukturze aktywów zmniejszył się nieznacznie z 38,6% do 35,1%. W przypadku okresów śródrocznych wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 113.084 tys. zł (31 marca 2019 r.) vs. 99.375 tys. zł (31 marca 2018 r.), co oznacza wzrost o 13,8% w ujęciu r/r., a ich udział zmniejszył się z 35,0% (31 marca 2018 r.) do 29,2% (31 marca 2019 r.). Wartościowy wzrost rzeczowych aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2018 r. oraz 31 marca 2019 r. wynikał m.in. z ujęcia w aktywach dzierżawionej na podstawie umowy inwestycyjnej i umowy najmu linii Bender do produkcji rur spiralnie spawanych. Z tytułu korzystania z linii Emitent ponosi koszty najmu. Z uwagi na rozpoczęcie użytkowania przedmiotu oraz nieodwołanego zobowiązania do zakupu, bądź leasingu Emitent w skonsolidowanym sprawozdaniu na dzień 31 grudnia 2018 r. oraz 31 marca

2019 r. ujął zarówno aktywa w postaci środków trwałych, jak i zobowiązanie finansowe w kwotach wyliczonych w oparciu o zapisy umowy. Wartość środka trwałego oszacowano na kwotę 25,4 mln zł.

Prawo do użytkowania aktywów

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Emitenta na dzień 31 marca 2019 r. wykazano prawa do użytkowania aktywów o wartości 12.166 tys. zł. Jest to wynikiem tego, że w 2019 roku podmioty z Grupy Emitenta były zobowiązane do zastosowania po raz pierwszy MSSF 16. Zgodnie z tym standardem w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zostało ujęte prawo do użytkowania gruntu.

Nieruchomości inwestycyjne

Według stanu na ostatni dzień każdego z analizowanych okresów tj. 31 marca 2019 r., 31 marca 2018 r., 31 grudnia 2018 r. oraz 31 grudnia 2017 r. Grupa wykazywała nieruchomości inwestycyjne o wartości bilansowej równej 38.796 tys. zł. Udział nieruchomości inwestycyjnych w strukturze aktywów na koniec grudnia 2018 r. zmniejszył się o 3,2 p.p. w porównaniu do stanu z dnia 31.12.2017 r., natomiast w przypadku okresów kwartalnych zmniejszył się z 13,7% (31 marca 2018 r.) do 10,0% (31 marca 2019 r.).

Inne należności długoterminowe

Według stanu na dzień 31 marca 2019 r. oraz 31 grudnia 2018 r. poziom innych należności długoterminowych nie uległ zmianie i wyniósł 634 tys. zł, co stanowiło 0,2% udziału w aktywach ogółem. Poziom innych należności długoterminowych był nieznacznie wyższy na dzień 31 marca 2018 r. kiedy wyniósł 947 tys. zł (0,3% w aktywach ogółem) oraz na dzień 31 grudnia 2017 r. – 1.046 tys. zł, co odpowiadało udziałowi na poziomie 0,4%.

Zapasy

W analizowanych okresach istotnie wzrosła wartość bilansowa netto zapasów, których poziom wyniósł odpowiednio 71.072 tys. zł (31 marca 2019 r.) vs. 55.051 tys. zł (31 marca 2018 r.) oraz 61.017 tys. zł (31 grudnia 2018 r.) vs. 37.749 tys. zł (31 grudnia 2017 r.). Wzrost poziomu zapasów w porównywanych okresach wynikał przede wszystkim ze wzrostu zasobów materiałów oraz produktów gotowych. Wzrost zapasów w dotyczył przede wszystkim Emitenta. Zapasy materiałów do produkcji rur uzależnione są z jednej strony od potrzeb Spółki, a z drugiej od możliwości dostaw. W przypadku zapasów wyrobów gotowych wartość bilansowa na koniec analizowanych okresów wynika m.in. z ilości zapasu i technicznego kosztu wytworzenia. Na koniec grudnia 2018 r. zarówno ilość zapasów, jak i jednostkowy techniczny koszt wytworzenia były wyższe niż wg stanu na 31 grudnia 2017 r.

Należności z tytułu dostaw i usług

W danym okresie należności z tytułu dostaw i usług wynosiły odpowiednio 65.508 tys. zł (31 grudnia 2018 r.) i stanowiły 20,0% aktywów ogółem oraz 47.156 tys. zł (31 grudnia 2017 r.), co odpowiadało udziałowi na poziomie 18,3% (+38,9% w ujęciu r/r). W przypadku okresów śródrocznych wartość należności z tytułu dostaw i usług wyniosła 119.798 tys. zł (31 marca 2019 r.) vs. 71.347 tys. zł (31 marca 2018 r.), co oznacza wzrost o 67,9% w ujęciu r/r. W strukturze aktywów ogółem ich udział zwiększył się z 25,1% (31 marca 2018 r.) do 31,0% (31 marca 2019 r.). Wzrost poziomu należności z tytułu dostaw i usług w analizowanych okresach jest pochodną realizacji przez Emitenta większej liczby kontraktów z uwagi na zwiększone moce produkcyjne w związku z uruchomieniem linii do produkcji rur spiralnie spawanych.

Pozostałe należności

W ramach pozostałych należności wykazane są niezafakturowane należności dotyczące kontraktów rozliczanych wg stopnia zaawansowania (realizowanych przez ZKS FERRUM) oraz zaliczki płacone przez Emitenta na poczet dostaw taśmy walcowanej na gorąco do produkcji rur. W danym okresie pozostałe należności wyniosły odpowiednio 28.721 tys. zł (31 grudnia 2018 r.) oraz 24.394 tys. zł (31 grudnia 2017 r.), co w ujęciu r/r oznacza wzrost o 17,7%. W przypadku okresów śródrocznych wartość pozostałych należności wyniosła 25.048 tys. zł (31 marca 2019 r.) vs. 9.250 tys. zł (31 marca 2018 r.). W strukturze aktywów ogółem ich udział zwiększył się z 3,3% (31 marca 2018 r.) do 6,5% (31 marca 2019 r.). Kwota płaconych zaliczek wynika z aktualnych zamówień na taśmę g/w. Wzrost pozostałych należności w analizowanych okresach wynikał z wyższych wartościowo zamówień na taśmę i związanych z tym wyższych zapłaconych zaliczek. W przypadku spółki ZKS FERRUM niezafakturowane należności dotyczące kontraktów uzależnione są od stopnia zaawansowania realizacji danego kontraktu.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Na dzień 31 grudnia 2018 r. wykazano w bilansie środki pieniężne i ich ekwiwalenty w kwocie 15.376 tys. zł, co stanowiło 4,7% udziału w aktywach ogółem. Natomiast na koniec 2017 r. ich poziom wyniósł 5.671 tys. zł, a procentowo ich udział w aktywach ogółem wynosił 2,2%. W ujęciu rok do roku poziom środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wzrósł o 171,1%. Dodatni przepływ wystąpił tylko w przypadku działalności finansowej m.in. w związku z pożyczkami uzyskanymi przez Emitenta w kwotach 10.200 tys. zł (luty 2018 r.) oraz 59.500 tys. zł (maj 2018 r.) oraz sprzedażą akcji własnych przez Emitenta i uzyskaniem z tego tytułu wpływu w wysokości 6.086 tys. zł. W przypadku okresów śródrocznych poziom środków pieniężnych wyniósł 4.220 tys. zł (31 marca 2019 r.) oraz odpowiednio 6.339 tys. zł (31 marca 2018 r.). W stosunku do stanu na koniec grudnia 2018 r. środki pieniężne na koniec marca 2019 r. spadły o 11.170 tys. zł. Dodatni przepływ wystąpił tylko w przypadku działalności finansowej m.in. w związku z kredytem bankowym uzyskanym przez Emitenta w kwocie 61.000 tys. zł w styczniu 2019 r.

9.2. Wynik operacyjny

Zysk z działalności operacyjnej wg segmentów

	Okres od 1 stycznia do 31 marca		Okres od 1 stycznia do 31 grudnia	
	2019	2018	2018	2017
	<i>niezbadane</i>	<i>niezbadane</i>	<i>zbadane</i>	<i>zbadane</i>
Segment rur	(2 518)	1 574	(6 212)	(47 496)
Segment konstrukcji spawanych.....	1 996	2 929	10 798	3 465
Segment działalności marketingowej i promocyjnej.....	78	354	832	306
Pozostała działalność usługowa	861	-	-	-
Razem	417	4 857	5 418	(43 725)

Źródło: Emitent.

W 2018 r. Grupa osiągnęła skonsolidowany zysk operacyjny w wysokości 5.418 tys. zł. W 2017 r. Grupa odnotowała stratę na działalności operacyjnej w wysokości 43.725 tys. zł, która spowodowana była przede wszystkim aktualizacją wartości nieruchomości inwestycyjnej Emitenta w wysokości 18.963 tys. zł, która została zaksięgowana w pozostałych kosztach operacyjnych jednocześnie obciążając wynik operacyjny. Ponadto na wynik za 2017 r. miał również wpływ m.in. niższy poziom produkcji i sprzedaży rur i izolacji, wyższa cena taśmy walcowanej na gorąco oraz nadwyżki utworzonych odpisów aktualizujących zapasy nad rozwiązanymi i utworzonymi rezerw na przyszłe zobowiązania. Porównując wyniki na działalności operacyjnej bez uwzględnienia przeszacowania nieruchomości inwestycyjnej zysk operacyjny w 2018 r. był wyższy od wyniku za 2017 r. o 30.180 tys. zł. Dodatni skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej wynikał m.in. z poprawy wyniku i marży na sprzedaży brutto zarówno u Emitenta jak i spółek zależnych w 2018 r.

W kwartale 2019 r. Grupa Emitenta osiągnęła zysk operacyjny w wysokości 417 tys. zł, natomiast w analogicznym okresie roku ubiegłego wyniósł on 4.857 tys. zł. Niższy skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej w I kwartale 2019 r. wynikał m.in. z poniesionej straty operacyjnej w segmencie rur oraz niższego poziomu zysku operacyjnego w segmencie konstrukcji spawanych oraz segmencie działalności marketingowej.

Segment rur

Na poziomie operacyjnym w segmencie rur w 2018 r. Grupa Emitenta odnotowała stratę w wysokości 6.212 tys. zł (po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych). Poniesiona strata operacyjna w porównaniu do roku ubiegłego była jednak znacząco niższa, co wskazuje m.in. na pozytywne efekty uruchomienia linii do produkcji rur spiralnie spawanych. Ujemny wynik z działalności operacyjnej w segmencie został spowodowany m.in.:

- wyższą ceną rynkową taśmy walcowanej na gorąco zużywanej do produkcji, która nie została w całości przeniesiona na cenę sprzedaży rur, a jej wzrost wynikał m.in. z :
 - wprowadzenia przez Komisję Europejską ceł antidumpingowych dla dotychczasowych producentów taśmy walcowanej na gorąco spoza Unii Europejskiej,
 - konieczności pośredniego zakupu materiału wsadowego, generującego dodatkowe koszty,
- niewystarczającymi środkami na finansowanie kapitału obrotowego i w konsekwencji brakiem możliwości negocjowania ceny oraz zakupów taśmy w optymalnym czasie.

W przypadku Śródrocznych Informacji Finansowych w I kwartale 2019 r. w segmencie rur Grupa Emitenta wygenerowała stratę netto w wysokości 4.718 tys. zł. W analogicznym okresie roku ubiegłego w segmencie rur odnotowano zysk operacyjny na poziomie 1.574 tys. zł.

Segment konstrukcji spawanych

W segmencie konstrukcji spawanych Grupa osiągnęła zysk z działalności operacyjnej (z uwzględnieniem wyłączeń konsolidacyjnych) w wysokości odpowiednio 10.798 tys. zł (2018 r.) oraz 3.465 tys. zł (2017 r.). W stosunku do roku ubiegłego zysk był wyższy o 7.333 tys. zł, co oznacza ponad 3-krotny wzrost wyniku operacyjnego w segmencie konstrukcji spawanych. Wyższy zysk operacyjny wynikał m.in. z wyższej rentowności produktów na poziomie zysku brutto ze sprzedaży.

W przypadku Śródrocznych Informacji Finansowych w I kwartale 2019 r. w segmencie konstrukcji spawanych Grupa Emitenta osiągnęła zysk operacyjny w wysokości 1.996 tys. zł, tj. niższy niż w analogicznym okresie w roku ubiegłym o 933 tys. zł.

Segment działalności marketingowej i promocyjnej

W 2018 r. w segmencie działalności marketingowej i promocyjnej Grupa osiągnęła zysk z działalności operacyjnej (z uwzględnieniem wyłączeń konsolidacyjnych) w kwocie 832 tys. zł. W stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku zysk operacyjny w segmencie działalności marketingowej i promocyjnej był wyższy o 526 tys. zł. Według stanu na 31.12.2017 r. Grupa przyjęła rynkową wartość znaków towarowych, która została oszacowana na podstawie wyceny przeprowadzonej przez niezależnych rzeczoznawców. Po uwzględnieniu aktualnej sytuacji finansowej i pozycji rynkowej spółki FERRUM Marketing przyjęto wartość znaków towarowych w wysokości 2.997 tys. zł.

W przypadku Śródrocznych Informacji Finansowych w I kwartale 2019 r. w segmencie działalności marketingowej i promocyjnej Grupa Emitenta osiągnęła zysk z działalności operacyjnej w kwocie 78 tys. zł. W stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku zysk operacyjny był niższy o 59 tys. zł.

Segment pozostałej działalności usługowej

W I kwartale 2019 r. Spółka nabyła udziały Rockford, stając się jedynym udziałowcem tego podmiotu. W związku z powyższym od początku 2019 r. w ramach prezentacji wyników wyodrębniono kategorię pozostałej działalności usługowej realizowanych przez podmiot zależny – Rockford, którego podstawowy przedmiot działalności związany jest z własnością linii do produkcji rur spiralnie spawanych oraz laboratorium badawczego. Rockford udostępnia posiadane środki produkcji Emitentowi. Nowa, zainstalowana na terenie FERRUM linia posiada potencjał techniczny oraz możliwości produkcyjne pozwalające na produkcję asortymentu rur spiralnie spawanych, które nie były dotychczas produkowane w Polsce. Od momentu udostępnienia linii oraz laboratorium badawczego Emitentowi do celów produkcyjnych, przychody z najmu stanowią główne źródło przychodów Rockford. Za I kwartał 2019 r. Spółka Rockford osiągnęła zysk operacyjny w segmencie pozostałej działalności usługowej na poziomie 861 tys. zł.

9.2.1. Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań, mających istotny wpływ na wynik z działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem stopnia, w jakim miały one wpływ na ten wynik.

W dniu 17 czerwca 2019 r. Emitent otrzymał wycenę linii do produkcji rur spiralnie spawanych stanowiącej aktywo Rockford, dokonanej przez uprawnionego rzeczoznawcę majątkowego. Wartość rynkową linii Bender oszacowano na podstawie podejścia dochodowego. W wycenie uwzględniono informacje o aktualnych rynkowych poziomach cen produktów gotowych, przy uwzględnieniu kosztów prowadzenia działalności usługowej, jak również wydajności samej linii. Oszacowana wartość linii Bender wynosi 74,6 mln zł. Z uwagi na rozpoczęcie użytkowania linii Bender oraz zobowiązania do jej zakupu bądź leasingu, w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za 2018 r. Spółka ujęła linię Bender zarówno jako aktywa w postaci środków trwałych, jak i zobowiązanie finansowe w kwotach wyliczonych w oparciu o zapisy umowy. Wartość środka trwałego na dzień rozpoczęcia użytkowania oszacowano u Emitenta na kwotę 25,4 mln zł.

Celem dokonania wyceny linii Bender jest określenie jej rynkowej wartości w związku z zabezpieczeniem finansowym umowy kredytu odnawialnego z bankiem PKO BP S.A. Dokonana wycena linii Bender nie wpłynie na poszczególne pozycje sprawozdań finansowych Emitenta i Grupy FERRUM za okres sprawozdawczy.

Istotne czynniki i zdarzenia wpływające na skonsolidowany wynik finansowy z działalności operacyjnej za I kwartał 2019 r.:

- wyższa ilościowa produkcja rur w FERRUM,
- wyższa ilościowa sprzedaż rur w FERRUM,
- zawarcie z bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. (Bank) umowy kredytu odnawialnego,
- nadwyżka utworzonych odpisów aktualizujących wartość zapasów nad rozwiązaniem przez podmiot dominujący.

Istotne czynniki i zdarzenia wpływające na skonsolidowany wynik finansowy z działalności operacyjnej za 2018 r.:

- poprawa wyników zarówno Emitenta jak i spółek zależnych,
- nadwyżkę rozwiązanych odpisów aktualizujących wartość zapasów nad utworzonymi przez podmiot dominujący,
- konwersja zobowiązań Emitenta wobec Watchet Sp. z o.o., Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN, MEZZANINE FIZAN na akcje Spółki,

- otrzymanie przez Emitenta dwóch pożyczek od Watchet Sp. z o.o. w łącznej kwocie 69,7 mln zł,
- ujemne różnice kursowe poniesione przez Emitenta z wyceny memoriałowej należności i zobowiązań w EUR,
- otwarcie nowej linii do produkcji rur spiralnie spawanych, co pozwoliło Emitentowi na znaczące zwiększenie zdolności produkcyjnych oraz poszerzenie asortymentu oferowanych produktów.

Istotne czynniki i zdarzenia wpływające na skonsolidowany wynik finansowy z działalności operacyjnej za 2017 r.:

- niższa ilościowa produkcję i sprzedaż rur oraz izolacji w Spółce, m.in. ze względu na trudności z zakupem materiału wsadowego,
- niższe marże na poziomie wyniku brutto ze sprzedaży w spółce zależnej ZKS FERRUM, a ujemne w podmiocie dominującym – Spółce,
- wyższa cena rynkowa taśmy walcowanej na gorąco zużywanej do produkcji, która nie została w całości przeniesiona na cenę sprzedaży rur, a jej wzrost wynikał m.in. z:
 - wprowadzenia przez Komisję Europejską ceł antidumpingowych dla dotychczasowych producentów taśmy walcowanej na gorąco spoza Unii Europejskiej,
 - konieczności pośredniego zakupu materiału wsadowego, generującego dodatkowe koszty,
- niższy o 2,5% średni kurs PLN/EUR wg NBP za 2017 r. w stosunku do średniego kursu za 2016 r.,
- brak pozyskania finansowania zewnętrznego przez Emitenta do końca sierpnia 2017 r., stwarzający problemy z możliwościami zakupu taśmy walcowanej na gorąco jako podstawowego materiału wsadowego,
- przeszacowanie wartości nieruchomości inwestycyjnej przez Emitenta,
- nadwyżkę utworzonych odpisów aktualizujących wartość zapasów nad rozwiązaniem przez Emitenta,
- utworzenie rezerw na przyszłe zobowiązania, w tym związane z zakończeniem postępowania układowego Emitenta.

9.2.2. Omówienie przyczyn znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach Emitenta, w sytuacji, gdy sprawozdania finansowe wykazują takie zmiany.

Sprzedaż produktów Emitenta wyraźnie wzrasta w miesiącach od marca do października, osiągając w tym okresie najwyższy poziom, a maleje od listopada do lutego. Przyczyny sezonowości sprzedaży należy upatrywać w cyklu działalności odbiorców, którzy reprezentują segmenty rynku takie jak: ciepłownictwo, gazownictwo, budownictwo, roboty ziemne, wodno-kanalizacyjne. W przypadku gazownictwa oraz budownictwa, robót ziemnych i wodno-kanalizacyjnych prace montażowo – wykonawcze są uzależnione od warunków atmosferycznych i pozwoleń na prowadzenie inwestycji w określonym obszarze, co sprawia, że nasilenie prac jest obserwowane w okresie od marca do października przy spowolnieniu w czasie zimowym.

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

Zjawisko sezonowości nie występuje w przypadku pozostałych spółek Grupy FERRUM.

9.2.3. Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały lub które mogły mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność Emitenta.

Grupa nie identyfikuje jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej czy też politycznej które miały lub które mogły mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność Emitenta.

10. ZASOBY KAPITAŁOWE

10.1. Wyjaśnienie źródeł i kwot kapitału Grupy Emitenta

Wartości poszczególnych rodzajów pasywów Grupy prezentują się następująco:

STRUKTURA PASYWÓW

	Według stanu na dzień 31 marca				Według stanu na dzień 31 grudnia			
	2019		2018		2018		2017	
	niezbadane		niezbadane		zbadane		zbadane	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Kapitał własny.....	125 804	32,5%	129 671	45,6%	128 762	39,4%	1 557	0,6%
Kapitał akcyjny	178 946	46,3%	178 946	63,0%	178 946	54,7%	75 839	29,4%
Akcje własne.....	-	-	(12 899)	-4,5%	-	-	(12 899)	-5,0%
Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej.....	34 141	8,8%	34 141	12,0%	34 141	10,4%	10 449	4,1%
Pozostały kapitał zapasowy.....	14 726	3,8%	12 067	4,2%	14 726	4,5%	12 067	4,7%
Kapitał rezerwowy.....	13 008	3,4%	19 851	7,0%	13 008	4,0%	19 851	7,7%
Kapitał z aktualizacji wyceny	2 548	0,7%	2 548	0,9%	2 548	0,8%	2 548	1,0%
Pozostały kapitał.....	(556)	-0,1%	(439)	-0,2%	(556)	-0,2%	(439)	-0,2%
Zyski zatrzymane oraz niepokryte straty	(117 009)	-30,3%	(104 544)	-36,8%	(114 051)	-34,9%	(105 859)	-41,1%
Zobowiązania długoterminowe	110 737	28,6%	8 953	3,2%	70 362	21,5%	51 603	20,0%
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 369	0,4%	1 996	0,7%	1 354	0,4%	2 208	0,9%
Długoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze.....	3 752	1,0%	3 714	1,3%	3 752	1,1%	3 714	1,4%
Kredyty i pożyczki.....	91 209	23,6%	-	-	62 291	19,0%	41 386	16,1%
Inne zobowiązania długoterminowe..	257	0,1%	680	0,2%	328	0,1%	798	0,3%
Zobowiązania finansowe długoterminowe	14 150	3,7%	2 563	0,9%	2 637	0,8%	3 497	1,4%
Zobowiązania krótkoterminowe	150 226	38,8%	145 478	51,2%	128 053	39,1%	204 574	79,4%
Krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze.....	1 436	0,4%	1 354	0,5%	1 436	0,4%	1 354	0,5%
Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	1 289	0,3%	1 447	0,5%	1 326	0,4%	2 445	0,9%
Kredyty i pożyczki.....	44 465	11,5%	27 063	9,5%	19 990	6,1%	101 712	39,5%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	79 013	20,4%	86 204	30,3%	59 323	18,1%	79 779	31,0%
Pozostałe zobowiązania	19 509	5,0%	24 742	8,7%	19 153	5,9%	16 858	6,5%
Pochodne instrumenty finansowe.....	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tyt. bież. podatku dochodowego.....	2 060	0,5%	780	0,3%	2 062	0,6%	-	-
Zobowiązania finansowe krótkoterminowe	2 454	0,6%	3 888	1,4%	24 763	7,6%	2 426	0,9%
Pasywa razem.....	386 767	100,0%	284 102	100,0%	327 177	100,0%	257 734	100,0%

Źródło: Emitent.

Kapitał własny

W zakresie źródeł finansowania wg stanu na dzień 31 grudnia 2018 r. nastąpił wzrost wartości kapitału własnego o 127.205 tys. zł, głównie w związku z podwyższeniem kapitału Emitenta w wyniku konwersji zobowiązań finansowych na akcje w kwocie 126.799 tys. zł. W strukturze pasywów udział kapitału własnego wg stanu na dzień 31 grudnia 2018 r. wyniósł 39,4% natomiast na dzień 31 grudnia 2017 r. wynosił 0,6%. Tak niski poziom kapitału własnego na koniec 2017 r. wynikał z poniesionej straty netto przez Emitenta w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2017 r. w kwocie -49.153 tys. zł.

Według stanu na dzień 31 marca 2019 r. nastąpił spadek wartości kapitału własnego o 3.867 tys. zł względem 31 marca 2018 r. na co wpływ miała wygenerowana skonsolidowana strata netto wysokości 2.958 tys. zł. W strukturze pasywów udział kapitału własnego według stanu na dzień 31 marca 2019 r. wyniósł 32,5 % i był niższy o 6,8 pkt % w stosunku do stanu na koniec grudnia 2018 r.

Zobowiązania długoterminowe

Wysokość zobowiązań długoterminowych wyniosła odpowiednio 70.362 tys. zł (2018 r.) oraz 51.603 tys. zł (2017 r.). Wśród najistotniejszych pozycji zobowiązań długoterminowych należy wymienić zaciągnięte kredyty i pożyczki. Na koniec 2017 r. wartość zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek wynosiła 41.386 tys. zł. Zgodnie z zawartym w dniu 31 sierpnia 2017 r. porozumieniem w sprawie restrukturyzacji określonych zobowiązań, Spółka zawarła umowę pożyczki refinansowej w łącznej kwocie 41.386 tys. zł z przeznaczeniem na refinansowanie wierzytelności przysługującej CC94 FIZAN, a nabytych przez ten podmiot pośrednio od mFaktoring S.A. W związku z zatwierdzeniem przez sąd w dniu 29 grudnia 2017 r. propozycji układowych w postępowaniu restrukturyzacyjnym Emitenta w trakcie 2018 r. dokonano całkowitej redukcji zadłużenia finansowego Emitenta dokonanej poprzez konwersję długu na kapitał akcyjny, co wpłynęło na istotne zmniejszenie stanu zobowiązań długoterminowych.

W 2018 r. Emitent zaciągnął dwie pożyczki udzielone przez akcjonariusza - spółkę Watchet Sp. z o.o. o łącznej wysokości 69,7 mln PLN, które zgodnie z umowami z dnia 21 lutego 2018 r. oraz 17 maja 2018 r. oprocentowane są według stałej stopy procentowej. W przypadku pożyczki z dnia 21 lutego 2018 r. oprocentowanie wynosi 10% p.a., natomiast w przypadku pożyczki z dnia 17 maja 2018 r. oprocentowanie wynosi 8% p.a. W związku z powyższym wartość zaciągniętych kredytów i pożyczek wg stanu na dzień 31 grudnia 2018 r. wyniosła 62.291 tys. zł, tj. o 50,5% więcej niż na koniec 2017 r. Znaczący wzrost kredytów i pożyczek wpłynął na zwiększenie udziału zobowiązań długoterminowych w pasywach ogółem z 20,0% (2017 r.) do 21,5% (2018 r.).

W dniu 21 stycznia 2019 r. Emitent zawarł umowę z bankiem Polska Kasa Oszczędnościowa Bank Polski S.A. na mocy której Spółka pozyskała finansowanie zewnętrzne w postaci kredytu odnawialnego w łącznej wysokości 61 mln zł. Kredyt zostanie przeznaczony przede wszystkim na finansowanie bieżących zobowiązań Emitenta. Oprocentowanie kredytu ustalono według zmiennej stopy procentowej i w oparciu o stopę EURIBOR 1M dla części kredytu w EUR oraz stopę WIBOR 1M dla części Kredytu w PLN. Termin ostatecznej spłaty kredytu ustalono na dwa miesiące. Jednocześnie w dniu 28 stycznia 2019 r. Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN udzielił Emitentowi oprocentowanej na warunkach rynkowych pożyczki pieniężnej w kwocie 27,4 mln oprocentowanej na poziomie WIBOR 1 M + 4,4% p.a. Pożyczka została udzielona w celu nabycia przez Emitenta 100% udziałów w Rockford, z terminem spłaty przypadającym w dniu 18 maja 2020 r. W związku pozyskaniem przez Emitenta w/w finansowania dłużnego, według stanu na dzień 31 marca 2019 r. Grupa FERRUM wykazała zobowiązania długoterminowe w wysokości 110.737 tys. zł, które stanowią 28,6% udziału w pasywach ogółem.

Zobowiązania krótkoterminowe

Na dzień 31 grudnia 2018 r. wysokość zobowiązań krótkoterminowych wyniosła 128.053 tys. zł i była niższa niż w roku ubiegłym o 76.521 tys. zł (-37,4% w ujęciu r/r). Tym samym udział zobowiązań krótkoterminowych w pasywach ogółem zmniejszył się z poziomu 79,4% (31 grudnia 2017 r.) do 39,1% (31 grudnia 2018 r.). Istotna redukcja zobowiązań krótkoterminowych wynika przede wszystkim ze zmniejszenia zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek, które wg stanu na dzień 31 grudnia 2017 r. wynosiły 101.712 tys. zł. W wyniku redukcji zadłużenia finansowego Emitenta dokonanej poprzez konwersję długu na kapitał akcyjny wartość zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2018 r. wyniosła 19.990 tys. zł (-80,3% w ujęciu r/r). Na zmniejszenie stanu zobowiązań krótkoterminowych w porównywanym okresie wpłynął również spadek zobowiązań z tytułu dostaw i usług z kwoty 79.779 tys. zł do 59.323 tys. zł (-25,6% w ujęciu r/r).

Równocześnie wg stanu na dzień 31 grudnia 2018 r. w porównaniu do końca 2017 r. nastąpił ok. 10-krotny wzrost krótkoterminowych zobowiązań finansowych, który wynikał z rozpoczęcia użytkowania przez Emitenta linii do produkcji rur spiralnie spawanych oraz związanego z tym nieodwołalnego zobowiązania do zakupu bądź leasingu. Wartość początkową zobowiązania finansowego Emitenta wyliczona w oparciu o zapisy umowy dot. użytkowania w/w linii oszacowano na kwotę 25,4 mln zł.

Na koniec I kwartału 2019 r. wysokość zobowiązań krótkoterminowych wyniosła 150.226 tys. zł. W analogicznym okresie w roku poprzednim ich poziom wyniósł 145.478 tys. zł. Jednocześnie udział zobowiązań krótkoterminowych w pasywach ogółem spadł z poziomu 51,2% (31 marca 2018 r.) do 38,8% (31 marca 2019 r.). Wzrost stanu zobowiązań krótkoterminowych był pochodną zwiększenia poziomu zadłużenia oprocentowanego (kredyty i pożyczki) z 27.063 tys. zł do 150.226 tys. zł.

Źródła finansowania

Strategia finansowa Grupy FERRUM ma na celu zapewnienie jej w największym możliwym zakresie zasobów finansowych i płynności, które umożliwią jej spłatę zobowiązań w momencie ich wymagalności, zarówno w normalnym toku działalności, jak i w okolicznościach nadzwyczajnych, tak aby Grupa FERRUM nie została narażona na straty lub utratę reputacji.

W 2017 r. Grupa FERRUM finansowała swoje potrzeby kapitałowe głównie poprzez kredyty (kredyty w rachunku bieżącym i kredyty inwestycyjne), środki pieniężne wygenerowane z bieżącej działalności operacyjnej oraz poprzez leasing maszyn i urządzeń wykorzystywanych do produkcji rur oraz konstrukcji stalowych.

W 2018 r. Grupa FERRUM finansowała swoją działalność ze środków pieniężnych wygenerowanych z bieżącej działalności operacyjnej, leasingu operacyjnego oraz poprzez pożyczki udzielone jej przez akcjonariusza - spółkę Watchet Sp. z o.o. o łącznej wysokości 69,7 mln PLN, które zgodnie z umowami z dnia 21 lutego 2018 r. oraz 17 maja 2018 r. oprocentowane są według stałej stopy procentowej. W przypadku pożyczki z dnia 21 lutego 2018 r. oprocentowanie wynosi 10% p.a., natomiast w przypadku pożyczki z dnia 17 maja 2018 r. oprocentowanie wynosi 8% p.a.

FERRUM S.A. w wyniku zawarcia w dniu 21 stycznia 2019 r. umowy z bankiem Polska Kasa Oszczędnościowa Bank Polski S.A. pozyskała finansowanie zewnętrzne w postaci kredytu odnawialnego w łącznej wysokości 61 mln zł na który składa się Transza A (udostępniana w PLN lub EUR) oraz Transza B (udostępniana w PLN) w kwotach odpowiednio 43 mln zł i 18 mln zł. Kredyt zostanie przeznaczony przede wszystkim na finansowanie bieżących zobowiązań Emitenta. Oprocentowanie kredytu ustalono według zmiennej stopy procentowej i w oparciu o stopę EURIBOR 1M dla części kredytu w EUR oraz stopę WIBOR 1M dla części Kredytu w PLN. Termin ostatecznej spłaty kredytu ustalono na dwanaście miesięcy. Wśród zabezpieczeń kredytu znajduje się m.in. umowa wsparcia zawarta pomiędzy Spółką, Polskim Funduszem Rozwoju S.A., a bankiem PKO BP S.A. zgodnie z którą PFR zobowiązał się do podjęcia na rzecz PKO BP S.A. ustalonych form działania wspomagającego Spółkę w przypadku ewentualnego wystąpienia określonych w tej umowie zdarzeń wpływających na możliwość regulowania zobowiązań Emitenta.

W dniu 28 stycznia 2019 r. Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN udzielił Emitentowi oprocentowanej na warunkach rynkowych pożyczki pieniężnej w kwocie 27,4 mln oprocentowanej na poziomie WIBOR 1 M + 4,4% p.a. Pożyczka została udzielona w celu nabycia przez Emitenta 100% udziałów w Rockford, z terminem spłaty przypadającym w dniu 18 maja 2020 r.

Oprócz ww. finansowania pozyskanego przez Emitenta również spółka zależna ZKS FERRUM w celu zapewnienia kontynuacji bieżącej działalności korzysta z kredytów bankowych, co skutkuje ponoszeniem odsetek kapitałowych oprocentowanych według zmiennej stopy procentowej.

Główne potrzeby kapitałowe Grupy FERRUM są związane z finansowaniem nakładów inwestycyjnych (związanych w szczególności z dalszym rozwojem linii produkcyjnej), spłatą zadłużenia i zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań oraz w szczególności z jej działalnością operacyjną w przypadku, której potrzeby kredytowe Emitenta skorelowane są bezpośrednio z sezonowością sprzedaży. W I i IV kwartale każdego roku, jeżeli występuje sezonowość sprzedaży, potrzeby kredytowe są wyższe ze względu na konieczność sfinansowania zakupów taśmy walcowanej na gorąco (jako materiału do produkcji rur) z przeznaczeniem do produkcji rur w kolejnym kwartale.

W dniu 5 czerwca 2019 r. ZKS FERRUM zawarła z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. umowę, na mocy której ZKS FERRUM otrzymało wielocelowy limit kredytowy w kwocie 14 mln zł, z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności ZKS FERRUM. Limit został udostępniony na okres do dnia 30 maja 2020 r. W tym okresie ZKS FERRUM będzie mogło wykorzystywać limit w walutach PLN, EUR i USD w następujący sposób:

- na rachunku bieżącym do łącznej kwoty nieprzekraczającej 6 mln zł, który w pierwszej kolejności wykorzystany zostanie na refinansowanie zaangażowania kredytowego ZKS FERRUM w mBanku S.A.,
- na wydzielonych rachunkach kredytowych otwartych w Banku Polska Kasa Opieki S.A., w formie krótkoterminowych kredytów obrotowych do łącznej kwoty 5 mln zł, oraz
- w formie gwarancji bankowych udzielanych na zlecenie ZKS FERRUM do łącznej kwoty nieprzekraczającej równowartości 5 mln zł.

W dniu 5 lipca 2019 r. ZKS FERRUM zawarła z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. aneks do umowy o wielocelowy limit kredytowy zmieniający limit w formie gwarancji bankowych udzielanych na zlecenie ZKS FERRUM do łącznej kwoty nieprzekraczającej równowartości 7 mln zł.

Według stanu na Datę Prospektu Emitent w pełni wykorzystał limit kredytowy. W przypadku ZKS FERRUM, wg danych możliwych do uzyskania, kwota niewykorzystanych kredytów w ramach posiadanych limitów wynosi 326 tys. zł (saldo początkowe na dzień 10.07.2019 r.). Spółka zależna FERRUM Marketing na Datę Prospektu nie posiada zobowiązań z tytułu kredytów.

W dniu 4 czerwca 2019 r. Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę w sprawie zobowiązania Zarządu Spółki do przeglądu opcji strategicznych rozwoju Grupy Emitenta, który to Zarząd Spółki podjął w tym samym dniu decyzję o przystąpieniu do

przygotowania przeglądu opcji strategicznych zgodnie z wnioskiem Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza Emitenta w oparciu m.in. o wpływ przeprowadzonej restrukturyzacji finansowej w 2018 r. na obecną strukturę finansowania Grupy oraz analizę wyzwań rozwojowych stojących przed Grupą w perspektywie średnioterminowej, uznała za zasadne zwrócenie się do Zarządu Emitenta z wnioskiem o przygotowanie przeglądu opcji strategicznych zmierzających do zapewnienia optymalnej struktury finansowania dla głównych segmentów biznesowych Grupy w kontekście maksymalizacji wartości dla akcjonariuszy Spółki. Jednocześnie Rada Nadzorcza zobowiązała Zarząd Spółki do przedstawienia jej sprawozdania z dokonanego przeglądu w terminie do trzech miesięcy od powzięcia ww. uchwały.

Tabela: Struktura terminów zapadalności zobowiązań oprocentowanych.

Lp.	Nazwa firmy udzielającej pożyczki/kredytu	Kwota pożyczki/kredytu wg umowy	Kwota pozostała do spłaty	Termin spłaty wg zapisów umowy	Zabezpieczenie
1.	Watchet Sp. z o.o.	10.200 tys. zł	10.200 tys. zł	luty 2020*	Hipoteki na nieruchomościach, zastaw rejestrowy na środkach trwałych, zastaw rejestrowy na akcjach ZKS FERRUM, oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
2.	Watchet Sp. z o.o.	59.500 tys. zł	59.500 tys. zł	maj 2020	Hipoteki na nieruchomościach, zastaw rejestrowy na środkach trwałych, zastaw rejestrowy na akcjach ZKS FERRUM, oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
3.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	61.000 tys. zł	9.514,2 tys. EUR **	styczeń 2020	Zastaw rejestrowy na linii do produkcji rur spiralnie spawanych (linia BENDER) wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej tej linii; poręczenie kredytu przez podmiot powiązany z Emitentem tj. Rockford Sp. z o.o.; zastaw rejestrowy na zapasach (o wartości księgowej nie niższej niż 20 mln zł w całym okresie kredytowania), z zastrzeżeniem tymczasowego wyłączenia z zastawu zapasów stanowiących zabezpieczenie na rzecz Grupa CZH S.A.; cesja należności z kontraktów z wyłączeniem kontraktów będących przedmiotem faktoringu i wybranych kontraktów wobec których istnieje zakaz obciążania wierzytelności Spółki; cesja praw z polisy ubezpieczenia majątku (za wyjątkiem umowy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej); zastawy rejestrowe i finansowe na wszystkich rachunkach bankowych prowadzonych dla Spółki; oświadczenia Emitenta i Rockford o poddaniu się egzekucji; umowę wsparcia zawartą pomiędzy Spółką, Polskim Funduszem Rozwoju S.A. ("PFR") a Bankiem zgodnie z którą PFR zobowiązał się do podjęcia na rzecz Banku ustalonych form działania wspomagającego Spółkę w przypadku ewentualnego wystąpienia określonych w tej umowie zdarzeń wpływających na możliwość regulowania zobowiązań Emitenta
4.	Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN	27.458,4 tys. zł	27.458,4 tys. zł	18 maja 2020 r.	Na zabezpieczenie pożyczki zostały podpisane umowy zastawów rejestrowych na aktywach stanowiących już zabezpieczenie na rzecz Watchet sp. z o.o. i obligatariuszy obligacji wyemitowanych przez Watchet sp. z o.o. tj.: zastawy rejestrowe na wybranych aktywach produkcyjnych Spółki do wysokości najwyższej sumy zabezpieczenia w kwocie 150% kwoty pożyczki, zastaw na wszystkich akcjach spółki zależnej od Emitenta tj. ZKS FERRUM.
5.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	14.000 tys. zł	14.000 tys. zł	30 maja 2020 r.	Weksel własny in blanco z wystawienia ZKS FERRUM wraz z deklaracją wekslową oraz hipoteka umowna do kwoty 150% kwoty limitu, na nieruchomości położonej w Katowicach, będącej w użytkowaniu wieczystym ZKS FERRUM wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości.

Źródło: Emitent

* w dniu 12 marca 2019 r. pomiędzy Spółką, a akcjonariuszem Watchet Sp. z o.o. został zawarty aneks do umowy pożyczki, na mocy którego termin spłaty pożyczki w kwocie 10,2 mln zł został wydłużony do dnia 28 lutego 2020 r. (pierwotny termin spłaty przypadł na luty 2019 r.).

** Kwota do spłaty w EUR 9.514,2 tys. EUR

10.2. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów pieniężnych Grupy Emitenta

	Okres od 1 stycznia do 31 marca		Okres od 1 stycznia do 31 grudnia	
	2019	2018	2018	2017
	niezbadane	niezbadane	zbadane	zbadane
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej ...				
Zysk (strata) brutto.....	(2 610)	4 271	(4 174)	(48 924)
Korekty razem.....	(28 644)	(12 492)	(36 451)	25 928
Amortyzacja.....	3 508	3 226	13 335	13 087
Odsetki z działalności inwestycyjnej.....	-	-	-	(647)
Odsetki i udziały w zyskach.....	2 658	297	5 082	3 573
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej.....	(63)	(24)	(404)	600
Zmiana stanu rezerw	434	(997)	(1 117)	2 285
Zmiana stanu zapasów	(10 055)	(4 011)	(23 268)	9 945
Zmiana stanu należności	(72 054)	(14 485)	(21 449)	(27 534)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem pożyczek i kredytów	47 170	3 467	(8 494)	6 266
Podatek dochodowy zapłacony	(242)	35	(136)	(776)
Rozliczenie instrumentów pochodnych.....	-	-	-	(31)
Inne korekty – wycena nieruchomości inwestycyjnej	-	-	-	19 160
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej – metoda pośrednia	(31 254)	(8 221)	(40 625)	(22 996)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Wpływy	237	24	703	2 727
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	78	24	540	265
Wpływ aktywów finansowych z tyt. spłaconych pożyczek z pozostałych jednostek.....	107	-	152	2 457
Inne wpływy inwestycyjne – rozliczenie zakupu środków trwałych	52	-	11	5
Wydatki	2 774	740	6 674	3 170
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych.....	2 774	740	6 674	3 170
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 537)	(716)	(5 971)	(443)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej.....				
Wpływy	84 919	14 457	78 067	57 319
Sprzedaż akcji własnych	-	-	6 086	-
Kredyty i pożyczki	84 919	14 457	67 554	57 319
Inne wpływy finansowe	-	-	4 427	-
Wydatki	62 298	4 852	21 766	32 308
Spłaty kredytów i pożyczek	61 366	3 694	17 216	25 774
Płatności zobowiązań z tyt. umów leasingu finansowego	552	953	3 661	4 158
Odsetki	380	205	858	2 376
Nabycie udziałów akcji własnych	-	-	31	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej.....	22 621	9 605	56 301	25 011
Przepływy pieniężne netto	(11 170)	668	9 705	1 572
Zmiana stanu środków pieniężnych	(11 170)	668	9 705	1 572
Środki pieniężne na początku okresu	15 390	5 671	5 671	4 099

	Okres od 1 stycznia do 31 marca		Okres od 1 stycznia do 31 grudnia	
	2019	2018	2018	2017
	<i>niezbadane</i>	<i>niezbadane</i>	<i>zbadane</i>	<i>zbadane</i>
Środki pieniężne na koniec okresu	4 220	6 339	15 376	5 671

Źródło: Emitent.

Przeplwy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

Rok zakończony 31 grudnia 2017 r.

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2017 r. Grupa odnotowała ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, których poziom wynikał z poniesionej straty brutto przez Emitenta w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2017 r. w kwocie -48.924 tys. zł. Jednocześnie na ich ujemny poziom znaczący wpływ miała również korekta zmiany stanu należności (-27.534 tys. zł), wynikająca z nieopłaconych przychodów ze sprzedaży. Z drugiej strony w wyniku spadku stanu zapasów nastąpiło uwolnienie gotówki w kwocie 9.945 tys. zł.

Rok zakończony 31 grudnia 2018 r.

W 2018 r. Grupa odnotowała ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości -40.625 tys. zł. Na ujemny poziom przepływów z działalności operacyjnej w danym roku wpłynęła osiągnięta strata brutto (-4.174 tys. zł), wzrost należności, wynikający z nieopłaconych przychodów ze sprzedaży oraz poniesione wydatki na powstanie zapasów.

Okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 marca 2018 r.

W I kwartale 2018 r. Grupa odnotowała ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości -8.221 tys. zł. Pomimo osiągniętego zysku brutto (4.271 tys. zł) istotnie na ujemny poziom przepływów z działalności operacyjnej wpłynął wzrost należności, wynikający z nieopłaconych przychodów ze sprzedaży oraz wydatki na powstanie zapasów.

Okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 marca 2019 r.

W I kwartale 2019 r. Grupa odnotowała ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości -31.254 tys. zł, na które wpływ miała wygenerowana strata brutto (-2.610 tys. zł), istotnie wyższy poziom należności związany z realizacją większej liczby kontraktów z uwagi na większe moce produkcyjne będące rezultatem wykorzystania linii do produkcji rur spiralnie spawanych oraz istotnie zwiększenie poziomu zapasów.

Przeplwy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

Rok zakończony 31 grudnia 2017 r.

W 2017 r. wydatki inwestycyjne były wyższe niż wpływy w konsekwencji Grupa osiągnęła ujemną wartość przepływów pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej w wysokości -433 tys. zł. W danym okresie Grupa osiągnęła łączne wpływy inwestycyjne rzędu 2.727 tys. zł w tym 2.457 tys. zł z tytułu spłaty udzielonych pożyczek. Jednocześnie poniosła wydatki na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 3.170 tys. zł (bez wydatków na środki sfinansowane w formie leasingu i zapłaconych w 2016 r. zaliczek). Poniesione w danym okresie nakłady inwestycyjne zostały szczegółowo opisane w pkt. 5.2.1. niniejszego Dokumentu Rejestacyjnego.

Rok zakończony 31 grudnia 2018 r.

W 2018 r. wydatki inwestycyjne były wyższe niż wpływy w konsekwencji Grupa osiągnęła ujemną wartość przepływów pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej w wysokości -5.971 tys. zł. W danym okresie Grupa osiągnęła łączne wpływy inwestycyjne rzędu 703 tys. zł oraz jednocześnie poniosła wydatki na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 6.674 tys. zł (bez wydatków na środki sfinansowane w formie leasingu i zapłaconych w poprzednim okresie zaliczek) w postaci związanych z modernizacją systemu komputerowego Emitenta oraz z tokarką karuzelową i zakupem defektoskopu, przeciągarki, półautomatów spawalniczych oraz środków transportu w spółce zależnej ZKS FERRUM.

Okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 marca 2018 r.

W I kwartale 2018 r. wydatki inwestycyjne były wyższe niż wpływy i w konsekwencji Grupa osiągnęła ujemną wartość przepływów pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej (-716 tys. zł). W danym okresie Grupa osiągnęła nieistotne wpływy

inwestycyjne w wysokości 24 tys. zł oraz jednocześnie poniosła wydatki na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 740 tys. zł (bez wydatków na środki sfinansowane w formie leasingu i zapłaconych w poprzednim okresie zaliczek) związanych z modernizacją systemu komputerowego Emitenta oraz zakupem defektoskopu, przeciągarki, półautomatów spawalniczych oraz środków transportu w spółce zależnej ZKS FERRUM.

Okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 marca 2019 r.

W I kwartale 2019 r. Grupa poniosła wydatki na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 2.274 tys. zł (bez wydatków na środki sfinansowane w formie leasingu i zapłaconych w poprzednim okresie zaliczek), jednocześnie osiągając łączne wpływy w kwocie 2375 tys. zł. W związku z powyższym przepływy z działalności inwestycyjnej w danym okresie osiągnęły wartość ujemną (2.537 tys. zł).

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

Rok zakończony 31 grudnia 2017 r.

W 2017 r. przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej Grupy FERRUM wyniosły 25.011 tys. zł. Przepływy pieniężne obejmowały głównie wpływy z otrzymanych kredytów i pożyczek w wysokości 57.319 tys. zł. Jednocześnie Grupa poniosła wydatki na spłatę zaciągniętych kredytów i pożyczek (25.774 tys. zł), odsetek (2.376 tys. zł) oraz z tytułu umów leasingu finansowego (4.158 tys. zł) na łączną kwotę 32.308 tys. zł.

Rok zakończony 31 grudnia 2018 r.

W 2018 r. wpływy finansowe były wyższe niż wydatki w konsekwencji czego Grupa odnotowała dodatnie przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej w wysokości 56.301 tys. zł. Wpływy finansowe obejmowały głównie wpływy z otrzymanych pożyczek od Watchet Sp. z o.o. oraz wpływ z tytułu sprzedaży akcji własnych i wyniosły łącznie 78.067 tys. zł. Jednocześnie Grupa poniosła wydatki na spłatę zaciągniętych kredytów i pożyczek (17.216 tys. zł), odsetek (858 tys. zł) oraz z tytułu umów leasingu finansowego (3.661 tys. zł) na łączną kwotę 21.766 tys. zł.

Okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 marca 2018 r.

W I kwartale 2018 r. wpływy finansowe były wyższe niż wydatki w konsekwencji czego Grupa odnotowała dodatnie przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej w kwocie 9.605 tys. zł. Wpływy finansowe obejmowały wpływy pieniężne z tytułu otrzymanych pożyczek od akcjonariusza Emitenta - Watchet Sp. z o.o. Jednocześnie Grupa poniosła wydatki na spłatę zaciągniętych kredytów i pożyczek (3.694 tys. zł), odsetek (205 tys. zł) oraz z tytułu umów leasingu finansowego (953 tys. zł) na łączną kwotę 4.852 tys. zł.

Okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 marca 2019 r.

W I kwartale 2019 r. wpływy finansowe były wyższe niż wydatki w konsekwencji czego Grupa odnotowała dodatnie przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej w wysokości 22.621 tys. zł. Na dodatni poziom przepływów finansowych wpłynęły przede wszystkim wpływy z tytułu zawartej umowy kredytowej przez Spółkę z bankiem PKO BP S.A. z dnia 21 stycznia 2019 r. na mocy której Emitent pozyskał finansowanie zewnętrzne w postaci kredytu odnawialnego w łącznej wysokości 61 mln zł, oraz wpływy pieniężne z tytułu pożyczki udzielonej przez akcjonariusza Emitenta – FIPP FIZAN w wysokości 27,4 mln zł. Jednocześnie w danym okresie Grupa Emitenta poniosła wydatki finansowe na spłatę zaciągniętych w poprzednich okresach kredytów i pożyczek, spłatę odsetek oraz obsługę płatności z tytułu umów leasingu finansowego w łącznej wysokości 62.298 tys. zł.

Płynność

Wskaźniki płynności finansowej – Alternatywne Pomiar Wyników

	Według stanu na dzień 31 marca		Według stanu na dzień 31 grudnia	
	2019	2018	2018	2017
	<i>niezbadane</i>	<i>niezbadane</i>	<i>zbadane</i>	<i>zbadane</i>
Kapitał obrotowy netto (KON)	69 912	(3 491)	42 569	(89 548)
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	1,47	0,98	1,33	0,56
Wskaźnik płynności przyspieszonej	0,99	0,60	0,86	0,38
Wskaźnik płynności gotówkowej	0,03	0,04	0,12	0,03

Źródło: Emitent

W dniu 29 grudnia 2017 r. sąd zatwierdził układ częściowy przyjęty przez wierzycieli Emitenta w postępowaniu o zatwierdzenie układu, który uprawomocnił się w dniu 24 stycznia 2018 r. (rejestracja w KRS w dniu 27 lutego 2018 r.) w wyniku, którego dokonano podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 103.107.839,97 zł będącej konwersją wierzytelności objętych układem.

Oddłużenie Emitenta wynikające z konwersji wierzytelności na akcje Spółki oraz dodatkowo dwie pożyczki od akcjonariusza – spółki Watchet Sp. z o.o. w łącznej kwocie 69,7 mln PLN udzielone w celach związanych z bieżącą działalnością Emitenta w szczególności w celu uregulowania zobowiązań oraz zasilenia kapitału obrotowego spowodowały istotną poprawę kondycji płynnościowej Emitenta rozumianej jako zdolność do terminowej spłaty bieżących zobowiązań.

Na podstawie informacji finansowych przedstawionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres zakończony 31 grudnia 2018 r. oraz 31 marca 2019 r. dokonano wyliczeń wskaźników płynności w tym bieżącej płynności finansowej oraz płynności przyspieszonej (szczegółowe informacje wraz z definicjami oraz uzasadnieniem ich zastosowania zostały przedstawione w powyższej tabeli oraz w rozdziale „Wybrane dane finansowe” w części „Alternatywne Pomiar Wyników”).

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej na dzień 31 grudnia 2018 r. osiągnął poziom 1,33 (I kw. 2019 r.: 1,47) natomiast wskaźnik płynności przyspieszonej wyniósł 0,86 (I kw. 2019 r.: 0,99). Dodatkowo poziom kapitału obrotowego netto na dzień 31 grudnia 2018 r. w wysokości 42.569 tys. zł (I kw. 2019 r.: 69.912 tys. zł) informuje, że Grupa pokrywa znaczną część majątku obrotowego długoterminowymi kapitałami, co ułatwia zachowanie płynności finansowej. Stan środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2018 r. wyniósł 15.376 tys. zł (I kw. 2019 r.: 4.220 tys. zł). W ocenie Emitenta przywołane wskaźniki wykazują odpowiedni poziom dla zapewnienia bezpiecznej sytuacji płynnościowej.

Jednocześnie Emitent zastrzega, iż w związku ze zwiększeniem mocy produkcyjnych związanych z rozpoczęciem produkcji na nowej linii do produkcji rur spiralnie spawanych, oczekiwany jest wzrost zapotrzebowania na kapitał obrotowy. Jednym z elementów zapewnienia finansowania tego celu jest kredyt odnawialny w PKO BP. Wśród zabezpieczeń kredytu znajduje się m.in. umowa wsparcia zawarta pomiędzy Spółką, Polskim Funduszem Rozwoju S.A., a bankiem PKO BP S.A. zgodnie z którą PFR zobowiązał się do podjęcia na rzecz PKO BP S.A. ustalonych form działania wspomagającego Spółkę w przypadku ewentualnego wystąpienia określonych w tej umowie zdarzeń wpływających na możliwość regulowania zobowiązań Emitenta. Ponadto w ramach finansowania bieżącej działalności operacyjnej spółka zależna – ZKS FERRUM zawarła w dniu 5 czerwca 2019 r. z bankiem Polska Kasa Opieki S.A. umowę o wielocelowy limit kredytowy (aneksowany w dniu 5 lipca 2019 r.), na mocy której ZKS FERRUM otrzymało wielocelowy limitu kredytowy w kwocie 14 mln zł, udostępniony na okres do dnia 30 maja 2020 r.

10.3. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogły mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność Emitenta

Jednostka dominująca Grupy jest spółką akcyjną powstałą i działającą zgodnie z prawem polskim. Kapitał własny spółki akcyjnej obejmuje m.in. kapitał zakładowy, kapitał zapasowy oraz zyski zatrzymane, tj. wyniki osiągnięte za dany rok oraz w latach ubiegłych. W spółce akcyjnej zasady tworzenia i korzystania z kapitału są określone prawem, w szczególności przepisami KSH. Zgodnie z art. 396 KSH, kapitał zapasowy tworzy się w celu pokrycia strat. Co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy jest przenoszone na kapitał zapasowy do chwili, gdy osiągnie on wysokość równą jednej trzeciej kapitału zakładowego. Kapitał zapasowy, do wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego, może być przeznaczony wyłącznie na pokrycie strat wykazanych w sprawozdaniu finansowym. Decyzje w sprawie wykorzystania kapitału zapasowego i kapitałów rezerwowych podejmuje Walne Zgromadzenie.

Zgodnie z art. 396 KSH, nadwyżkę przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej przenosi się na kapitał zapasowy i inne kapitały po pokryciu kosztów emisji. Ponadto, dopłaty do kapitału dokonywane przez akcjonariuszy w zamian za przyznanie szczególnych praw są również przenoszone na kapitał zapasowy, jednak nie można ich wykorzystywać do pokrycia jakichkolwiek odpisów nadzwyczajnych lub strat. Zgodnie z art. 344 KSH, podczas trwania spółki nie wolno zwracać akcjonariuszowi dokonanych wpłat na poczet akcji ani w całości, ani w części, z wyjątkiem przypadków określonych w KSH.

Zgodnie z art. 347 § 4 KSH w przypadku, gdy koszty prac rozwojowych zakwalifikowanych jako aktywa spółki nie zostały całkowicie odpisane, nie można dokonać podziału zysku odpowiadającego równowartości kwoty nieodpisanych kosztów prac rozwojowych, chyba że kwota kapitałów rezerwowych i zapasowych dostępnych do podziału i zysków z lat ubiegłych jest co najmniej równa kwocie kosztów nieodpisanych.

Zgodnie z umowami pożyczek z dnia 21 lutego 2018 r. i 17 maja 2018 r. zawartych przez Emitenta ze spółką Watchet Sp. z o.o. (Pożyczkodawca). Emitent oraz ZKS FERRUM zobowiązane są do uzyskania uprzedniej pisemnej zgody Watchet Sp. z o.o. na wypłatę jakiegokolwiek świadczenia z tytułu udziału w zysku na rzecz swojego współnika, akcjonariusza lub innego podmiotu. Podjęcie decyzji w sprawie wypłaty, powstanie zobowiązania do wypłaty lub wypłata bez uprzedniej pisemnej zgody Pożyczkodawcy stanowią przypadek naruszenia umowy pożyczki.

Na podstawie umowy kredytu odnawialnego z dnia 21 stycznia 2019 r. zawartej z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. w Warszawie, Emitent zobowiązał się, że w całym okresie kredytowania bez uprzedniej zgody banku, nie dokona wypłaty dywidendy lub innych wypłat związanych z udziałem w kapitale zakładowym Spółki, chyba że z postanowień kredytu odnawialnego wynika inaczej.

Na podstawie umowy pożyczki z dnia 28 stycznia 2019 r. zawartej pomiędzy Funduszem Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN a Emitentem, Emitent zobowiązał się, że w okresie trwania umowy nie dokona wypłaty dywidendy lub innych wypłat związanych z udziałem w kapitale zakładowym Spółki, chyba że z postanowień umowy pożyczki wynika inaczej.

Poza wyżej wymienionymi ograniczeniami nie występują inne ograniczenia w wykorzystaniu przez Grupę dostępnych zasobów kapitałowych, które miały, mają lub mogłyby mieć bezpośredni lub pośredni istotny wpływ na używanie przez Grupę środków kapitałowych w działalności operacyjnej. W szczególności, nie istnieją ograniczenia prawne lub gospodarcze w zakresie zdolności podmiotów zależnych do transferu środków finansowych do spółki w formie dywidendy pieniężnej, pożyczek lub zaliczek.

11. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE

11.1. Badania i rozwój

Certyfikaty

Wykaz posiadanych przez Emitenta uprawnień i certyfikatów przedstawia poniższe zestawienie:

Nazwa instytucji	Zakres uprawnienia / certyfikatu	Okres ważności
TÜV NORD Polska Sp. z o.o. - Katowice	Produkcja rur i kształtowników zamkniętych zgrzewanych prądami wielkiej częstotliwości, rur spiralnie i wzdłużnie spawanych, rur stalowych izolowanych zewnętrznie, wewnętrznie oraz wewnętrznie malowanych - system zarządzania jakością wg ISO 9001:2015, system zarządzania środowiskowego ISO 14001:2015 oraz zarządzania bhp wg PN-N-18001:2004 i BS OHSAS 18001:2007	Lipiec 2021
TÜV NORD Polska Sp. z o.o. - Katowice	Produkcja rur i kształtowników zamkniętych zgrzewanych prądami wielkiej częstotliwości, rur spiralnie i wzdłużnie spawanych, rur stalowych izolowanych zewnętrznie, wewnętrznie oraz wewnętrznie malowanych dla Systemu Zarządzania Energią wg ISO 50001	Wrzesień 2020
Centrum Badań i Certyfikacji Federacja NOT	Świadectwo Przedsiębiorstwa Czystej Produkcji uprawniające do używania znaku „CP”.	Bezterminowe
API American Petroleum Institute	Uprawnia Emitenta do stosowania oficjalnego monogramu API 5L-0091 na rurach spiralnie spawanych i zgrzewanych wytwarzanych zgodnie z oficjalnymi publikacjami Amerykańskiego Instytutu Naftowego pt. API Spec Q1 i Specyfikacją 5L.	Wrzesień 2021
UDT Urząd Dozoru Technicznego	Uznanie Laboratorium spełniając wymagania normy PN – EN ISO/IEC 17025:2005 do wykonywania badań laboratoryjnych	Styczeń 2020
UDT Urząd Dozoru Technicznego	Posiada uprawnienia do wytwarzania rur ze szwem wg ISO 3183.	Do odwołania
RW TÜV Anlagentechnik ESSEN	Uprawnia do cechowania wyrobów przeznaczonych na konstrukcje budowlane znakiem „Ü” – rury ze stali konstrukcyjnych ogólnego przeznaczenia.	Bezterminowo
RW TÜV Anlagentechnik ESSEN	Uprawnia do cechowania wyrobów przeznaczonych na konstrukcje budowlane znakiem „Ü” - kształtowniki zamknięte i rury zgrzewane prądami wielkiej częstotliwości.	Bezterminowo
TÜV NORD System GmbH & Co KG	Uprawnia do stosowania znaku CE na rurach i profilach zamkniętych o przekroju okrągłym, kwadratowym i prostokątnym zgodnie Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 305/2011.	Kwiecień 2020
TÜV NORD System GmbH & Co KG	Certyfikat dla producenta materiałów wg Dyrektywy 2014/68/UE dotyczącej urządzeń ciśnieniowych.	Marzec 2020

Zakład Badań i Atestacji „ZETOM” Katowice	Rury przewodowe spawane łukiem krytym ze szwem spiralnym (SAWH) lub wzdłużnym (SAWL) oraz zgrzewane indukcyjnie prądami wielkiej częstotliwości (HFW) w klasie wymagań PSL1 i PSL2, przeznaczone do rurowodowych systemów transportowych w przemyśle naftowym i gazowniczym.	Bezterminowo
Zakład Badań i Atestacji „ZETOM” Katowice	Rury spawane łukiem krytym ze szwem wzdłużnym (SAWL), ze szwem spiralnym (SAWH) i zgrzewane (HFW) ze stali niestopowych z określonymi własnościami w temperaturze pokojowej wg PN-EN 10217-1 na przewody dla ciepłownictwa	Kwiecień 2021
Zakład Badań i Atestacji „ZETOM” Katowice	Rury ze szwem zgrzewanym prądami o wysokiej częstotliwości (HFW_ ze stali niestopowych i stopowych z określonymi własnościami w temperaturze podwyższonej wg PN-EN 10217-2, na przewody dla ciepłownictwa	Kwiecień 2021
Zakład Badań i Atestacji „ZETOM” Katowice	Rury SAWL spawane łukiem krytym ze szwem wzdłużnym (SAWL), ze szwem spiralnym SAWH ze stali niestopowych i stopowych z określonymi własnościami w temperaturze podwyższonej wg PN-EN 10217-5 na przewody dla ciepłownictwa	Kwiecień 2021
INiG Instytut Nafty i Gazu Kraków	Powłoki trójwarstwowe 3LHDPE epoksydowo-kopolimerowo –polietylenowa , wersja S-n (N-n) i S-v (N-v) wg DIN30670, klasy B wg PN-EN 21809-1	Czerwiec 2022
INiG Instytut Nafty i Gazu Kraków	Powłoki trójwarstwowe epoksydowo – kopolimerowo – PP, typu 3LPP klasy C	Sierpień 2022
INiG Instytut Nafty i Gazu Kraków	Zewnętrzna powłoki trójwarstwowe 3LHDPE epoksydowo-kopolimerowo – polietylenowa , wytłaczana bocznie wersjach S-n (N-n) i S-v (N-v) (wg DIN30670), klasy grubości B wg PN-EN 21809-1	Listopad 2019
TÜV NORD System GmbH & Co KG	Rury stalowe zgrzewane oraz spawane spiralnie i wzdłużnie według normy DIN EN ISO 3834-2	Czerwiec 2020
NARODOWY INSTYTUT ZDROWIA PUBLICZNEGO - PAŃSTWOWY ZAKŁAD HIGIENY	Kształtki i rury stalowe spawane ze szwem wzdłużnym, spiralnym oraz zgrzewane prądami wielkiej częstotliwości z wewnętrzną powłoką cementową – CEM I - 42,5 N	Kwiecień 2022
NARODOWY INSTYTUT ZDROWIA PUBLICZNEGO - PAŃSTWOWY ZAKŁAD HIGIENY	Rury stalowe i kształtki z wewnętrzną powłoką cementową - CEM I – 42,5 HSR/Na	Wrzesień 2019
SGS Polska Sp. z o.o. Systems & Services Certification W-wa	Produkcja rur i kształtowników zamkniętych zgrzewanych prądami wielkiej częstotliwości, rur spiralnie i wzdłużnie spawanych, rur stalowych izolowanych zewnętrznie, wewnętrznie oraz wewnętrznie malowanych wg ISO 10002.	Lipiec 2021
Polskie Centrum Akredytacji	Certyfikat akredytacji Laboratorium Badawczego Nr AB 1623, potwierdzający, że Emitent spełnia wymagania normy ISO/IEC 17025, a akredytowana działalność obejmuje badania niszczące i nieniszczące.	Wrzesień 2020
TSU Technický Skúšobný Ústav Piešťany, š.p.	Uprawnienia dla rur na rynek słowacki (rury stalowe cementowane i izolowane)	bezterminowy
DNV GL	Produkcja rur na gazociągi podmorskie	Kwiecień 2021

Źródło: Emitent

11.2. Patenty i licencje

Ani Emitent, ani Spółki Zależne Emitenta nie są uprawnione do patentów na wynalazki w rozumieniu ustawy z dnia 30 czerwca 2000 r. prawo własności przemysłowej, ani nie wykorzystują patentów do prowadzenia działalności operacyjnej.

Emitent jest właścicielem licencji 5L-0091, która uprawnia Spółkę do stosowania monogramu American Petroleum Institute na rurach spiralnie spawanych i zgrzewanych, wytwarzanych zgodnie z oficjalnymi publikacjami Amerykańskiego Instytutu Naftowego pt. API Spec Q1 i Specyfikacją 5L. Licencja opłacana jest corocznie w lutym, dodatkowo co trzy lata przeprowadzany jest audyt odnawiający certyfikat.

Do prowadzenia działalności operacyjnej, a zwłaszcza sprzedaży wyrobów, niezbędne jest utrzymywanie pakietu certyfikatów potwierdzających zgodność z normami i dyrektywami rurowymi. Certyfikaty przyznawane są przez niezależne jednostki certyfikujące (TUV NORD, TUV SUD, DNV, BV, API itd.) po podpisaniu umowy oraz pod warunkiem pozytywnego wyniku corocznych audytów w ramach umowy.

Oprócz certyfikatów obowiązkowych utrzymywane są certyfikaty dodatkowe, które podnoszą wiarygodność Spółki oraz często stanowią dodatkowy atut (lub wymaganie) w postępowaniu przetargowym, lub podczas wstępnej weryfikacji przez klienta zanim złoży pierwsze zamówienie u Emitenta. Dokładny wykaz certyfikatów znajduje się w Rozdziale 11 Części Rejestrowej Prospektu „Badania i rozwój, patenty i licencje”.

Spółka ani pozostałe podmioty wchodzące w skład Grupy nie korzystają z innych istotnych licencji, z uwzględnieniem faktu, że w działalności operacyjnej korzysta ze standardowych programów komputerowych w zakresie oprogramowania biurowego. Licencje te nie są istotne z punktu widzenia prowadzenia działalności gospodarczej i ich brak nie mógłby wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe Emitenta.

11.3. Znaki towarowe

FERRUM Marketing zarejestrowała na swoją rzecz następujące znaki towarowe:

- znak towarowy Unii Europejskiej (graficzny) „FERRUM S.A.” o numerze 009856345, zarejestrowany dnia 31 sierpnia 2011 r., ochrona znaku towarowego wygasa w dniu 31 marca 2021 r.:



- znak towarowy Unii Europejskiej (graficzny) „FERRUM Katowice.” o numerze 004774139, zarejestrowany dnia 30 października 2007 r., ochrona znaku towarowego wygasa w dniu 28 listopada 2025 r.:



Na powyższy znak towarowy Urząd Patentowy RP udzielił Spółce prawo ochronne nr 189195, trwające od 3 czerwca 2005 r.

- znak towarowy Unii Europejskiej (graficzny) „ZKS FERRUM S.A.” o numerze 009856709, zarejestrowany dnia 31 sierpnia 2011 r., ochrona znaku towarowego wygasa w dniu 31 marca 2021 r.:



- znak towarowy Unii Europejskiej (graficzny) „ZKS FERRUM S.A.” o numerze 009856568, zarejestrowany dnia 31 sierpnia 2011 r., ochrona znaku towarowego wygasa w dniu 31 marca 2021 r.:



Na podstawie umowy przeniesienia własności przedsiębiorstwa, w rozumieniu art. 55¹ Kodeksu Cywilnego, jako wkładu niepieniężnego do spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, zawartej dnia 28 listopada 2011 r. pomiędzy FERRUM Marketing a Emitentem, FERRUM Marketing przeniosła na Emitenta własność aportu w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa, w skład której wchodziły w szczególności powyższe znaki towarowe.

12. INFORMACJE O TENDENCJACH

12.1. Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego aż do daty dokumentu rejestracyjnego.

Z punktu widzenia prowadzonej działalności zarówno przez Emitenta jak i spółkę zależną ZKS FERRUM istotnymi elementami w zakresie trendów są zmiany cen taśmy gorącowalcowanej oraz blach wykorzystywanych do produkcji rur jak również w procesie wytwórczym konstrukcji stalowych. Rynkowe ceny taśmy i blachy w znacznym stopniu determinują finalną cenę produktów oferowanych przez Grupę.

W II kwartale 2018 r. Emitent uruchomił produkcję rur spiralnie spawanych na nowo otwartej linii produkcyjnej, która znacząco zwiększyła moce produkcyjne oraz poszerzyła asortyment oferowanych produktów plasując Spółkę w gronie jedynie kilku producentów rur spiralnie spawanych o takich parametrach w UE. W związku z tym Emitent zakłada możliwości zwiększenia produkcji przy wykorzystaniu potencjału nowej linii, co powinno przełożyć się na rosnące przychody ze sprzedaży rur spiralnie spawanych na rynki UE oraz rynki eksportowe.

12.2. Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta, przynajmniej w ciągu bieżącego roku obrotowego.

W ocenie Emitenta poza informacjami wymienionymi w pkt 12 Prospektu „Informacje o tendencjach”, w pkt 6.2 Prospektu „Główne rynki” oraz w Części II Prospektu „Czynniki ryzyka”, nie istnieją inne tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta do końca roku obrotowego 2018. Emitent na bieżąco monitoruje i analizuje zdarzenia i sygnały docierające między innymi z branży stalowej a w tym konkurencji.

13. PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE

Na Datę Prospektu Emitent nie publikował prognoz wyników lub wyników szacunkowych.

14. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA

14.1. Członkowie organów zarządzających i nadzorczych oraz osoby zarządzające wyższego szczebla

14.1.1. Zarząd

Organem zarządzającym Spółki jest Zarząd.

Skład Zarządu

Zgodnie ze statutem, Zarząd składa się z od dwóch do czterech osób. Kadencja Zarządu trwa trzy lata. Rada Nadzorcza określa liczbę Członków Zarządu. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji, mandat Członka Zarządu powołanego przed upływem danej kadencji Zarządu wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych Członków Zarządu.

Kompetencje Zarządu

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę, za wyjątkiem spraw zastrzeżonych przez Statut bądź przepisy prawa dla pozostałych władz Spółki. Zarząd wypełnia swoje obowiązki ze starannością wymaganą w obrocie gospodarczym, przy ścisłym przestrzeganiu przepisów prawa, statutu Spółki oraz uchwał i regulaminów powziętych lub uchwalonych przez Walne Zgromadzenie i Radę Nadzorczą.

Sposób funkcjonowania Zarządu

Tryb działania Zarządu, a także sprawy, które mogą być powierzone poszczególnym jego Członkom, określa szczegółowo Regulamin Zarządu. Regulamin Zarządu uchwała Zarząd Spółki, zatwierdza go Rada Nadzorcza. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch Członków Zarządu albo jednego Członka Zarządu łącznie z prokurentem.

Na Datę Prospektu w skład Zarządu wchodzi:

- **Krzysztof Kasprzycki** – Prezes Zarządu
- **Honorata Szlachetka** – Wiceprezes Zarządu
- **Lukasz Warczyk** – Wiceprezes Zarządu

Poniżej przedstawiono krótki opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego Członków Zarządu.

Krzysztof Kasprzycki – Prezes Zarządu

Wiek: 45 lat

Adres służbowy: ul. Porcelanowa 11, 40-246 Katowice

Krzysztof Kasprzycki jest absolwentem Politechniki Częstochowskiej, gdzie uzyskał tytuł inżyniera w zakresie zarządzania produkcją i jakością oraz magistra w zakresie zarządzania przedsiębiorstwem. Obecnie Pan Kasprzycki jest absolwentem studiów podyplomowych Executive MBA organizowanych w Warszawie przez Gdańską Fundację Kształcenia Menedżerów we współpracy z Uniwersytetem Gdańskim oraz Business Centre Club, walidowanych przez RSM Erasmus University, akredytowanych przez Stowarzyszenie Edukacji Menedżerskiej FORUM.

Doświadczenie zawodowe:

2019 – obecnie	Rockford Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
2017 – obecnie	Spółka – Prezes Zarządu
2017 – obecnie	ZKS FERRUM – Prezes Zarządu
2015 – 2017	Spółka – Wiceprezes Zarządu
2011 – 2017	ZKS FERRUM – Wiceprezes Zarządu
2016 – 2018	Walcownia Rur FERRUM Sp. z o.o. (wcześniej: Walcownia Blach Grubych Batory Sp. z o.o.) – Prezes Zarządu (do czerwca 2017 r.), Likwidator (od czerwca 2017 r.)
2014 – 2016	HW Pietrzak Holding Walcownia Blach Grubych Sp. z o.o. w Chorzowie – Dyrektor Generalny
1989 – 2011	ISD Huta Częstochowa Sp. z o.o. w Częstochowie – Kierownik Wydziału Konstrukcji Metalowych

Honorata Szlachetka – Wiceprezes Zarządu

Wiek: 40 lat

Adres służbowy: ul. Porcelanowa 11, 40-246 Katowice

Honorata Szlachetka jest absolwentką Wyższej Szkoły Zarządzania Marketingowego i Języków Obcych w Katowicach, gdzie uzyskała tytuł magistra w zakresie finansów. Ponadto ukończyła studia podyplomowe w Kolegium Zarządzania Akademii Ekonomicznej im. Karola Adamięckiego w Katowicach w zakresie rachunkowości.

Doświadczenie zawodowe:

2018 – obecnie	Spółka – Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych
2018 – obecnie	ZKS FERRUM – Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych
2015 – 2018	Vist Sp. z o.o. – główny księgowy
2014 – 2015	Outsourcing A&D Sp. z o.o. – główny księgowy
2012 – 2014	Outsourcing A&D Sp. z o.o. – samodzielny księgowy
2009 – 2012	Audyt i Doradztwo Pawlik, Modzelewski i Wspólnicy Sp. z o.o. – Samodzielny księgowy
2003 – 2009	PPHU „INWESTOR” Ltd. Sp. z o.o. – księgowa

Lukasz Paweł Warczyk – Wiceprezes Zarządu

Wiek: 39 lat

Adres służbowy: ul. Porcelanowa 11, 40-246 Katowice

Lukasz Warczyk jest absolwentem Politechniki Łódzkiej, gdzie uzyskał tytuł magistra inżyniera na wydziale Organizacji i Zarządzania – IFE (International Faculty of Engineering).

Doświadczenie zawodowe:

2018 – obecnie	Spółka – Wiceprezes Zarządu
2015 – 2016	Energomontaż-Północ Gdynia S.A. – Wiceprezes Zarządu
2012 – obecnie	Lukasz Warczyk, działalność gospodarcza – firma doradcza
2012 – 2014	Famur Famak S.A. (dawniej Famak S.A.) – Dyrektor Handlowy, Doradca Zarządu
2012 – 2014	Fugo S.A. – Wiceprezes Zarządu
2008 – 2012	Zamet Industry S.A. – Dyrektor Handlowy

Funkcje pełnione przez członków Zarządu w innych spółkach

Poniżej przedstawiono informacje na temat innych spółek kapitałowych i osobowych, w których w okresie ostatnich pięciu lat członek Zarządu: (i) pełnił funkcje w organach zarządzających lub nadzorczych, (ii) posiadał akcje lub udziały, (iii) był współnikiem.

Krzysztof Kasprzycki – Prezes Zarządu

Sprawowane przez Krzysztofa Kasprzyckiego w ciągu ostatnich 5 (pięciu) lat funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek (poza funkcją pełnioną w Zarządzie Spółki):

2019 – obecnie	Rockford Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
2017 – obecnie	H. Cegielski Poznań S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2017 – obecnie	ZKS FERRUM – Prezes Zarządu
2016 – 2018	Walcownia Rur FERRUM Sp. z o.o. w likwidacji – Prezes Zarządu (do czerwca 2017 r.), Likwidator (od czerwca 2017 r.)
2014 – 2016	HW Pietrzak Holding Walcownia Blach Grubych Sp. z o.o. – Dyrektor Generalny
2011 – 2017	ZKS FERRUM – Wiceprezes Zarządu

Honorata Szlachetka – Wiceprezes Zarządu

Sprawowane przez Honoratę Szlachetkę w ciągu ostatnich 5 (pięciu) lat funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek (poza funkcją pełnioną w Zarządzie Spółki):

2018 – obecnie	ZKS FERRUM – Wiceprezes Zarządu
----------------	---------------------------------

Lukasz Paweł Warczyk – Wiceprezes Zarządu

Sprawowane przez Łukasza Warczyka w ciągu ostatnich 5 (pięciu) lat funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek (poza funkcją pełnioną w Zarządzie Spółki):

2015 – 2016	Energomontaż-Północ Gdynia S.A. – Wiceprezes Zarządu
2013	Fugo S.A. – Wiceprezes Zarządu

14.1.2. Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Skład Rady Nadzorczej

Zgodnie ze Statutem, Rada Nadzorcza składa się z od pięciu do siedmiu Członków wybieranych przez Walne Zgromadzenie na wspólną trzyletnią kadencję, z zastrzeżeniem, że w sytuacji wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami, o którym mowa w art. 385 § 3 i n. kodeksu spółek handlowych, Rada Nadzorcza składa się z pięciu członków.

Sposób funkcjonowania Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenie Rady w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku zgłoszonego przez Zarząd lub Członka Rady Nadzorczej, w którym podano proponowany porządek obrad. Posiedzenia Rady zwoływane są z siedmiodniowym wyprzedzeniem za pomocą listów poleconych. Posiedzenia mogą być również zwołane za pomocą innych środków łączności np. poczta elektroniczna, telefon, fax itp. Posiedzenie Rady Nadzorczej może odbyć się także bez formalnego zwołania, jeżeli wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej są obecni i wyrażają zgodę na odbycie posiedzenia i umieszczenie określonych spraw w porządku obrad. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów wszystkich Członków Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza uchwała swój Regulamin, określając szczegółowy tryb działania Rady, w tym zasady funkcjonowania oraz zadania poszczególnych komitetów w jej składzie.

Kompetencje Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Zgodnie ze Statutem Spółki, do kompetencji Rady Nadzorczej, oprócz spraw określonych w KSH należą w szczególności:

- dokonywanie oceny sprawozdań Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, oraz zapewnienie ich weryfikacji przez wybranych przez siebie biegłych rewidentów,
- dokonywanie oceny wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty,
- składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny o której mowa w pkt. 1-2,
- powoływanie i odwoływanie, a także zawieszanie w czynnościach poszczególnych lub wszystkich Członków Zarządu,
- ustalanie wynagrodzeń Członków Zarządu, w tym także prawa do określonego udziału w zysku rocznym, który jest przeznaczony do podziału między akcjonariuszy - na podstawie upoważnienia Walnego Zgromadzenia,

- delegowanie Członków Rady Nadzorczej na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności Członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności,
- wyrażanie zgody na tworzenie oddziałów w kraju i za granicą,
- na wniosek Zarządu wyrażanie zgody na wykonywanie przez Zarząd prawa głosu z udziałów/akcji spółek zależnych od Spółki, w tym w szczególności z akcji spółki ZKS FERRUM,
- zbycie lub obciążenie udziałów/akcji w kapitale zakładowym spółek zależnych od Spółki, w tym w szczególności akcji spółki ZKS FERRUM,
- wyrażanie zgody na:
 - zaciąganie przez Spółkę zobowiązań lub
 - realizację przez Spółkę transakcji obejmujących zbycie, nabycie, obciążenie, wynajem lub wydzierżawienie mienia,

nieobjętych na dany rok zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą budżetem, jeżeli wartość danej transakcji (w tym zaciągniętych zobowiązań), realizowanej jednorazowo lub w oparciu o więcej powiązanych ze sobą czynności prawnych, przewyższy 10% kapitałów własnych Spółki według bilansu na dzień 31 grudnia roku poprzedniego,

- wyrażanie zgody na:
 - obciążenie, wynajęcie lub wydzierżawienie przez Spółkę na rzecz jakiegokolwiek podmiotu nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości Spółki o wartości przekraczającej 1.000.000,00 zł (słownie jeden milion złotych 00/100),
 - zbycie, obciążenie, wynajęcie lub wydzierżawienie przez Spółkę na rzecz jakiegokolwiek podmiotu istotnych składników mienia należących do oraz wykorzystywanych przez Spółkę do prowadzenia działalności gospodarczej, w tym w szczególności linii produkcyjnych do produkcji rur lub ich istotnych elementów, z zastrzeżeniem, że nie dotyczy to zbywania składników majątku, o którym mowa powyżej w zakresie, w jakim są one zastępowane nowymi składnikami majątku o porównywalnej lub lepszej jakości,
 - zbycie, obciążenie, wynajęcie lub wydzierżawienie przez Spółkę na rzecz jakiegokolwiek podmiotu mienia innego, aniżeli wskazane w punkcie (b) powyżej, jeżeli wartość danej transakcji, realizowanej jednorazowo lub w oparciu o więcej powiązanych ze sobą czynności prawnych przewyższy 10% wartości aktywów Spółki według bilansu na dzień 31 grudnia roku poprzedniego,
 - emisja obligacji innych niż obligacje zamienne na akcje,
- zatwierdzanie przygotowanego przez Zarząd na dany rok budżetu, który Zarząd powinien przedstawić Radzie Nadzorczej do zatwierdzenia nie później niż do 30 listopada poprzedniego roku.

Kontrola wewnętrzna

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczności w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych, które są przygotowane i publikowane m.in. zgodnie z zasadami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 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.

Zadaniem efektywnego systemu kontroli wewnętrznej w sprawozdawczości finansowej jest zapewnienie adekwatności i poprawności informacji finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych i raportach okresowych.

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych Spółki i Grupy jednym z podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależnego audytora. Do zadań audytora należy w szczególności: przegląd półrocznego sprawozdania finansowego oraz badanie sprawozdania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego.

Wyboru niezależnego audytora dokonuje Rada Nadzorcza. Sprawozdania finansowe po zakończeniu badania przez audytora przesyłane są członkom Rady Nadzorczej Spółki, która dokonuje oceny sprawozdania finansowego Spółki i Grupy w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym. Zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie

z działalności spełniały wymagania przewidziane w powyższej ustawie. Sprawozdania finansowe Spółki i Grupy są przygotowywane przez kierownictwo średniego szczebla i przed przekazaniem ich niezależnemu audytorowi podlegają sprawdzeniu przez Głównego Księgowego. Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych oraz stosowanej przez Spółkę miesięcznej sprawozdawczości pochodzą z systemu finansowo-księgowego Spółki. Po wykonaniu wszystkich, z góry określonych procesów zamknięcia ksiąg na koniec każdego miesiąca, sporządzane są szczegółowe finansowo-operacyjne raporty. Spółka stosuje spójne zasady księgowe prezentując dane finansowe w sprawozdaniach finansowych, okresowych raportach finansowych i innych raportach przekazywanych akcjonariuszom.

Spółka regularnie ocenia jakość systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.

Spółka w tym poszczególni właściciele procesów, kierownicy jednostek organizacyjnych zarządzają ryzykiem przez identyfikację, pomiar, szacowanie, kontrolę, monitorowanie ryzyka oraz raportowanie o ryzyku zgodnie z obowiązującą procedurą.

Do kluczowych obszarów ryzyka zaliczyć należy:

Lp.	KLUCZOWE OBSZARY RYZYKA	Wynik pomiaru (skala 1-25)	Poziom ryzyka
1	Ryzyko ekonomiczne – tempo wzrostu gospodarczego i popyt na dobra	12	duże
2	Ryzyko rynkowe	12	duże
3	Ryzyko prawne	8	średnie
4	Ryzyko technologiczne	8	średnie
5	Ryzyko dostawców	5	średnie
6	Ryzyko cen materiałów wsadowych	12	duże
7	Ryzyko sezonowości	8	średnie
8	Ryzyko głównych odbiorców sprzedaży	5	średnie
9	Ryzyko związane z konkurencją	4	małe
10	Ryzyko personalne	8	średnie
11	Ryzyko IT	5	średnie
12	Ryzyko wstrzymania/zakłócenia procesu produkcyjnego	8	średnie
13	Ryzyko koncentracji działalności na rurach stalowych	4	małe
14	Ryzyko ograniczonej dostępności surowców	8	średnie
15	Ryzyko zmiany kursów walut	8	średnie
16	Ryzyko zmian stóp procentowych	8	średnie
17	Ryzyko kredytowe	8	średnie
18	Ryzyko utraty płynności	8	średnie
19	Ryzyko nieotrzymania należności od odbiorców z tytułu zrealizowanej dostawy	8	średnie
20	Ryzyko zdarzeń nadzwyczajnych	5	średnie

Zródło: Emitent

Kluczowe obszary ryzyka obejmują główne procesy i wybrane zostały ze względu na jego skutek oddziaływania na organizację Spółki. Spółka nie ma wpływu na skutek zaistniałego ryzyka, natomiast ma wpływ na prawdopodobieństwo wystąpienia ryzyka, które zredukowane jest za pomocą odpowiednich mechanizmów kontrolnych.

Poziom ryzyka jest wynikiem oszacowania skutku i prawdopodobieństwa wystąpienia danego ryzyka. Ryzykiem akceptowalnym jest ryzyko małe i średnie. Ryzyko duże objęte jest dodatkowym nadzorem poprzez zastosowanie działań

ograniczających to ryzyko (dodatkowe mechanizmy kontrolne, po zastosowaniu których obniżone zostaje prawdopodobieństwo wystąpienia ryzyka, a tym samym poziom obniżony do akceptowalnego).

Rada Nadzorcza monitoruje efektywność zarządzania ryzykiem poprzez następujące czynności:

- przeprowadzanie corocznej oceny adekwatności i skuteczności systemu zarządzania ryzykiem i stosowanych mechanizmów kontroli na podstawie informacji uzyskanych od Komitetu Audytu i Zarządu,
- uzyskiwanie od Komitetu Audytu rekomendacji i opinii pozwalających podejmowanie decyzji w zarządzania ryzykiem,
- bieżący nadzór prac Komitetu Audytu w zakresie monitorowania skuteczności systemu kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem,
- nadzorowanie wykonywania obowiązków przez Zarząd dotyczących zarządzania ryzykiem,
- przegląd ustaleń dokonanych przez biegłego rewidenta oraz instytucje nadzorcze,
- przegląd ocen i opinii dokonywanych przez podmioty zewnętrzne, jeżeli były wydawane.

W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- **Marek Warzecha** – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- **Zbigniew Karwowski** – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- **Dariusz Samolej** – Sekretarz Rady Nadzorczej
- **Andrzej Kasperek** – Członek Rady Nadzorczej
- **Wiesław Latała** – Członek Rady Nadzorczej
- **prof. dr hab. Andrzej Szumański** – Członek Rady Nadzorczej
- **Aleksander Wlezień** – Członek Rady Nadzorczej

Poniżej przedstawiono krótki opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego Członków Rady Nadzorczej.

Marek Warzecha – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Wiek: 61 lat

Adres służbowy: Ponar Wadowice S.A., ul. Wojska Polskiego 29, 34-100 Wadowice

Marek Warzecha w 1984 r. ukończył studia wyższe na Uniwersytecie Śląskim w Katowicach na Wydziale Nauk Społecznych uzyskując tytuł magistra politologii.

Doświadczenie zawodowe:

2019 - obecnie	EST Inwestycje Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
2019 - obecnie	Tori Group Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
2019 - obecnie	Vesta Invest Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
2018 – obecnie	Spółka – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2018 – obecnie	Esotiq & Henderson S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2018 – obecnie	ZKS FERRUM – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2018 – 2018	Watchet Sp. z o.o. – Wiceprezes Zarządu
2017 – obecnie	MM Asset Management (dawniej MW Asset Management) Sp. z o.o. – Prezes Zarządu

2017 – 2017	Inari Finance Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
2016 – obecnie	Ranville Investments Sp. z o.o. – Członek Zarządu
2016 – obecnie	Ponar Lubań Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
2015 – 2017	Oil-Gas Solution Sp. z o.o. – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2015 – 2016	Syngaz S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2015 – 2019	Silesia PET S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2014 – obecnie	PZ Cormay S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2014 – obecnie	Fuerza Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
2014 – 2018	WM Engineering S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2014 – 2016	Alteris S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2014 – 2014	Fugo-Odlew Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej
2013 – 2015	Famur Famak S.A. – Członek Zarządu
2012 – 2017	Pressure Systems S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2012 – 2017	Energosynergia Technologie Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej
2012 – 2013	Reinwest Sp. z o.o. – Członek Zarządu
2012 – 2013	Fugo S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2011 – obecnie	Wydawnictwo Videograf S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2009 – 2016	Voxel S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2009 – obecnie	E i R Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
2009 – obecnie	Ponar Wadowice S.A. – Prezes Zarządu

Marek Warzecha prowadzi od 2003 r. jednoosobową działalność gospodarczą w zakresie świadczenia usług finansowych, pod nazwą M.W. Management Marek Warzecha.

Poniżej przedstawiono informacje na temat innych spółek kapitałowych i osobowych (poza funkcją pełnioną w Radzie Nadzorczej Spółki), w których w okresie ostatnich 5 (pięciu) lat członek Rady Nadzorczej pełnił funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych:

2019 - obecnie	EST Inwestycje Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
2019 - obecnie	Tori Group Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
2019 - obecnie	Vesta Invest Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
2018 – obecnie	Esotiq & Henderson S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2018 – obecnie	ZKS FERRUM – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2018 – 2018	Watchet Sp. z o.o. – Wiceprezes Zarządu
2017 – obecnie	MM Asset Management Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
2017 – 2017	Inari Finance Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
2016 – obecnie	Ranville Investments Sp. z o.o. – Członek Zarządu
2016 – obecnie	Ponar Lubań Sp. z o.o. – Prezes Zarządu

2015 – 2017	Oil-Gas Solution Sp. z o.o. – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2015 – 2016	Syngaz S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2015 – 2019	Silesia PET S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2014 – obecnie	PZ Cormay S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2014 – obecnie	Fuerza Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
2014 – 2018	WM Engineering S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2014 – 2016	Alteris S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2014 – 2014	Fugo-Odlew Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej
2013 – 2015	Famur Famak S.A. – Członek Zarządu
2012 – 2017	Pressure Systems S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2012 – 2017	Energosynergia Technologie Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej
2011 – obecnie	Wydawnictwo Videograf S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2009 – 2016	Voxel S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2009 – obecnie	E i R Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
2009 – obecnie	Ponar Wadowice S.A. – Prezes Zarządu

Marek Warzecha w ciągu ostatnich 5 (pięciu) lat posiadał oraz na Datę Prospektu posiada udziały lub akcje lub jest współnikiem:

- MM Asset Management Sp. z o.o.
- Wydawnictwo Videograf S.A.
- Inari Finance Sp. z o.o.
- Fuerza Sp. z o.o.
- E i R Sp. z o.o.
- Fugo - Projekt Sp. z o.o.

Zbigniew Karwowski – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Wiek: 63 lata

Adres służbowy: Polski Fundusz Rozwoju S.A., ul. Krucza 50, 00-025 Warszawa

Zbigniew Karwowski ukończył studia doktoranckie na Wydziale Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego oraz studia magisterskie na Wydziale Historii Uniwersytetu Pedagogicznego w Krakowie. Był stypendystą Programu ECESP zorganizowanego przez Georgetown University (Waszyngton, USA) w zakresie Bankowości i Finansów.

Doświadczenie zawodowe:

2019 - obecnie	PFR PORTY Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
2018 – obecnie	Spółka – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
2018 – obecnie	Trenino Holding Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
2018 – obecnie	Pojazdy Szynowe Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;

2018 – obecnie	Portrush Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
2018 – obecnie	Sądeckie Wodociągi Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej
2018 – obecnie	Bakewell Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
2018 – obecnie	Pesa Holding Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
2017 – obecnie	PFR Life Science Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
2017 – obecnie	Watchet Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
2017 – 2019	Rockford Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
2016 – obecnie	Polska Grupa Górnicza S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2015 – obecnie	Polski Fundusz Rozwoju S.A. – Dyrektor Finansowy Spółek Portfelowych, Dyrektor Departamentu Zarządzania Portfelem
2015 – obecnie	PPP Venture Sp. z o.o. – Członek Zarządu
2015 – obecnie	PGE Gaz Toruń Sp. z o.o. – Członek Zarządu
2015 – 2015	Murapol S.A. – Wiceprezes Zarządu
2013 – 2017	Global Sourcing Group Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
2013 – 2014	Murapol S.A. – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
2010 – 2012	Dąbrowski Finance Sp. z o.o. – Wiceprezes
2008 – 2009	DnB NORD Leasing S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2008 – 2009	Biuro Informacji Kredytowej S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2001 – 2007	BISE BANK S.A. – Wiceprezes
2004 – 2009	Bank DnB NORD Polska S.A. – Członek Zarządu
2003 – 2010	Inicjatywa MIKRO Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej
1997 – 2003	Raiffeisen Bank Polska S.A. (obecnie BNP Paribas Bank Polska S.A.) – Dyrektor Banku
1995 – 1997	Milenium Bank S.A. – Dyrektor Oddziału

Poniżej przedstawiono informacje na temat innych spółek kapitałowych i osobowych (poza funkcją pełnioną w Radzie Nadzorczej Spółki), w których w okresie ostatnich 5 (pięciu) lat członek Rady Nadzorczej pełnił funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych:

2019 - obecnie	PFR PORTY Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
2018 – obecnie	Trenino Holding Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
2018 – obecnie	Pojazdy Szynowe Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
2018 – obecnie	Portrush Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
2018 – obecnie	Sądeckie Wodociągi Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej
2018 – obecnie	Bakewell Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
2018 – obecnie	Pesa Holding Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
2017 – obecnie	PFR Life Science Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
2017 – obecnie	Watchet Sp. z o.o. – Prezes Zarządu

2017 – 2019	Rockford Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
2016 – obecnie	Polska Grupa Górnicza S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2015 – obecnie	PPP Venture Sp. z o.o. – Członek Zarządu
2015 – obecnie	PGE Gaz Toruń Sp. z o.o. – Członek Zarządu
2013 – 2014	Murapol S.A. – Wiceprezes Zarządu
2013 – 2017	Global Sourcing Group Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
2013 – 2014	Murapol S.A. – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Zbigniew Karwowski w ciągu ostatnich 5 (pięciu) lat posiadał oraz na Datę Prospektu posiada udziały lub akcje lub jest współnikiem:

- Global Sourcing Group Sp. z o.o.
- Dąbrowski Finanse Sp. z o.o.
- PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.
- TAURON Polska Energia S.A.
- Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- Zakłady Mięsne Henryk Kania S.A.
- Reinhold Polska S.A.

Dariusz Samolej – Sekretarz Rady Nadzorczej

Wiek: 38 lat

Adres służbowy: Polski Fundusz Rozwoju S.A., ul. Krucza 50, 00-025 Warszawa

Dariusz Samolej ukończył studia magisterskie w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie (Finanse i Bankowość).

Doświadczenie zawodowe:

2018 – obecnie	Spółka – Sekretarz Rady Nadzorczej
2018 – obecnie	ZKS FERRUM – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
2018 – obecnie	Polski Fundusz Rozwoju S.A. – Starszy Manager Inwestycyjny
2013 – 2018	Polski Fundusz Rozwoju S.A. – Manager Inwestycyjny
2012 – 2013	Polenergia S.A. (Grupa Kulczyk Investments S.A.) – Manager M&A
2009 – 2012	Kulczyk Holding S.A. (Grupa Kulczyk Investments S.A.) – Manager
2006 – 2009	ABN AMRO Management Services Ltd. – Associate
2004 – 2006	ABN AMRO Corporate Finance Polska Sp. z o.o. – Analityk

Dariusz Samolej prowadził w latach 2013-2015 jednoosobową działalność gospodarczą pod nazwą DSMS Dariusz Samolej.

Poniżej przedstawiono informacje na temat innych spółek kapitałowych i osobowych (poza funkcją pełnioną w Radzie Nadzorczej Spółki), w których w okresie ostatnich 5 (pięciu) lat członek Rady Nadzorczej pełnił funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych:

2018 – obecnie	ZKS FERRUM – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
----------------	--

Dariusz Samolej prowadził w latach 2013-2015 jednoosobową działalność gospodarczą pod nazwą DSMS Dariusz Samolej.

Dariusz Samolej w ciągu ostatnich 5 (pięciu) lat posiadał oraz na Datę Prospektu posiada udziały lub akcje lub jest współnikiem:

- 4Matik Sp. z o.o. (obecnie Savigny Kancelaria Prawnicza Sp. z o.o.)
- Moonline Sp. z o.o. (obecnie Doradzamy.EU Sp. z o.o.)

Andrzej Kasperek – Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 46 lat

Adres służbowy: Investsight Sp. z o.o., ul. Puławska 2, 02-566 Warszawa

Andrzej Kasperek ukończył w 1997 r. magisterskie studia na kierunku Finanse i Bankowość na Uniwersytecie Łódzkim. W 2004 r. ukończył na Politechnice Warszawskiej studia podyplomowe z wyceny nieruchomości, a w 2013 r. w Szkole Głównej Handlowej z Zarządzania Wartością Przedsiębiorstwa.

Doświadczenie zawodowe:

2017 – obecnie	Spółka – Członek Rady Nadzorczej, Przewodniczący Komitetu Audytu
2017 – obecnie	Protektor S.A. – Członek Rady Nadzorczej, Przewodniczący Komitetu ds. Wynagrodzeń
2017 – obecnie	Radpol S.A. – Sekretarz Rady Nadzorczej, Członek Komitetu Audytu
2017 – 2017	InPost S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2016 – 2018	TIM S.A. – Członek Rady Nadzorczej, Członek Komitetu Audytu
2013 – 2016	Polimex-Mostostal S.A. – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, Członek Komitetu Audytu
2012 – obecnie	Investsight Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
2012 – 2015	Sonel S.A. – Członek Rady Nadzorczej, Przewodniczący Komitetu Audytu
2010 – 2012	Unicredit CA IB Securities S.A. – Dyrektor
2010 – obecnie	RAM-Serwis Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej
2009 – 2010	Teta S.A. – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
2009 – 2010	Inveno Sp. z o.o. – Wiceprezes
2009 – 2009	Polski Koncern Mięсны Duda S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2005 – 2008	UBS Ltd. – Dyrektor
2000 – 2005	Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A. (Citigroup) – Dyrektor
2000 – 2000	Erste Securities Polska S.A. – Analityk
1998 – 2000	Centrum Operacji Kapitałowych Banku Handlowego w Warszawie S.A. – Analityk
1997 – 1998	HSBC Guziejewski & Albrecht Securities Polska S.A. – Analityk

Poniżej przedstawiono informacje na temat innych spółek kapitałowych i osobowych (poza funkcją pełnioną w Radzie Nadzorczej Spółki), w których w okresie ostatnich 5 (pięciu) lat członek Rady Nadzorczej pełnił funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych:

2017 – obecnie	Protektor S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2017 – obecnie	Radpol S.A. – Sekretarz Rady Nadzorczej
2017 – 2017	InPost S.A. – Członek Rady Nadzorczej

2016 – 2018	TIM S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2013 – 2016	Polimex-Mostostal S.A. – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
2012 – obecnie	Investsight Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
2012 – 2015	Sonel S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2010 – obecnie	RAM-Serwis Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej
2009 – 2009	Polski Koncern Mięсны Duda S.A. – Członek Rady Nadzorczej

Andrzej Kasperek w ciągu ostatnich 5 (pięciu) lat posiadał oraz na Datę Prospektu posiada udziały lub akcje lub jest współnikiem:

- Investsight spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.
- Investsight spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.j.
- Kasperek Filipiak Investsight spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. j. (powstała z CROW 12 Sp. z o.o.)
- CROW 12 Sp. z o.o.
- Investsight spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.
- Investsight Sp. z o.o.

Wiesław Łatała – Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 53 lata

Adres służbowy: BDO Legal Łatała i Wspólnicy Sp. k., ul. Morawskiego 5, 30-102 Kraków

Wiesław Łatała w 1990 r. uzyskał tytuł magistra prawa na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Jagiellońskiego. Ukończył również Podyplomowe Studium Prawa Europejskiego Uniwersytetu Jagiellońskiego. Posiada uprawnienia radcy prawnego oraz doradcy podatkowego.

Doświadczenie zawodowe:

2019 – obecnie	Spółka – Członek Rady Nadzorczej, Członek Komitetu Audytu
2017 – obecnie	Synektik S.A. – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
2017 – obecnie	Gamekit S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2015 – obecnie	British Automotive Holding S.A. – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
2015 – obecnie	British Automotive Polska S.A. – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
2015 – obecnie	Marvipol Development S.A. – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
2016 – obecnie	Marvipol Logistics S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2015 – 2017	Integer.pl S.A. – Członek Rady Nadzorczej, Przewodniczący Rady Nadzorczej
2015 – 2017	InValue Investments Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej
2015 – 2017	InValue Towarzystwo Funduszy inwestycyjnych S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2015 – 2015	SARE S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2014 – 2017	Inpost Paczkomaty Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej
2014 – 2015	MZN Property S.A. – Członek Rady Nadzorczej

2014 – 2017	Inpost S.A. – Członek Rady Nadzorczej, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
2002 – 2016	Silverstone Sp. z o.o. – Prokurent
2014 – 2015	MDI Energia S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2014 – obecnie	Modrzewiówka Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
2014 – obecnie	Ecotech Polska S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2014 – 2015	Morizon S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2014 – 2015	SKYSTONE Capital S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2013 – obecnie	LTC Investments S.A. – Rady Nadzorczej
2013 – obecnie	Conbelts S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej, Członek Rady Nadzorczej
2013 – obecnie	Doradztwo Sukcesyjne Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
2013 – 2014	CFiK Serwis Sp. z o. o. – Prezes Zarządu
2013 – 2014	A7 Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
2012 – obecnie	Strabo Trade Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. – Członek Rady Nadzorczej
2012 – 2017	Easypack Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej
2011 – 2013	Retail Provider Sp. z o. o. – Prezes Zarządu
2011 – 2013	Przedsiębiorstwo Komunikacji Samochodowej w Olsztynie S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2011 – 2011	Inittec Sp. z o. o. – Członek Rady Nadzorczej
2010 – 2014	Retail Provider Olsztyn Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
2010 – 2011	Positive Advisory S.A. w likwidacji (spółka wykreślona z rejestru przedsiębiorców KRS) – Członek Rady Nadzorczej
2010 – 2012	Retail Provider Wrocław Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
2009 – obecnie	Edge Hill S.A. (dawniej: Domed S.A.) – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2009 – 2011	„Siódemka” S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2009 – 2011	Nicolas Games S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2008 – obecnie	Consulting Gospodarczy Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
2007 – obecnie	Silesia Capital Fund S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2007 – 2016	Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe Elektromontaż – Export S.A. w upadłości likwidacyjnej (spółka wykreślona z rejestru przedsiębiorców KRS) – Członek Rady Nadzorczej
2007 – 2010	Innoresearch Lab Sp. z o. o. – Wiceprezes Zarządu
2007 – 2009	Integer.pl S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2007 – 2009	Oleksy, Polaczek Architektki Sp. z o. o. – Wiceprezes Zarządu
2005 – 2016	Graal S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2005 – 2006	A2 Sp. z o.o. – Wspólnik
2004 – 2004	A1 Sp. z o. o. w likwidacji – Wiceprezes Zarządu
2003 – 2004	Extreme Sp. z o.o. – Wspólnik

2003 – 2003	„Superfish” S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2002 – 2015	Promed Sp. z o.o. – Prokurent
2001 – 2007	Domed S.A. – Członek Rady Nadzorczej
1996 – obecnie	BDO Legal Łatała i Wspólnicy Sp.k. – Komplementariusz
1995 – 2000	BIOMEDIC S.A. – Prezes Rady Nadzorczej, Prezes Zarządu, Doradca Zarządu, Prezes Rady Nadzorczej
1995 – 1996	BUMA SYSTEM S.A. – Członek Rady Nadzorczej
1995 – 1995	ZOMET S.A. – Sekretarz Rady Nadzorczej
1994 – 1994	SUPON TECHNICS Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej
1993 – 1995	BWR Real Bank S.A. – Doradca Prezesa Zarządu
1993 – 1993	Corporation Wamex Trust Sp. z o.o. – Wiceprezes Zarządu
1992 – obecnie	Kraków Consulting Group Sp. z o.o. – Wiceprezes Zarządu
1990 – 1998	Uniwersytet Jagielloński, Katedra Prawa Gospodarczego Prywatnego – Asystent
1990 – 1992	Cracow Business Services Sp. z o.o. – Dyrektor, Członek Zarządu

Poniżej przedstawiono informacje na temat innych spółek kapitałowych i osobowych (poza funkcją pełnioną w Radzie Nadzorczej Spółki), w których w okresie ostatnich 5 (pięciu) lat członek Rady Nadzorczej pełnił funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych:

2017 – obecnie	Synekтик S.A. – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
2017 – obecnie	Gamekit S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2015 – obecnie	British Automotive Holding S.A. – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
2015 – obecnie	British Automotive Polska S.A. – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
2015 – obecnie	Marvipol Development S.A. – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
2016 – obecnie	Marvipol Logistics S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2015 – 2017	Integer.pl S.A. – Członek Rady Nadzorczej, Przewodniczący Rady Nadzorczej
2015 – 2017	InValue Investments Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej
2015 – 2017	InValue Towarzystwo Funduszy inwestycyjnych S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2015 – 2015	SARE S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2014 – 2015	MZN Property S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2014 – 2017	Inpost S.A. – Członek Rady Nadzorczej, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
2014 – 2015	MDI Energia S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2014 – obecnie	Modrzewiówka Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
2014 – obecnie	Ecotech Polska S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2014 – 2017	Inpost Paczkomaty Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej
2014 – 2015	Morizon S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2014 – 2015	SKYSTONE Capital S.A. – Członek Rady Nadzorczej

2013 – obecnie	LTC Investments S.A. – Rady Nadzorczej
2013 – obecnie	Conbelts S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej, Członek Rady Nadzorczej
2013 – obecnie	Doradztwo Sukcesyjne Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
2013 – 2014	CFiK Serwis Sp. z o. o. – Prezes Zarządu
2013 – 2014	A7 Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
2012 – obecnie	Strabo Trade Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. – Członek Rady Nadzorczej
2012 – 2017	Easypack Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej
2010 – 2014	Retail Provider Olsztyn Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
2009 – obecnie	Edge Hill S.A. (dawniej: Domed S.A.) – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2008 – obecnie	Consulting Gospodarczy Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
2007 – obecnie	Silesia Capital Fund S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2007 – 2016	Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe Elektromontaż – Export S.A. w upadłości likwidacyjnej (spółka wykreślona z rejestru przedsiębiorców KRS) – Członek Rady Nadzorczej
2005 – 2016	Graal S.A. – Członek Rady Nadzorczej
1996 – obecnie	BDO Legal Łatała i Wspólnicy Sp.k. – Komplementariusz
1992 – obecnie	Kraków Consulting Group Sp. z o.o. – Wiceprezes Zarządu

Wiesław Łatała w ciągu ostatnich 5 (pięciu) lat posiadał oraz na Datę Prospektu posiada udziały lub akcje lub jest współnikiem:

- Modrzewiówka Sp. z o.o.
- Consulting Gospodarczy Sp. z o.o.
- Kraków Consulting Group sp. z o.o.

BDO Legal Łatała i Wspólnicy Sp.k. Pan Wiesław Łatała w okresie od 2007 r. do 2016 r. pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej w Przedsiębiorstwie Produkcyjno-Handlowym Elektromontaż – Export S.A. w upadłości likwidacyjnej. Wniosek o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu został złożony ze względów formalno-prawnych. Zgodnie przepisami prawa upadłościowego i naprawczego dłużnik jest niewypłacalny, jeśli nie wykonuje swoich wymagalnych zobowiązań. W takim wypadku dłużnik jest obowiązany, nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia, w którym wystąpiła podstawa do ogłoszenia upadłości, zgłosić w sądzie wniosek o ogłoszenie upadłości. W dniu 25 września 2006 r. spółka nie zapłaciła drugiej raty układu co oznaczało, że spółka nie spłacała swoich wymagalnych zobowiązań. W dniu 20 października 2006 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, X Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Naprawczych wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości spółki z możliwością zawarcia układu. W dniu 4 czerwca 2007 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy wydał postanowienie o zmianie postępowania upadłościowego prowadzonego wobec spółki z upadłości z możliwością zawarcia układu na upadłość obejmującą likwidację majątku. W dniu 12 listopada 2007 r. do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy został złożony wniosek o zmianę opcji postępowania upadłościowego prowadzonego wobec Przedsiębiorstwa Produkcyjno-Handlowego Elektromontaż – Export S.A. w upadłości likwidacyjnej z upadłości obejmującej likwidację majątku na upadłość z możliwością zawarcia układu. W dniu 26 listopada 2007 r. Rada Wierzycieli ustanowiona w postępowaniu upadłościowym prowadzonym podjęła uchwałę zezwalającą syndykowi masy upadłości na dalsze prowadzenie przedsiębiorstwa do dnia 31 grudnia 2008 r. oraz wyraziła stanowisko popierające wniosek Zarządu spółki o zmianę opcji postępowania upadłościowego z upadłości obejmującej likwidację majątku na upadłość zmierzającą do zawarcia układu. W dniu 12 grudnia 2007 r., Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy oddalił wniosek Zarządu spółki o zmianę opcji postępowania upadłościowego z upadłości obejmującej likwidację na upadłość zmierzającą do zawarcia układu. W dniu 24 czerwca 2014 r. syndyk sporządził ostateczny plan podziału funduszy masy upadłości. Postanowieniem z dnia 13 października 2015 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, Sąd Gospodarczy, X Wydział Gospodarczy dla spraw Upadłościowych i Naprawczych stwierdził zakończenie postępowania upadłościowego Przedsiębiorstwa Produkcyjno-Handlowego Elektromontaż – Export S.A. Zważywszy na fakt, że Pan Wiesław Łatała nie uczestniczył czynnie w wyżej zaprezentowanym procesie, jego wiedza w tym zakresie jest ograniczona. W latach 2010-2011 Pan Wiesław Łatała pełnił funkcje członka Rady Nadzorczej w Positive Advisory S.A. W dniu 10 sierpnia 2012 r., uchwałą nr 19 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółka została postawiona w stan likwidacji. Jednocześnie, na mocy uchwały nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Positive Advisory S.A. w likwidacji z dnia 10 sierpnia 2012 r. na likwidatora został powołany Pan Andrzej Murawski, który zgodnie z treścią uchwały uprawniony został do jednoosobowej reprezentacji spółki. Likwidator podmiotu Positive Advisory S.A. w likwidacji złożył w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy X Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Naprawczych

wniosek o ogłoszenie upadłości spółki, obejmującej likwidację jej majątku. W dniu 21 lutego 2013 r. likwidator podmiotu złożył w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy X Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Naprawczych wniosek o ogłoszenie upadłości Positive Advisory S.A. w likwidacji, obejmującej likwidację jej majątku. Decyzja o złożeniu wniosku wynikała z wyczerpania możliwości pozyskiwania środków niezbędnych na kontynuację procesu likwidacyjnego. W dniu 28 lutego 2013 r. doręczono postanowienie, w którym sąd postanowił oddalić wniosek o ogłoszenie upadłości dłużnika Positive Advisory S.A. w likwidacji oraz obciążyć kosztami sądowymi dłużnika, uznając je za uiszczone w całości. Zdaniem sądu majątek Positive Advisory S.A. w likwidacji nie wystarczał na zaspokojenie kosztów postępowania. Postanowienie zaopatrzone było w klauzulę prawomocności wskazującą, iż powyższe postanowienie uprawomocniło się z dniem 8 marca 2013 r. Biorąc powyższe pod uwagę, z dniem 8 września 2013 r. upłynął termin 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu w przedmiocie oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości, z uwagi na fakt, iż majątek Positive Advisory S.A. w likwidacji nie wystarczał na zaspokojenie kosztów postępowania. Po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia w przedmiocie oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości, z mocy prawa, nastąpił skutek zaprzestania podlegania przez Positive Advisory S.A. w likwidacji obowiązkom wynikającym z Ustawy o Ofercie Publicznej, powstałym w związku z dopuszczeniem jego akcji do obrotu na rynku NewConnect. Jednocześnie zgodnie z Regulaminem Alternatywnego Systemu Obrotu, akcje E Positive Advisory S.A. w likwidacji podlegały wykluczeniu z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania. Na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Positive Advisory S.A. w likwidacji w dniu 30 października 2012 r. zostały uchwalone bilans otwarcia likwidacji, harmonogram likwidacji oraz plan finansowy likwidacji. Ostatecznie Positive Advisory S.A. w likwidacji została wykreślona z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 4 października 2016 r. Zważywszy na fakt, że Pan Wiesław Łatała nie pełnił funkcji członka Rady Nadzorczej w okresie wyżej zaprezentowanego procesu, jego wiedza w tym zakresie jest ograniczona.

Prof. dr hab. Andrzej Szumański – członek Rady Nadzorczej

Wiek: 62 lat

Adres służbowy: Uniwersytet Jagielloński, Wydział Prawa i Administracji, ul. Gołębia 24, 31-007 Kraków

Prof. dr hab. Andrzej Szumański jest profesorem zwyczajnym Uniwersytetu Jagiellońskiego w Katedrze Prawa Gospodarczego Prywatnego, gdzie od 2005 r. pełni funkcję kierownika Zakładu Prawa Handlowego, a od 2017 r. – funkcję kierownika Katedry Prawa Gospodarczego Prywatnego UJ. Tytuł naukowy profesora uzyskał w 1998 r. (studia prawnicze 1976-1980, magisterium – 1980, doktorat – 1987, habilitacja – 1994 – wszystko na Uniwersytecie Jagiellońskim). Jest ponadto adwokatem wpisanym na listę Okręgowej Izby Adwokatów w Krakowie od 1996 r. W 1983 r. zdał egzamin sędziowski z wynikiem bardzo dobrym.

Doświadczenie zawodowe (poza opisaną wyżej działalnością naukową):

2018 – obecnie	Spółka – Członek Rady Nadzorczej
2018 – obecnie	VRG S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2017 – 2018	Polskie Koleje Linowe S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2015 – 2017	Integer S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2010 – 2014	Dom Maklerski IDM S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2006 – 2012	Polimex-Mostostal S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2006 – obecnie	Aplitt S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2006 – 2010	Małopolska Agencji Rozwoju Regionalnego S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2001 – 2002	Południowy Koncern Energetyczny S.A. – Członek Rady Nadzorczej
1999 – 2003	Prądnickie Centrum Inwestycyjne S.A. – Członek Rady Nadzorczej
1995 – obecnie	Kolej Gondolowa Jaworzyna Krynicka S.A. – Członek Rady Nadzorczej

Poniżej przedstawiono informacje na temat innych spółek kapitałowych i osobowych (poza funkcją pełnioną w Radzie Nadzorczej Spółki), w których w okresie ostatnich 5 (pięciu) lat członek Rady Nadzorczej pełnił funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych:

2018 – obecnie	Spółka – Członek Rady Nadzorczej
----------------	----------------------------------

2018 – obecnie	VRG S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2017 – obecnie	Polskie Koleje Linowe S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2015 – 2017	Integer S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2010 – 2014	Dom Maklerski IDM S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2006 – obecnie	Aplitt S.A. – Członek Rady Nadzorczej
1995 – obecnie	Kolej Gondolowa Jaworzyna Krynicka S.A. – Członek Rady Nadzorczej

Andrzej Szumański w ciągu ostatnich 5 (pięciu) lat nie posiadał oraz na Datę Prospektu nie posiada udziałów lub akcji.

Aleksander Wlezień – Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 42 lata

Adres służbowy: CVI Dom Maklerski Sp. z o.o., ul. Piękna 24/26A, 00-549 Warszawa

Pan Aleksander Wlezień ukończył Wydział Bankowości i Finansów Szkoły Głównej Handlowej oraz Wydział Przedsiębiorczości i Zarządzania w Wyższej Szkole Biznesu - National-Louis University w Nowym Sączu.

Doświadczenie zawodowe:

2019 – obecnie	Hakamore Sp. z o. o. – Prokurent
2018 – obecnie	Spółka – Członek Rady Nadzorczej, Członek Komitetu Audytu
2018 – obecnie	ZKS FERRUM – Sekretarz Rady Nadzorczej
2018 – obecnie	Gamedesire Development Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej
2018 – obecnie	CVI Dom Maklerski Sp. z o.o. – Dyrektor Inwestycyjny
2017 – obecnie	AIRON Investment S.A. w upadłości – Prezes Zarządu
2017 – obecnie	Gamedesire Group Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej
2017 – obecnie	Gamedesire Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej
2017 – 2017	SHE Cosmetic Lab Sp. z o.o. – Członek Zarządu
2015 – 2016	Agros – Fortuna Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
2015 – obecnie	G-Up Sp. z o.o. (poprzednio: CTNN Executive Search Sp. z o.o.) – Prezes Zarządu
2012 – 2017	Information Society Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
2010 – obecnie	BLIRT S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2009 – 2009	MERCOR S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2006 – 2014	Navigator Capital Sp. z o.o. – Dyrektor
2006 – 2006	KPMG Sp. z o.o. – Manager
2004 – 2006	Impexmetal S.A. – Dyrektor finansowy ds. kontrolingu grupy kapitałowej
2002 – 2005	Aluminium Konin – Impexmetal S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2002 – 2005	ce-marekt.com S.A. – Prezes Zarządu
2000 – 2002	mCorporate Finance S.A. – Konsultant

1998 – 2000 Impel S.A. (wcześniej BDH-Serwis Sp. z o.o.) - Specjalista ds. ekonomicznych

Poniżej przedstawiono informacje na temat innych spółek kapitałowych i osobowych (poza funkcją pełnioną w Radzie Nadzorczej Spółki), w których w okresie ostatnich 5 (pięciu) lat członek Rady Nadzorczej pełnił funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych:

2018 – obecnie	Spółka – Członek Rady Nadzorczej
2018 – obecnie	ZKS FERRUM – Sekretarz Rady Nadzorczej
2018 – obecnie	Gamedesire Development Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej
2017 – obecnie	AIRON Investment S.A. w upadłości – Prezes Zarządu
2017 – obecnie	Gamedesire Group Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej
2017 – obecnie	Gamedesire Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej
2017 – 2017	SHE Cosmetic Lab Sp. z o.o. – Członek Zarządu
2015 – 2016	Agros – Fortuna Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
2015 – obecnie	G-Up Sp. z o.o. (poprzednio: CTNN Executive Search Sp. z o.o.) – Prezes Zarządu
2012 – 2017	Information Society Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
2010 – obecnie	BLIRT S.A. – Członek Rady Nadzorczej

Aleksander Wlezień w ciągu ostatnich 5 (pięciu) lat posiadał oraz na Datę Prospektu posiada udziały lub akcje lub jest współnikiem:

- G-Up Sp. z o.o. (poprzednio: CTNN Executive Search Sp. z o.o.)
- Information Society Sp. z o.o.

Informacje dotyczące AIRON Investment S.A. w upadłości:

Spółka AIRON Investment S.A. w upadłości, w której Aleksander Wlezień sprawuje funkcję Prezesa Zarządu znajduje się w trakcie postępowania upadłościowego w związku z Postanowieniem Sądu Rejonowego w Bydgoszczy XV GU 57/18 z dnia 27 marca 2018 roku. Aleksander Wlezień zawodowo zajmuje się restrukturyzacją przedsiębiorstw oraz posiada uprawnienia doradcy restrukturyzacyjnego nadawane przez Ministerstwo Sprawiedliwości. Spółka AIRON Investment S.A. w upadłości utraciła zdolność regulowania swoich zobowiązań w IV kwartale 2016 roku na skutek nadmiernego zadłużenia. Na wniosek złożony przez zarząd AIRON Investment S.A. w upadłości postanowieniem z dnia 10 stycznia 2017 roku Sąd Rejonowy w Bydgoszczy otworzył postępowanie sanacyjne. W toku postępowania został wyznaczony zarządca. Sąd restrukturyzacyjny w oparciu o art. 288 ust. 3 Prawa Restrukturyzacyjnego zezwolił AIRON Investment S.A. w upadłości na wykonywanie zarządu nad całością przedsiębiorstwa. Uchwałą rady nadzorczej AIRON Investment S.A. w upadłości na wykonywanie zarządu Aleksander Wlezień został powołany do zarządu spółki. Do zadań Aleksandra Wlezień należało m.in. przygotowanie i uzgodnienie z głównymi wierzycielami AIRON Investment S.A. w upadłości warunków restrukturyzacji zobowiązań finansowych i doprowadzenie do zawarcia układu z wierzycielami w toku postępowania sanacyjnego. W toku prowadzonych negocjacji wiodący wierzyciele AIRON Investment S.A. w upadłości zabezpieczeni rzeczowo przedstawili stanowisko, zgodnie z którym poziom ich oczekiwanego zaspokojenia miał być znacznie wyższy w przypadku spieniężenia aktywów w toku postępowania upadłościowego – aniżeli w wyniku przyjęcia proponowanych przez zarząd AIRON Investment S.A. w upadłości propozycji układowych i restrukturyzacyjnych. Ponadto, w okresie postępowania sanacyjnego spółka AIRON Investment S.A. w upadłości miała ograniczone zdolności pozyskania finansowania zewnętrznego wymagane do osiągnięcia progu rentowności i uzyskania stanu samofinansowania. Bieżące przychody nie zapewniały pokrycia kosztów operacyjnych. Wobec wyczerpania możliwości zawarcia układu z wierzycielami oraz wobec ryzyka dalszego zadłużania spółki – w porozumieniu z zarządcą Aleksander Wlezień jako Prezes Zarządu AIRON Investment S.A. w upadłości podjął decyzję o złożeniu wniosku o umorzenie postępowania sanacyjnego (w kompetencjach zarządcy zgodnie z prawem restrukturyzacyjnym) i następcze złożenie uproszczonego wniosku o ogłoszenie upadłości (w kompetencjach zarządu zgodnie z Prawem Restrukturyzacyjnym). W toku trwającego postępowania sanacyjnego zarząd spółki pozbawiony jest mandatu do złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości – złożenie takiego wniosku możliwe jest jedynie po umorzeniu postępowania sanacyjnego przez sąd restrukturyzacyjny na wniosek zarządcy. Działając za zarząd AIRON Investment S.A. w upadłości, Aleksander Wlezień złożył wniosek o ogłoszenie upadłości. Wniosek został rozpatrzony pozytywnie przez sąd upadłościowy i w dniu 27 marca 2018 roku została ogłoszona upadłość AIRON Investment S.A. w upadłości.

Na Datę Prospektu Aleksander Wlezień sprawuje funkcję Prezesa Zarządu AIRON Investment S.A. w upadłości i współpracuje z syndykiem i wierzycielami w toku prowadzonego postępowania upadłościowego.

14.1.3. Osoby zarządzające wyższego szczebla

Zarząd nie identyfikuje osób decydujących o umiejętności Emitenta do zarządzania działalnością Spółki, innych niż Członkowie Zarządu.

14.2. Informacje na temat konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla

14.2.1. Konflikt interesów

W odniesieniu do żadnego Członka Zarządu ani Członka Rady Nadzorczej nie występują faktyczne ani potencjalne konflikty interesów pomiędzy ich interesem osobistym, a obowiązkami lub zobowiązaniami wobec Spółki, w tym związane z pełnieniem przez nich funkcji w innych podmiotach gospodarczych o charakterze konkurencyjnym wobec Spółki.

Zgodnie ze Statutem, Członek Zarządu powinien poinformować Zarząd o zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania oraz powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.

Zgodnie ze Statutem, o zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania Członek Rady Nadzorczej powinien poinformować Radę Nadzorczą i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów. Członek Rady Nadzorczej nie powinien rezygnować z pełnienia funkcji w sytuacji, gdy mogłoby to negatywnie wpłynąć na możliwość działania Rady Nadzorczej, w tym podejmowania przez nią uchwał.

14.2.2. Umowy zawarte co do powołania członków organów

Na Datę Prospektu nie istnieją żadne umowy, na mocy których osoby wskazane w pkt. 14.2. zostały wybrane na Członków Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej.

14.2.3. Uzgodnione ograniczenia w zbywaniu akcji Emitenta

Na Datę Prospektu nie występują ograniczenia w zakresie zbywalności akcji Emitenta.

Statut Emitenta nie zawiera jakichkolwiek ograniczeń dotyczących przenoszenia praw papierów wartościowych oraz ograniczeń w zakresie wykonywania praw głosu przypadających na akcje Emitenta.

14.2.4. Pozostałe informacje na temat członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej, poza wyjątkami opisanymi powyżej, w okresie ostatnich pięciu lat, członkowie Zarządu ani członkowie Rady Nadzorczej:

- nie byli udziałowcami/akcjonariuszami żadnej spółki kapitałowej, ani współnikami w spółce osobowej;
- nie byli akcjonariuszami spółki publicznej, posiadającymi akcje reprezentujące więcej niż 1% głosów na walnym zgromadzeniu takiej spółki;
- nie sprawują funkcji administracyjnych, nadzorczych czy zarządzających w jakiegokolwiek innej spółce, ani nie pełni poza Spółką żadnych ważnych funkcji, które mogłyby być istotne dla Spółki;
- nie prowadzili działalności poza Spółką, która miałaby istotne znaczenie dla Spółki;
- nie zostali skazani za przestępstwo oszustwa;
- nie byli podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych ze strony jakiegokolwiek organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych), ani żaden organ państwowy, ani inny organ nadzoru (w tym uznana organizacja zawodowa) nie nałożył na nich sankcji;
- żaden sąd nie wydał wobec nich zakazu pełnienia funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek bądź zakazu zajmowania stanowisk kierowniczych lub prowadzenia spraw jakiegokolwiek spółki;
- nie byli członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego ani członkiem wyższego kierownictwa w podmiotach, względem których w okresie ich kadencji, przed lub po jej upływie, ustanowiono zarząd komisaryczny, prowadzono postępowanie upadłościowe, likwidacyjne lub inne postępowanie podobnego rodzaju;

nie istnieją żadne powiązania rodzinne pomiędzy Członkami Zarządu lub Członkami Rady Nadzorczej oraz pomiędzy Członkami Zarządu i Członkami Rady Nadzorczej.

15. WYNAGRODZENIA I INNE ŚWIADCZENIA**15.1. Wysokość wynagrodzenia wypłaconego członkom organów Emitenta i osobom zarządzającym wyższego szczebla**

Poniżej zostały podane informacje na temat wynagrodzenia otrzymanego w 2017 i 2018 r. oraz do Daty Prospektu przez osoby, które pełnią obecnie funkcje członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej, oraz osób zarządzających wyższego szczebla.

Poza wynagrodzeniami Członków Zarządu Emitenta, co do których podano kwoty uwzględniające świadczenie z tytułu prywatnej opieki medycznej, przedstawione poniżej wynagrodzenia stanowią kwoty wypłacone w całości.

15.1.1. Zarząd

Wysokość wynagrodzenia członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza.

Lp.	Imię i nazwisko	Tytuł, z jakiego osoba otrzymała wynagrodzenie	Łączna wysokość wynagrodzenia brutto (zł) w 2017 r.	Łączna wysokość wynagrodzenia brutto (zł) w 2018 r.	Łączna wysokość wynagrodzenia brutto (zł) od 1 stycznia 2019 r. do Daty Prospektu
1.	Krzysztof Kasprzycki	kontrakt menadżerski oraz powołanie	216 tys. zł	216 tys. zł	125,0 tys. zł
2.	Grzegorz Kowalik	powołanie	252 tys. zł (od 24.04.2017 r.) w tym prywatna opieka medyczna – 5,4 tys. zł	81,6 tys. zł (do 19.03.2018 r.) w tym prywatna opieka medyczna – 3,2 tys. zł	-
3.	Włodzimierz Kasztalski	umowa o pracę oraz powołanie	286 tys. zł., w tym prywatna opieka medyczna – 9,7 tys. zł	181,6 tys. zł (do 03.07.2018 r.) w tym prywatna opieka medyczna – 9,7 tys. zł	-
4.	Konrad Mitterski ¹	kontrakt menadżerski oraz powołanie	153,9 tys. zł (do 31.03.2017 r., w tym powołanie do 16.03.2017 r.), w tym prywatna opieka medyczna – 3,2 tys. zł	-	-
5.	Honorata Szlachetka	umowa o pracę oraz powołanie	-	143,7 tys. zł (od 23.04.2018 r.)	108,0 tys. zł
6.	Łukasz Warczyk	umowa o pracę oraz powołanie	-	31,2 tys. zł (od 01.12.2018 r.)	190,4 tys. zł

Źródło: Emitent

¹W przypadku Pana Konrada Mitterskiego założono wyłącznie okres do marca 2017 r., tj. do miesiąca, w którym pełnił funkcję Prezesa Zarządu w Spółce.

Krzysztof Kasprzycki, Prezes Zarządu, otrzymuje wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Prezesa Zarządu (stosunek korporacyjny) od dnia 13 kwietnia 2017 r. oraz z tytułu wykonywania obowiązków Dyrektora Zarządzającego (stosunek cywilnoprawny, na podstawie kontraktu menadżerskiego, zawartego na czas pełnienia funkcji w Zarządzie Spółki).

Wynagrodzenia należne z obydwu tytułów zostały określone uchwałą Rady Nadzorczej jako stałe miesięczne kwoty brutto.

Honorata Szlachetka, Wiceprezes Zarządu, otrzymuje wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu (stosunek korporacyjny) od dnia 3 lipca 2018 r. oraz z tytułu umowy o pracę na stanowisku Dyrektora ds. Finansowych, zawartej ze Spółką w dniu 23 kwietnia 2018 r. na czas nieokreślony.

Wynagrodzenia należne z obydwu tytułów zostały określone uchwałą Rady Nadzorczej jako stałe miesięczne kwoty brutto.

Łukasz Warczyk, Wiceprezes Zarządu, otrzymuje wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu (stosunek korporacyjny) od dnia 1 grudnia 2018 r. oraz z tytułu umowy o pracę na stanowisku Dyrektora ds. Handlowych, zawartej ze Spółką na czas nieokreślony w dniu 28 listopada 2018 r.

Wynagrodzenia należne z obydwu tytułów zostały określone uchwałą Rady Nadzorczej jako stałe miesięczne kwoty brutto.

Grzegorz Kowalik, Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych i Restrukturyzacji, otrzymywał wynagrodzenie wyłącznie z tytułu pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu (stosunek korporacyjny).

Wynagrodzenie Grzegorza Kowalika zostało określone uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 14 lipca 2017 r. jako stała miesięczna kwota brutto. Dodatkowo, zgodnie z treścią uchwały Rady Nadzorczej Grzegorz Kowalik był uprawniony do premii (wynagradzania w części zmiennej) za okres od dnia powołania do pełnienia funkcji w Zarządzie Spółki do dnia 31 grudnia 2017 r., po spełnieniu warunków wskazanych w uchwale nr 28/X/17 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 14 lipca 2017 r. Na Datę Prospektu premia nie została wypłacona.

Włodzimierz Kasztalski, Wiceprezes Zarządu, otrzymywał wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu (stosunek korporacyjny) oraz wykonywania pracy na stanowisku Dyrektora ds. Handlu (stosunek pracy).

Wynagrodzenia należne z obydwu tytułów zostały określone uchwałą Rady Nadzorczej jako stałe miesięczne kwoty brutto. Dodatkowo, zgodnie z treścią uchwały Rady Nadzorczej określającą zasady uzyskania przez Wiceprezesa Zarządu prawa do premii (wynagradzania w części zmiennej), Włodzimierz Kasztalski był uprawniony do uzyskania premii za okres od dnia powołania do pełnienia funkcji w Zarządzie Spółki do dnia 31 grudnia 2017 r., po spełnieniu warunków wskazanych w uchwale nr 32/X/17 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 28 sierpnia 2017 r. Na Datę Prospektu premia nie została wypłacona.

Konrad Mitterski, Prezes Zarządu, otrzymywał wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Prezesa Zarządu (stosunek korporacyjny do dnia 16 marca 2017 r.) oraz z tytułu wykonywania obowiązków Dyrektora Zarządzającego (stosunek cywilnoprawny - kontrakt menedżerski) do dnia 31 lipca 2017 r.

Wynagrodzenia należne z obydwu tytułów zostały określone uchwałą Rady Nadzorczej jako stałe miesięczne kwoty brutto. Dodatkowo, zgodnie z treścią uchwały Rady Nadzorczej określającą zasady wynagradzania Prezesa Zarządu, Konrad Mitterski był uprawniony do uzyskania premii prowizyjnej, której wysokość miała zostać określona przez Radę Nadzorczą w regulaminie płac Spółki (przy czym do ostatniego dnia pełnienia funkcji Prezesa Zarządu przez Konrada Mitterskiego, taki regulamin nie został przez Radę Nadzorczą przyjęty, a premia nie została przyznana ani wypłacona). Ponadto, uchwałą nr 69/X/18 z dnia 28 listopada 2018 r. Rada Nadzorcza ustaliła zasady premiowego wynagradzania członków Zarządu Spółki w 2019 r. Przedmiotowa uchwała określa, że premia roczna składa się z:

- premii za cel solidarnościowy (wspólny dla wszystkich członków Zarządu); oraz
- premii za cele indywidualne (szczegółowo wskazane w uchwale dla poszczególnych członków Zarządu).

Rada Nadzorcza uzależnia wysokość premii rocznej od stopnia realizacji wyżej wymienionych celów, wskazanych w uchwale. W przypadku realizacji celów na poziomie uprawniającym do otrzymania premii rocznej, wypłata premii nastąpi wraz z wypłatą wynagrodzenia miesięcznego należnego za m-c następujący po dniu zatwierdzenia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok 2019.

Wysokość wynagrodzenia członków Zarządu otrzymanego od podmiotu zależnego Emitenta – ZKS FERRUM.

Lp.	Imię i nazwisko	Tytuł, z jakiego osoba otrzymała wynagrodzenie	Łączna wysokość wynagrodzenia brutto (zł) w 2017 r.	Łączna wysokość wynagrodzenia brutto (zł) w 2018 r.	Łączna wysokość wynagrodzenia brutto (zł) od 1 stycznia 2019 r. do Daty Prospektu
1.	Krzysztof Kasprzycki	umowa o pracę (do 29.02.2016 r.), kontrakt menadżerski (od 01.03.2016 r.) oraz powołanie	205,8 tys. zł, w tym prywatna opieka medyczna – 1,8 tys. zł	543,9 tys. zł, w tym prywatna opieka medyczna – 1,9 tys. zł	115,1 tys. zł., w tym prywatna opieka medyczna – 1,1 tys. zł.
2.	Honorata Szlachetka	powołanie	-	5,9 tys. zł (od 03.07.2018 r.)	6,0 tys. zł

Źródło: Emitent

15.1.2. Rada Nadzorcza

Poszczególni członkowie Rady Nadzorczej otrzymali wynagrodzenie za usługi świadczone przez nich w każdym charakterze na rzecz Emitenta.

Lp.	Imię i nazwisko	Tytuł, z jakiego osoba otrzymała wynagrodzenie	Łączna wysokość wynagrodzenia brutto (zł) w 2017 r.	Łączna wysokość wynagrodzenia brutto (zł) w 2018 r.	Łączna wysokość wynagrodzenia brutto (zł) od 1 stycznia 2019 r. do Daty Prospektu
1.	Marek Warzecha	powołanie	-	40,4 tys. zł	43,8 tys. zł
2.	Zbigniew Karwowski	powołanie	-	-	-
3.	Dariusz Samolej	powołanie	-	-	-
4.	Aleksander Wlezień	powołanie	-	-*	-
5.	prof. dr hab. Andrzej Szumański	powołanie	-	31,7 tys. zł	34,4 tys. zł
6.	dr Krzysztof Wilgus	powołanie	-	31,7 tys. zł	34,4 tys. zł
7.	Wiesław Łatała	powołanie	-	-	-
8.	Bogusław Leśnodorski	powołanie	8,6 tys. zł (do 08.03.2017 r.)	-	-
9.	Tomasz Ślęzak	powołanie	63,4 tys. zł	41,2 tys. zł	-
10.	Martyna Goncerz-Dachowska	powołanie	72,0 tys. zł	40,7 tys. zł	-
11.	Sławomir Bajor	powołanie	55,3 tys. zł	32,4 tys. zł	-
12.	Marcin Mosz	powołanie	55,3 tys. zł	32,4 tys. zł	-
13.	Tomasz Plaskura	powołanie	55,3 tys. zł	32,4 tys. zł	-

14.	Mariusz Mirosławski	powołanie	55,3 tys. zł	32,4 tys. zł	-
15.	Andrzej Kasperek	powołanie	27,6 tys. zł (od 30.06.2017 r.)	64,3 tys. zł	34,4 tys. zł
16.	Piotr Chała	powołanie	-	-	-
17.	Hubert Pietrzak	powołanie	-	-	-
18.	Lech Skrzypczyk	powołanie	-	-	-
19.	Marek Makowski	powołanie	-	-	-
20.	Krzysztof Mikula	powołanie	-	-	-

* Pan Aleksander Wlezień otrzymał w roku 2018 wynagrodzenie brutto (zł) łącznie w kwocie 179,6 tys. zł z tytułu zawartej ze Spółką umowy na świadczenie usług doradczych.

Źródło: Emitent

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej Spółki zostało ustalone w uchwale nr 39/2018 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 czerwca 2018 r. Na podstawie uchwały członkowie Rady Nadzorczej otrzymują miesięczne wynagrodzenie w następującej wysokości:

- Przewodniczący Rady Nadzorczej – przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia brutto w sektorze przedsiębiorstw wraz z wypłatami z zysku za ostatni miesiąc minionego kwartału, pomnożonego przez współczynnik 1,4;
- Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej – przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia brutto w sektorze przedsiębiorstw wraz z wypłatami z zysku za ostatni miesiąc minionego kwartału, pomnożonego przez współczynnik 1,1;
- Sekretarz Rady Nadzorczej – przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia brutto w sektorze przedsiębiorstw wraz z wypłatami z zysku za ostatni miesiąc minionego kwartału, pomnożonego przez współczynnik 1,1;
- Członek Rady Nadzorczej – przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia brutto w sektorze przedsiębiorstw wraz z wypłatami z zysku za ostatni miesiąc minionego kwartału, pomnożonego przez współczynnik 1,1.

Oświadczeniem z dnia 4 lipca 2018 r. Zbigniew Karwowski zrzekł się należnego wynagrodzenia od dnia złożenia oświadczenia oraz wynagrodzenia należnego w przyszłości z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Spółki. Zrzeczenie obejmowało również zwrot kosztów wykonywania indywidualnego nadzoru, kosztów zakwaterowania i wyżywienia oraz innych uzasadnionych kosztów administracyjnych i wydatków z tym związanych.

Oświadczeniem z dnia 4 lipca 2018 r. Dariusz Samolej zrzekł się należnego wynagrodzenia od dnia złożenia oświadczenia oraz wynagrodzenia należnego w przyszłości z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Spółki. Zrzeczenie obejmowało również zwrot kosztów wykonywania indywidualnego nadzoru, kosztów zakwaterowania i wyżywienia oraz innych uzasadnionych kosztów administracyjnych i wydatków z tym związanych.

Oświadczeniem z dnia 12 lipca 2018 r. Aleksander Wlezień zrzekł się należnego wynagrodzenia od dnia złożenia oświadczenia oraz wynagrodzenia należnego w przyszłości z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Spółki.

Wysokość wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej otrzymanego od podmiotu zależnego Emitenta – ZKS FERRUM.

Lp.	Imię i nazwisko	Tytuł, z jakiego osoba otrzymała wynagrodzenie	Łączna wysokość wynagrodzenia brutto (zł) w 2017 r.	Łączna wysokość wynagrodzenia brutto (zł) w 2018 r.	Łączna wysokość wynagrodzenia brutto (zł) od 1 stycznia 2019 r. do Daty Prospektu
1.	Marek Warzecha	powołanie	-	0,0 tys. zł. (Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia ZKS FERRUM z dnia 24.07.2018 r.)	0,0 tys. zł. (Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia ZKS Ferrum S.A. z dnia 24.07.2018 r.)
2.	Dariusz Samolej	powołanie	-	0,0 tys. zł. (Uchwała NWZ ZKS FERRUM z dnia 24.07.2018 r.)	0,0 tys. zł. (Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia ZKS Ferrum S.A. z dnia 24.07.2018 r.)
3.	Aleksander Wlezień	powołanie	-	0,0 tys. zł. (Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia ZKS FERRUM z dnia 24.07.2018 r.)	0,0 tys. zł. (Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia ZKS Ferrum S.A. z dnia 24.07.2018 r.)
4.	Konrad Mitterski	powołanie	16,7 tys. zł. (do 29.03.2017 r.)	-	-
5.	Grzegorz Kowalik	powołanie	43,2 tys. zł. (od 26.04.2017 r.)	15,0 tys. zł. (do 16.03.2018 r.)	-
6.	Piotr Chała	powołanie	-	-	-

Źródło: Emitent

Marek Warzecha, Dariusz Samolej oraz Aleksander Wlezień nie pobierają wynagrodzenia za pełnienie funkcji Rady Nadzorczej zgodnie z uchwałą nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia ZSK FERRUM z dnia 24 lipca 2018 r.

15.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia

Na Datę Prospektu, Spółka oraz Spółki Zależne (ZKS FERRUM i FERRUM Marketing) nie wydzielały oraz nie gromadziły środków na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne im świadczenia.

16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO

16.1. Okres sprawowanej kadencji oraz data jej zakończenia

16.1.1. Zarząd

Zarząd składa się z od dwóch do czterech osób. Kadencja Członków Zarządu trwa trzy lata. Kończy się z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy. Członkowie Zarządu powoływani są na wspólną kadencję, a mandat Członka Zarządu powołanego przed upływem danej kadencji Zarządu wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych Członków Zarządu.

Krzysztof Kasprzycki został powołany do Zarządu Spółki, do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki, uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 30 czerwca 2017 r.

Honorata Szlachetka została powołana do Zarządu Spółki, do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki, uchwałą Rady Nadzorczej Spółki z dnia 3 lipca 2018 r.

Łukasz Warczyk został powołany do Zarządu Spółki, do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki od dnia 1 grudnia 2018 r., uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 28 listopada 2018 r.

Krzysztof Kasprzycki, oraz Honorata Szlachetka zostali powołani do pełnienia funkcji w Zarządzie Spółki na okres wspólnej IX kadencji Zarządu Spółki, w związku z czym ich kadencja upłynie w dniu 30 czerwca 2020 r., jednak ich mandat wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2020 r. (3-letnia kadencja za okres od 2017 r. do 2020 r.).

Łukasz Warczyk został powołany do pełnienia funkcji w Zarządzie Spółki na okres wspólnej IX kadencji Zarządu Spółki, w związku z czym jego kadencja upłynie w dniu 30 czerwca 2020 r., jednak jego mandat wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2020 r. (3-letnia kadencja za okres od 2017 r. do 2020 r.).

16.1.2. Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza składa się z od pięciu do siedmiu Członków powołanych na wspólną kadencję z zastrzeżeniem, że w sytuacji wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami, o którym mowa w art. 385 § 3 i n. kodeksu spółek handlowych, Rada Nadzorcza składa się z pięciu członków. Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata. Walne Zgromadzenie powołuje i odwołuje Członków Rady Nadzorczej. Obecna, dziesiąta kadencja Rady Nadzorczej rozpoczęła się wraz z powołaniem pierwszych członków Rady Nadzorczej tej kadencji uchwałami Walnego Zgromadzenia z dnia 28 grudnia 2016 r.

Marek Warzecha został powołany do Rady Nadzorczej Spółki, do pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej, w dniu 29 czerwca 2018 r. uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Mandat Przewodniczącego Rady Nadzorczej wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2019 rok.

Zbigniew Karwowski został powołany do Rady Nadzorczej Spółki w dniu 29 czerwca 2018 r., a w dniu 3 lipca 2018 r. objął stanowisko Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Mandat Członka Rady Nadzorczej wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2019 rok.

Dariusz Samolej został powołany do Rady Nadzorczej Spółki w dniu 29 czerwca 2018 r., a od dnia 3 lipca 2018 r. pełni funkcję Sekretarza Rady Nadzorczej. Mandat Członka Rady Nadzorczej wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2019 rok.

Andrzej Kasperk został powołany do Rady Nadzorczej Spółki w dniu 30 czerwca 2017 r. Mandat Członka Rady Nadzorczej wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2019 rok.

Prof. dr hab. Andrzej Szumański został powołany do Rady Nadzorczej Spółki w dniu 29 czerwca 2018 r. Mandat Członka Rady Nadzorczej wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2019 rok.

Wiesław Łatała został powołany do Rady Nadzorczej Spółki w dniu 28 czerwca 2019 r. Mandat Członka Rady Nadzorczej wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2019 rok.

Aleksander Wlezień został powołany do Rady Nadzorczej Spółki w dniu 29 czerwca 2018 r. Mandat Członka Rady Nadzorczej wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2019 rok.

16.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

Zgodnie z treścią kontraktu menedżerskiego z dnia 18 lipca 2017 r. zawartego przez Spółkę z Krzysztofem Kasprzyckim w oparciu o Uchwałę Rady Nadzorczej Nr 27/X/17 z dnia 14 lipca 2017 r. (dotyczy Pana Krzysztofa Kasprzyckiego) rozwiązanie kontraktu menedżerskiego przed upływem okresu na jaki został zawarty (jeżeli przyczyną rozwiązania kontraktu będzie odwołanie z Zarządu Spółki), stanowi podstawę do wypłacenia odprawy w wysokości 3 miesięcznego wynagrodzenia jakie przysługiwałoby Dyrektorowi Zarządzającemu z tytułu zawartego kontraktu.

Na Datę Prospektu Spółka zakończyła wypłatę odprawy Panu Konradowi Milterskiemu (byłemu członkowi Zarządu), na podstawie postanowień kontraktu menadżerskiego, który wiązał Spółkę i Pana Milterskiego oraz zapisów porozumienia zawartego pomiędzy Spółką i Panem Konradem Milterskim. Poza powyższym, nie istnieją umowy zawarte z członkami organów Emitenta lub Spółek Zależnych, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy lub umowy cywilnoprawnej.

16.3. Informacje o Komitecie Audytu, audycie wewnętrznym oraz komisji ds. wynagrodzeń Emitenta

Komitet ds. audytu

Komitet Audytu Rady Nadzorczej Spółki wykonywał swoje obowiązki w oparciu o Statut Spółki i zapisy Regulaminu Komitetu Audytu Rady Nadzorczej Spółki, jak również obowiązujące przepisy prawa.

W związku z wejściem w życie Ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, Nadzwyczajne Walnego Zgromadzenia dokonało w dniu 20 października 2017 r. zmiany Statutu Spółki w zakresie Komitetu Audytu.

Zgodnie z aktualnymi wymogami w skład Komitetu Audytu wchodzi co najmniej trzech członków, przy czym przynajmniej jeden członek Komitetu Audytu musi posiadać wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych, a ponadto Członkowie Komitetu Audytu muszą posiadać wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka.

Warunek o którym mowa powyżej, uznaje się za spełniony, jeżeli przynajmniej jeden członek Komitetu Audytu posiada wiedzę i umiejętności z zakresu tej branży lub poszczególni członkowie w określonych zakresach posiadają wiedzę i umiejętności z zakresu tej branży. Dodatkowo większość członków Komitetu Audytu, w tym jego przewodniczący, jest niezależna od Spółki. Przewodniczącym Komitetu Audytu jest powoływany przez Radę Nadzorczą Spółki.

Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

- monitorowanie: (I) procesu sprawozdawczości finansowej, (II) skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej, (III) wykonywania czynności rewizji finansowej, w szczególności przeprowadzania przez firmę audytorską badania, z uwzględnieniem wszelkich wniosków i ustaleń Komisji Nadzoru Audytowego wynikających z kontroli przeprowadzonej w firmie audytorskiej;
- kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, w szczególności w przypadku, gdy na rzecz jednostki zainteresowania publicznego świadczone są przez firmę audytorską inne usługi niż badanie;
- informowanie rady nadzorczej lub innego organu nadzorczego lub kontrolnego jednostki zainteresowania publicznego o wynikach badania oraz wyjaśnianie, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w jednostce zainteresowania publicznego, a także jaka była rola komitetu audytu w procesie badania;
- dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez niego dozwolonych usług niebędących badaniem w jednostce zainteresowania publicznego;
- opracowywanie polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania;
- opracowywanie polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem;
- określanie procedury wyboru firmy audytorskiej przez jednostkę zainteresowania publicznego;
- przedstawianie radzie nadzorczej lub innemu organowi nadzorcemu lub kontrolnemu, lub organowi, o którym mowa w art. 66 ust. 4 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, rekomendacji, o której mowa w art. 16 ust. 2 rozporządzenia nr 537/2014, zgodnie z politykami, o których mowa powyżej przedkładanie zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w jednostce zainteresowania publicznego.

Komitet Audytu został powołany na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 30 stycznia 2017 r. Obecnie (od dnia 3 lipca 2019 r.), w skład Komitetu Audytu wchodzi:

- Andrzej Kasperek – Przewodniczący Komitetu Audytu;
- Wiesław Łatała – Członek Komitetu Audytu;
- Aleksander Wlezień – Członek Komitetu Audytu.

Zgodnie z przedłożonymi Spółce oświadczeniami Andrzej Kasperek, Aleksander Wlezień posiadają wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych. Aleksander Wlezień posiada wiedzę w branży, w której działa Spółka.

Zgodnie z przedłożonymi Spółce oświadczeniami, członkami Rady Nadzorczej wchodzącymi w skład Komitetu Audytu spełniającymi wskazane w art. 129 ust. 3 ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym i Dobrych Praktykach wymogi w zakresie niezależności – są Pan Andrzej Kasperek oraz Pan Wiesław Łatała.

Aleksander Wlezień

Aleksander Wlezień posiada kierunkowe wykształcenie wyższe tj. jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie – na kierunku Finanse i Bankowość oraz Wyższej Szkoły Biznesu – National - Louis University w Nowym Sączu - Wydział Przedsiębiorczości i Zarządzania. Od 2010 roku jest wpisany na listę licencjonowanych doradców restrukturyzacyjnych Ministerstwa Sprawiedliwości.

Przez ponad 9 lat, w okresie 2006 – 2015, pełnił funkcję Dyrektora w firmie Navigator Capital Sp. z o.o., gdzie odpowiadał za transakcje fuzji i przejęć, pozyskiwanie kapitału oraz restrukturyzacje. Bezpośrednio kierował procesami pozyskania kapitału i wprowadzenia do notowań spółek Hydrapres S.A., BLIRT S.A., oraz Milkpol S.A. W ramach prowadzonych procesów

doradczych wykonał ponad 100 wycen przedsiębiorstw na potrzeby przekształceń własnościowych, transakcji fuzji i przejęć oraz pozyskania finansowania. Aleksander Wlezień jest autorem i kierował pracami w związku z przygotowaniem następujących wycen (wybrane zlecenia, w których zleceniodawca nie zastrzegł poufności faktu współpracy):

- wycena spółki UAB Vilniaus Pergale z siedzibą w Wilnie na potrzeby realizacji i finansowania transakcji przejęcia przez ZCP Mieszko S.A.;
- wycena HAWE S.A. w związku z rozpatrywaniem opcji strategicznych dalszego finansowania grupy kapitałowej;
- wycena spółki Polski Gaz S.A. w związku z analizą dostępnych źródeł finansowania;
- wycena MPM Product Sp. z o.o. w związku z planowaną transakcją sprzedaży;
- wycena SMILE Sp. z o.o. w związku z przekształceniami własnościowymi i przygotowaniem planu podziału;
- wycena Mitmar Sp. z o.o. w związku z planowaną transakcją przejęcia;
- wycena Hydrapres S.A. w związku z emisją akcji i wprowadzeniem do publicznego obrotu;
- wycena notowanej na GPW spółki Poligrafia S.A. w związku z przymusowym wykupem akcjonariuszy (squeeze out) przez inwestora strategicznego – RR Donnelley.

Wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości oraz badania sprawozdań finansowych zdobywał również w związku z zajmowanymi wcześniej lub aktualnie stanowiskami, pełniąc funkcje m.in.:

- dyrektor inwestycyjny/partner operacyjny w CVI Dom Maklerski Sp. z o.o., gdzie jest odpowiedzialny m.in. za nadzór nad emitentami obligacji, monitoring pozycji zagrożonych, procesy restrukturyzacyjne oraz operacyjne wsparcie kluczowych emitentów;
- dyrektor finansowy i prezes zarządu w Agros – Fortuna Sp. o.o. odpowiadał za integrację finansową i operacyjną spółek Agros – Fortuna Sp. o.o. oraz Grupy Polmlek w wyniku transakcji przejęcia wybranych marek od Agros Holding S.A. przez Grupę Polmlek;
- menedżer w dziale corporate finance KPMG Sp. z o.o., gdzie odpowiadał za sporządzanie wycen do przekształceń własnościowych, podziałów oraz przejęć. Brał udział również w prowadzeniu projektów w zakresie analiz finansowych;
- dyrektor finansowy ds. kontrolingu grupy kapitałowej w spółce Impexmetal, w której odpowiadał m.in. za politykę zabezpieczenia ryzyka walutowego i kursowego, analizę sprawozdań finansowych, współpracę z doradcami oraz audytorami;
- dyrektor w firmie doradczej Navigator Capital, gdzie był odpowiedzialny za prowadzenie projektów w zakresie fuzji i przejęć, restrukturyzacji oraz wycen.

Wiedza i umiejętności Pana Aleksandra Wlezień w branży, w której działa Spółka wynikają m.in. z doświadczenia zawodowego zdobytego z tytułu pełnionych funkcji w podmiotach z branży obróbki metali:

- Impexmetal – gdzie pełnił funkcje dyrektora finansowego ds. kontrolingu grupy kapitałowej odpowiedzialnego za 9 podmiotów zależnych o skonsolidowanych przychodach ze sprzedaży powyżej 1 mld PLN;
- Huta Aluminium-Konin, gdzie pełnił funkcję członka rady nadzorczej;
- AIRON Investment S.A. w upadłości, w której, z pozycji prezesa zarządu, prowadził proces sądowego postępowania sanacyjnego i obecnie postępowania upadłościowego.

Ponadto w okresie pracy w BRE Corporate Finance, (podmiot, który pełnił funkcje doradcy dla ministerstwa odpowiedzialnego za spółki z udziałem Skarbu Państwa) był zaangażowany w proces konsolidacji spółek tworzących holding Polskie Huty Stali.

Wiesław Łatała

Wiesław Łatała w roku 1990 ukończył kierunek prawo na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Jagiellońskiego. Ukończył również Podyplomowe Studium Prawa Europejskiego Uniwersytetu Jagiellońskiego oraz Studia podyplomowe Rachunkowość i Podatki w Krakowskiej Szkole Biznesu przy Uniwersytecie Ekonomicznym w Krakowie. Ukończył aplikację sędziowską przy Krajowej Szkole Sądownictwa i Prokuratury zakończoną egzaminem sędziowskim w 1992 r. Posiada uprawnienia radcy prawnego oraz doradcy podatkowego.

W latach 1990-1998 był pracownikiem Katedry Prawa Gospodarczego Prywatnego Uniwersytetu Jagiellońskiego. W 2008 roku brał udział w pracach zespołu pod kierownictwem prof. Tomasza Siemiątkowskiego, opracowującego zmiany do kodeksu

spółek handlowych w zakresie odpowiedzialności władz spółki. Prowadził sprawy z zakresu odpowiedzialności członków zarządu zarówno na rynku publicznym, jak również dotyczących spółek prywatnych z zakresu odpowiedzialności na gruncie prawa.

Wiesław Łatała jest jednym z założycieli, komplementariuszem oraz Partnerem Zarządzającym w kancelarii BDO Legal Łatała i Wspólnicy Sp.k. Specjalizuje się w problematyce rynku kapitałowego w szczególności w zakresie procesów IPO, SPO, emisji instrumentów finansowych, transakcjach M&A, mediacjach gospodarczych, arbitrażu sądowym, prawie korporacyjnym i restrukturyzacji podmiotów gospodarczych. Jest prawnikiem rekomendowanym w dziedzinie fuzji i przejęć przez międzynarodową organizację Global Law Experts. Ponadto, Wiesław Łatała jest Członkiem Komitetu Certyfikacyjnego powołanego przez Fundację Standardów Raportowania, dokonującego certyfikacji Indywidualnych Standardów Raportowania.

Posiada ponad dwudziestoletnie doświadczenie związane z pełnieniem funkcji w organach spółek kapitałowych. Pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej m.in. w BIOMEDIC S.A., Graal S.A., Integer.pl S.A., Inpost S.A. oraz InValue Towarzystwo Funduszy inwestycyjnych S.A.

Obecnie pełni funkcje w organach zarządczych i nadzorczych spółek kapitałowych m.in. Marvipol Development S.A., Ecotech Polska S.A., Conbelts S.A., Kraków Consulting Group Sp. z o.o., Ecotech Polska S.A., Silesia Capital Fund S.A., British Automotive Holding S.A. oraz Consulting Gospodarczy Sp. z o.o.

Andrzej Kasperek

Andrzej Kasperek wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych posiada dzięki kierunkowemu wykształceniu oraz doświadczeniu zawodowemu. Andrzej Kasperek ukończył Uniwersytet Łódzki, Wydział Socjologiczno-Ekonomiczny na kierunku Finanse i Bankowość. Andrzej Kasperek ukończył także studia podyplomowe w zakresie Wyceny Nieruchomości na Politechnice Warszawskiej oraz Zarządzania Wartością Przedsiębiorstwa w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie. Posiada także liczne licencje z zakresu finansów i inwestowania: *General Securities Representative (NASD)*, *Investment Advisor, Certificate in Investments (FSA)*, *Specjalista Balanced ScoreCard (TÜV Nord)*.

Andrzej Kasperek zdobywał doświadczenie zawodowe jako Analityk finansowy HSBC, Analityk finansowy COK Banku Handlowego w Warszawie, Analityk finansowy Erste Securities Polska, Dyrektor w dziale analiz Domu Maklerskiego Banku Handlowego (Citigroup), Dyrektor w dziale analiz UBS Ltd., Wiceprezes ds. Inwestycji Inveno, Dyrektor w dziale analiz CAIB (UniCredit) i Prezes Zarządu INVESTSIGHT.

Komitet Audytu realizuje ustawowy obowiązek monitorowania systemów kontroli wewnętrznej, systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego na podstawie odpowiednich aktów wewnętrznych, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej, w następujący sposób:

W zakresie systemu kontroli wewnętrznej:

- przynajmniej raz w roku dokonuje przeglądu systemów kontroli wewnętrznej,
- weryfikuje adekwatność i efektywność kontroli wewnętrznej Spółki przy udziale audytora wewnętrznego oraz podmiotów zewnętrznych;=,
- proponuje ulepszenia procedur w zakresie kontroli wewnętrznej lub wskazuje obszary, które wymagają bardziej szczegółowej kontroli,
- dokonuje oceny zgłoszonych istotnych nieprawidłowości w systemie kontroli wewnętrznej, wykrytych nadużyć i podjętych działań korygujących.

W zakresie systemu zarządzania ryzykiem:

- zapoznaje się z rejestrem i mapą ryzyka przygotowanymi przez Zarząd,
- przynajmniej raz w roku dokonuje przeglądu systemu zarządzania ryzykiem, pod kątem zapewnienia, że główne ryzyka są prawidłowo identyfikowane, zarządzane i ujawnione,
- uzyskuje od kadry zarządzającej, niezależnego audytora, działu audytu wewnętrznego oraz kierownika działu finansowego szczegółowych informacji w zakresie oceny ryzyk, czynności kontrolowanych, monitoringu,
- uzyskuje od kadry zarządzającej informacje o zwiększonej ekspozycji na dane ryzyko, informacje o sposobie identyfikacji i monitorowania ryzyka, jak również działań podjętych przez kadrę zarządzającą w celu zmniejszenia tego ryzyka.

W zakresie audytu wewnętrznego:

- opiniuje zaproponowany przez komórkę audytu wewnętrznego plan audytów na kolejny rok,

- okresowo ocenia funkcje audytu wewnętrznego jednostki z uwzględnieniem jej niezależności i znaczenia jej raportów;
- wspiera audyt wewnętrzny w sytuacjach zidentyfikowania nieprawidłowości i niemożliwości otrzymania odpowiednich wyjaśnień od działu finansowego lub księgowości,
- zapewnia kierującemu audytem wewnętrznym swobodny dostęp do komitetu audytu, w tym przynajmniej raz w roku odbycie spotkania z dyrektorem audytu wewnętrznego na zamkniętym posiedzeniu bez udziału zarządu.

Audytor wewnętrzny podlega funkcjonalnie Prezesowi Zarządu.

Audyty wewnętrzne

Celem audytu wewnętrznego jest niezależne i obiektywne badanie, ocena i doskonalenie istniejących w Spółce procedur i mechanizmów kontroli wewnętrznych oraz ich praktycznego przestrzegania w zakresie zgodności z przyjętymi procedurami. Odpowiada za systematyczne i zdyscyplinowane podejście do oceny i doskonalenia skuteczności procesów i kontroli. Audyt wewnętrzny jest również narzędziem wspierającym proces monitorowania i oceny systemu kontroli wewnętrznej.

Audytem wewnętrznym objęte są wszystkie procesy i obszary uznane za kluczowe w Spółce m.in.: zarządzanie strategiczne, zarządzanie systemami jakości/środowiskiem/BHP, zarządzanie personelem, zarządzanie reklamacjami, techniczne zabezpieczenie procesów, handel, realizacja wyrobu i usługi, logistyka, kontrola i badania oraz zakupy. Każdy obszar lub proces podlega audytowi wewnętrznemu co najmniej raz w roku – średnio 14 audytów, zgodnie z rocznym programem audytów. Na wniosek stron zainteresowanych (np. Zarządu, kierowników czy klientów), w wyniku zaistniałych potrzeb, przeprowadzane są również audyty pozaplanowe (średnio 3-5 w roku). Za planowanie audytów i raportowanie o wynikach odpowiada Kierownik Biura Systemów Zarządzania – pełniący również funkcję audytora wewnętrznego.

Szczegółowe zasady planowania i przeprowadzania audytów wewnętrznych określa procedura zatwierdzona przez Zarząd Spółki.

Audyty wewnętrzne wykonywane są głównie przez pracowników Biura Systemów Zarządzania, które kierowane jest przez Kierownika Systemów Zarządzania podlegającego bezpośrednio Prezesowi Zarządu. Biuro wspomagane jest audytorami z działu technicznego, kontroli jakości i BHP, podlegającymi kierownikom odpowiednich biur. W Spółce nie występuje stanowisko audytora wewnętrznego, ponieważ audytor jest funkcją realizowaną przez przeszkolonych i merytorycznie przygotowanych do przeprowadzania audytów pracowników Biura Systemów Zarządzania oraz pracowników wybranych z innych jednostek organizacyjnych Spółki.

Pracownicy pełniący funkcję audytorów wewnętrznych zatrudnieni są na stanowiskach specjalistów/inspektorów w odpowiednich jednostkach organizacyjnych, realizują obowiązki związane z działalnością danej jednostki organizacyjnej i za niniejsze obowiązki otrzymują wynagrodzenie w ramach stanowiska zajmowanego w danym biurze.

Audytorzy raportują bezpośrednio do Kierownika Biura Systemów Zarządzania do 14 dni po przeprowadzonym audycie. Wyniki audytów wewnętrznych są na bieżąco udostępniane wszystkim pracownikom poprzez umieszczenie raportu w Intranecie oraz opis w kwartalnych analizach. Kierownictwo odpowiedzialne za obszar podlegający audytowi zapewnia, aby stwierdzone nieprawidłowości i uwagi doskonalące były podjęte bez nieuzasadnionej zwłoki.

Zbiorcze informacje na temat stwierdzonych nieprawidłowości i wniosków wynikających z przeprowadzonych audytów oraz działań podejmowanych w celu usunięcia nieprawidłowości lub realizacji wniosków są przekazywane Zarządowi Spółki okresowo, co najmniej raz w roku przez Kierownika Systemów Zarządzania.

Komitet Audytu opiniuje roczny program audytów zaproponowany przez komórkę realizującą funkcję audytu wewnętrznego, a w razie potrzeby zleca kontrole doraźne w wybranych obszarach.

Kierujący audytem wewnętrznym ma zapewnioną możliwość raportowania bezpośrednio do Komitetu Audytu, w tym przynajmniej raz w roku, jeżeli konieczne, uczestniczy w spotkaniu na zamkniętym posiedzeniu bez udziału Zarządu.

Rada Nadzorcza okresowo przegląda i ocenia dokumenty potwierdzające realizację audytu wewnętrznego z uwzględnieniem jego niezależności i znaczenia istotności raportów. Dodatkowo ma wgląd w informacje dotyczące działań podejmowanych w odniesieniu do wydawanych rekomendacji, jak również wgląd w informacje o postępach w realizacji rocznego planu audytów. Jeżeli jest to konieczne, ustalenia z audytów, realizacja audytów i postępy w realizacji wydanych rekomendacji dodatkowo omawiane są podczas spotkań Komitetu Audytu z audytorem wewnętrznym.

Komitet ds. wynagrodzeń

Na Datę Prospektu w Spółce nie działa komitet ds. wynagrodzeń.

Na Datę Prospektu w Spółce nie istnieje zapisana (sformalizowana) polityka wynagrodzeń, regulująca zasady wynagradzania członków organów nadzorujących i zarządzających. W oparciu o obowiązujące w Spółce regulacje (Statut, regulaminy) zasady

wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie, natomiast warunki i zasady wynagrodzenia Członków Zarządu określa (w drodze uchwały) Rada Nadzorcza.

Na Datę Prospektu organy statutowe Spółki są na etapie analiz i opracowywania modelu określającego zasady wynagradzania Członków Rady Nadzorczej i Członków Zarządu Spółki.

W zakresie wynagradzania pracowników Spółki obowiązuje układ zbiorowy pracy zawarty w 2004 roku. Ewentualne zmiany w zakresie polityki wynagrodzeń osób zatrudnionych na podstawie stosunku pracy, które zostały zapisane w układzie, są przedmiotem stałych analiz i konsultacji pomiędzy pracodawcą a zakładowymi organizacjami związkowymi.

16.4. Oświadczenie na temat stosowania przez Emitenta procedur ładu korporacyjnego

Zgodnie z Regulaminem GPW, spółki notowane na rynku regulowanym GPW powinny przestrzegać zasad ładu korporacyjnego określonych w Dobrych Praktykach. Dobre Praktyki to zbiór rekomendacji i zasad postępowania odnoszących się w szczególności do organów spółek giełdowych i ich akcjonariuszy. Regulamin GPW oraz uchwały Zarządu i Rady GPW określają sposób przekazywania przez spółki giełdowe informacji o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego oraz zakres przekazywanych informacji. Jeżeli określona zasada nie jest stosowana przez spółkę giełdową w sposób trwały lub została naruszona incydentalnie, spółka giełdowa ma obowiązek przekazania informacji o tym fakcie w formie raportu bieżącego. Ponadto, spółka giełdowa jest zobowiązana dołączyć do raportu rocznego raport zawierający informacje o zakresie stosowania przez nią Dobrych Praktyk w danym roku obrotowym.

Intencją Spółki jest dążenie do zapewnienia jak największej transparentności swoich działań, w szczególności w zakresie należytej jakości komunikacji z inwestorami oraz ochrony praw akcjonariuszy, także w kwestiach nieregulowanych przez prawo powszechnie obowiązujące. W Informacji na temat stanu stosowania przez Spółkę rekomendacji i zasad zawartych w zbiorze Dobre Praktyki Spółka zadeklarowała stosowanie wszystkich zasad Dobrych Praktyk, z zastrzeżeniem następujących zasad, od stosowania których Spółka odstąpiła:

- zasada szczegółowa I.Z.1.20.: *Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa: zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub video* – Zasada nie jest stosowana. Emitent nie publikuje zapisu przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia. W ocenie Emitenta, prawidłowe wykonywanie obowiązków informacyjnych związanych z Walnymi Zgromadzeniami, tj. w szczególności publikowanie raportów bieżących poprzez system ESPI oraz podawanie stosownych informacji na stronie internetowej Spółki zapewnia akcjonariuszom pełny dostęp do informacji dotyczących walnych zgromadzeń. Odstąpienie od stosowania wskazanej powyżej zasady związane jest z unikaniem ponoszenia dodatkowych kosztów. Jednakże, Emitent deklaruje, że będzie przestrzegać opisywanej zasady ładu korporacyjnego w zakresie zamieszczania na stronie zapisu przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia w formie audio, gdy takie zainteresowanie wykażą akcjonariusze Spółki, w tym akcjonariusze mniejszościowi (inwestorzy giełdowi);

zasada szczegółowa II.Z.2: *Zasiadanie członków zarządu spółki w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza grupy kapitałowej spółki wymaga zgody rady nadzorczej* – obowiązujące przepisy prawa jak również regulacje wewnętrzne Spółki nie przewidują konieczności uzyskiwania przez osoby zarządzające zgody Rady Nadzorczej Spółki na pełnienie funkcji w organach spółek spoza Grupy. Jednocześnie Spółka wyjaśnia, że do członków zarządu znajduje zastosowanie art. 380 § 1 KSH przewidujący konieczność uzyskania przez członków zarządu zgody rady nadzorczej na podjęcie przez nich działalności w podmiotach konkurencyjnych względem Emitenta. Ponadto, mając na względzie treść tego przepisu umowy zawarte z częścią osób zarządzających (niebędących członkami zarządu) przewidują konieczność uzyskania przez te osoby zgody Rady Nadzorczej Spółki w odniesieniu do funkcji w podmiotach konkurencyjnych względem Emitenta;

- zasada szczegółowa IV.Z.2: *Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym* – W chwili obecnej struktura akcjonariatu Spółki nie uzasadnia powszechnej dostępności transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym. Ponadto w ocenie Zarządu koszty związane z przeprowadzeniem walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej oraz ryzyka natury technicznej i prawnej przewyższają na chwilę obecną potencjalne korzyści dla inwestorów, stąd w ocenie Zarządu stosowanie tej zasady byłoby nieadekwatne;
- zasada szczegółowa V.Z.6: *Spółka określa w regulacjach wewnętrznych kryteria i okoliczności, w których może dojść w spółce do konfliktu interesów, a także zasady postępowania w obliczu konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia. Regulacje wewnętrzne spółki uwzględniają między innymi sposoby zapobiegania, identyfikacji i rozwiązywania konfliktów interesów, a także zasady wyłączenia członka zarządu lub rady nadzorczej od udziału w rozpatrywaniu sprawy objętej lub zagrożonej konfliktem interesów* – w chwili obecnej w Spółce nie funkcjonuje odrębna procedura regulująca kwestię konfliktu interesów, oraz zasad postępowania w obliczu jego zaistnienia, niemniej jednak niniejsza zasada jest obecnie przedmiotem analizy, na podstawie której zgodnie ze wstępną intencją Zarządu sporządzona zostanie właściwa procedura. Z uwagi na fakt, iż zasada adresowana jest również do Rady

Nadzorczej, ostateczna deklaracja co do stosowania tej zasady zostanie przekazana do publicznej wiadomości po uzyskaniu stanowiska rady nadzorczej;

- rekomendacja IV.R.2.: *Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez: transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym; dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia; wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia* – w chwili obecnej Spółka nie jest w stanie zapewnić infrastruktury technicznej niezbędnej dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej w tym nie zostały dostosowane dokumenty korporacyjne w tym zakresie, w szczególności Statut. Dodatkowo w ocenie Zarządu koszty związane z przeprowadzeniem walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej oraz ryzyka natury technicznej i prawnej przewyższają na chwilę obecną potencjalne korzyści dla inwestorów. W związku z powyższym realizacja obowiązków informacyjnych poprzez publikowanie stosownych raportów bieżących oraz podawanie informacji na stronie internetowej, w ocenie Zarządu zapewnia w chwili obecnej akcjonariuszom należyty dostęp do wszystkich najważniejszych informacji dotyczących organizowanych przez Spółkę walnych zgromadzeń;
- rekomendacja VI.R.1.: *Wynagrodzenie członków organów spółki i kluczowych menedżerów powinno wynikać z przyjętej polityki wynagrodzeń* – w Spółce nie został sporządzony dokument regulujący obszar polityki wynagrodzeń. Decyzje dotyczące wynagrodzenia Rady Nadzorczej podejmuje Walne Zgromadzenie zaś wynagrodzenia dla Zarządu ustala Rada Nadzorcza. Z kolei decyzje dotyczące wynagrodzenia menedżerów podejmowane są przez Zarząd adekwatnie do pełnionej funkcji, zakresu indywidualnych obowiązków i odpowiedzialności;
- rekomendacja VI.R.2.: *Polityka wynagrodzeń powinna być ściśle powiązana ze strategią spółki, jej celami krótko- i długoterminowymi, długoterminowymi interesami i wynikami, a także powinna uwzględniać rozwiązania służące unikaniu dyskryminacji z jakichkolwiek przyczyn* – w Spółce nie został sporządzony dokument regulujący obszar polityki wynagrodzeń.

17. OSOBY FIZYCZNE PRACUJĄCE NAJEMNIE

17.1. Liczba pracowników

Emitent zatrudnia pracowników na podstawie umów o pracę, zleca wykonywanie czynności na podstawie umów cywilnoprawnych, a także współpracuje z osobami prowadzącymi działalność gospodarczą. Emitent nie zatrudnia pracowników tymczasowych.

W tabeli poniżej przedstawiono liczbę osób zatrudnionych (w pełnym lub niepełnym wymiarze czasu pracy) w Spółce na daty w niej wskazane:

Liczba zatrudnionych	Na dzień 31 grudnia 2016 r.	Na dzień 31 grudnia 2017 r.	Na dzień 31 grudnia 2018 r.	Na Datę Prospektu
Pracownicy fizyczni	234	223	233	240
Pracownicy umysłowi	63	60	61	65
Kadra zarządzająca (Zarząd, Dyrektorzy)	7	4	8	8
Razem zatrudnieni	304	287	302	313

Źródło: Emitent

Na Datę Prospektu w Spółce działają trzy organizacje związkowe: Międzyzakładowy Związek Zawodowy Pracowników FERRUM S.A. liczący 22 członków (zakres działania: Emitent, ZKS FERRUM), Międzyzakładowa Organizacja Związkowa NSZZ „Solidarność” FERRUM S.A. licząca 45 członków (zakres działania: Emitent, ZKS FERRUM) oraz Komisja Zakładowa WZZ „Sierpień 80” FERRUM S.A. licząca 19 członków (zakres działania: Emitent).

Na Datę Prospektu, w Spółce nie działają żadne inne (poza wskazanym powyżej) związki zawodowe oraz nie obowiązują układy zbiorowe pracy. Poza wynegocjowanymi i zawartymi z w/w organizacjami związkowymi: zakładowym układem zbiorowym pracy, Regulaminem pracy i Regulaminem ZFSS, Spółka nie zawierała z przedstawicielami pracowników innych umów, porozumień i paktów socjalnych. Na Datę Prospektu w Spółce nie działa rada pracowników.

Na Datę Prospektu Grupa nie jest obecnie stroną żadnych istotnych postępowań dotyczących roszczeń pracowniczych oraz postępowań związanych z zatrudnieniem osób na innej podstawie niż umowa o pracę.

Grupa nie była i nie jest na Datę Prospektu zaangażowana w żaden spór zbiorowy.

W Grupie do Daty Prospektu nie doszło do żadnych wypadków przy pracy, które miałyby wpływ na bieżącą działalność Spółki.

Grupa zawiązuje rezerwy na świadczenia emerytalne. Na dzień 31 grudnia 2018 r., kwota skonsolidowanej rezerwy emerytalnej krótkoterminowej wynosi 83 tys. zł, (osiemdziesiąt trzy tysiące złotych), natomiast kwota skonsolidowanej rezerwy emerytalnej długoterminowej wynosi 972 tys. zł (dziewięćset siedemdziesiąt dwa tysiące złotych).

Na Datę Prospektu, w Spółce nie ma programu emerytalno-rentowego oraz innych ustaleń (poza odprawą emerytalno-rentową, której wysokość i zasady wypłaty zostały uregulowane w Zakładowym układzie zbiorowym pracy w sposób odmienny niż w Kodeksie pracy), których przedmiotem są świadczenia dla pracowników na wypadek przejścia przez nich na emeryturę (rentę), śmierci, niepełnosprawności, choroby lub wycofania się ze świadczenia pracy lub usług, niezależnie od tego, czy nastąpiło to dobrowolnie czy nie.

Na Datę Prospektu, w Spółce nie ma indywidualnych porozumień emerytalnych lub programów emerytalnych dla kadry kierowniczej.

17.2. Posiadane akcje lub opcje na akcje

Posiadane akcje przez osoby wchodzące w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta przedstawiono poniżej.

Członkowie organów posiadają Akcje Spółki pośrednio, poprzez podmioty powiązane:

- Marek Warzecha - Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta, jest Prezesem Zarządu i większościowym wspólnikiem MM Asset Management Sp. z o.o., a zatem posiada pośrednio 12.196.083 akcji w kapitale zakładowym Emitenta, stanowiących 21,06% udziału w kapitale zakładowym Emitenta, uprawniających do 21,06% głosów w Walnym Zgromadzeniu.

Dodatkowo, Zbigniew Karwowski, Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej, pełni funkcję Prezesa Zarządu Watchet Sp. z o.o., posiadającym 19.284 805 akcji w kapitale zakładowym Emitenta, stanowiących 33,30% udziału w kapitale zakładowym Emitenta, uprawniających do 33,30% głosów w Walnym Zgromadzeniu.

17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

Według wiedzy Spółki, na Datę Prospektu, pracownicy Grupy nie uczestniczą w kapitale Spółki. Na Datę Prospektu brak jest ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale zakładowym Spółki.

18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE

18.1. Osoby inne niż członkowie organów zarządzających i nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta

Akcjonariusze Emitenta niebędący członkami zarządu i członkami rady nadzorczej:

Lp.	Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
1.	Watchet Sp. z o.o.	19 284 805	33,30%	33,30%
2.	MM Asset Management Sp. z o.o.	12 196 083	21,06%	21,06%
3.	Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN	9 511 624	16,42%	16,42%
4.	Mezzanine FIZAN	6 599 186	11,40%	11,40%
5.	BSK Return S.A.	3 858 482	6,66%	6,66%

Źródło: Emitent

Spółka Watchet Sp. z o.o. jest powiązana ze Zbigniewem Karwowskim, Zastępcą Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta – Zbigniew Karwowski pełni funkcję Prezesa Zarządu Watchet Sp. z o.o.

Marek Warzecha, Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta, jest Prezesem Zarządu i większościowym współnikiem MM Asset Management Sp. z o.o., a zatem posiada pośrednio 12 196 083 akcji w kapitale zakładowym Emitenta.

18.2. Informacje o innych prawach głosu w odniesieniu do Emitenta

Nie istnieją inne prawa głosu w odniesieniu do Emitenta, niż te wynikające z posiadanych akcji w kapitale zakładowym Emitenta.

18.3. Informacje o innych prawach głosu w odniesieniu do Emitenta

Na Datę Prospektu akcjonariuszami posiadającymi najwięcej głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki są: Watchet Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, posiadająca 33,30% Akcji w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do 33,30% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, MM Asset Management sp. z o. o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej, posiadająca 21,06% Akcji w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do 21,06% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz Fundusz Inwestycyjny Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, posiadający 16,42% Akcji w kapitale zakładowym Spółki, uprawniającym do 16,42% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Żaden z akcjonariuszy nie posiada powyżej 50% na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Na Datę Prospektu:

- większościowym współnikiem MM Asset Management Sp. z o. o. oraz Prezesem Zarządu jest Marek Warzecha;
- jedynym współnikiem Watchet Sp. z o. o. jest Fundusz Inwestycyjny Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych;
- Prezesem Zarządu Watchet Sp. z o. o. jest Zbigniew Karwowski.

Przepisy KSH oraz Ustawy o Ofercie Publicznej, stanowiące prawną podstawę ochrony akcjonariuszy mniejszościowych, obejmują w szczególności: (i) zwoływanie Walnego Zgromadzenia i składanie wniosków o umieszczenie określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia; (ii) prawo do umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia; (iii) prawo do przedstawiania projektów uchwał dotyczących spraw znajdujących się w porządku obrad danego Walnego Zgromadzenia; (iv) prawo do żądania wyboru Członków Rady Nadzorczej w głosowaniu oddzielnymi grupami; (v) prawo do powołania rewidenta do spraw szczególnych oraz (vi) wymaganą kwalifikowaną większość głosów do podejmowania najistotniejszych uchwał Walnego Zgromadzenia.

18.4. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta

Na Datę Prospektu Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN oraz Watchet Sp. z o.o., Mezzanine FIZAN i MM Asset Management Sp. z o.o. są stronami porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5) ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej. Spółce nie są znane jakiegokolwiek inne niż wskazane powyżej ustalenia, w tym pomiędzy akcjonariuszami Emitenta, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy lub zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Spółka zawierała w przeszłości i zamierza zawierać w przyszłości transakcje z podmiotami powiązаныmi w rozumieniu MSR 24 – „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” (załącznik do Rozporządzenia Komisji (WE) Nr 1126/2008 z dnia 3 listopada 2008 roku przyjmującego międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) Nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady (Dz.Urz.U.E.L z 2008 r., Nr 320, z późn. zm.). Spółka uwzględniła poniżej wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi w rozumieniu MSR 24, które miały miejsce w okresie od zakończenia ostatniego okresu obrotowego, dla którego opublikowano informacje finansowe zbadane przez biegłego rewidenta, tj. po dacie 31 grudnia 2018 roku.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi, według oświadczenia Spółki, zostały zawarte na zasadach rynkowych. Na warunkach rynkowych zawierane są także transakcje z podmiotami powiązаныmi zawierane po dacie 31 grudnia 2018 roku, a dane o transakcjach niemających powtarzalnego charakteru aktualizowane są do Daty Prospektu. Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu Emitenta, w niniejszym rozdziale Prospektu podano dane finansowe najbardziej aktualne i możliwe do przedstawienia w stosunku do Daty Prospektu, jak również od daty tych informacji do Dnia Prospektu nie zawarto innych istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi.

Wykaz podmiotów powiązanych:

- Watchet Sp. z o.o.
- MM Asset Management Sp. z o.o.
- Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN
- Mezzanine FIZAN BSK Return S.A.
- Rockford Sp. z o.o.
- ZKS FERRUM
- FERRUM Marketing
- Krzysztof Kasprzycki – Prezes Zarządu
- Honorata Szlachetka – Wiceprezes Zarządu
- Łukasz Warczyk – Wiceprezes Zarządu
- Marek Warzecha – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Zbigniew Karwowski – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Dariusz Samolej – Sekretarz Rady Nadzorczej
- Andrzej Kasperek – Członek Rady Nadzorczej
- prof. dr hab. Andrzej Szumański – Członek Rady Nadzorczej
- Aleksander Wlezień – Członek Rady Nadzorczej

Poniżej zostały przedstawione dane na temat transakcji z podmiotami powiązаныmi z Emitentem za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r., jako transakcje, które miały miejsce od zakończenia ostatniego okresu obrotowego, dla którego Emitent opublikował informacje finansowe zbadane przez biegłego rewidenta.

Transakcje Emitenta z Rockford Sp. z o.o.

Emitent zawarł w dniu 12 maja 2017 r. z Rockford umowę dzierżawy oraz porozumienia w dniu 30 kwietnia 2018 r. i w dniu 29 czerwca 2018 r. (ostatnie aneksowane czterokrotnie w tym ostatni raz 29 stycznia 2019 r.). W wyniku tych umów mają miejsce transakcje Emitenta z Rockford dotyczące po stronie sprzedaży usług dzierżawy oraz energii elektrycznej, a po stronie zakupowej usług dzierżawy linii do produkcji rur spiralnie spawanych. Z uwagi na rozpoczęcie użytkowania linii produkcyjnej na dzień 31 grudnia 2018r. Emitent wykazuje zobowiązanie finansowe wobec Rockford w wysokości 22.904 tys. zł.

W dniu 28 stycznia 2019 r. strony umowy inwestycyjnej zawarły pakiet dokumentów określających zasady nabycia przez Spółkę linii do produkcji rur spiralnie spawanych, na który składają się zasadniczo:

- umowa pożyczki zawarta pomiędzy Funduszem Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN jako pożyczkodawcą a Spółką jako pożyczkobiorcą („**Umowa Pożyczki I**”);
- umowa pożyczki zawarta pomiędzy Spółką jako pożyczkodawcą a Rockford, jako pożyczkobiorcą („**Umowa Pożyczki II**”);
- porozumienie zawarte pomiędzy Spółką a Funduszem Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN dotyczące sprzedaży udziałów w Rockford, („**Porozumienie**”).

Zgodnie z Umową Pożyczki I zawartej w dniu 28 stycznia 2019 r., Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN udzielił Emitentowi oprocentowanej na warunkach rynkowych pożyczki pieniężnej w kwocie 27.452.418,00 zł, oprocentowanej na poziomie WIBOR 1 M + 4,4% p.a. Pożyczka została udzielona w celu nabycia przez Emitenta 100% udziałów w Rockford, z terminem spłaty przypadającym w dniu 18 maja 2020 r. Na zabezpieczenie Umowy Pożyczki I zostały podpisane umowy zastawów rejestrowych na aktywach stanowiących już zabezpieczenie na rzecz Watchet Sp. z o.o. i obligatariuszy obligacji wyemitowanych przez Watchet Sp. z o.o. tj.: (i) zastawy rejestrowe na wybranych aktywach

produkcyjnych Spółki do wysokości najwyższej sumy zabezpieczenia w kwocie 150% kwoty pożyczki; (ii) zastaw na wszystkich akcjach spółki zależnej od Emitenta tj. ZKS FERRUM. Pozostałe warunki Umowy Pożyczki I, w tym w zakresie okoliczności umożliwiających jej wypowiedzenie lub odstąpienie od niej nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

Zgodnie z Umową Pożyczki II, Emitent udzielił Rockford oprocentowanej na warunkach rynkowych pożyczki pieniężnej w kwocie 21.554.383,54 zł, w celu spłaty zobowiązań Rockford względem Funduszu Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN z terminem spłaty przypadającym w dniu 18 maja 2020 r.

Z kolei zgodnie z Porozumieniem, Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN wykonał przysługujące mu na podstawie umowy inwestycyjnej tzw. Prawo Put, które polegało na opcji żądania przez Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN odkupienia udziałów Rockford lub samej linii produkcyjnej, a strony potwierdziły, że w dniu 28 stycznia 2019 r. prawo własności udziałów Rockford w wykonaniu tzw. Prawa Put przechodzi na Spółkę za cenę sprzedaży udziałów w Rockford (cena Prawa Put) w kwocie 5.904.034,44 zł. Jednocześnie w ramach zawartego pakietu dokumentów Spółka, Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN oraz Rockford zawarły umowę przekazu, zgodnie z którą Spółka przekazała na rzecz Rockford część świadczenia Funduszu Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN z Umowy Pożyczki I obejmującą kwotę 21.554.383,54 zł oraz uzgodniono, że w wyniku spełnienia świadczenia przez Fundusz nastąpi umorzenie zobowiązania Spółki wobec Rockford z tytułu wypłaty kwoty pożyczki wynikającej z Umowy Pożyczki II. Dodatkowo w ramach zawartego pakietu dokumentów Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN oraz Spółka dokonały wzajemnego potrącenia wierzytelności jakie Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN posiadał wobec Spółki z tytułu zapłaty ceny tzw. Prawa Put wskutek czego wierzytelność Funduszu Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN o zapłatę ceny Prawa Put zostaje zaspokojona w całości. Ponadto Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN oraz Rockford dokonały skutkującego umorzeniem potrącenia wzajemnych wierzytelności jakie w związku z wyżej wymienioną umową przekazu Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN posiadał wobec Rockford z tytułu zwrotu pożyczki w kwocie 21.554 383,56 zł.

Transakcje Emitenta z Funduszem Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN

W dniu 28 stycznia 2019 r. Emitent (jako kupujący) zawarł z Funduszem Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN porozumienie dotyczące sprzedaży udziałów w spółce Rockford. Zgodnie z treścią uprzednio zawartej umowy inwestycyjnej w ramach uzgodnionego pomiędzy stronami Prawa Put, Emitent złożył Funduszowi Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN w formie pisemnej z podpisami notarialnie poświadczonymi, ofertę nabycia od Funduszu Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN, 1.100 udziałów Rockford o wartości nominalnej 50,00 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 55.000,00 zł, stanowiących łącznie 100% kapitału zakładowego i dających 100% głosów w Rockford. Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN przyjął ofertę Emitenta, w związku z powyższym doszło do zawarcia umowy sprzedaży udziałów, a w związku z dokonaną przez Emitenta na rzecz Funduszu Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN zapłatą ceny Prawa Put, której wysokość została potwierdzona przez Strony w dniu 28 stycznia 2019 r. porozumieniem dotyczącym ceny sprzedaży udziałów (ceny Prawa Put) w Rockford, Emitent nabył udziały za cenę Prawa Put wynoszącą 5.904.034,44 zł. W konsekwencji Rockford stała się spółką zależną od Emitenta.

Transakcje Emitenta z Watchet Sp. z o.o.

W dniu 21 lutego 2018 r. Emitent (jako pożyczkobiorca) zawarł z Watchet Sp. z o.o. umowę pożyczki w kwocie 10.200.000,00 zł. Pożyczka jest oprocentowana i została udzielona w celu zasilenia kapitału obrotowego Emitenta, jednak zgodnie z postanowieniami umowy Emitent może również przeznaczyć pożyczkę na zapłatę prowizji płatnej w związku z udzieloną pożyczką. Kwota wypłaconej pożyczki została pomniejszona w związku z zapłatą prowizji o 200.000,00 zł. Zgodnie z pierwotnymi postanowieniami umowy spłata kapitału pożyczki miała nastąpić w jednej racie płatnej w dniu przypadającym dwanaście miesięcy od dnia wypłaty pożyczki. W dniu 12 marca 2019 r. pomiędzy Emitentem, a akcjonariuszem Watchet Sp. z o.o. został zawarty aneks do umowy pożyczki, na mocy którego termin spłaty pożyczki w kwocie 10.200.000,00 zł został wydłużony do dnia 28 lutego 2020 r. oraz ustalono zasady spłaty zadłużenia z tytułu odsetek. Emitent jest uprawniony do wcześniejszego zwrotu pożyczki w każdym czasie, po uprzednim zawiadomieniu pożyczkodawcy. Umowa wygasa z chwilą spłaty przez Emitenta na rzecz Watchet Sp. z o.o. wszelkich wierzytelności wynikających z umowy pożyczki.

W dniu 17 maja 2018 r. Emitent (jako pożyczkobiorca) zawarł z Watchet Sp. z o.o. umowę pożyczki w kwocie 59.500.000,00 zł. Pożyczka jest oprocentowana i została udzielona w celach związanych z bieżącą działalnością Spółki, jak w szczególności regulowanie zobowiązań i zasilenie kapitału obrotowego. Spłata kapitału pożyczki powinna nastąpić w jednej racie płatnej w dniu przypadającym w drugą rocznicę wypłaty ostatniej transzy pożyczki. Emitent jest uprawniony do wcześniejszego zwrotu pożyczki w każdym czasie, po uprzednim zawiadomieniu pożyczkodawcy. Umowa wygasa z chwilą spłaty przez Emitenta na rzecz Watchet Sp. z o.o. wszelkich wierzytelności wynikających z umowy pożyczki.

Transakcje Emitenta z ZKS FERRUM

Transakcje Emitenta z ZKS FERRUM po stronie sprzedaży dotyczą: najmu pomieszczeń, sprzedaży mediów energetycznych, usług informatycznych i telefonicznych, obsługi rachunkowo-księgowej oraz kadr i płac (umowa z dnia 31 marca 2011 r.

z późniejszymi zmianami), sprzedaży rur, wynagrodzenia za udzielone poręczenie na podstawie Porozumienia z dnia 28 września 2016 r. z późniejszymi zmianami, a po stronie zakupu dotyczą: usług obróbki, wynagrodzenia za otrzymane poręczenia na podstawie Porozumienia z dnia 30 grudnia 2015 r. z późniejszymi zmianami oraz Porozumienia z dnia 26 czerwca 2018 r. z późniejszymi zmianami.

Transakcje Emitenta z FERRUM Marketing

Transakcje Emitenta z FERRUM Marketing po stronie sprzedaży dotyczą: najmu pomieszczeń (umowa z dnia 10 grudnia 2010 r.), obsługi rachunkowo-księgowej oraz kadr i płac (umowa z dnia 30 listopada 2011 r.) i sprzedaży rur, a po stronie zakupu dotyczą: opłaty licencyjnej (umowa z dnia 29 listopada 2011 r. z późniejszymi zmianami) oraz usług reklamy i marketingu.

Transakcje Emitenta z Aleksandrem Wleziem

W dniu 21 maja 2018 r. Emitent zawarł z Panem Aleksandrem Wleziem, członkiem Rady Nadzorczej Emitenta, umowę, na podstawie której Pan Aleksander Wlezień wykonuje na rzecz Emitenta usługi doradcze. Z tytułu wykonywania tych usług Panu Aleksandrowi Wleziowi przysługuje wynagrodzenie w kwocie 20 tys. zł netto miesięcznie (przy czym za miesiąc maj 2018 r. wyniosło ono 6 tys. zł netto). W dniu 9 stycznia 2019 r. na podstawie zawartego porozumienia do umowy z dnia 21 maja 2018 r. pomiędzy Emitentem a Panem Aleksandrem Wleziem nastąpiło rozwiązanie tej umowy.

Poniżej przedstawiono dane liczbowe dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi Emitenta za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 31 grudnia 2018 r.

<i>w tys. zł</i>	Członkowie Zarządu	Członkowie Rady Nadzorczej	Podmioty powiązane osobowo	Spółki zależne
Sprzedaż produktów i usług - wartości netto.....			695	6 728
Zakup produktów i usług - wartości netto, w tym:	-	156	5 200	584
<i>Koszty z tytułu otrzymanych poręczeń</i>				107
Przychody finansowe - z tytułu udzielonego poręczenia				60
Koszty finansowe - odsetki od pożyczek			3 798	
Należności na 31 grudnia 2018 r.			62	1 053
Zobowiązania bez pożyczek na 31 grudnia 2018 r.	-	25	30 530	369
Zobowiązania z tytułu pożyczek i odsetek na 31 grudnia 2018 r.			73 498	

Źródło: Emitent.

Poniżej przedstawiono dane liczbowe dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi Emitenta za okres od dnia 1 stycznia 2019 r. do dnia 31 marca 2019 r.

<i>w tys. zł</i>	Członkowie Zarządu	Członkowie Rady Nadzorczej	Podmioty powiązane osobowo	Spółki zależne
Sprzedaż produktów i usług - wartości netto.....			0	767
Zakup produktów i usług - wartości netto, w tym:	0	21	0	1 307
<i>Koszty z tytułu otrzymanych poręczeń</i>				141
Przychody finansowe - z tytułu udzielonego poręczenia				15
Koszty finansowe - odsetki od pożyczek			5 509	
Należności na 31 marca 2019 r.			0	1 070
Zobowiązania bez pożyczek na 31 marca 2019 r.	0	0	0	23 145
Zobowiązania z tytułu pożyczek i odsetek na 31 marca 2019 r.			102 667	

Źródło: Emitent.

Poniżej przedstawiono dane liczbowe dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi Emitenta za okres od dnia 1 stycznia 2019 r. do dnia Daty Prospektu.

<i>w tys. zł</i>	Członkowie Zarządu	Członkowie Rady Nadzorczej	Podmioty powiązane osobowo	Spółki zależne
Sprzedaż produktów i usług - wartości netto.....			0	1 696
Zakup produktów i usług - wartości netto, w tym:	0	21	0	2 492
<i>Koszty z tytułu otrzymanych poręczeń</i>				413
Przychody finansowe - z tytułu udzielonego poręczenia				30
Koszty finansowe - odsetki od pożyczek			6 527	
Należności na 31 marca 2019 r.			0	1 442
Zobowiązania bez pożyczek na 31 marca 2019 r.	0	0	0	22 691
Zobowiązania z tytułu pożyczek i odsetek na 31 marca 2019 r.			104 385	

Źródło: Emitent.

20. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT

20.1. Historyczne informacje finansowe

Na podstawie art. 28 Rozporządzenia 809/2004, Emitent zamieścił w Prospekcie poprzez odniesienie opublikowane wcześniej roczne skonsolidowane sprawozdania finansowe za okresy 12 miesięcy zakończonych odpowiednio 31 grudnia 2017 r. oraz 31 grudnia 2018 r., które zostały opublikowane w raportach okresowych przekazanych do publicznej wiadomości w dniach odpowiednio: 26 kwietnia 2018 r., 26 kwietnia 2019 r. Opinie i raporty z badania sprawozdań za lata 2017 i 2018 zostały umieszczone w powyższych raportach rocznych.

Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta za okresy 12 miesięcy zakończonych odpowiednio 31 grudnia 2017 r. oraz 31 grudnia 2018 r. zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002, obowiązującymi na dzień sporządzenia sprawozdań.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okresy 12 miesięcy zakończonych odpowiednio 31 grudnia 2017 r. oraz 31 grudnia 2018 r. zostały podane do publicznej wiadomości w trybie przekazywania raportów okresowych i udostępnione są za pomocą Elektronicznego Systemu Przekazywania Informacji (ESPI) oraz na stronie internetowej Emitenta pod adresem https://www.ferrum.com.pl/pl/raporty/raporty_okresowe.html

20.2. Informacje finansowe pro forma

Nie dotyczy. Emitent nie sporządza informacji finansowych pro-forma.

20.3. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych

Emitent oświadcza, iż historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończonych odpowiednio 31 grudnia 2017 r. oraz 31 grudnia 2018 r. zostały zbadane przez Deloitte Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie (00-133 Warszawa), przy Al. Jana Pawła II 22 („Deloitte”) (do dnia 18 marca 2018 r. działająca pod firmą Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.). Deloitte Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie jest wpisany na listę firm audytorskich prowadzonych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem wpisu 73.

Deloitte Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie przeprowadziła badanie Sprawozdania Finansowego oraz wydała opinię bez zastrzeżeń z jego badania. W imieniu Audytora badanie Sprawozdania Finansowego przeprowadził Artur Maziarka (biegły rewident nr 90108, wpisany do rejestru biegłych rewidentów prowadzonego przez Polską Izbę Biegłych Rewidentów).

20.4. Data najnowszych informacji finansowych

Ostatnie roczne sprawozdanie finansowe Grupy Emitenta, zbadane przez biegłego rewidenta, zostało sporządzone wg. stanu na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2018 r.

20.5. Śródroczne i inne informacje finansowe

W dniu 30 maja 2018 r. oraz 30 maja 2019 r. Emitent opublikował Śródroczne Informacje Finansowe za okresy 3 miesięcy zakończonych odpowiednio 31 marca 2018 r. oraz 31 marca 2019 r., które zostały podane do publicznej wiadomości w trybie przekazywania raportów okresowych i udostępnione za pomocą Elektronicznego Systemu Przekazywania Informacji (ESPI) oraz na stronie internetowej Emitenta pod adresem: www.ferrum.com.pl/pl/raporty/raporty_okresowe.html

Na podstawie art. 28 Rozporządzenia 809/2004, Emitent zamieścił przez odniesienie w niniejszym Prospekcie opublikowane wcześniej Śródroczne Informacje Finansowe za okresy 3 miesięcy zakończonych odpowiednio 31 marca 2018 r. oraz 31 marca 2019 r., które nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta.

20.6. Polityka dywidendy

20.6.1. Dane historyczne na temat dywidendy

W latach 2017 oraz 2018 roku Emitent nie wypłacał dywidendy. Zgodnie z uchwałą nr 6/2019 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 28 czerwca 2019 r., Spółka podjęła decyzję o pokryciu straty netto za rok obrotowy 2018 w całości z zysków wypracowanych w przyszłych okresach rozliczeniowych.

20.6.2. Polityka w zakresie wypłaty dywidendy

Obecna polityka Spółki w zakresie wypłaty dywidendy zakłada wypłatę dywidendy według obowiązujących przepisów prawa oraz w zakresie, w jakim Spółka będzie posiadała środki pieniężne, które mogą zostać przeznaczone na wypłatę dywidendy, z zastrzeżeniem planowanych inwestycji i wydatków na bieżącą działalność Spółki i z uwzględnieniem czynników mających wpływ na sytuację finansową Spółki, wyników działalności i potrzeb kapitałowych.

Rekomendacja Zarządu w sprawie wypłaty dywidendy nastąpi po zakończeniu roku obrotowego i będzie zależna od wypracowanego wyniku przez Emitenta oraz aktualnego standingu finansowego i potrzeb inwestycyjnych.

Uchwałę w sprawie podziału zysku i wypłaty dywidendy podejmuje Zwyczajne Walne Zgromadzenie. Decyzje w zakresie wypłaty dywidendy oraz jej wysokości będą podejmowane po zakończeniu każdego roku obrotowego Spółki i uwzględniać będą przede wszystkim wysokość wypracowanego zysku, sytuację finansową Spółki, potrzeby kapitałowe oraz wysokość kwot, które zgodnie z aktualnie obowiązującymi przepisami prawa, mogą zostać przeznaczone na wypłatę dywidendy. Zgodnie z art. 32 pkt 32.2 Statutu Walne Zgromadzenie Spółki określa uchwałą dzień prawa do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały Walnego Zgromadzenia. Termin wypłaty dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia dywidendy (art. 348 § 4 KSH).

Na podstawie umów pożyczek z dnia 21 lutego 2018 r. oraz z dnia 17 maja 2018 r. zawartych przez Emitenta z Watchet Sp. z o.o. (jako pożyczkodawca), Emitent zobowiązany jest do uzyskania uprzedniej pisemnej zgody Watchet Sp. z o.o. na wypłatę jakiegokolwiek świadczenia z tytułu udziału w zysku na rzecz swojego wspólnika, akcjonariusza lub innego podmiotu. Podjęcie decyzji w sprawie wypłaty, powstanie zobowiązania do wypłaty lub wypłata bez zgody pożyczkodawcy stanowi przypadek naruszenia umów pożyczek.

Na podstawie umowy kredytu odnawialnego z dnia 21 stycznia 2019 r. zawartej z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. w Warszawie, Emitent zobowiązał się, że w całym okresie kredytowania bez uprzedniej zgody banku, nie dokona wypłaty dywidendy lub innych wypłat związanych z udziałem w kapitale zakładowym Spółki, chyba że z postanowień kredytu odnawialnego wynika inaczej.

Na podstawie umowy pożyczki pieniężnej z dnia 28 stycznia 2019 r. zawartej pomiędzy Funduszem Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN a Emitentem, Emitent zobowiązał się, że w okresie trwania umowy nie dokona wypłaty dywidendy lub innych wypłat związanych z udziałem w kapitale zakładowym Spółki, chyba że z postanowień umowy pożyczki wynika inaczej.

20.6.3. Zasady wypłaty dywidendy i zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy

Wszystkie Akcje mają równe uprawnienia w zakresie wypłaty dywidendy i uprawniają do udziału w zysku Spółki od dnia ich nabycia, pod warunkiem podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o podziale zysku i ustalenia dnia dywidendy na dzień przypadający po dniu nabycia Akcji.

Zarząd Spółki jest upoważniony do podjęcia uchwały w sprawie wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej. Warunkiem wypłacenia przez Spółkę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy, jest osiągnięcie i wykazanie zysku w sprawozdaniu finansowym Spółki za ostatni rok obrotowy, zbadanym przez biegłego rewidenta. Zaliczka stanowić może najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca ostatniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o niewypłacone zyski z poprzednich lat obrotowych, umieszczone w kapitałach rezerwowych przeznaczonych na wypłatę dywidendy, oraz pomniejszonego o straty z lat poprzednich i kwoty obowiązkowych kapitałów rezerwowych utworzonych zgodnie z ustawą lub Statutem.

Od uzyskanych na terytorium Polski dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium RP zasadniczo pobierany jest zryczałtowany podatek dochodowy w wysokości 19% uzyskanego przychodu. Powyższa zasada może ulec jednak modyfikacji w stosunku do podatników spełniających określone warunki wynikające z Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartych przez RP z państwem ich rezydencji podatkowej – w takim przypadku dochód

z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych może być zwolniony z opodatkowania lub opodatkowany według niższej stawki podatku. Szczegółowe informacje dotyczące opodatkowania dochodów uzyskiwanych z tytułu dywidend, w tym w szczególności warunki pozwalające na zastosowanie zwolnienia z podatku lub niższej stawki podatku, znajdują się w rozdziale Opodatkowanie – Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych oraz podatkiem dochodowym od osób prawnych.

Zgodnie z § 127 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego w systemie UTP, Spółka jest obowiązana niezwłocznie przekazać GPW informację o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy spółki, wysokości dywidendy, liczbie akcji, z których przysługuje prawo do dywidendy, wartości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy. Ponadto § 106 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na Spółkę obowiązek poinformowania KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz terminie wypłaty dywidendy najpóźniej na pięć dni przed dniem ustalenia prawa do dywidendy. Zgodnie z § 106 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej piątego dnia po dniu ustalenia prawa do dywidendy.

20.6.4. Ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy

Zgodnie z art. 348 KSH kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z KSH lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitał zapasowy lub kapitał rezerwowy.

Statut nie przewiduje żadnych ograniczeń w zakresie wypłaty dywidendy.

Zgodnie z umowami pożyczek z dnia 21 lutego 2018 r. oraz z dnia 17 maja 2018 r. zawartych przez Emitenta ze spółką Watchet Sp. z o.o. (jako pożyczkodawca), Emitent oraz zobowiązany jest do uzyskania uprzedniej pisemnej zgody Watchet Sp. z o.o. na wypłatę jakiegokolwiek świadczenia z tytułu udziału w zysku na rzecz swojego współnika, akcjonariusza lub innego podmiotu. Podjęcie decyzji w sprawie wypłaty, powstanie zobowiązania do wypłaty lub wypłata bez zgody pożyczkodawcy stanowi przypadek naruszenia umów pożyczek.

Zgodnie z umową kredytu odnawialnego z dnia 21 stycznia 2019 r. zawartą przez Emitenta z bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A (jako kredytodawca), Emitent zobowiązany jest do niewypłacania lub do nieprzekazywania w jakiegokolwiek formie akcjonariuszom lub innym uprawnionym osobom żadnych kwot pieniężnych zysku netto wypracowanego w danym roku przez Emitenta, tytułem dywidend lub innych wypłat związanych z udziałem w kapitale zakładowym Emitenta, jak również do nieprzekazywania tym osobom żadnych innych świadczeń majątkowych wynikających z posiadanych przez nich akcji w okresie obowiązywania umowy kredytu odnawialnego, chyba że z postanowień umowy kredytu odnawialnego wynika inaczej.

Zgodnie z umową pożyczki z dnia 28 stycznia 2019 r., zawartą pomiędzy Funduszem Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN a Emitentem, Emitent zobowiązał się, że w okresie trwania umowy nie dokona wypłaty dywidendy lub innych wypłat związanych z udziałem w kapitale zakładowym Spółki, chyba że z postanowień umowy pożyczki wynika inaczej.

Szczegółowe informacje dotyczące wypłaty dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy znajdują się w rozdziale *Prawa i obowiązki związane z Akcjami*.

20.7. Postępowania sądowe i arbitrażowe

Według informacji posiadanych przez Emitenta, na Datę Prospektu oraz w okresie obejmującym 12 miesięcy poprzedzających Datę Prospektu, żaden z podmiotów z Grupy oraz Emitent, z wyjątkiem postępowania wymienionego poniżej, nie był stroną postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowych lub postępowania arbitrażowych (łącznie z wszelkimi istotnymi postępowaniami w toku lub które, według najlepszej wiedzy Spółki, mogą wystąpić), które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Grupy lub Emitenta.

W dniu 30 września 2016 r. Emitent złożył w Sądzie Rejonowym Katowice Wschód w Katowicach zgłoszenie wierzytelności przysługujących FERRUM S.A. od HW Pietrzak Holding S.A. stając się tym samym stroną istotnego postępowania. Na kwotę należności głównej zgłoszenia tj. 44 mln zł złożyły się przede wszystkim należności wynikające ze sprzedaży towarów i materiałów do HW Pietrzak Holding S.A. Powyższe informacje Spółka przekazała raportem bieżącym nr 73/2016 z dnia 30 września 2016 r. Według stanu na Datę Prospektu wartość zgłoszonych wierzytelności przysługujących Emitentowi od HW Pietrzak Holding S.A. wynosi 48,2 mln zł, w tym ok. 4 mln zł odsetek. W niniejszej sprawie została sporządzona lista wierzytelności, która z wyjątkiem pozycji objętych sprzeciwem jest zatwierdzona, natomiast druga lista wierzytelności czeka na zatwierdzenie. Wobec powyższego brak jest ostatecznego planu podziału majątku ww. dłużnika. Poza powyższym, Emitent ani żadna z jego jednostek zależnych nie są stroną istotnego postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczącego zobowiązań lub wierzytelności, w których wartość pojedynczo przekraczałaby 10% kapitałów własnych Emitenta według stanu na Datę Prospektu.

Przy ocenie istotności wpływu jako próg istotności przyjęto wartość równą 10% wartości kapitału własnego Emitenta wynikającego z okresowego sprawozdania finansowego, odnoszący się wyłącznie do wartości przedmiotu pojedynczego postępowania.

Sprawy z powództwa Emitenta			
Lp.	Pozwany	Kwota pretensji głównej w PLN	Przebieg postępowania
1.	Spółka akcyjna w upadłości	Kwota wierzytelności głównej Spółki: 48.204.142,91 PLN w tym odsetki 3.957.993,17 PLN	Zostały zlicytowane nieruchomości upadłego. Dnia 7 września 2017 r. sporządzona została lista wierzytelności. Jest ona zatwierdzona z wyjątkiem pozycji objętych sprzeciwem. Druga lista wierzytelności czeka na zatwierdzenie. Sporządzono 21 planów podziału, 3 z nich są zatwierdzone. Na Datę Prospektu nie ustalono ostatecznego planu podziału.

Źródło: Emitent

20.8. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta

- W dniu 27 lutego 2018 r. Sąd zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta związanego z konwersją zobowiązań finansowych wobec Watchet Sp. z o.o., Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN i Mezzanine FIZAN na akcje, i tym samym zakończono proces restrukturyzacji zadłużenia finansowego.
- Otwarcie w II kwartale 2018 r. nowej linii do produkcji rur spiralnie spawanych o dużych średnicach, co pozwoliło Spółce na rozszerzenie oferty handlowej, zwiększenie potencjału produkcyjnego w zakresie rur spiralnie spawanych oraz dołączenie do grona światowych liderów pod względem produkowanego asortymentu.
- Udzielenie przez akcjonariusza Watchet Sp. z o.o. dwóch pożyczek w kwocie 10,2 mln zł w lutym 2018 r. i 59,5 mln zł w maju 2018 r.
- Zawarcie w dniu 21 stycznia 2019 r. umowy kredytowej z bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., o której Emitent informował raportem bieżącym nr 2/2019.
- Zawarcie w dniu 28 stycznia 2019 r. umowy pożyczki z Funduszem Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN, o której Emitent informował raportem bieżącym nr 4/2019.
- W dniu 28 stycznia 2019 r. w wyniku wykonania tzw. Prawa Put, prawo własności udziałów w Rockford przeszło na Emitenta za cenę sprzedaży udziałów w Rockford (cena Prawa Put) w kwocie ok. 5.904.034,44 zł, o czym Emitent informował raportem bieżącym nr 4/2019.
- W dniu 18 kwietnia 2019 r. Emitent zawarł z PKO Faktoring S.A. dwie umowy faktoringu (faktoring krajowy i eksportowy z przejęciem ryzyka oraz faktoring krajowy bez przejęcia ryzyka) na podstawie których PKO Faktoring S.A. zobowiązała się do stałego świadczenia na rzecz Emitenta usług faktoringowych, których przedmiotem jest m.in. nabywanie przez PKO Faktoring S.A. wszystkich wierzytelności w ramach udzielonego limitu faktoringowego wynoszącego 30.000.000,00 zł. Umowy zostały zawarte na czas nieoznaczony (o czym Emitent informował raportem bieżącym nr 14/2019). W związku z zawarciem ww. umów faktoringowych, w dniu 19 kwietnia 2019 r. Spółka, PKO Faktoring S.A. oraz mFaktoring S.A. (dotychczasowy faktor Emitenta) zawarły trójstronne porozumienie zgodnie z którym mFaktoring S.A. dokona na rzecz PKO Faktoring S.A. przelewu istniejących wierzytelności wynikających ze sfinansowania przez mFaktoring S.A. wierzytelności odbiorców Spółki, nabytych na podstawie dotychczasowych umów z mFaktoring S.A. Wobec powyższego dotychczasowe umowy z mFaktoring aktualnie uległy rozwiązaniu.
- Zawarcie w dniu 5 czerwca 2019 r. przez ZKS FERRUM z bankiem Polska Kasa Opieki Bank Polska S.A. umowy o wielocelowy limit kredytowy (aneksowany w dniu 05 lipca 2019 r.), na mocy której ZKS FERRUM otrzymało wielocelowy limit kredytowy w kwocie 14 mln zł, z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności ZKS FERRUM. Limit został udostępniony na okres do dnia 30 maja 2020 r.
- W dniu 17 czerwca 2019 r. Emitent otrzymał wycenę linii do produkcji rur spiralnie spawanych stanowiącej aktywo Rockford, dokonanej przez uprawnionego rzeczoznawcę majątkowego. Wartość rynkową linii Bender oszacowano na podstawie podejścia dochodowego. W wycenie uwzględniono informacje o aktualnych rynkowych poziomach cen produktów gotowych, przy uwzględnieniu kosztów prowadzenia działalności usługowej, jak również wydajności samej linii. Oszacowana wartość linii Bender wynosi 74,6 mln zł. Z uwagi na rozpoczęcie użytkowania linii Bender oraz zobowiązania do jej zakupu bądź leasingu, w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za 2018 r. Spółka ujęła linię Bender zarówno jako aktywa w postaci środków trwałych, jak i zobowiązanie finansowe w kwotach wliczonych w oparciu o zapisy umowy. Wartość środka trwałego na dzień rozpoczęcia użytkowania oszacowano u Emitenta na kwotę 25,4 mln zł. Celem dokonania wyceny linii Bender jest określenie jej rynkowej wartości w związku z zabezpieczeniem finansowym umowy kredytu odnawialnego z bankiem PKO BP S.A. Dokonana wycena linii Bender nie wpłynie na poszczególne pozycje sprawozdań finansowych Emitenta i Grupy FERRUM za okres sprawozdawczy.

21. INFORMACJE DODATKOWE

21.1. Kapitał akcyjny

21.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału akcyjnego

Kapitał akcyjny Spółki na Datę Prospektu wynosi 178.946.488,65 zł (sto siedemdziesiąt osiem milionów dziewięćset czterdzieści sześć tysięcy czterysta osiemdziesiąt osiem złotych sześćdziesiąt pięć groszy) i dzieli się na 57.911.485 (pięćdziesiąt siedem milionów dziewięćset jedenaście tysięcy czterysta osiemdziesiąt pięć) akcji o wartości nominalnej 3,09 zł (trzy złote dziewięć groszy) każda, wyemitowanych w następujących seriach:

- 4.314.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 3.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 3.074.433 akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 1.883.193 akcji zwykłych na okaziciela serii D,
- 12.271.626 akcji zwykłych na okaziciela serii E,
- 33.368.233 akcji zwykłych na okaziciela serii F.

Kapitał akcyjny Emitenta został opłacony w całości.

Emitent nie dokonał podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego.

W dniu 4 października 2018 r. Zarząd Spółki powziął informację o ogłoszeniu przez Akcjonariusza Spółki – Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN („Wzywający”) wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki („Wezwanie”).

Przedmiotem Wezwania było 9.425.151 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 3,09 zł każda akcja, stanowiących 16,28% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 9.425.151 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 16,28% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Zgodnie z treścią Wezwania, w dniu 7 sierpnia 2018 r., w wyniku przeniesienia na rzecz Wzywającego udziałów w kapitale zakładowym Watchet Sp. z o.o., powodującego uzyskanie przez Wzywającego 100% udziałów w kapitale zakładowym Watchet Sp. z o.o., Wzywający przekroczył bezpośrednio i pośrednio próg 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, z czym wiązał się zamiar nabycia w Wezwaniu akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Wezwanie miało zatem charakter następczy i wynika z zaistniałego przekroczenia przez Wzywającego progu 33% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Dlatego też przedmiotem nabycia w Wezwaniu miały być jedynie akcje w liczbie stanowiącej nadwyżkę powyżej łącznego stanu posiadania Wzywającego, ograniczoną do liczby akcji zapewniającej osiągnięcie nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Akcje w ramach Wezwania miały być nabywane po cenie 4,39 zł za jedną Akcję.

Okres przyjmowania zapisów został ustalony od 23 października 2018 r. do 6 listopada 2018 r. W okresie przyjmowania nie złożono żadnych zapisów na sprzedaż akcji Spółki. Zgodnie z informacją zamieszczoną w informacji od Wzywającego z dnia 13 listopada 2018 r., liczba akcji Spółki i ich procentowy udział w ogólnej liczbie głosów, posiadane przez Wzywającego nie uległy zmianie.

21.1.2. Akcje, które nie reprezentują kapitału

Nie istnieją akcje Emitenta, które nie reprezentują kapitału zakładowego.

21.1.3. Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji Emitenta w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub przez podmioty zależne Emitenta

Emitent nie posiada akcji własnych, inne osoby nie posiadają akcji Emitenta w jego imieniu oraz spółki zależne od Emitenta nie posiadają akcji Emitenta.

21.1.4. Zamienne, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami

Nie istnieją zamienne, wymienne papiery wartościowe ani papiery wartościowe z warrantami – w okresie objętym Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi, a także na Datę Prospektu nie doszło do emisji żadnych zamiennych papierów wartościowych, wymiennalnych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami.

21.1.5. Wszelkie prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego lub zobowiązania do podwyższenia kapitału.

Statut Spółki nie przewiduje podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego ani innych zobowiązań do podwyższenia kapitału zakładowego.

21.1.6. Kapitał dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostały uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji

Nie dotyczy. Kapitały podmiotów zależnych Emitenta nie są przedmiotem opcji.

21.1.7. Dane historyczne na temat kapitału zakładowego za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie miały miejsca inne zmiany kapitału zakładowego Emitenta inne niż związane z konwersją na Akcje Serii F.

W celu restrukturyzacji istniejących zobowiązań finansowych i handlowych oraz pozyskania nowego finansowania, Zarząd Spółki w dniu 31 sierpnia 2017 r. zawarł z MM Asset Management, Funduszem Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN, Mezzanine FIZAN oraz kontrolowaną przez Fundusz spółką celową Watchet Sp. z o.o. („Pożyczkodawca”) porozumienie w sprawie restrukturyzacji określonych zobowiązań Spółki („Porozumienie”).

Porozumienie przewidywało konwersję na nowe akcje Spółki („Nowe Akcje Spółki”) Wierzytelności Układowych.

Zasadnicze elementy przygotowanych warunków układowych obejmowały między innymi:

- spłatę w całości należności głównej (kapitał) oraz kosztów, prowizji i innych należności ubocznych (wierzytelności podlegające konwersji) w drodze konwersji na akcje Spółki w ramach nowej emisji akcji serii F;
- objęcie konwersją przysługujących wierzycielom wierzytelności w kwotach: (i) Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN – należność główna oraz odsetki w łącznej kwocie ok. 29 mln zł, (ii) Mezzanine FIZAN – należność główna oraz odsetki w łącznej kwocie ok. 25 mln zł, (iii) Watchet Sp. z o.o. – należność główna oraz odsetki w łącznej kwocie ok. 72,8 mln zł;
- objęcie przez wskazanych wyżej wierzycieli w wyniku konwersji łącznie 33.368.233 akcji Spółki serii F o łącznej wartości nominalnej 103.107.839,97 zł, w ten sposób, że: (i) Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN obejmie 7.614.675 akcji o łącznej wartości nominalnej 23.529.345,75 zł, (ii) Mezzanine FIZAN obejmie 6.599.186 akcji o łącznej wartości nominalnej 20.391 484,74 zł, natomiast (iii) Watchet Sp. z o.o. obejmie 19.154.372 akcji o łącznej wartości nominalnej 59.187.009,48 zł. Wartość nominalna jednej akcji Spółki nowej emisji wynosi 3,09 zł, natomiast cena emisyjna nowych akcji serii F będzie wynosiła 3,80 zł;
- podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 103.107.839,97 zł w wyniku konwersji wierzytelności objętych układem.

W dniu 27 lutego 2018 r. sąd dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta do KRS.

21.2. Informacje dotyczące Statutu Emitenta

21.2.1. Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w statucie Spółki, w którym są one określone.

Emitent specjalizuje się w produkcji rur do przesyłu mediów, w szczególności w produkcji rur stalowych ze szwem oraz kształtowników zamkniętych. Oferuje izolację zewnętrzną z powłoką polietylenową 3LPE lub polipropylenową 3LPP oraz wewnętrzną powłokę cementową lub epoksydową. Rury produkowane są w technologii zgrzewania prądami wysokiej częstotliwości oraz spawania (spiralnie lub wzdłużnie). Przeznaczone są dla rynku gazowniczego (szczególnie do budowy

rurociągów przesyłowych i dystrybucyjnych), ciepłowniczego, wodno-kanalizacyjnego (do przesyłu ścieków, wody pitnej i zasolonej) oraz przemysłowego.

Przedmiot działalności Emitenta został oznaczony w art. 7 Statutu Spółki:

- (24.20.Z) Produkcja rur, przewodów, kształtowników zamkniętych i łączników, ze stali,
- (25.50.Z) Kucie, prasowanie, wyłaczanie i walcowanie metali; metalurgia proszków,
- (25.61.Z) Obróbka metali i nakładanie powłok na metale,
- (25.99.Z) Produkcja pozostałych gotowych wyrobów metalowych, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- (22.2) Produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych,
- (46.72.Z) Sprzedaż hurtowa metali i rud metali,
- (46.77.Z) Sprzedaż hurtowa odpadów i złomu,
- (35.1) Wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną,
- (35.30.Z) Wytwarzanie i zaopatrywanie w parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych,
- (35.2) Wytwarzanie paliw gazowych; dystrybucja i handel paliwami gazowymi w systemie sieciowym,
- (43.2) Wykonywanie instalacji elektrycznych, wodno-kanalizacyjnych i pozostałych instalacji budowlanych,
- (77.39.Z) Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- (33.17.Z) Naprawa i konserwacja pozostałego sprzętu transportowego,
- (33.12.Z) Naprawa i konserwacja maszyn,
- (49.20.Z) Transport kolejowy towarów,
- (49.41.Z) Transport drogowy towarów,
- (52.10) Magazynowanie i przechowywanie towarów,
- (64.99.Z) Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- (71.20.B) Pozostałe badania i analizy techniczne,
- (62.01.Z) Działalność związana z oprogramowaniem,
- (62.09.Z) Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych,
- (68.20.Z) Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi,
- (42.99.Z) Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej gdzie indziej niesklasyfikowane,
- (42.2) Roboty związane z budową rurociągów, linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych,
- (25.11.Z) Produkcja konstrukcji metalowych i ich części,
- (24.10.Z) Produkcja surówki, żelazostopów, żeliwa i stali oraz wyrobów hutniczych.

21.2.2. Podsumowanie postanowień statutu lub regulaminów Emitenta, odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych**Członkowie Zarządu**

Zarząd składa się z od dwóch do czterech osób, a liczba Członków Zarządu określana jest przez Radę Nadzorczą. Rada Nadzorczą powołuje i odwołuje, a także zawiesza z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych lub wszystkich Członków Zarządu.

Kadencja Członków Zarządu trwa 3 (trzy) lata. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji, mandat Członka Zarządu powołanego przed upływem danej kadencji Zarządu wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych Członków Zarządu.

Rada Nadzorczą może odwołać Prezesa Zarządu, Członka Zarządu lub cały Zarząd przed upływem kadencji Zarządu. Członek Zarządu może być odwołany lub zawieszony w czynnościach także przez Walne Zgromadzenie.

Sprawy, które mogą być powierzone poszczególnym Członkom Zarządu określa szczegółowo Regulamin Zarządu., uchwalany przez Zarząd Spółki oraz zatwierdzany przez Radę Nadzorczą.

W umowie pomiędzy Spółką a Członkiem Zarządu, jak również w sporze między nim Spółkę reprezentuje Rada Nadzorczą albo pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch Członków Zarządu albo jednego Członka Zarządu łącznie z prokurentem.

Wynagrodzenie Członków Zarządu ustala Rada Nadzorczą, na podstawie upoważnienia Walnego Zgromadzenia.

Członkowie Rady Nadzorczej

Rada Nadzorczą składa się z od pięciu do siedmiu Członków wybieranych przez Walne Zgromadzenie na wspólną trzyletnią kadencję. Dwoch Członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności.

Rada Nadzorczą wybiera ze swego grona Przewodniczącego oraz jednego lub dwóch Zastępców Przewodniczącego i Sekretarza.

Rada Nadzorczą wykonuje swe obowiązki kolegialnie, może jednak delegować swoich Członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych.

Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie.

Członkom Rady Nadzorczej przysługuje zwrot kosztów związanych z udziałem w pracach Rady Nadzorczej.

Członkowie Komitetu Audytu

Członkowie Komitetu Audytu są powoływani przez Radę Nadzorczą spośród jej członków.

W skład Komitetu Audytu wchodzi co najmniej trzech członków, przy czym przynajmniej jeden członek Komitetu Audytu musi posiadać wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych.

Większość członków Komitetu Audytu, w tym jego przewodniczący, jest niezależna od Spółki. Uznaje się, że członek komitetu audytu jest niezależny od Spółki, jeżeli spełnia kryteria określone w art. 129 ust. 3 ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym.

21.2.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji

Wszystkie Akcje Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie podlegają zamianie na akcje imienne.

Najważniejsze prawa majątkowe związane z Akcjami:**Prawo do udziału w zysku (dywidendy)**

Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazany w sprawozdaniu finansowym zbadany przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez walne zgromadzenie w drodze uchwały o podziale zysku do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 § 1 KSH). W braku odmiennych postanowień statutu, zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji (art. 347 § 2 KSH).

Zgodnie z art. 32 pkt 32.2 Statutu Walne Zgromadzenie Spółki określa uchwałą dzień prawa do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy

miesiące od dnia powzięcia uchwały Walnego Zgromadzenia. Termin wypłaty dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia dywidendy (art. 348 § 4 KSH).

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z KSH lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 § 1 KSH). Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którzy są posiadaczami akcji w dniu dywidendy.

Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie Spółki powinno wziąć pod uwagę regulacje GPW oraz KDPW.

Zgodnie z postanowieniami § 26 Regulaminu GPW, emitenci instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu giełdowego obowiązani są informować niezwłocznie GPW o zamierzeniach związanych z emitowaniem instrumentów finansowych, o których dopuszczenie do obrotu giełdowego zamierzają występować i wykonywaniem praw z instrumentów finansowych już notowanych, jak również o podjętych w tych przedmiotach decyzjach, oraz uzgadniać z GPW te decyzje w zakresie, w którym mogą mieć wpływ na organizację i sposób przeprowadzania czynności związanych z obrotem giełdowym, w tym czynności związanych z notowaniem akcji z prawem poboru lub prawem do dywidendy, związanych z łączeniem, podziałem lub przekształcaniem emitenta, czy też zmianą wartości nominalnej instrumentów finansowych tego emitenta. W związku z powyższym na Emitencie spoczywa obowiązek poinformowania GPW o zamiarze wypłaty dywidendy i uzgodnienia z GPW decyzji dotyczącej jej wypłaty.

Zgodnie z postanowieniami § 106 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, emitent informuje KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz o dniu dywidendy i dniu wypłaty dywidendy nie później niż 5 dni przed dniem dywidendy. W terminie, o którym mowa powyżej, emitent przekazuje ponadto: KDPW – informację określającą liczbę akcji własnych, na które dywidenda nie będzie wypłacana, oraz numer konta podmiotowego, na którym w KDPW rejestrowane są te akcje; uczestnikom prowadzącym rachunki papierów wartościowych dla akcji własnych emitenta, na które dywidenda nie będzie wypłacana – informację określającą liczbę tych akcji. Należy zauważyć, że dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej piątego dnia po dniu dywidendy. Na podstawie § 5 ust. 1 Regulaminu KDPW, z biegu terminów określonych w dniach wyłącza się dni uznane za wolne od pracy oraz soboty, przy czym zgodnie z § 5 ust. 2 Regulaminu KDPW Zarząd KDPW może, informując o tym z co najmniej miesięcznym wyprzedzeniem, wprowadzić dodatkowe dni podlegające wyłączeniu przy obliczaniu terminów oraz wskazać takie dni spośród określonych w § 5 ust. 1, które podlegać będą uwzględnieniu przy obliczaniu terminów, jeśli wymagają tego potrzeby systemu depozytowego.

Zgodnie z postanowieniami § 112 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, w terminie do dnia wypłaty dywidendy do godziny 11:30 emitent jest zobowiązany postawić do dyspozycji KDPW środki przeznaczone na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym. KDPW rozdziela środki otrzymane od emitenta na poszczególne rachunki pieniężne uczestników bezpośrednich, po pobraniu z nich należnych podatków dochodowych, w zakresie których KDPW wykonuje obowiązki płatnika.

Roszczenia o wypłatę dywidendy lub zaliczki na poczet dywidendy przedawniają się z upływem okresu przedawnienia określonego w przepisach KC.

Szczegółowe informacje na temat ograniczeń i procedur związanych z wypłatą dywidendy w przypadku posiadaczy akcji będących nierezydentami zostały opisane w rozdziale Opodatkowanie, w punkcie Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych oraz podatkiem dochodowym od osób prawnych, w podpunkcie Podatek dochodowy osób fizycznych od dochodu uzyskanego ze sprzedaży akcji oraz praw do akcji oferowanych w publicznym obrocie, Opodatkowanie dochodów osób fizycznych mających miejsce zamieszkania na terytorium RP.

Prawo do pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do posiadanych akcji (prawo poboru)

Akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji emitowanych w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w stosunku do liczby posiadanych akcji (art. 433 § 1 KSH).

Walne Zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub w części, powołując się na interes Spółki (art. 433 § 2 KSH). Wyłączenie od prawa poboru następuje w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia, która wymaga większości 4/5 (cztery piąte) głosów. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia Spółki, po przedstawieniu przez Zarząd Walnemu Zgromadzeniu Spółki pisemnej opinii uzasadniającej powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia.

Zwolnienie z obowiązku wyłączenia prawa poboru we wskazany powyżej sposób następuje w sytuacji, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale, a także w sytuacji, gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

Prawo poboru (jak i możliwość jego wyłączenia) dotyczy również emisji papierów wartościowych zamiennych na akcje lub inkorporujących prawo zapisu na akcje (art. 433 § 6 KSH).

Prawo do udziału w majątku likwidacyjnym Spółki

Akcjonariusze mają prawo do udziału w majątku likwidacyjnym Spółki, który pozostanie po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli (art. 474 § 1 KSH). Pozostały majątek dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do rzeczywiście dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy (art. 474 § 2 KSH). Podział majątku między poszczególnych akcjonariuszy nie może nastąpić przed upływem roku od dnia ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji i wezwaniu wierzycieli (art. 474 § 1 KSH). W Spółce brak jest akcji uprzywilejowanych co do pierwszeństwa przy podziale majątku.

Prawo do obciążania posiadanych Akcji zastawem lub użytkowaniem

W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez uprawniony podmiot zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 KSH).

Prawo do zbywania posiadanych Akcji

Akcje Spółki są zbywalne (art. 337 § 1 KSH), przy czym statut może uzależnić rozporządzenie akcjami imiennymi od zgody spółki albo w inny sposób ograniczyć możliwość rozporządzenia akcjami imiennymi (art. 337 § 2 KSH). W takim przypadku zgody udziela zarząd w formie pisemnej pod rygorem nieważności, jeżeli statut nie stanowi inaczej (art. 337 § 3 KSH). W braku zgody na przeniesienie akcji, spółka powinna wskazać innego nabywcę. Termin do wskazania nabywcy, cenę albo sposób jej określenia oraz termin zapłaty określa statut. Termin do wskazania nabywcy nie może być dłuższy niż dwa miesiące od dnia zgłoszenia spółce zamiaru przeniesienia akcji (art. 337 § 4 KSH). Zbycie akcji w postępowaniu egzekucyjnym nie wymaga zgody spółki (art. 337 § 5 KSH).

Dopuszczalne jest zawarcie umowy ograniczającej na określony czas rozporządzenie akcją (lub jej częścią ułamkową), nie dłużej jednak niż na okres dłuższy niż pięć lat od dnia zawarcia umowy (art. 338 § 1 KSH). Dopuszczalne jest również zawarcie umowy ustanawiającej prawo pierwokupu lub inne prawo pierwszeństwa nabycia akcji lub ułamkowej części akcji. Ograniczenia rozporządzania nie mogą w takim przypadku trwać dłużej niż dziesięć lat od dnia zawarcia umowy (art. 338 § 2 KSH). Statut Spółki nie przewiduje żadnych ograniczeń w zakresie zbywalności Akcji;

Na Datę Prospektu nie występują ograniczenia w zakresie zbywalności akcji Emitenta.

Statut Emitenta nie zawiera jakichkolwiek ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych oraz ograniczeń w zakresie wykonywania praw głosu przypadających na akcje Emitenta.

Najważniejsze prawa korporacyjne związane z Akcjami Spółki:

Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce

Jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę, każdy akcjonariusz lub osoba, której służy inny tytuł uczestnictwa w zyskach lub podziale majątku, może wnieść pozew o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486-487 KSH.

Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 KSH, w art. 540 § 1 KSH oraz w art. 561 § 1 KSH

Każdy akcjonariusz ma prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu bezpłatnie odpisów dokumentów sporządzonych w związku z procesem łączenia, podziału lub przekształcania Spółki.

Zgodnie z art. 505 § 1 KSH akcjonariusz ma prawo przeglądać następujące dokumenty:

- plan połączenia;
- sprawozdanie finansowe oraz sprawozdania zarządów z działalności łączących się spółek za trzy ostatnie lata obrotowe wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta, jeżeli opinia lub raport były sporządzane;
- dokumenty, o których mowa w art. 499 § 2 KSH;
- sprawozdania zarządów łączących się spółek sporządzone dla celów połączenia, o których mowa w art. 501 KSH;
- opinię biegłego, o której mowa w art. 503 § 1 KSH.

Zgodnie z art. 540 § 1 KSH akcjonariusz ma prawo przeglądać następujące dokumenty:

- plan podziału;

- sprawozdanie finansowe oraz sprawozdania zarządów z działalności spółki dzielonej i spółek przejmujących, za trzy ostatnie lata obrotowe wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta, jeżeli opinia lub raport były sporządzone;
- dokumenty, o których mowa w art. 534 § 2 KSH;
- sprawozdania zarządów spółek uczestniczących w podziale, sporządzone dla celów połączenia, o których mowa w art. 536 KSH;
- opinię biegłego, o której mowa w art. 538 § 1 KSH.

Zgodnie z art. 561 § 1 KSH akcjonariusz ma prawo przeglądać w lokalu spółki następujące dokumenty:

- plan przekształcenia;
- projekt uchwały w sprawie przekształcenia spółki;
- projekt umowy albo statutu spółki przekształcanej;
- wycenę składników majątku (aktywów i pasywów) spółki przekształcanej;
- sprawozdanie finansowe sporządzone dla celów przekształcenia;
- opinię biegłego rewidenta.

Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu

Każdy akcjonariusz jest uprawniony do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania jej odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 KSH).

Prawo do żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Spółki, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Spółki, albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustal

Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie.

Prawo do zamiany akcji

Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej (art. 334 § 2 KSH), jednak zgodnie art. 9 Statutu, Akcje są akcjami na okaziciela i nie podlegają zamianie na akcje imienne.

Najważniejsze prawa związane z udziałem akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu:

Prawo do zwołania Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z art. 399 § 1 KSH walne zgromadzenie zwołuje zarząd, przy czym zwyczajne walne zgromadzenie powinno się odbyć w terminie 6 (sześć) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Jednakże rada nadzorcza jest uprawniona do zwołania zwyczajnego walnego zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie dokona tego w odpowiednim terminie oraz nadzwyczajnego walnego zgromadzenia, jeżeli uzna to za wskazane. Dodatkowo, obligatoryjne jest zwołanie walnego zgromadzenia przez zarząd w przypadku, gdy bilans sporządzony przez zarząd wykaże stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz 1/3 (jedna trzecia) kapitału zakładowego. W takim przypadku walne zgromadzenie podejmuje uchwałę dotyczącą dalszego istnienia spółki.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 (jedna dwudziesta) kapitału zakładowego mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia (art. 400 § 1 KSH). Żądanie takie powinno być złożone zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej (art. 400 § 2 KSH). Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zarządowi nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia (art. 400 § 3 KSH). Zgromadzenie, o którym mowa powyżej podejmuje uchwałę rozstrzygającą, czy koszty zwołania i odbycia zgromadzenia ma ponieść spółka. Akcjonariusze, na żądanie których zostało zwołane zgromadzenie, mogą zwrócić się do sądu rejestrowego o zwolnienie z obowiązku pokrycia kosztów nałożonych uchwałą zgromadzenia (art. 400 § 4 KSH).

Prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu

Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają osoby będące akcjonariuszami Spółki na 16 (szesnaście) dni przed datą walnego zgromadzenia, tj. w dniu rejestracji uczestnictwa (art. 406¹ § 1 KSH). Akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia (art. 406³ § 1 KSH). Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu (art. 406³ § 2 KSH).

Akcjonariusz może uczestniczyć w walnym zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocnika (art. 412 § 1 KSH). Pełnomocnictwo może być udzielone w formie pisemnej lub w postaci elektronicznej (art. 412 § 2 KSH).

Prawo do głosowania na walnym zgromadzeniu;

Każda akcja daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu (art. 411 § 1 KSH). Prawo głosu przysługuje od dnia pełnego pokrycia akcji (art. 411 § 2 KSH). Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji (art. 411 § 3 KSH).

Akcjonariusz może wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika (art. 412 § 1 KSH). W przypadku spółki publicznej pełnomocnictwo może być udzielone na piśmie lub w postaci elektronicznej, przy czym ta druga forma nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu (art. 412¹ § 2 KSH). Regulamin Walnego Zgromadzenia – a w jego braku zarząd spółki – rozstrzyga o sposobie zawiadomienia o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej. Jednocześnie spółka powinna wskazać co najmniej jeden sposób zawiadamiania przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (art. 412¹ § 4 KSH).

Akcjonariusz spółki publicznej może oddać głos na walnym zgromadzeniu drogą korespondencyjną, jeżeli przewiduje to regulamin walnego zgromadzenia (art. 411¹ § 1 KSH).

Prawo do umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad walnego zgromadzenia

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 (jedna dwudziesta) kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie, w przypadku spółki publicznej, powinno zostać zgłoszone zarządowi nie później niż na 21 (dwadzieścia jeden) dni przed odbyciem Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może również zostać złożone w postaci elektronicznej (art. 401 § 1 KSH).

Zarząd spółki publicznej jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na 18 (osiemnaście) dni przed wyznaczonym terminem walnego zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania walnego zgromadzenia (art. 401 § 2 KSH).

Akcjonariusz lub akcjonariusze spółki publicznej reprezentujący co najmniej 1/20 (jedna dwudziesta) kapitału zakładowego mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej (art. 401 § 4 KSH).

Każdy z akcjonariuszy może podczas walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad (art. 401 § 5 KSH).

Prawo do zaskarżania uchwał walnego zgromadzenia

Uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona przez akcjonariusza w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały (art. 422 § 1 KSH). W odniesieniu do uchwały sprzecznej z ustawą akcjonariuszowi przysługuje prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia (art. 425 § 1 KSH).

Prawo do wytoczenia powództwa przysługuje (i) zarządowi, (ii) radzie nadzorczej, (iii) poszczególnym członkom tych organów, (iv) akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu, (v) akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu oraz (vi) akcjonariuszowi nieobecnemu na walnym zgromadzeniu w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad (art. 422 § 2 KSH).

Powództwo o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie 3 (trzy) miesięcy od dnia powzięcia uchwały (art. 424 § 2 KSH). Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały (art. 425 § 3 KSH).

Zaskarżenie uchwały nie wstrzymuje postępowania rejestrowego, przy czym sąd rejestrowy może zawiesić postępowanie rejestrowe po przeprowadzeniu rozprawy (art. 423 § 1 KSH).

W sporze dotyczącym uchylenia lub stwierdzenia nieważności uchwały walnego zgromadzenia pozwaną spółkę reprezentuje zarząd, jeżeli na mocy uchwały walnego zgromadzenia nie został ustanowiony w tym celu pełnomocnik (art. 426 § 1 KSH).

W przypadku wniesienia oczywiście bezzasadnego powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia sąd, na wniosek pozwanej spółki, może zasądzić od powoda kwotę do dziesięciokrotnej wysokości kosztów sądowych oraz wynagrodzenia jednego adwokata lub radcy prawnego. Przy czym nie wyłącza to możliwości dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych (art. 423 § 2 KSH).

Prawo do żądania wyboru rady nadzorczej oddzielnymi grupami

Na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego, wybór rady nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe walne zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy statut przewiduje inny sposób powołania rady nadzorczej (art. 385 § 3 KSH).

Osoby reprezentujące na walnym zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby reprezentowanych akcji przez liczbę członków rady, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka rady, nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków (art. 385 § 5 KSH).

Mandaty w radzie nadzorczej nieobsadzone przez odpowiednią grupę akcjonariuszy, utworzoną we wskazany powyżej sposób obsadza się w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków rady nadzorczej, wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami (art. 385 § 6 KSH).

Jeżeli na walnym zgromadzeniu nie dojdzie do utworzenia co najmniej jednej grupy zdolnej do wyboru członka rady nadzorczej, nie dokonuje się wyborów (art. 385 § 7 KSH).

Przy wyborze rady nadzorczej każdej akcji przysługuje tylko jeden głos bez przywilejów lub ograniczeń, wyłączając jednak głosy akcji niemych (art. 385 § 9 KSH).

Prawo do uzyskania informacji o spółce

Podczas obrad walnego zgromadzenia zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad (art. 428 § 1 KSH). Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza walnym zgromadzeniem, jeżeli przemawiają za tym ważne powody. Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia żądania podczas walnego zgromadzenia (art. 428 § 5 KSH). Odpowiedź uznaje się za udzieloną, jeżeli odpowiednie informacje są dostępne na stronie internetowej spółki w miejscu wydzielonym na zadawanie pytań przez akcjonariuszy i udzielanie im odpowiedzi (art. 428 § 4 KSH). W przypadku zgłoszenia przez akcjonariusza wniosku o udzielenie informacji dotyczących spółki poza walnym zgromadzeniem, zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji na piśmie. W dokumentacji przedkładanej najbliższemu walnemu zgromadzeniu, zarząd ujawnia na piśmie informacje udzielone akcjonariuszowi poza walnym zgromadzeniem wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji. Informacje przedkładane najbliższemu walnemu zgromadzeniu mogą nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas walnego zgromadzenia (art. 428 § 7 KSH).

Prawo do odmowy udzielenia informacji istnieje wtedy, gdy udzielenie informacji mogłoby wyrządzić szkodę spółce, spółce z nią powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa (art. 428 § 2 KSH), a także gdy udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej członka zarządu (art. 428 § 3 KSH).

Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad walnego zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie zarządu do udzielenia informacji (art. 429 § 1 KSH). Wniosek należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia walnego zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji (art. 429 § 2 KSH). Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza walnym zgromadzeniem (art. 429 § 2 KSH).

Spółka jest zobowiązana do ogłoszenia informacji przekazanych poza walnym zgromadzeniem akcjonariuszowi w formie raportu bieżącego (§ 38 ust. 1 pkt 12 Rozporządzenia o raportach).

Prawo do przeglądania listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, prawo do żądania odpisu listy akcjonariuszy za zwrotem kosztów oraz nieodpłatnego przesłania listy akcjonariuszy pocztą elektroniczną

Akcjonariusz może przeglądać listę akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu w lokalu zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 KSH). Akcjonariusz spółki publicznej może ponadto żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana (art. 407 § 11 KSH).

Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych

Na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, walne zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw.

Statut Spółki nie przewiduje przywilejów ani ograniczeń związanych z Akcjami.

21.2.4. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa

Zgodnie z art. 415 § 1 KSH prawa i obowiązki akcjonariuszy Spółki wynikające z zapisów Statutu mogą zostać zmienione uchwałą Walnego Zgromadzenia, podjętą większością trzech czwartych oddanych głosów. Zmiana taka wchodzi w życie z dniem jej wpisania do rejestru przedsiębiorców KRS. Uchwały w przedmiocie zmian Statutu Spółki zwiększających świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplających prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom wymagają zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczą. Zmiany takie również wchodzi w życie z chwilą wpisania ich do rejestru przedsiębiorców KRS.

21.2.5. Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych walnych zgromadzeń oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich**Zwołanie Walnego Zgromadzenia**

Zgodnie z art. 399 § 1 KSH oraz art. 22.1 Statutu walne zgromadzenie zwołuje zarząd, przy czym zwyczajne walne zgromadzenie powinno się odbyć w terminie 6 (sześć) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Jednakże rada nadzorcza jest uprawniona do zwołania zwyczajnego walnego zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie dokona tego w odpowiednim terminie oraz nadzwyczajnego walnego zgromadzenia, jeżeli uzna to za wskazane, przez złożenie na ręce Zarządu na piśmie lub w postaci elektronicznej treści ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, projekty uchwał, jeżeli przewiduje się podejmowanie uchwał oraz, o ile zachodzi taka potrzeba, inne materiały, które mają być przedstawione Walnemu Zgromadzeniu, co najmniej na trzydzieści jeden dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Dodatkowo, obligatoryjne jest zwołanie walnego zgromadzenia przez zarząd w przypadku, gdy bilans sporządzony przez zarząd wykaże stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz 1/3 (jedna trzecia) kapitału zakładowego. W takim przypadku walne zgromadzenie podejmuje uchwałę dotyczącą dalszego istnienia spółki.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 (jedna dwudziesta) kapitału zakładowego mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia (art. 400 § 1 KSH). Żądanie takie powinno być złożone zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej (art. 400 § 2 KSH). Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zarządowi nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia (art. 400 § 3 KSH). Zgromadzenie, o którym mowa powyżej podejmuje uchwałę rozstrzygającą, czy koszty zwołania i odbycia zgromadzenia ma ponieść spółka. Akcjonariusze, na żądanie których zostało zwołane zgromadzenie, mogą zwrócić się do sądu rejestrowego o zwolnienie z obowiązku pokrycia kosztów nałożonych uchwałą zgromadzenia (art. 400 § 4 KSH).

Zgodnie z art. 22.4 Statutu, Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uznają za wskazane, przez złożenie na ręce Zarządu na piśmie lub w postaci elektronicznej treści ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, projekty uchwał, jeżeli przewiduje się podejmowanie uchwał oraz, o ile zachodzi taka potrzeba, inne materiały, które mają być przedstawione Walnemu Zgromadzeniu, co najmniej na trzydzieści jeden dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie spółki publicznej zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane co najmniej na 26 (dwadzieścia sześć) dni przed terminem Walnego Zgromadzenia na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej. Ogłoszenie o Walnym Zgromadzeniu powinno zawierać co najmniej:

- datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad;
- precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, w tym m.in. informacje o prawie akcjonariuszy do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego

Zgromadzenia, prawie akcjonariuszy do zgłaszania projektów uchwał, sposobie wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika;

- dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu;
- informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu;
- wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia; oraz
- wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z Rozporządzeniem o Raportach, powyższe informacje podlegają przekazaniu do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego. Raport taki powinien zawierać również treść projektów uchwał oraz załączników do tych projektów, które mają być przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia oraz – w przypadku zmiany Statutu – dotychczasowe jego postanowienia oraz treść proponowanych zmian.

Dodatkowo Emitent zobowiązany będzie do zamieszczenia i utrzymywania na swojej stronie internetowej następujących danych:

- ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia;
- informacji o ogólnej liczbie akcji w spółce i liczbie głosów z tych akcji w dniu ogłoszenia, a jeżeli akcje są różnych rodzajów – o podziale akcji na poszczególne rodzaje i liczbie głosów z akcji poszczególnych rodzajów;
- dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu;
- projektów uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia;
- formularzy pozwalających na wykonywanie prawa głosu przez pełnomocnika lub drogą korespondencyjną, jeżeli nie są one wysyłane bezpośrednio do wszystkich akcjonariuszy.

Uczestnictwo w walnym zgromadzeniu

Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają osoby będące akcjonariuszami Spółki na 16 (szesnaście) dni przed datą walnego zgromadzenia, tj. w dniu rejestracji uczestnictwa (art. 406¹ § 1 KSH). Akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia (art. 406³ § 1 KSH). Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu (art. 406³ § 2 KSH).

Akcjonariusz może uczestniczyć w walnym zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocnika (art. 412 § 1 KSH). Pełnomocnictwo może być udzielone w formie pisemnej lub w postaci elektronicznej (art. 412¹ § 2 KSH).

Głosowanie na walnym zgromadzeniu

Każda akcja daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu (art. 411 § 1 KSH). Prawo głosu przysługuje od dnia pełnego pokrycia akcji (art. 411 § 2 KSH). Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji (art. 411³ KSH).

Akcjonariusz może wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika (art. 412 § 1 KSH). W przypadku spółki publicznej pełnomocnictwo może być udzielone na piśmie lub w postaci elektronicznej, przy czym ta druga forma nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu (art. 412¹ § 2 KSH). Regulamin Walnego Zgromadzenia – a w jego braku zarząd spółki – rozstrzyga o sposobie zawiadomienia o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej. Jednocześnie spółka powinna wskazać co najmniej jeden sposób zawiadamiania przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (art. 412¹ § 4 KSH).

Akcjonariusz spółki publicznej może oddać głos na walnym zgromadzeniu drogą korespondencyjną, jeżeli przewiduje to regulamin walnego zgromadzenia (art. 411¹ § 1 KSH).

Umieszczenie poszczególnych spraw w porządku obrad walnego zgromadzenia

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 (jedna dwudziesta) kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie, w przypadku spółki publicznej, powinno zostać zgłoszone zarządowi nie później niż na 21 (dwadzieścia jeden) dni przed odbyciem Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może również zostać złożone w postaci elektronicznej (art. 401 § 1 KSH).

Zarząd spółki publicznej jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na 18 (osiemnaście) dni przed wyznaczonym terminem walnego zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania walnego zgromadzenia (art. 401 § 2 KSH).

Akcjonariusz lub akcjonariusze spółki publicznej reprezentujący co najmniej 1/20 (jedna dwudziesta) kapitału zakładowego mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej (art. 401 § 4 KSH).

Każdy z akcjonariuszy może podczas walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad (art. 401 § 5 KSH).

21.2.6. Opis postanowień statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Statut oraz regulaminy Emitenta nie zawierają postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

21.2.7. Wskazanie postanowień statutu lub regulaminów Emitenta, jeżeli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza

Statut oraz regulaminy Emitenta nie zawierają postanowień regulujących progową wartość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

21.2.8. Opis warunków nałożonych zapisami statutu Spółki, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału w przypadku, gdy zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Statut oraz regulaminy Emitenta nie przewidują bardziej rygorystycznych zasad dotyczących zmian kapitału zakładowego niż określone wymogami obowiązującego prawa.

22. ISTOTNE UMOWY

22.1. Podsumowanie istotnych umów innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną jest Emitent lub członek jego grupy kapitałowej za okres dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji Prospektu

Są to umowy, które miały istotny wpływ lub które mogą bezpośrednio lub pośrednio mieć wpływ na działalność operacyjną Emitenta. Informacje o ich zawarciu są istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Emitenta.

Spółka nie identyfikuje uzależnienia od umów handlowych, przemysłowych ani finansowych.

Umowy finansowe

Porozumienie w sprawie restrukturyzacji określonych zobowiązań Emitenta

W dniu 31 sierpnia 2017 r. Spółka zawarła porozumienie w sprawie restrukturyzacji określonych zobowiązań Emitenta wraz z MM Asset Management, Funduszem Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN, Mezzanine FIZAN oraz Watchet Sp. z o.o. („**Porozumienie**”) w związku z zawartą przez Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN, MMAM, Mezzanine FIZAN oraz CC94 FIZAN („**CC94**”) w dniu 31 sierpnia 2017 r. umową inwestycyjną, dotyczącą zasad realizacji transakcji dotyczącej Spółki, w wyniku której Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN i MMAM planowali wspólnie przejście kontroli nad Spółką, poprzez zaangażowanie kapitałowe Funduszu Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN, MMAM oraz Mezzanine FIZAN w Spółkę, połączone ze spłatą określonych zobowiązań finansowych Spółki oraz udzieleniem

Spółce przez Watchet Sp. z o.o. nowego finansowania dłużnego, w taki sposób, aby umożliwić dalsze funkcjonowanie i rozwój Spółki.

W związku z wykonaniem Porozumienia Spółka zawarła z Watchet Sp. z o.o. w dniu 31 sierpnia 2017 r. umowę pożyczki, w oparciu o którą Watchet Sp. z o.o. udzielił Spółce pożyczki w kwocie 41.385.987,00 zł, celem spłaty zadłużenia wobec CC94, z tytułu wierzytelności pieniężnych CC94 wobec Spółki w kwocie 38.615.514,00 zł oraz 650.729,07 euro, które CC94 nabył od mFaktoring S.A. („**Wierzytelności mFaktoring**”) („**Pożyczka Refinansowa**”). Pożyczka Refinansowa podlega spłacie w terminie 24 miesiące od dnia wypłaty, w jednej racie. Pożyczka jest nieoprocentowana, jednak z tytułu udzielenia Pożyczki Refinansowej Watchet Sp. z o.o. otrzymał od Spółki prowizję w łącznej kwocie 300.000,00 zł. Umowa Pożyczki Refinansowej wygasa z chwilą spłaty.

W celu pozyskania środków na wypłatę Pożyczki Refinansowej oraz Pożyczki Obrotowej Watchet Sp. z o.o. wyemitował obligacje serii A1, A2 oraz B („**Obligacje**”).

Zgodnie z postanowieniami Porozumienia Spółka w dniu 31 sierpnia 2017 r. zawarła z Watchet Sp. z o.o. umowę pożyczki, w oparciu o którą Watchet Sp. z o.o. udzielił Spółce pożyczki obrotowej w łącznej kwocie 30.600.000,00 zł („**Pożyczka Obrotowa**”). Pożyczka Obrotowa wypłacana jest w dwóch ratach. Druga rata zostanie wypłacona po objęciu oraz opłaceniu wszystkich obligacji serii A2. Kwota nominalna danej raty wypłacanej Pożyczki Obrotowej dla Spółki podlega spłacie w terminie dwunastu miesięcy od dnia wypłaty tej raty, z zastrzeżeniem możliwości jej wcześniejszej spłaty na warunkach określonych w umowie. Oprocentowanie kwoty nominalnej Pożyczki Obrotowej wynosi 10 punktów procentowych w skali roku a odsetki płatne są łącznie ze spłatą kwoty nominalnej Pożyczki Obrotowej dla Spółki.

W celu zabezpieczenia Pożyczki Refinansowej, Pożyczki Obrotowej oraz obligacji Spółka zobowiązana była do ustanowienia następujących zabezpieczeń:

- oświadczenie Spółki o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w odniesieniu do Pożyczki Refinansowej oraz Pożyczki Obrotowej,
- oświadczenie Spółki o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w odniesieniu do Obligacji,
- hipoteka umowna łączna do maksymalnej kwoty zabezpieczenia równej 150% kwoty Pożyczki Refinansowej ustanowiona na nieruchomościach, dla których prowadzone są KW nr KA1K/00038142/4, KA1K/00136367/4, KA1K/00136366/7, KA1K/00054156/3, KA1K/00074274/2, KA1K/00049887/8, KA1K/00106112/3 oraz KA1K/00131534/1,
- ustanowienie zastawów rejestrowych na zbiorze należących do Spółki rzeczy ruchomych i zbywalnych praw majątkowych składających się na system transportu śrutowania i malowania rur służący do przemieszczania rur w instalacji śrutowania i malowania rur epoksydem, stanowiących całość gospodarczą o zmiennym składzie w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Zastawie Rejestrowym, obejmujący ruchomości i prawa majątkowe związane z ruchomościami oraz przyszłe elementy zbioru. Wartość zbioru na dzień 30 sierpnia 2017 r. wynosi 1.490.000,00 zł; ustanowienie zastawów rejestrowych na rzecz Watchet Sp. z o.o. na zbiorze należących do Spółki rzeczy ruchomych i zbywalnych praw majątkowych składających się na linię zgrzewania, stanowiących całość gospodarczą o zmiennym składzie w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Zastawie Rejestrowym, obejmujący ruchomości i prawa majątkowe związane z ruchomościami oraz przyszłe elementy zbioru,
- ustanowienie zastawów rejestrowych na zbiorze należących do Spółki rzeczy ruchomych i zbywalnych praw majątkowych składających się na linię do produkcji ciągłej rur spawanych spiralnie metodą spawania łukiem krytym, stanowiących całość gospodarczą o zmiennym składzie w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Zastawie Rejestrowym, obejmujący ruchomości i prawa majątkowe związane z ruchomościami oraz przyszłe elementy zbioru. Wartość zbioru na dzień 30 sierpnia 2017 r. wynosi 24.200.000,00 zł,
- przelew wierzytelności przysługujących Watchet Sp. z o.o. z Pożyczki Obrotowej dla Spółki (w zakresie Obligacji Serii A1 oraz Serii A2) oraz Pożyczki Refinansowej dla Spółki (w zakresie Obligacji Serii B).

W celu wypłaty drugiej raty Pożyczki Obrotowej, Spółka była zobowiązana do:

- ustanowienia zastawów rejestrowych na zbiorze należących do Spółki rzeczy ruchomych i zbywalnych praw majątkowych składających się na linię produkcyjną do izolacji rur 3LPE, stanowiących całość gospodarczą o zmiennym składzie w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Zastawie Rejestrowym, obejmujący ruchomości i prawa majątkowe związane z ruchomościami oraz przyszłe elementy zbioru,
- ustanowienia zastawów rejestrowych na 3.414.327 imiennych akcjach niezdematerializowanych serii C ZKS o numerach od C0000001 do C3414327,

- ustanowienia zastawów rejestrowych na łącznie 1.438.663 akcjach niezdematerializowanych na okaziciela ZKS, w tym 400.000 akcjach niezdematerializowanych na okaziciela serii A o numerach od A000001 do A400000, 600.000 akcjach niezdematerializowanych na okaziciela serii B o numerach B000001 do B600000, 438.663 akcjach niezdematerializowanych na okaziciela serii D o numerach od D000001 do D438663,
- uzyskania poręczenia przez ZKS FERRUM wykonania: (i) przez Spółkę zobowiązań Spółki wynikających z odpowiednio, Pożyczki Obrotowej dla Spółki lub Pożyczki Refinansowej dla Spółki, na wypadek gdyby Spółka nie wykonała swoich zobowiązań z niej wynikających do kwoty stanowiącej 150% kwoty zabezpieczanej wraz z oświadczeniem ZKS FERRUM o poddaniu się egzekucji wprost z aktu notarialnego do kwoty stanowiącej 150% kwoty zabezpieczanej; oraz (ii) przez Watchet zobowiązań Watchet wynikających z, odpowiednio, Obligacji Serii A1, Obligacji Serii A2 lub Obligacji Serii B, na wypadek gdyby Watchet nie wykonał swoich zobowiązań z nich wynikających do kwoty stanowiącej 150% kwoty zabezpieczanej wraz z oświadczeniem ZKS FERRUM o poddaniu się egzekucji wprost z aktu notarialnego zabezpieczanej odpowiadającej kwocie poręczenia.

Na podstawie Porozumienia Fundusz oraz MMAM przejęli kontrolę nad Spółką, w związku z czym wymagane było uzyskanie przez nich bezwarunkowej zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumenta na przejście kontroli nad Spółką. W dniu 26 października 2017 r. w toku postępowania pod sygnaturą DKK1-421/54/17/PK została wydana decyzja nr DKK-169/2017, na podstawie której Prezes UOKiK wydał zgodę na dokonanie koncentracji, polegającej na przejęciu przez Fundusz oraz MMAM wspólnej kontroli nad Emitentem („**Zgoda Prezesa UOKiK**”).

Zgodnie z postanowieniami Porozumienia, po uzyskaniu Zgody Prezesa UOKiK, Watchet Sp. z o.o. ma prawo zgłosić żądanie nabycia wszystkich akcji własnych posiadanych przez Spółkę za cenę sprzedaży 4,10 zł za jedną akcję własną.

Kluczowym elementem transakcji dokonywanej za pomocą Porozumienia jest konwersja oraz prolongata dokonywana na podstawie układu restrukturyzacyjnego, o którym mowa w art. 210 i n. Prawa Restrukturyzacyjnego („**Układ**”). Uzgodniona treść propozycji układowych w ramach układu częściowego Spółki w postępowaniu o zatwierdzenie układu stanowi załącznik do Porozumienia. Konwersja zakłada konwersję wierzytelności konwertowanych (w tym wierzytelności Pożyczki Refinansowej) na nowe akcje na okaziciela w kapitale zakładowym Spółki, dokonaną na skutek zatwierdzenia Układu. Prolongata zakłada odroczenie terminu spłaty wierzytelności Pożyczki Obrotowej dla Spółki o okres wskazany w Układzie uzgodniony przez strony porozumienia i zaakceptowane przez Watchet Sp. z o.o., w każdym razie nie dłuższy aniżeli 24 miesiące od dnia wypłaty środków będącej źródłem prolongowanych wierzytelności. Spółka zobowiązała się do wprowadzenia akcji powstałych w wyniku konwersji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

W związku z Porozumieniem w dniu 4 września 2017 r. zawarto porozumienie pomiędzy CC94, Watchet Sp. z o.o. a Spółką, mające na celu uregulowanie kwestii spłaty Pożyczki Refinansowej, ceny emisyjnej Obligacji Serii B oraz Wierzytelności mFaktoring, w którym Spółka dokonała przekazu na rzecz CC94 świadczenia Watchet Sp. z o.o. polegającego na wypłacie przez Watchet Sp. z o.o. całości kwoty Pożyczki Refinansowej. W związku z przyjęciem przekazu przez Watchet Sp. z o.o., Watchet Sp. z o.o. i CC94 potrącili roszczenie o wypłatę kwoty Pożyczki Refinansowej z roszczeniem o zapłatę ceny emisyjnej Obligacji Serii B, w związku z czym wierzytelności te w całości uległy umorzeniu. W związku ze spełnieniem przekazanego świadczenia dotyczącego wypłaty kwoty Pożyczki Refinansowej, całkowitemu umorzeniu uległa Wierzytelność mFaktoring.

Umowy pożyczki

W dniu 21 lutego 2018 r. Emitent (jako pożyczkobiorca) zawarł z Watchet Sp. z o.o. umowę pożyczki w kwocie 10.200.000,00 zł. Pożyczka jest oprocentowana i została udzielona w celu zasilenia kapitału obrotowego Emitenta, jednak zgodnie z postanowieniami umowy Emitent może również przeznaczyć pożyczkę na zapłatę prowizji płatnej w związku z udzieloną pożyczką. Kwota wypłaconej pożyczki została pomniejszona w związku z zapłatą prowizji o 200.000,00 zł. Zgodnie z pierwotnymi postanowieniami umowy spłata kapitału pożyczki miała nastąpić w jednej racie płatnej w dniu przypadającym dwanaście miesięcy od dnia wypłaty pożyczki. W dniu 12 marca 2019 r. pomiędzy Emitentem, a akcjonariuszem Watchet Sp. z o.o. został zawarty aneks do umowy pożyczki, na mocy którego termin spłaty pożyczki w kwocie 10.200.000,00 zł został wydłużony do dnia 28 lutego 2020 r. oraz ustalono zasady spłaty zadłużenia z tytułu odsetek. Emitent jest uprawniony do wcześniejszego zwrotu pożyczki w każdym czasie, po uprzednim zawiadomieniu pożyczkodawcy. Umowa wygasa z chwilą spłaty przez Emitenta na rzecz Watchet Sp. z o.o. wszelkich wierzytelności wynikających z umowy pożyczki.

W dniu 17 maja 2018 r. Emitent (jako pożyczkobiorca) zawarł z Watchet Sp. z o.o. umowę pożyczki w kwocie 59.500.000,00 zł. Pożyczka jest oprocentowana i została udzielona w celu zakupu przez Emitenta wsadu surowcowego, spłaty zobowiązań publicznoprawnych Emitenta, spłaty zadłużenia Emitenta wobec Węgłokoks S.A. i zasilenia kapitału obrotowego Emitenta. Spłata kapitału pożyczki powinna nastąpić w jednej racie płatnej w dniu przypadającym w drugą rocznicę wypłaty ostatniej transzy pożyczki. Emitent jest uprawniony do wcześniejszego zwrotu pożyczki w każdym czasie, po uprzednim zawiadomieniu pożyczkodawcy. Umowa wygasa z chwilą spłaty przez Emitenta na rzecz Watchet Sp. z o.o. wszelkich wierzytelności wynikających z umowy pożyczki.

W dniu 28 stycznia 2019 r. Emitent (jako pożyczkobiorca) zawarł z Funduszem Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN umowę pożyczki pieniężnej w kwocie 27.458.418,00 zł. Pożyczka jest oprocentowana i została udzielona w celu sfinansowania nabycia przez Emitenta 1.100 udziałów o łącznej wartości nominalnej 55.000,00 zł w kapitale zakładowym Rockford, stanowiących całość kapitału zakładowego Rockford. Spłata kapitału pożyczki wraz z wszelkimi kwotami należnymi na jej podstawie a nie zapłaconymi powinna nastąpić w walucie polskiej, w jednej racie płatnej w dniu 18 maja 2020 r. Emitent jest uprawniony do wcześniejszej spłaty pożyczki oraz odsetek w każdym czasie, w dniu roboczym za uprzednim zawiadomieniem Rockford, na 15 dni roboczych przed planowaną datą wcześniejszej spłaty, z zastrzeżeniem, że kwota wcześniejszej spłaty nie

będzie wynosiła mniej niż 100.000,00 zł. Pożyczka przez cały czas trwania umowy powinna być zabezpieczona zastawami rejestrowymi, o których mowa w załączniku I do umowy pożyczki. Umowa wygasa z chwilą spłaty przez Emitenta na rzecz Rockford wszystkich wierzytelności wynikających z umowy pożyczki, dokumentów zabezpieczeń oraz ewentualnych dalszych uzgodnionych przez strony dokumentów.

Umowy kredytu

W dniu 21 stycznia 2019 r. Emitent (jako kredytobiorca) zawarł z bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. („PKO”) (jako kredytodawcą) umowę kredytu odnawialnego, na podstawie której PKO udzielił Emitentowi kredytu obrotowego odnawialnego w łącznej wysokości 61.000.000,00 zł, na który składa się transza A udostępniana w PLN lub EUR oraz transza B udostępniana w PLN w kwotach odpowiednio 43.000.000,00 zł oraz 18.000.000,00 zł. Kredyt został przeznaczony przede wszystkim na finansowanie bieżących zobowiązań Emitenta związanych z prowadzoną działalnością. Oprocentowanie kredytu ustalono według zmiennej stopy procentowej i w oparciu o stopę EURIBOR 1M dla części kredytu w EUR oraz stopę WIBOR 1M dla części kredytu w PLN. Termin ostatecznej spłaty kredytu ustalono na dwanaście miesięcy po dacie zawarcia umowy kredytu w zakresie transzy A oraz trzy miesiące po dacie zawarcia umowy kredytu w zakresie transzy B. Emitent, za zawiadomieniem skierowanym przez niego do agenta kredytu z wyprzedzeniem, co najmniej 10 dni lub krótszym zgodnie z postanowieniami zawartymi w umowie kredytu może dokonać wcześniejszej spłaty całości lub części kredytu, przy czym minimalna kwota spłaty części kredytu wynosi 1.000.000,00 zł.

W celu zabezpieczenia kredytu Spółka zobowiązana została do ustanowienia zabezpieczeń obejmujących:

- zastaw rejestrowy na linii do produkcji rur spiralnie spawanych (linia BENDER), o której mowa w raporcie bieżącym nr 27/2017 Spółki wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej powyższej linii;
- poręczenie kredytu przez Rockford (jako podmiotu powiązanego z Emitentem);
- zastaw rejestrowy na zapasach o wartości księgowej nie niższej niż 20.000.000,00 zł w całym okresie kredytowania, z zastrzeżeniem tymczasowego wyłączenia z zastawu zapasów stanowiących zabezpieczenie na rzecz Grupa CZH S.A.;
- cesję należności z kontraktów z wyłączeniem kontraktów będących przedmiotem faktoringu i wybranych kontraktów, wobec których istnieje zakaz obciążania wierzytelności Spółki;
- cesja praw z umów ubezpieczenia majątku (za wyjątkiem umowy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej)
- zastawy rejestrowe i finansowe na wszystkich rachunkach bankowych prowadzonych dla Spółki;
- oświadczenia Emitenta i Rockford (jako poręczyciela) o poddaniu się egzekucji;
- umowę wsparcia zawartą pomiędzy Spółką, Polskim Funduszem Rozwoju S.A. („PFR”) a PKO, zgodnie z którą PFR zobowiązał się do podjęcia na rzecz PKO ustalonych form działania wspomagającego Spółkę w przypadku ewentualnego wystąpienia określonych w tej umowie zdarzeń wpływających na możliwość regulowania zobowiązań Spółki.

Uruchomienie środków w ramach udzielonego kredytu zostało przy tym uwarunkowane od spełniania formalno-prawnych warunków zawieszających takich jak m.in. dostarczenie ustalonej dokumentacji czy ustanowienia zabezpieczeń, o których mowa powyżej.

Zgodnie z postanowieniami zawartej umowy kredytu, PKO ma prawo wypowiedzieć umowę kredytową i żądać spłaty wszystkich wypłat wraz z należnymi odsetkami w przypadku naruszenia przez Spółkę jej postanowień, w tym w szczególności w sytuacji naruszenia określonych w umowie kredytu wskaźników finansowych, zgłoszenia przez biegłych rewidentów zastrzeżeń do audytowanych sprawozdań finansowych Spółki, wypłaty dywidendy, niewyłużenia terminu spłaty pożyczki, o której mowa w raporcie bieżącym nr 4/2018, braku nowych zamówień. Pozostałe zobowiązania Spółki wobec PKO wynikające z umowy kredytu są typowe dla tego rodzaju finansowania.

Na podstawie umowy kredytu, Spółka zobowiązała się do dokonania do dnia 31 stycznia 2019 r. ostatecznego rozliczenia zapłaty za nabycie 100% udziałów Rockford (jako poręczyciela) będącego właścicielem linii BENDER, zgodnie ze zmienionymi postanowieniami wielostronnej umowy inwestycyjnej (raport bieżący Emitenta nr 66/2018).

Umowy Faktoringu

W dniu 18 kwietnia 2019 r. Emitent zawarł z PKO Faktoring S.A. dwie umowy faktoringu (faktoring krajowy i eksportowy z przejęciem ryzyka oraz faktoring krajowy bez przejęcia ryzyka) na podstawie których PKO Faktoring S.A. zobowiązała się do stałego świadczenia na rzecz Emitenta usług faktoringowych, których przedmiotem jest m.in. nabywanie przez PKO Faktoring S.A. wszystkich wierzytelności w ramach udzielonego limitu faktoringowego wynoszącego 30.000.000,00 zł. Umowy zostały zawarte na czas nieoznaczony.

W celu zabezpieczenia wierzytelności PKO Faktoring S.A. z tytułu ww. umów faktoringowych Spółka przeleje na rzecz PKO Faktoring S.A. wszystkie swoje obecne i przyszłe wierzytelności wobec wszystkich wskazanych odbiorców. Dodatkowo zabezpieczenie wszelkich roszczeń PKO Faktoring S.A. z tytułu ww. umów stanowi wystawiony przez Spółkę weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową. Ponadto, warunki umowy faktoringu z przejęciem ryzyka (faktoring z regresem) przewidują dodatkowe zabezpieczenie na rzecz PKO Faktoring S.A. w formie cesji praw z tytułu polisy ubezpieczeniowych.

W związku z zawarciem ww. umów faktoringowych, w dniu 19 kwietnia 2019 r. Spółka, PKO Faktoring S.A. oraz mFaktoring S.A. (dotychczasowy faktor Emitenta) zawarły trójstronne porozumienie zgodnie z którym mFaktoring S.A. dokona na rzecz

PKO Faktoring S.A. przelewu istniejących wierzytelności wynikających ze sfinansowania przez mFaktoring S.A. wierzytelności odbiorców Spółki, nabytych na podstawie dotychczasowych umów z mFaktoring S.A.

Wobec powyższego dotychczasowe umowy z mFaktoring S.A. aktualnie uległy rozwiązaniu.

Porozumienia z GRUPĄ CZH S.A.

Emitent oraz Grupa CZH S.A. zawarli w dniu 18 maja 2017 r. porozumienie, zgodnie z którym zobowiązały się do ustalenia harmonogramu spłat. W wykonaniu zobowiązania, Emitent oraz Grupa CZH S.A. zawarli kolejne porozumienie, w dniu 24 lipca 2017 r., w którym ustaliły, że zadłużenie objęte porozumieniem z dnia 18 maja 2017 r., którego wysokość na dzień 24 lipca 2017 r. wynosiło 6.448.116,13 euro oraz 220.464,61 zł, powiększone o odsetki ustawowe za opóźnienie w transakcjach handlowych zostanie uregulowane przez Emitenta w 15 ratach, z których ostatnia z nich będzie płatna do dnia 31 października 2018 r.

Emitent oraz Grupa CZH S.A. zawarli w dniu 21 listopada 2018 r. porozumienie w przedmiocie spłaty przez Emitenta zadłużenia wobec Grupy CZH S.A.

Zgodnie z Porozumieniem strony ustaliły, że niespłacone na dzień zawarcia porozumienia zobowiązania Spółki wobec Grupy CZH S.A. o równowartości ok. 9.000.000 zł, powiększone o odsetki umowne w wysokości 8,5% w skali roku będą regulowane przez Emitenta w ratach płatnych w okresie od końca listopada 2018 r. do końca marca 2019 r. Zabezpieczeniem zobowiązania Emitenta będzie m.in. weksel in blanco Emitenta wraz z deklaracją wekslową oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 6.000.000 euro. ponadto dotychczasowe zabezpieczenie wierzytelności CZH S.A. pozostaje w mocy.

W związku z dokonaniem przez Spółkę terminowej, ostatecznej spłaty zobowiązań wynikających z porozumienia o którym mowa powyżej, w dniu 29 kwietnia 2019 r. Emitent oraz Grupa CZH S.A. zawarły porozumienie w przedmiocie rozwiązania za porozumieniem stron umowy o współpracy handlowej. Jednocześnie na mocy zawartego porozumienia Grupa CZH S.A. zobowiązała się do dokonania zwolnienia ustanowionych przez Spółkę zabezpieczeń wierzytelności z tytułu współpracy w zakresie sprzedaży przez Grupę CZH S.A. na rzecz Spółki wyrobów stalowych. Dodatkowo Grupa CZH S.A. potwierdziła całkowitą spłatę przez Spółkę zadłużenia w wysokości ok. 27.600.000,00 zł, powiększonego o odsetki ustawowe wynikające z porozumienia.

Porozumienie z Węglokoks S.A.

Emitent w dniu 4 września 2017 r. zawarł z Węglokoks S.A. porozumienie do Umowy ramowej z dnia 17 listopada 2015 r. dotyczące spłaty zobowiązań Emitenta względem Węglokoks S.A. Porozumienie dotyczy spłaty zobowiązań pieniężnych wymagalnych oraz niewymagalnych Emitenta względem Węglokoks S.A. powstałych w ramach wykonywania umowy ramowej z dnia 17 listopada 2015 r. oraz zawartych na jej podstawie umów wykonawczych. Łączna kwota niespłaconych zobowiązań Emitenta względem Węglokoks S.A. na dzień 22 sierpnia 2017 r. wynosiła 3.988.369,76 euro. W porozumieniu uzgodniono harmonogram spłat zobowiązań Emitenta. Spółka dokonała ostatecznej spłaty zobowiązań wynikających z porozumienia o którym mowa powyżej, z końcem maja 2018 r.

W dniu 13 czerwca 2018 r. Spółka korzystając z uprawnień w zakresie możliwości zakończenia współpracy bez zachowania okresu wypowiedzenia, skierowała w tym trybie do Węglokoks S.A. jednostronne oświadczenie o zakończeniu współpracy w zakresie uregulowanym umową ramową. Pomimo złożonego oświadczenia Emitent nie wyklucza w przyszłości wznowienia współpracy z Węglokoks S.A. w zakresie dostaw materiałów.

Umowy handlowe

Spółka, w ramach bieżącej działalności, ma stałe relacje handlowe z dostawcami surowców i sprzętu niezbędnego do wytworzenia produktów Emitenta, a także z odbiorcami asortymentu Spółki. Umowy te mają zazwyczaj charakter kontraktów powtarzalnych lub umów ramowych, do których zawierane są odrębne zamówienia na poszczególne partie surowców.

Do kluczowych odbiorców Emitent zalicza m.in.:

- spółki z branży ciepłowniczej np. spółki z grupy Logstor, oraz z grupy ISOPLUS;
- spółki z branży gazowniczej np. Izostal S.A.

Do kluczowych dostawców Spółki w zakresie dostaw taśmy walcowanej na gorąco zalicza się między innymi spółki z grupy Arcelor Mittal, Severstal, ISD DUNAFERR, Izostal S.A.

Pakiet umów z Izostal S.A.

Emitent w dniu 18 kwietnia 2019 r. zawarł z Izostal S.A. pakiet umów w zakresie wzajemnych obrotów pomiędzy Spółką a Izostal S.A., w skład którego wchodzi:

- pięć umów sprzedaży przez Emitenta rur stalowych do Izostal S.A. o łącznej wartości netto ok. 35.800.000,00 euro co stanowi równowartość ok. 153.000.000,00 zł netto według kursu NBP z dnia podpisania umów (łącznie jako „Umowy Sprzedaży”);
- umowa zakupu przez Emitenta od Izostal S.A. rur stalowych z izolacją o wartości netto ok. 3.100.000,00 euro co stanowi równowartość ok. 13.300.000,00 zł netto według kursu NBP z dnia podpisania umów („Umowa Zakupu”).

Umowy Sprzedaży realizowane będą w okresie od kwietnia 2019 r. do lipca 2020 r. Jednocześnie Umowy Sprzedaży zobowiązują Spółkę do zakupu od Izostal S.A. wsadu do produkcji rur stalowych objętych tymi umowami oraz taśmami

gorącowałcowanej o łącznej wartości ok. 32.600.000,00 euro, co stanowi równowartość ok. 139.500.000,00 zł netto według kursu NBP z dnia podpisania umów.

Umowy Sprzedaży przewidują możliwość naliczania kar umownych z tytułu dziennych opóźnień w ich realizacji jak również w przypadku ich rozwiązania z przyczyn leżących po stronie Emitenta. Łączna wartość kar umownych została ograniczona do wysokości 10% wartości wynagrodzenia umownego każdej z umów netto. Jednocześnie Emitent oraz Izostal S.A. ustaliły, że jeżeli ewentualne kary umowne naliczane w ramach Umów Sprzedaży nie pokrywają poniesionej szkody lub przyczyna szkody nie jest uwzględniona w zapisie o karach umownych strony mogą dochodzić odszkodowania na zasadach ogólnych Kodeksu Cywilnego.

Umowa Zakupu przewiduje możliwość naliczania kar umownych z tytułu dziennych opóźnień w ich realizacji jak również w przypadku ich rozwiązania z przyczyn leżących po stronie Izostal S.A. Łączna wartość kar umownych została ograniczona do wysokości 10% wartości wynagrodzenia netto. Jednocześnie Emitent oraz Izostal S.A. ustaliły, że jeżeli ewentualne kary umowne naliczane w ramach Umowy Zakupu nie pokrywają poniesionej szkody lub przyczyna szkody nie jest uwzględniona w zapisie o karach umownych strony mogą dochodzić odszkodowania na zasadach ogólnych Kodeksu Cywilnego.

Umowy ubezpieczenia

W styczniu 2014 r. Emitent wraz z Towarzystwami Ubezpieczeniowymi: Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. i Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. podpisał umowy generalne z terminem obowiązywania od 10 kwietnia 2014 r. (w zakresie ubezpieczeń majątkowych) oraz od 15 kwietnia 2014 r. (w zakresie ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej). Umowy ubezpieczenia objęte umowami generalnymi zawierane są na roczne okresy ubezpieczenia.

W kwietniu 2017 r. przestały obowiązywać umowy generalne zawarte w styczniu 2014 r. W ich miejsce Emitent podpisał nowe umowy generalne z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. z terminem obowiązywania od 10 kwietnia 2017 r. (w zakresie ubezpieczeń majątkowych) oraz od 15 kwietnia 2017 r. do 14 kwietnia 2020 r. (w zakresie ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej). Umowy ubezpieczenia objęte umowami generalnymi zawierane są na roczne okresy ubezpieczenia.

W październiku 2018 r. Emitent zawarł z Towarzystwem Ubezpieczeniowym Euler Hermes S.A. Umowy Ubezpieczenia Ryzyka Kredytu Kupieckiego z Opcją Należności Windykacji z terminem obowiązywania od 1 października 2018 r. oraz od 1 października 2019 r. Umowy ubezpieczenia objęte umowami generalnymi zawierane są na roczne okresy ubezpieczenia.

Umowy leasingu

Emitent w ramach bieżącej działalności zawiera umowy leasingu dotyczące przede wszystkim leasingu maszyn wykorzystywanych do bieżącej działalności Spółki oraz samochodów ciężarowych i osobowych oraz umowy z kluczowymi dostawcami i odbiorcami, kwalifikowane przez Grupę jako istotne ze względu na ich znaczący wpływ na kluczowe dla Spółki obszary działalności. W dniu 28 stycznia 2015 r. ZKS FERRUM zawarł umowę leasingu operacyjnego z Raiffeisen-Leasing S.A. (obecnie PKO Leasing S.A.) na frezarkę poziomą CORREA SUPRA. Zgodnie z umową okres leasingu wynosi 60 miesięcy.

W dniu 12 lutego 2016 r. ZKS FERRUM zawarł umowę leasingu operacyjnego z Europejski Fundusz Leasingowy S.A. na walcarkę do blachy. Zgodnie z umową okres leasingu wynosi 71 miesiące.

W dniu 4 marca 2016 r. ZKS FERRUM zawarł umowę leasingu operacyjnego z Raiffeisen-Leasing S.A. (obecnie PKO Leasing S.A.) na płyty montażowe. Zgodnie z umową okres leasingu wynosi 47 miesięcy.

W dniu 6 września 2016 r. ZKS FERRUM zawarł umowę leasingu operacyjnego z akf leasing Polska S.A. na spawarki TPSi 550 PLUS. Zgodnie z umową okres leasingu wynosi 48 miesięcy.

W dniu 6 września 2016 r. ZKS FERRUM zawarł umowę leasingu operacyjnego z akf leasing Polska S.A. na system termowentylacyjny dla kabino-suszarki. Zgodnie z umową okres leasingu wynosi 48 miesięcy.

W dniu 16 września 2016 r. ZKS FERRUM zawarł umowę leasingu z FCA Leasing Polska Sp. z o.o. na samochód ciężarowy Fiat Transporter Ducato. Zgodnie z umową okres leasingu wynosi 35 miesięcy.

W dniu 19 kwietnia 2017 r. ZKS FERRUM zawarł umowę leasingu operacyjnego z Getin Leasing S.A. na samochód osobowy Skoda Superb. Zgodnie z umową okres leasingu wynosi 36 miesiące.

W dniu 19 czerwca 2017 r. ZKS FERRUM zawarł umowę leasingu operacyjnego z akf leasing Polska S.A. na hydrauliczną prasę bokserską Hidrogarne Hiszpania typ HV 300 E. Zgodnie z umową okres leasingu wynosi 77 miesięcy.

W dniu 19 czerwca 2017 r. ZKS FERRUM zawarł umowę leasingu operacyjnego z akf leasing Polska S.A. na wózek widłowy Hyundai 50 L-7A – 5 ton z przesuwem bocznym wideł i pełnym ogumieniem. Zgodnie z umową okres leasingu wynosi 53 miesiące.

W dniu 25 maja 2017 r. ZKS FERRUM zawarł umowę leasingu operacyjnego z Impuls-Leasing Polska Sp. z o.o. na skaner. Zgodnie z umową okres leasingu wynosi 59 miesięcy.

W dniu 31 maja 2017 r. Emitent zawarł umowę leasingu operacyjnego z PKO Leasing S.A na samochód osobowy Skoda Superb III. Zgodnie z umową okres leasingu wynosi 35 miesięcy.

W dniu 5 czerwca 2017 r. ZKS FERRUM zawarł umowę leasingu operacyjnego z Impuls-Leasing Polska Sp. z o.o. na słupowysięgnik ESAB. Zgodnie z umową okres leasingu wynosi 59 miesięcy.

W dniu 23 stycznia 2018 r. ZKS FERRUM zawarł umowę leasingu operacyjnego z BMW Financial Services Polska Sp. z o.o. na samochód osobowy BMW X6 xDrive40d. Zgodnie z umową okres leasingu wynosi 35 miesięcy.

W dniu 27 marca 2018 r. ZKS FERRUM zawarł umowę leasingu operacyjnego z Europejski Fundusz Leasingowy S.A. na samochód osobowy Opel Vivaro. Zgodnie z umową okres leasingu wynosi 36 miesiące.

W dniu 16 lipca 2018 r. ZKS FERRUM zawarł umowę leasingu operacyjnego z Europejski Fundusz Leasingowy S.A. na defektoskop ultradźwiękowy. Zgodnie z umową okres leasingu wynosi 60 miesięcy.

W dniu 20 października 2018 r. ZKS FERRUM zawarł umowę leasingu operacyjnego z Impuls-Leasing Polska Sp. z o.o. na zamiatarkę Karcher. Zgodnie z umową okres leasingu wynosi 59 miesięcy. W dniu 27 listopada 2018 r. ZKS FERRUM zawarł umowę leasingu operacyjnego z Pekao Leasing Sp. z o. o na samochód osobowy Skoda Superb. Zgodnie z umową okres leasingu wynosi 35 miesięcy.

W dniu 3 grudnia 2018 r. ZKS FERRUM zawarł umowę leasingu operacyjnego z Europejskim Funduszem Leasingowym S.A. na obrabiarkę do metalu Schiess-Froriep typ 5K800/1000. Zgodnie z umową okres leasingu wynosi 60 miesięcy. Umowa zacznie obowiązywać od daty przekazania sprzętu potwierdzonej protokołem zdawczo odbiorczym ((31.07.2019 r.). W dniu 28 grudnia 2018 r. ZKS FERRUM zawarł umowę leasingu operacyjnego z Pekao Leasing Sp. z o. o na suwnicę dwudźwigarową pomostową elektryczną 100T. Zgodnie z umową okres leasingu wynosi 60 miesięcy. Opłaty w formie rat leasingowych będą wnoszone po dacie odbioru przedmiotu leasingu (lipiec 2019 r.).

W dniu 8 marca 2019 r. Emitent zawarł umowę leasingu z PKO Leasing S.A. na samochód osobowy Audi A5. Zgodnie z umową okres leasingu wynosi 35 miesięcy.

W dniu 22 marca 2019 r. ZKS FERRUM zawarł umowę leasingu operacyjnego z Pekao Leasing Sp. z o. o na samochód osobowy Opel Vivaro. Zgodnie z umową okres leasingu wynosi 35 miesięcy.

W dniu 4 kwietnia 2019 r. ZKS FERRUM zawarł umowę leasingu operacyjnego z Pekao Leasing Sp. z o. o na wytaczarkę. Zgodnie z umową okres leasingu wynosi 60 miesięcy. Opłaty w formie rat leasingowych będą wnoszone po dacie odbioru przedmiotu leasingu (marzec 2020 r.).

W dniu 18 kwietnia 2019 r. ZKS FERRUM zawarł umowę leasingu z Energetycznym Towarzystwem Finansowo-Leasingowym ENERGO-UTECH na pole płytowe z płyt żeliwnych podłogowych. Zgodnie z umową okres leasingu wynosi 60 miesięcy.

22.2. Podsumowanie innych istotnych umów, niezawartych w ramach normalnego toku działalności, których stroną jest członek Grupy Kapitałowej Emitenta, zawierających postanowienia powodujące powstanie zobowiązania dowolnego członka grupy lub nabycie przez niego prawa o istotnym znaczeniu dla Grupy Kapitałowej w dacie dokumentu rejestracyjnego

ZKS FERRUM

1. Umowa o limit na produkty o charakterze gwarancyjnym Nr U0002898627526 z Alior Bank S.A.

ZKS FERRUM w dniu 29 czerwca 2015 r. zawarł umowę o limit na produkty o charakterze gwarancyjnym Nr U0002898627526 z Alior Bank S.A., na mocy której bank udzielił zleceniodawcy limitu na gwarancje bankowe (gwarancje zwrotu zaliczki, gwarancje dobrego wykonania kontraktu, gwarancje rękojmi) w kwocie 265.000,00 euro (dwieście sześćdziesiąt pięć tysięcy euro). Do umowy zawarto cztery aneksy, ostatni z nich, aneks nr 4 został zawarty dnia 21 marca 2017 r. Zgodnie z obecnym brzmieniem umowy, limit na gwarancje bankowe wynosi 365.000,00 euro (trzysta sześćdziesiąt pięć tysięcy euro), ostatni dzień okresu wykorzystania przypada na 12 czerwca 2017 r., a dniem ostatecznej spłaty jest 28 czerwca 2019 r. Maksymalny okres ważności gwarancji udzielonych w ramach limitu wynosi 24 (dwadzieścia cztery) miesiące. Zleceniodawca zobowiązany jest do zapłaty 2,30% prowizji w skali roku od kwoty gwarancji, nie mniej jednak niż 100,00 zł (sto złotych) lub równowartość tej kwoty w walucie gwarancji, płatnej kwartalnie z góry za każdy rozpoczęty kwartał poprzez obciążenie rachunku bieżącego zleceniodawcy prowadzonego w banku.

2. Umowa ramowa o świadczenie usług bankowych oraz o prowadzenie rachunków i lokat dla przedsiębiorców i innych podmiotów z Alior Bank S.A.

W dniu 22 maja 2009 r. ZKS FERRUM zawarł z Alior Bank S.A. umowę ramową o świadczenie usług bankowych oraz o prowadzenie rachunków i lokat dla przedsiębiorców i innych podmiotów. Umowa ma charakter ramowy i ustala zasady oraz tryb otwierania rachunków, lokat, korzystania z kanałów elektronicznych, wydawania karty debetowej oraz reguluje kwestie świadczeń przez bank usług związanych z używaniem przez klienta karty debetowej oraz prowadzeniem na rzecz klienta rachunków i lokat. Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

3. Umowa Współpracy nr 11/063/12/Z/PX z BRE BANK S.A. (obecnie mBank S.A.)

W dniu 11 czerwca 2012 r. ZKS FERRUM zawarł z BRE BANK S.A. (obecnie mBank S.A.) umowę współpracy nr 11/063/12/Z/PX. Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy pomiędzy klientem a bankiem w zakresie korzystania przez klienta z produktów i usług banku w ramach linii na finansowanie bieżącej działalności. Bank przyznał klientowi prawo do korzystania z produktów (akredytywy, gwarancje, kredyty w rachunku bieżącym, kredyty obrotowe, kredyty odnawialne), w ramach limitu linii do maksymalnej kwoty 6.000.000,00 zł (sześć milionów złotych). Do umowy zawarto dziewięć aneksów. Zgodnie z obecnym brzmieniem umowy, limit został ustalony na okres od dnia podpisania umowy do dnia 31 stycznia 2020 r.

W dniu 28 czerwca 2019 r. ZKS FERRUM oraz mBank S.A. (wcześniej BRE BANK S.A.) podpisały aneks nr 10/19 na podstawie, którego rozwiązano umowę współpracy nr 11/063/12/Z/PX zawartą w dniu 11 czerwca 2012 r.

4. Umowa o kredyt w rachunku bieżącym nr 11/064/12/Z/VV w ramach linii na finansowanie bieżącej działalności z BRE BANK S.A. (obecnie mBank S.A.)

W dniu 11 czerwca 2012 r. ZKS FERRUM zawarł z BRE BANK S.A. (obecnie mBank S.A.) umowę o kredyt w rachunku bieżącym nr 11/064/12/Z/VV w ramach linii na finansowanie bieżącej działalności. Zgodnie z postanowieniami Umowy o Współpracy nr 11/063/12/Z/PX z dnia 11 czerwca 2012 r., bank udzielił klientowi kredytu w rachunku bieżącym w kwocie nie przekraczającej 2.000.000,00 zł (dwa miliony złotych). Środki finansowe pochodzące z kredytu zostaną przeznaczone i wykorzystane na finansowanie bieżącej działalności klienta, przy czym w pierwszej kolejności na spłatę zadłużenia klienta z tytułu kredytu w rachunku bieżącym udzielonego na podstawie umowy kredytu nr 23/057/11/Z/VV z dnia 7 października 2011 r. Do umowy zawarto osiem aneksów, zgodnie z aneksem nr 8 z dnia 30 lipca 2018 r., klient może zadłużać się z tytułu udzielonego kredytu, w okresie od dnia 11 czerwca 2012 r. do dnia 30 lipca 2019 r. Klient zobowiązał się do ostatecznej spłaty salda debetowego rachunku bieżącego do dnia 31 lipca 2019 r.

W dniu 28 czerwca 2019 r. ZKS FERRUM oraz mBank S.A. (wcześniej BRE BANK S.A.) podpisały aneks nr 9/19 na podstawie, którego rozwiązano umowę o kredyt w rachunku bieżącym nr 11/064/12/Z/VV zawartą w dniu 11 czerwca 2012 r.

5. Umowa o kredyt odnawialny nr 11/063/14/Z/LI w ramach linii na finansowanie bieżącej działalności z mBank S.A.

W dniu 15 lipca 2014 r. ZKS FERRUM zawarł z mBank S.A. umowę o kredyt odnawialny nr 11/063/14/Z/LI w ramach linii na finansowanie bieżącej działalności. Zgodnie z postanowieniami Umowy o Współpracy nr 11/063/12/Z/PX z dnia 11 czerwca 2012 r., bank udzielił klientowi kredytu odnawialnego w kwocie nie przekraczającej 2.000.000,00 zł (dwa miliony złotych). Środki finansowe pochodzące z kredytu zostaną przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności i wykorzystane na realizację kontraktów (zamówień, zleceń) zawartych przez klienta. Do umowy zawarto osiem aneksów, zgodnie z aneksem nr 8 z dnia 30 lipca 2018 r., klient może zadłużać się z tytułu udzielonego kredytu, w wysokości do 4.000.000,00 zł (cztery miliony złotych), w okresie od dnia 16 lipca 2014 r. do dnia 30 lipca 2019 r.,. Spłata nastąpi nie później niż w terminie określonym w dyspozycji ciągnięcia złożonej przez klienta i zaakceptowanej przez bank, niezależnie od pozostałych ciągnięć.

W dniu 28 czerwca 2019 r. ZKS FERRUM oraz mBank S.A. podpisały aneks nr 9/19 na podstawie, którego rozwiązano umowę o kredyt odnawialny nr 11/063/14/Z/LI zawartą w dniu zawartą w dniu 15 lipca 2014 r.

6. Umowa ustanawiająca hipotekę nr 11/015/12 z BRE BANK S.A. (mBank S.A.)

W dniu 11 czerwca 2012 r. ZKS FERRUM zawarł z BRE Bank S.A. (obecnie mBank S.A.) umowę ustanawiającą hipotekę nr 11/015/12. Na podstawie umowy ustanowiono na rzecz banku hipotekę umowną do kwoty 9.000.000,00 zł (dziewięć milionów złotych) na nieruchomości, dla której Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW nr KA1K/00057434/7. Do umowy zawarto osiem aneksów. Zgodnie z aktualnym brzmieniem umowy, najpóźniejszy termin spłaty zabezpieczonych wierzytelności przypada na dzień 31 stycznia 2020 r. Hipoteka zabezpiecza wierzytelności wynikające z Umowy Współpracy nr 11/063/12/Z/PX z dnia 11 czerwca 2012 r., z późniejszymi zmianami.

W związku ze spłatą wierzytelności przez ZKS FERRUM, w dniu 2 lipca 2019 r., mBank S.A. (wcześniej BRE Bank S.A.) wyraził zgodę na wykreślenie hipoteki ustanowionej na mocy umowy ustanawiającej hipotekę nr 11/015/12 z księgi wieczystej.

7. Umowa o limit wierzytelności Nr: CRD/L/42281/14 z Raiffeisen Bank Polska S.A. (BNP Paribas Bank Polska S.A.)

W dniu 23 lipca 2014 r. ZKS FERRUM zawarł z Raiffeisen Bank Polska S.A. (obecnie BNP Paribas Bank Polska S.A.) umowę o limit wierzytelności w wysokości do 6.000.000,00 zł (sześć milionów złotych). Limit został udzielony na okres od dnia udostępnienia środków z limitu do dnia ostatecznej spłaty limitu, tj. do 20 lipca 2020 r. Do umowy zawarto dwadzieścia dwa

aneksy. Zgodnie z aktualnym brzmieniem umowy, możliwość wykorzystania globalnego limitu wierzytelności do wysokości 12.500.000,00 zł (dwanaście milionów pięćset tysięcy) udzielonego ZKS FERRUM w ramach umowy o limit wierzytelności została odnowiona do dnia 29 lutego 2020 r. Ponadto ustanowiony został nowy sublimit w postaci kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 2.000.000,00 zł (dwa miliony). Dodatkowo w ramach produktów bankowych udzielanych w ramach umowy o limit wierzytelności usunięto obsługę walutowych transakcji terminowych. W związku z powyższym, zasady wykorzystania i spłaty poszczególnych produktów bankowych udzielanych w ramach umowy o limit wierzytelności zostały ustalone w następujący sposób: (i) kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 2.000.000,00 zł (dwa miliony) z terminem wykorzystania do dnia 29 lutego 2020 r. i terminem spłaty do dnia 29 lutego 2020 r.; (ii) kredyt rewolwingowy w PLN, USD lub EUR do równowartości 6.500.000,00 zł (sześć milionów pięćset tysięcy) z terminem wykorzystania do dnia 29 lutego 2020 r. i terminem spłaty do dnia 28 lutego 2021 r.; (iii) gwarancje bankowe w PLN, USD lub EUR do równowartości 9.500.000,00 zł (dziewięć milionów pięćset tysięcy) z terminem wykorzystania do dnia 29 lutego 2020 r. i terminem spłaty do dnia 28 lutego 2026 r., przy czym łączna kwota zadłużenia wynikająca z ww. produktów nie może przekroczyć równowartości umowy o limit wierzytelności.

8. Umowa o kredyt w rachunku bieżącym nr B 001/16/382

W dniu 11 stycznia 2017 r. ZKS FERRUM zawarł ze Śląskim Bankiem Spółdzielczym „Silesia” w Katowicach umowę o kredyt w rachunku bieżącym nr B 001/16/382. Na podstawie umowy bank udzielił kredytobiorcy kredyt w rachunku bieżącym, przeznaczony na pokrycie zobowiązań płatniczych z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej, w maksymalnej kwocie 6.000.000,00 zł (sześć milionów). Kredyt został udzielony na okres od 11 stycznia 2017 r. do dnia 10 stycznia 2018 r. Do umowy zawarto cztery aneksy. Zgodnie z aktualnym brzmieniem umowy, ostateczny termin spłaty kredytu, odsetek i innych należności nastąpi do dnia 9 stycznia 2020 r.

9. Umowa o wielocelowy limit kredytowy

W dniu 5 czerwca 2019 r. ZKS FERRUM zawarł z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. umowę o wielocelowy limit kredytowy. Zgodnie z postanowieniami umowy Bank Polska Kasa Opieki S.A. udzielił ZKS FERRUM wielocelowego limitu kredytowego w kwocie 14.000.000,00 zł (czternaście milionów) z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności ZKS FERRUM. Limit został udostępniony na okres do dnia 30 maja 2020 r. W okresie dostępności ZKS FERRUM będzie mógł wykorzystywać limit w walutach PLN, EUR i USD w następujący sposób: (i) na rachunku bieżącym do łącznej kwoty nieprzekraczającej 6.000.000,00 zł (sześć milionów), który w pierwszej kolejności wykorzystany zostanie na refinansowanie zaangażowania kredytowego ZKS FERRUM w mBanku S.A. („Kredyt w Rachunku Bieżącym”); (ii) na wydzielonych rachunkach kredytowych otwartych w Banku Polska Kasa Opieki S.A., w formie krótkoterminowych kredytów obrotowych do łącznej kwoty 5.000.000,00 zł (pięć milionów) („Kredyty Obrotowe”); oraz (iii) w formie gwarancji bankowych udzielanych na zlecenie ZKS FERRUM do łącznej kwoty nieprzekraczającej równowartości 5.000.000,00 zł (pięć milionów) („Gwarancje”). W dniu 5 lipca 2019 r. ZKS FERRUM zawarła z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. aneks do umowy o wielocelowy limit kredytowy zmieniający limit w formie gwarancji bankowych udzielanych na zlecenie ZKS FERRUM do łącznej kwoty nieprzekraczającej równowartości 7 mln zł.

Prawne zabezpieczenie spłaty Kredytu w Rachunku Bieżącym, Kredytu Obrotowego oraz przyszłych wierzytelności, jakie będą przysługiwały Bankowi Polska Kasa Opieki S.A. wobec ZKS FERRUM z tytułu roszczeń zwrotnych wynikających z udzielonych w ramach Gwarancji, stanowią w szczególności: (i) weksel własny in blanco z wystawienia ZKS FERRUM wraz z deklaracją wekslową; (ii) hipoteka umowna do kwoty 150% kwoty limitu, na nieruchomości położonej w Katowicach, będącej w użytkowaniu wieczystym ZKS FERRUM wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości.

Udostępnienie przyznanego limitu uwarunkowane zostało od spełniania formalno-prawnych czynności, jak np. dostarczenie ustalonej dokumentacji, w tym w zakresie ustanowienia na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. zabezpieczeń, o których mowa powyżej. Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od standardowych postanowień stosowanych dla tego typu umów. Emitent poinformował o zawarciu umowy o wielocelowy limit kredytowy raportem bieżącym nr 23/2019.

23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH. OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIA O ZAANGAŻOWANIU

23.1. Oświadczenia i raporty ekspertów

W Prospekcie nie zostały zamieszczone oświadczenia ani raporty osoby określanej jako ekspert.

23.2. Informacje od osób trzecich

Dla celów sporządzenia niniejszego Prospektu zostały wykorzystane informacje od osób trzecich. Zarząd Emitenta potwierdza, że informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz, że w stopniu, w jakim jest świadomy oraz w jakim może ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osoby trzecie, nie zostały podane żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzały w błąd. Źródła każdorazowo zostały wskazane w treści Prospektu pod odpowiednimi stwierdzeniami, oświadczeniami lub komunikatami.

24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

W okresie ważności Prospektu w siedzibie Emitenta można zapoznać się z następującymi dokumentami:

1. Prospektem emisyjnym,
2. Statutem Emitenta,
3. Regulaminem Walnego Zgromadzenia, Regulaminem Rady Nadzorczej i Regulaminem Zarządu,
4. Sprawozdaniami finansowymi za lata 2017-2018 Emitenta i spółek zależnych od Emitenta podlegających konsolidacji.

Prospekt Emisyjny został udostępniony w formie elektronicznej na stronie internetowej:

1. Emitenta – <http://ferrum.com.pl>

Na podstawie art. 28 Rozporządzenia 809/2004, Emitent zamieścił w niniejszym Prospekcie poprzez odniesienie:

1. roczne skonsolidowane sprawozdania finansowe za okresy 12 miesięcy zakończonych odpowiednio 31 grudnia 2017 r. oraz 31 grudnia 2018 r. Emitenta i spółek zależnych od Emitenta podlegających konsolidacji, które podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.
2. skonsolidowane raporty kwartalne za okresy 3 miesięcy zakończonych odpowiednio 31 marca 2018 r. oraz 31 marca 2019 r. Emitenta i spółek zależnych od Emitenta podlegających konsolidacji, które nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okresy 12 miesięcy zakończonych odpowiednio 31 grudnia 2017 r. oraz 31 grudnia 2018 r. zostały udostępnione w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta:

1. Sprawozdanie finansowe za 2018 r:

<http://ferrum.com.pl/files/RI%202018/RoczneskonsolidowanesprawozdaniefinansoweGKFERRUMza2018r.pdf>

2. Sprawozdanie finansowe za 2017 r:

<http://ferrum.com.pl/files/RI%202018/RoczneskonsolidowanesprawozdaniefinansoweGKFERRUMza2017r.pdf>

Skonsolidowane raporty kwartalne Grupy FERRUM za okresy 3 miesięcy zakończonych odpowiednio 31 marca 2018 r. oraz 31 marca 2019 r. Grupy Emitenta zostały udostępnione w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta:

1. Skonsolidowany raport kwartalny za okres 3 miesięcy zakończonych odpowiednio 31 marca 2019 r.:

<http://ferrum.com.pl/files/RI%202019/QSrI2019FERRUM.pdf>

2. Skonsolidowany raport kwartalny za okres 3 miesięcy zakończonych odpowiednio 31 marca 2018 r.:

<http://ferrum.com.pl/files/RI%202018/QSrI2018FERRUM.pdf>

25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH NA DATĘ PROSPEKTU

Lp.	Nazwa	Kraj	Kapitał zakładowy		Udział w kapitale równy udziałowi w głosach	Przedmiot działalności
			Wartość kapitału w PLN	Wartość kapitału w przeliczeniu na PLN		
1.	ZKS FERRUM	Polska	48.529.900,00	48.529.900,00	100%	M.in. produkcja konstrukcji spawanych, zbiorników na LPG, zbiorników pionowych oraz cystern, usługi przemysłowe
2.	FERRUM MARKETING	Polska	53.727.900,00	53.727.900,00	100%	Działalność marketingowa i promocyjna
3.	ROCKFORD	Polska	55.000,00	55.000,00	100%	M. in. doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania

Źródło: Emitent

DOKUMENT OFERTOWY

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE

Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie i ich oświadczenie o odpowiedzialności zostały przedstawione w pkt 1. Dokumentu Rejestracyjnego.

2. CZYNNIKI RYZYKA

Opis czynników ryzyka związanych z inwestycją w papiery wartościowe Emitenta został przedstawiony w pkt 1.3. Czynniki Ryzyka.

3. ISTOTNE INFORMACJE

3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Nazwa (firma) Emitenta: **FERRUM S.A.**
Forma prawna Emitenta: spółka akcyjna
Kraj siedziby Emitenta: Rzeczpospolita Polska
Siedziba i adres: ul. Porcelanowa 11, 40-246 Katowice
Numer telefonu: +48 32 730 47 99
Numer faksu: +48 32 730 46 77
Pocztą elektroniczną: ferrum@ferrum.com.pl
Strona internetowa: www.ferrum.com.pl

Zdaniem Emitenta poziom kapitału obrotowego, rozumianego jako zdolność Grupy Emitenta do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia swoich zobowiązań, wystarcza na pokrycie jego potrzeb w okresie co najmniej 12 miesięcy, licząc od Daty Prospektu.

FERRUM S.A.



Krzysztof Kasprzycki
Prezes Zarządu



Honorata Szlachetka
Wiceprezes Zarządu

3.2. Oświadczenie o kapitalizacji i zadłużeniu

Poniżej zaprezentowano informacje na temat kapitalizacji i zadłużenia Emitenta na dzień 30 kwietnia 2019 r.

Informacje dotyczące kapitalizacji i zadłużenia, zostały ustalone w oparciu o niezbadane informacje finansowe Emitenta na dzień 30 kwietnia 2019 r.

Zadłużenie na dzień 30 kwietnia 2019 r. (w tys. zł)	
I. Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	123 956
1. Gwarantowane	
2. Zabezpieczone	68 973
3. Niegwarantowane/Niezabezpieczone	54 983
II. Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)	105 658
1. Gwarantowane	0
2. Zabezpieczone	91 764
3. Niegwarantowane/Niezabezpieczone	13 894

I. Kapitalizacja (Kapitał własny)	96 501
1. Kapitały zakładowy (akcyjny)	178 946
2. Kapitał zapasowy	41 386
3. Inne rezerwy (Kapitał rezerwowy i pozostały kapitał)	12 529
4. Różnice kursowe z przeliczenia	0
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-130 170
6. Zysk (strata) netto	- 6 190

Wartość zadłużenia netto w krótkiej i średniej perspektywie czasowej została przedstawione poniżej.

Wartość zadłużenia netto w krótkiej i średniej perspektywie czasowej na dzień 30 kwietnia 2019 r. (w tys. zł)	
A. Środki pieniężne	7 685
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych (wyszczególnienie)	0
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0
D. Płynność (A+B+C)	7 685
E. Bieżące należności finansowe	94 935
F. Krótkoterminowe zadłużenie	101 369
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	0
H. Wyemitowane obligacje krótkoterminowe	0
I. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	22 587
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H+I)	123 956
K. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (J-E-D)	21 336
L. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	0
M. Wyemitowane obligacje długoterminowe	0
N. Inne długoterminowe kredyty, pożyczki i leasing	91 764
O. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (L+M+N)	91 764
P. Zadłużenie finansowe netto (K+O)	113 100

Do Daty Prospektu Emitent zaciągnął zobowiązanie leasingowe w kwocie netto 146,3 tys. zł (bez kosztów leasingu). Do Daty Prospektu Emitent posiada zobowiązania warunkowe na kwotę 53 tys. zł (poręczenia dla ZKS FERRUM) oraz z tytułu utworzonej rezerwy na podatek odroczonej w kwocie 122 tys. zł.

3.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w Ofertę

Prospekt nie został sporządzony w związku z ofertą publiczną.

Firma Inwestycyjna

Dom Maklerski Navigator Spółka Akcyjna jest podmiotem zaangażowanym w sporządzenie Prospektu oraz pełni funkcję Firmy Inwestycyjnej w procesie wprowadzenia Akcji Serii F Emitenta do obrotu na rynku regulowanym. Wynagrodzenie Domu Maklerskiego Navigator Spółka Akcyjna nie jest uzależnione od dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym Akcji Emitenta. Ponadto pomiędzy działaniami Domu Maklerskiego Navigator S.A. i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów. Dom Maklerski Navigator S.A. nie jest akcjonariuszem Emitenta.

Doradca prawny

Kancelaria Spaczyński, Szczepaniak i Wspólnicy Sp.k. pełniąc funkcję Doradcy Prawnego w związku z wprowadzeniem Akcji Serii F Emitenta do obrotu na rynku regulowanym, obejmując udział w sporządzeniu wybranych części Prospektu zgodnie z oświadczeniem zamieszczonym w Prospekcie oraz świadczenie usług w postępowaniu przed KNF w procesie zatwierdzenia Prospektu.

Doradca Finansowy

Navigator Capital Spółka Akcyjna jest podmiotem zaangażowanym w sporządzenie Prospektu oraz pełni funkcję Doradcy Finansowego w procesie wprowadzenia Akcji Serii F Emitenta do obrotu na rynku regulowanym. Wynagrodzenie Navigator Capital Spółka Akcyjna nie jest uzależnione od dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym Akcji Emitenta. Ponadto pomiędzy działaniami Navigator Capital S.A. i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów. Navigator Capital S.A. nie jest akcjonariuszem Emitenta.

3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych uzyskanych z oferty

Nie dotyczy Emitenta. Akcje objęte niniejszym Prospektem nie są przedmiotem oferty publicznej.

4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU

4.1. Opis typu i rodzaju papierów wartościowych

Przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku podstawowym GPW są 33.368.233 Akcje Spółki Serii F.

4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe

Akcje Wprowadzane powstały w związku z zawartym w dniu 31 sierpnia 2017 r. z MS Asset Management Sp. z o.o., Funduszem Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, Mezzanine FIZAN oraz Watchet Sp. z o.o. porozumieniem w sprawie restrukturyzacji określonych zobowiązań Spółki.

Za 2017 r. Emitent poniósł stratę z działalności operacyjnej w wysokości 45.098 tys. zł. Na poziomie wyniku netto strata wyniosła 49.153 tys. zł, m.in. w związku z przeszacowaniem nieruchomości inwestycyjnej, ujemną rentownością produktów na poziomie wyniku brutto ze sprzedaży i wyższą ceną taśmy walcowanej na bieżąco zużywanej do produkcji oraz utworzonymi odpisami i rezerwami.

Z kolei Grupa poniosła stratę z działalności operacyjnej za 2017 r. w wysokości 41.821 tys. zł i stratę netto na poziomie 46.857 tys. zł, m.in. w związku z osiągnięciem gorszych wyników przez Emitenta. W celu przygotowania struktur Spółki do oczekiwanego, dalszego wzrostu zamówień na wyroby i usługi oferowane przez Spółkę, Emitent zawarł umowę inwestycyjną, która określa zasady współpracy przy realizacji projektu inwestycyjnego polegającego na uruchomieniu linii do produkcji rur spiralnie spawanych.

W celu restrukturyzacji istniejących zobowiązań finansowych i handlowych oraz pozyskania nowego finansowania, Zarząd Spółki w dniu 31 sierpnia 2017 r. zawarł z MMAM, Funduszem Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN, Mezzanine FIZAN oraz kontrolowaną przez Fundusz spółką celową Watchet Sp. z o.o. („Pożyczkodawca”) porozumienie w sprawie restrukturyzacji określonych zobowiązań Spółki („Porozumienie”). Porozumienie stanowiło pakiet powiązanych uzgodnień pomiędzy jego stronami co do warunków i realizacji restrukturyzacji Spółki, w związku z którymi Emitent zawarł również w tym samym dniu z Pożyczkodawcą przewidziane w Porozumieniu:

- umowę pożyczki obrotowej w łącznej kwocie 30,6 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Spółki,

- umowę pożyczki refinansowej w łącznej kwocie ok. 41,4 mln zł z przeznaczeniem na refinansowanie wierzytelności w kwocie równej kwocie pożyczki, przysługującej CC94 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych („CC94 FIZAN”), a nabytych przez ten podmiot od mFactoring S.A.

Porozumienie wskazywało, że określone wierzytelności przysługujące Bankowi Millennium S.A. wobec Emitenta zostaną nabyte przez Fundusz. Wobec powyższego oraz wobec wypłaty wyżej wskazanych pożyczek obrotowej i refinansowej, wierzycielami Spółki z tytułu istotnych zobowiązań finansowych (łącznie: „Wierzytelności Układowe”) zostali Pożyczkodawca, Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN oraz Mezzanine FIZAN. W dalszej kolejności, po uzyskaniu wymaganej zgody Prezesa UOKiK na przejęcie kontroli nad Spółką przez Fundusz oraz MMAM, przygotowane, zgłoszone i zaakceptowane zostaną propozycje układowe w rozumieniu przepisów Prawa Restrukturyzacyjnego, przewidujące:

- konwersję na nowe akcje Spółki („Nowe Akcje Spółki”) Wierzytelności Układowych;
- wprowadzenie wszystkich Nowych Akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Jako realizację jednego z punktów Porozumienia, w dniu 4 października 2017 r. Emitent otrzymał od Banku Millennium S.A. i Funduszu Inwestycji wspólne zawiadomienie o przelewie na rzecz Funduszu Inwestycji wierzytelności pieniężnych przysługujących Bankowi względem Emitenta z tytułu umów kredytowych zmienionych m.in. ugodą zawartą dnia 23 grudnia 2015 r.

Kolejnym punktem realizacji postanowień Porozumienia było złożenie do sądu w grudniu 2017 r. wniosku o zatwierdzenie postępowania układowego z poniższymi warunkami układowymi zaakceptowanymi przez wierzycieli:

- wierzytelnościami objętymi propozycjami układowymi były wierzytelności powstałe z tytułu finansowania działalności Spółki w formie udzielonych kredytów i pożyczek;
- zasadnicze elementy przygotowanych warunków układowych obejmowały przede wszystkim:
 - spłatę w całości należności głównej (kapitał) oraz kosztów, prowizji i innych należności ubocznych (wierzytelności podlegające konwersji) w drodze konwersji na akcje Spółki w ramach nowej emisji akcji serii F;
 - umorzenie odsetek przysługujących wierzycielom po dniu układowym;
 - objęcie konwersją przysługujących wierzycielom wierzytelności w kwotach: (i) Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN – należność główna oraz odsetki w łącznej kwocie ok. 29 mln zł, (ii) Mezzanine FIZAN – należność główna oraz odsetki w łącznej kwocie ok. 25 mln zł, (iii) Watchet Sp. z o.o. – należność główna oraz odsetki w łącznej kwocie ok. 72,8 mln zł;
 - objęcie przez wskazanych wyżej wierzycieli w wyniku konwersji łącznie 33.368.233 akcji Spółki serii F o łącznej wartości nominalnej 103.107.839,97 zł, w ten sposób, że: (i) Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN obejmie 7.614.675 akcji o łącznej wartości nominalnej 23.529.345,75 zł, (ii) Mezzanine FIZAN obejmie 6.599.186 akcji o łącznej wartości nominalnej 20.391 484,74 zł, natomiast (iii) Watchet Sp. z o.o. obejmie 19.154.372 akcji o łącznej wartości nominalnej 59.187.009,48 zł. Wartość nominalna jednej akcji Spółki nowej emisji wynosi 3,09 zł, natomiast cena emisyjna nowych akcji serii F będzie wynosiła 3,80 zł;
 - podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 103.107.839,97 zł w wyniku konwersji wierzytelności objętych układem;
 - objęcie akcji serii F przez wyżej wskazanych wierzycieli nastąpi z wyłączeniem prawa pierwszeństwa akcjonariuszy do objęcia nowych akcji serii F w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawa poboru);
 - wszystkie akcje serii F będą akcjami na okaziciela i będą uczestniczyć w dywidendzie na następujących zasadach: (i) akcje serii F wydane do dnia dywidendy, uczestniczą w zysku począwszy od zysku za poprzedni rok obrotowy, tzn. od dnia 1 stycznia roku obrotowego poprzedzającego bezpośrednio rok, w którym zostały wydane, (ii) akcje serii F wydane po dniu dywidendy, uczestniczą w zysku począwszy od zysku za rok obrotowy, w którym akcje te zostały wydane, tzn. od dnia 1 stycznia roku obrotowego, w którym akcje te zostały wydane;
 - akcje serii F będą podlegały dematerializacji oraz dopuszczeniu i wprowadzeniu do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

W dniu 29 grudnia 2017 r. sąd zatwierdził układ częściowy przyjęty przez wierzycieli Emitenta w postępowaniu o zatwierdzenie układu, który uprawomocnił się w dniu 24 stycznia 2018 r., natomiast w dniu 27 lutego 2018 r. sąd dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta do KRS.

4.3. Wskazanie, czy te papiery wartościowe są papierami imiennymi czy też na okaziciela oraz czy mają one formę dokumentu, czy są zdematerializowane

Akcje Wprowadzane są akcjami na okaziciela oraz są akcjami zdematerializowanymi na mocy uchwały nr 25/2018 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 czerwca 2018 r. w sprawie dematerializacji akcji serii F Emitenta.

Wobec uchwały nr 25/2018 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2018 r. w sprawie dematerializacji akcji serii F Emitenta został zgłoszony sprzeciw przez niektórych akcjonariuszy Spółki. Powody złożenia sprzeciwu wobec

uchwały nie są Emitentowi znane. Zgodnie z wiedzą Spółki, na Datę Prospektu nie zostało złożone powództwo o uchylenie, ani powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały nr 25/2018 z dnia 29 czerwca 2018 r.

4.4. Waluta emitowanych papierów wartościowych

Walutą emitowanych akcji i Praw do Akcji jest złoty (PLN).

Wartość nominalna jednej akcji Emitenta wynosi 3.09 zł (trzy złote dziewięć groszy).

4.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi oraz procedury wykonywania tych praw

Prawa i obowiązki związane z Akcjami są uregulowane przede wszystkim w KSH, Ustawie o Ofercie Publicznej, Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Statucie Spółki.

Najważniejsze prawa majątkowe związane z Akcjami:

Prawo do udziału w zysku (dywidendy)

Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazany w sprawozdaniu finansowym zbadany przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez walne zgromadzenie w drodze uchwały o podziale zysku do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 § 1 KSH). W braku odmiennych postanowień statutu, zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji (art. 347 § 2 KSH).

Zgodnie z art. 32 pkt 32.2 Statutu Walne Zgromadzenie Spółki określa uchwałą dzień prawa do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały Walnego Zgromadzenia. Termin wypłaty dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia dywidendy (art. 348 § 4 KSH).

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z KSH lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 § 1 KSH). Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którzy są posiadaczami akcji w dniu dywidendy.

Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie Spółki powinno wziąć pod uwagę regulacje GPW oraz KDPW.

Zgodnie z postanowieniami § 26 Regulaminu GPW, emitenci instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu giełdowego obowiązani są informować niezwłocznie GPW o zamierzeniach związanych z emitowaniem instrumentów finansowych, o których dopuszczenie do obrotu giełdowego zamierzają występować i wykonywaniem praw z instrumentów finansowych już notowanych, jak również o podjętych w tych przedmiotach decyzjach, oraz uzgadniać z GPW te decyzje w zakresie, w którym mogą mieć wpływ na organizację i sposób przeprowadzania czynności związanych z obrotem giełdowym, w tym czynności związanych z notowaniem akcji z prawem poboru lub prawem do dywidendy, związanych z łączeniem, podziałem lub przekształcaniem emitenta, czy też zmianą wartości nominalnej instrumentów finansowych tego emitenta. W związku z powyższym na Emitencie spoczywa obowiązek poinformowania GPW o zamiarze wypłaty dywidendy i uzgodnienia z GPW decyzji dotyczącej jej wypłaty.

Zgodnie z postanowieniami § 106 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, emitent informuje KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz o dniu dywidendy i dniu wypłaty dywidendy nie później niż 5 dni przed dniem dywidendy. W terminie, o którym mowa powyżej, emitent przekazuje ponadto: KDPW – informację określającą liczbę akcji własnych, na które dywidenda nie będzie wypłacana, oraz numer konta podmiotowego, na którym w KDPW rejestrowane są te akcje; uczestnikom prowadzącym rachunki papierów wartościowych dla akcji własnych emitenta, na które dywidenda nie będzie wypłacana – informację określającą liczbę tych akcji. Należy zauważyć, że dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej piątego dnia po dniu dywidendy. Na podstawie § 5 ust. 1 Regulaminu KDPW, z biegu terminów określonych w dniach wyłączają się dni uznane za wolne od pracy oraz soboty, przy czym zgodnie z § 5 ust. 2 Regulaminu KDPW Zarząd KDPW może, informując o tym z co najmniej miesięcznym wyprzedzeniem, wprowadzić dodatkowe dni podlegające wyłączeniu przy obliczaniu terminów oraz wskazać takie dni spośród określonych w § 5 ust. 1, które podlegają będą uwzględnieniu przy obliczaniu terminów, jeśli wymagają tego potrzeby systemu depozytowego.

Zgodnie z postanowieniami § 112 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, w terminie do dnia wypłaty dywidendy do godziny 11:30 emitent jest zobowiązany postawić do dyspozycji KDPW środki przeznaczone na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym. KDPW rozdziela środki otrzymane od emitenta na poszczególne rachunki pieniężne uczestników bezpośrednich, po pobraniu z nich należnych podatków dochodowych, w zakresie których KDPW wykonuje obowiązki płatnika.

Roszczenia o wypłatę dywidendy lub zaliczki na poczet dywidendy przedawniają się z upływem okresu przedawnienia określonego w przepisach KC.

Szczegółowe informacje na temat ograniczeń i procedur związanych z wypłatą dywidendy w przypadku posiadaczy akcji będących nierezydentami zostały opisane w rozdziale Opodatkowanie, w punkcie Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych oraz podatkiem dochodowym od osób prawnych, w podpunkcie Podatek dochodowy osób fizycznych od dochodu uzyskanego ze sprzedaży akcji oraz praw do akcji oferowanych w publicznym obrocie, Opodatkowanie dochodów osób fizycznych mających miejsce zamieszkania na terytorium RP.

Prawo do pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do posiadanych akcji (prawo poboru)

Akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji emitowanych w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w stosunku do liczby posiadanych akcji (art. 433 § 1 KSH).

Walne Zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub w części, powołując się na interes Spółki (art. 433 § 2 KSH). Wyłączenie od prawa poboru następuje w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia, która wymaga większości 4/5 (cztery piąte) głosów. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia Spółki, po przedstawieniu przez Zarząd Walnemu Zgromadzeniu Spółki pisemnej opinii uzasadniającej powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia.

Zwolnienie z obowiązku wyłączenia prawa poboru we wskazany powyżej sposób następuje w sytuacji, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale, a także w sytuacji, gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

Prawo poboru (jak i możliwość jego wyłączenia) dotyczy również emisji papierów wartościowych zamiennych na akcje lub inkorporujących prawo zapisu na akcje (art. 433 § 6 KSH).

Prawo do udziału w majątku likwidacyjnym Spółki

Akcjonariusze mają prawo do udziału w majątku likwidacyjnym Spółki, który pozostanie po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli (art. 474 § 1 KSH). Pozostały majątek dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do rzeczywiście dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy (art. 474 § 2 KSH). Podział majątku między poszczególnych akcjonariuszy nie może nastąpić przed upływem roku od dnia ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji i wezwaniu wierzycieli (art. 474 § 1 KSH). W Spółce brak jest akcji uprzywilejowanych co do pierwszeństwa przy podziale majątku.

Prawo do obciążania posiadanych Akcji zastawem lub użytkowaniem

W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez uprawniony podmiot zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 KSH).

Prawo do zbywania posiadanych Akcji

Akcje Spółki są zbywalne (art. 337 § 1 KSH), przy czym statut może uzależnić rozporządzenie akcjami imiennymi od zgody spółki albo w inny sposób ograniczyć możliwość rozporządzenia akcjami imiennymi (art. 337 § 2 KSH). W takim przypadku zgody udziela zarząd w formie pisemnej pod rygorem nieważności, jeżeli statut nie stanowi inaczej (art. 337 § 3 KSH). W braku zgody na przeniesienie akcji, spółka powinna wskazać innego nabywcę. Termin do wskazania nabywcy, cenę albo sposób jej określenia oraz termin zapłaty określa statut. Termin do wskazania nabywcy nie może być dłuższy niż dwa miesiące od dnia zgłoszenia spółce zamiaru przeniesienia akcji (art. 337 § 4 KSH). Zbycie akcji w postępowaniu egzekucyjnym nie wymaga zgody spółki (art. 337 § 5 KSH).

Dopuszczalne jest zawarcie umowy ograniczającej na określony czas rozporządzenie akcją (lub jej częścią ułamkową), nie dłużej jednak niż na okres dłuższy niż pięć lat od dnia zawarcia umowy (art. 338 § 1 KSH). Dopuszczalne jest również zawarcie umowy ustanawiającej prawo pierwokupu lub inne prawo pierwszeństwa nabycia akcji lub ułamkowej części akcji. Ograniczenia rozporządzania nie mogą w takim przypadku trwać dłużej niż dziesięć lat od dnia zawarcia umowy (art. 338 § 2 KSH). Statut Spółki nie przewiduje żadnych ograniczeń w zakresie zbywalności Akcji.

Na Datę Prospektu nie występują ograniczenia w zakresie zbywalności akcji Emitenta.

Statut Spółki nie zawiera jakichkolwiek ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych oraz ograniczeń w zakresie wykonywania praw głosu przypadających na akcje Spółki.

Najważniejsze prawa korporacyjne związane z Akcjami Spółki:

Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce

Jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę, każdy akcjonariusz lub osoba, której służy inny tytuł uczestnictwa w zyskach lub podziale majątku, może wnieść pozew o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486-487 KSH.

Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 KSH, w art. 540 § 1 KSH oraz w art. 561 § 1 KSH

Każdy akcjonariusz ma prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu bezpłatnie odpisów dokumentów sporządzonych w związku z procesem łączenia, podziału lub przekształcania Spółki.

Zgodnie z art. 505 § 1 KSH akcjonariusz ma prawo przeglądać następujące dokumenty:

- plan połączenia;
- sprawozdanie finansowe oraz sprawozdania zarządów z działalności łączących się spółek za trzy ostatnie lata obrotowe wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta, jeżeli opinia lub raport były sporządzane;
- dokumenty, o których mowa w art. 499 § 2 KSH;
- sprawozdania zarządów łączących się spółek sporządzone dla celów połączenia, o których mowa w art. 501 KSH;
- opinię biegłego, o której mowa w art. 503 § 1 KSH.

Zgodnie z art. 540 § 1 KSH akcjonariusz ma prawo przeglądać następujące dokumenty:

- plan podziału;
- sprawozdanie finansowe oraz sprawozdania zarządów z działalności spółki dzielonej i spółek przejmujących, za trzy ostatnie lata obrotowe wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta, jeżeli opinia lub raport były sporządzone;
- dokumenty, o których mowa w art. 534 § 2 KSH;
- sprawozdania zarządów spółek uczestniczących w podziale, sporządzone dla celów połączenia, o których mowa w art. 536 KSH;
- opinię biegłego, o której mowa w art. 538 § 1 KSH.

Zgodnie z art. 561 § 1 KSH akcjonariusz ma prawo przeglądać w lokalu spółki następujące dokumenty:

- plan przekształcenia;
- projekt uchwały w sprawie przekształcenia spółki;
- projekt umowy albo statutu spółki przekształcanej;
- wycenę składników majątku (aktywów i pasywów) spółki przekształcanej;
- sprawozdanie finansowe sporządzone dla celów przekształcenia;
- opinię biegłego rewidenta.

Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu

Każdy akcjonariusz jest uprawniony do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania jej odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 KSH).

Prawo do żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Spółki, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Spółki, albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustal

Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie.

Prawo do zamiany akcji

Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej (art. 334 § 2 KSH), jednak zgodnie art. 9 Statutu, Akcje są akcjami na okaziciela i nie podlegają zamianie na akcje imienne.

Najważniejsze prawa związane z udziałem akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu:

Prawo do zwołania Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z art. 399 § 1 KSH walne zgromadzenie zwołuje zarząd, przy czym zwyczajne walne zgromadzenie powinno się odbyć w terminie 6 (sześć) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Jednakże rada nadzorcza jest uprawniona do zwołania zwyczajnego walnego zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie dokona tego w odpowiednim terminie oraz nadzwyczajnego walnego zgromadzenia, jeżeli uzna to za wskazane. Dodatkowo, obligatoryjne jest zwołanie walnego zgromadzenia przez zarząd w przypadku, gdy bilans sporządzony przez zarząd wykaże stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz 1/3 (jedna trzecia) kapitału zakładowego. W takim przypadku walne zgromadzenie podejmuje uchwałę dotyczącą dalszego istnienia spółki.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 (jedna dwudziesta) kapitału zakładowego mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia (art. 400 § 1 KSH). Żądanie takie powinno być złożone zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej (art. 400 § 2 KSH). Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zarządowi nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia (art. 400 § 3 KSH). Zgromadzenie, o którym mowa powyżej podejmuje uchwałę rozstrzygającą, czy koszty zwołania i odbycia zgromadzenia ma ponieść spółka. Akcjonariusze, na żądanie których zostało zwołane zgromadzenie, mogą zwrócić się do sądu rejestrowego o zwolnienie z obowiązku pokrycia kosztów nałożonych uchwałą zgromadzenia (art. 400 § 4 KSH).

Prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu

Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają osoby będące akcjonariuszami Spółki na 16 (szesnaście) dni przed datą walnego zgromadzenia, tj. w dniu rejestracji uczestnictwa (art. 4061 § 1 KSH). Akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia (art. 4063 § 1 KSH). Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu (art. 4063 § 2 KSH).

Akcjonariusz może uczestniczyć w walnym zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocnika (art. 412 § 1 KSH). Pełnomocnictwo może być udzielone w formie pisemnej lub w postaci elektronicznej (art. 4121 § 2 KSH).

Prawo do głosowania na walnym zgromadzeniu

Każda akcja daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu (art. 411 § 1 KSH). Prawo głosu przysługuje od dnia pełnego pokrycia akcji (art. 411 § 2 KSH). Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji (art. 4113 KSH).

Akcjonariusz może wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika (art. 412 § 1 KSH). W przypadku spółki publicznej pełnomocnictwo może być udzielone na piśmie lub w postaci elektronicznej, przy czym ta druga forma nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu (art. 4121 § 2 KSH). Regulamin Walnego Zgromadzenia – a w jego braku zarząd spółki – rozstrzyga o sposobie zawiadomienia o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej. Jednocześnie spółka powinna wskazać co najmniej jeden sposób zawiadamiania przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (art. 4121 § 4 KSH).

Akcjonariusz spółki publicznej może oddać głos na walnym zgromadzeniu drogą korespondencyjną, jeżeli przewiduje to regulamin walnego zgromadzenia (art. 4111 § 1 KSH).

Prawo do umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad walnego zgromadzenia

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 (jedna dwudziesta) kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie, w przypadku spółki publicznej, powinno zostać zgłoszone zarządowi nie później niż na 21 (dwadzieścia jeden) dni przed odbyciem Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może również zostać złożone w postaci elektronicznej (art. 401 § 1 KSH).

Zarząd spółki publicznej jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na 18 (osiemnaście) dni przed wyznaczonym terminem walnego zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania walnego zgromadzenia (art. 401 § 2 KSH).

Akcjonariusz lub akcjonariusze spółki publicznej reprezentujący co najmniej 1/20 (jedna dwudziesta) kapitału zakładowego mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej (art. 401 § 4 KSH).

Każdy z akcjonariuszy może podczas walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad (art. 401 § 5 KSH).

Prawo do zaskarżania uchwał walnego zgromadzenia

Uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona przez akcjonariusza w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały (art. 422 § 1 KSH). W odniesieniu do uchwały sprzecznej z ustawą akcjonariuszowi przysługuje prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia (art. 425 § 1 KSH).

Prawo do wytoczenia powództwa przysługuje (i) zarządowi, (ii) radzie nadzorczej, (iii) poszczególnym członkom tych organów, (iv) akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu, (v) akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu oraz (vi) akcjonariuszowi nieobecnemu na walnym zgromadzeniu w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad (art. 422 § 2 KSH).

Powództwo o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie 3 (trzy) miesięcy od dnia powzięcia uchwały (art. 424 § 2 KSH). Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały (art. 425 § 3 KSH).

Zaskarżenie uchwały nie wstrzymuje postępowania rejestrowego, przy czym sąd rejestrowy może zawiesić postępowanie rejestrowe po przeprowadzeniu rozprawy (art. 423 § 1 KSH).

W sporze dotyczącym uchylenia lub stwierdzenia nieważności uchwały walnego zgromadzenia pozwana spółkę reprezentuje zarząd, jeżeli na mocy uchwały walnego zgromadzenia nie został ustanowiony w tym celu pełnomocnik (art. 426 § 1 KSH).

W przypadku wniesienia oczywiście bezzasadnego powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia sąd, na wniosek pozwanej spółki, może zasądzić od powoda kwotę do dziesięciokrotnej wysokości kosztów sądowych oraz wynagrodzenia jednego adwokata lub radcy prawnego. Przy czym nie wyłącza to możliwości dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych (art. 423 § 2 KSH).

Prawo do żądania wyboru rady nadzorczej oddzielnymi grupami

Na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego, wybór rady nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe walne zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy statut przewiduje inny sposób powołania rady nadzorczej (art. 385 § 3 KSH).

Osoby reprezentujące na walnym zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby reprezentowanych akcji przez liczbę członków rady, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka rady, nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków (art. 385 § 5 KSH).

Mandaty w radzie nadzorczej nieobsadzone przez odpowiednią grupę akcjonariuszy, utworzoną we wskazany powyżej sposób obsadza się w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków rady nadzorczej, wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami (art. 385 § 6 KSH).

Jeżeli na walnym zgromadzeniu nie dojdzie do utworzenia co najmniej jednej grupy zdolnej do wyboru członka rady nadzorczej, nie dokonuje się wyborów (art. 385 § 7 KSH).

Przy wyborze rady nadzorczej każdej akcji przysługuje tylko jeden głos bez przywilejów lub ograniczeń, wyłączając jednak głosy akcji niemych (art. 385 § 9 KSH).

Prawo do uzyskania informacji o spółce

Podczas obrad walnego zgromadzenia zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad (art. 428 § 1 KSH). Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza walnym zgromadzeniem, jeżeli przemawiają za tym ważne powody. Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia żądania podczas walnego zgromadzenia (art. 428 § 5 KSH). Odpowiedź uznaje się za udzieloną, jeżeli odpowiednie informacje są dostępne na stronie internetowej spółki w miejscu wydzielonym na zadawanie pytań przez akcjonariuszy i udzielanie im odpowiedzi (art. 428 § 4 KSH). W przypadku zgłoszenia przez akcjonariusza wniosku o udzielenie informacji dotyczących spółki poza walnym zgromadzeniem, zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji na piśmie. W dokumentacji przedkładanej najbliższemu walnemu zgromadzeniu, zarząd ujawnia na piśmie informacje udzielone akcjonariuszowi poza walnym zgromadzeniem wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji. Informacje przedkładane najbliższemu walnemu zgromadzeniu mogą nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas walnego zgromadzenia (art. 428 § 7 KSH).

Prawo do odmowy udzielenia informacji istnieje wtedy, gdy udzielenie informacji mogłoby wyrządzić szkodę spółce, spółce z nią powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa (art. 428 § 2 KSH), a także gdy udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej członka zarządu (art. 428 § 3 KSH).

Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad walnego zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie zarządu do udzielenia informacji (art. 429 § 1 KSH). Wniosek należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia walnego zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji (art. 429 § 2 KSH). Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza walnym zgromadzeniem (art. 429 § 2 KSH).

Spółka jest zobowiązana do ogłoszenia informacji przekazanych poza walnym zgromadzeniem akcjonariuszowi w formie raportu bieżącego (§ 38 ust. 1 pkt 12 Rozporządzenia o raportach).

Prawo do przeglądania listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, prawo do żądania odpisu listy akcjonariuszy za zwrotem kosztów oraz nieodpłatnego przesłania listy akcjonariuszy pocztą elektroniczną

Akcjonariusz może przeglądać listę akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu w lokalu zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 KSH). Akcjonariusz spółki publicznej może ponadto żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana (art. 407 § 11 KSH).

Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych

Na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, walne zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw.

4.6. Uchwały, zezwolenia lub zgody, na podstawie których zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane nowe papiery wartościowe.

Nie dotyczy. Prospekt nie dotyczy akcji nowej emisji. Akcje Serii F zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 27 lutego 2018 r.

4.7. Przewidywana data nowych emisji papierów wartościowych

Nie dotyczy. Akcje Serii F zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 27 lutego 2018 r.

4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

4.8.1. Ograniczenia wynikające ze Statutu

Statut nie przewiduje ograniczeń związanych z przenoszeniem Akcji.

4.8.2. Ograniczenia wynikające z Kodeksu spółek handlowych

W przypadku powstania lub ustania stosunku dominacji, spółka dominująca jest zobowiązana do zawiadomienia spółki zależnej o tym zdarzeniu w ciągu dwóch tygodni od dnia, odpowiednio, powstania albo ustania stosunku dominacji. Zgodnie z KSH, za spółkę dominującą jest uważana spółka handlowa:

- która dysponuje bezpośrednio lub pośrednio większością głosów na zgromadzeniu wspólników albo na walnym zgromadzeniu, także jako zastawnik albo użytkownik, bądź w zarządzie innej spółki kapitałowej (spółki zależnej), także na podstawie porozumień z innymi osobami; lub
- która jest uprawniona do powoływania lub odwoływania większości członków zarządu innej spółki kapitałowej (spółki zależnej) albo spółdzielni (spółdzielni zależnej), także na podstawie porozumień z innymi osobami; lub
- która jest uprawniona do powoływania lub odwoływania większości członków rady nadzorczej innej spółki kapitałowej (spółki zależnej) albo spółdzielni (spółdzielni zależnej), także na podstawie porozumień z innymi osobami; lub
- której członkowie zarządu stanowią więcej niż połowę członków zarządu innej spółki kapitałowej (spółki zależnej) albo spółdzielni (spółdzielni zależnej); lub
- która dysponuje bezpośrednio lub pośrednio większością głosów w spółce osobowej zależnej albo na walnym zgromadzeniu spółdzielni zależnej, także na podstawie porozumień z innymi osobami; lub
- która wywiera decydujący wpływ na działalność spółki kapitałowej zależnej albo spółdzielni zależnej, w szczególności na podstawie umów określonych w art. 7 KSH, tj. umów zawartych pomiędzy spółką dominującą a spółką zależną przewidujących zarządzanie spółką zależną lub przekazywanie zysku przez taką spółkę.

Brak zawiadomienia o powstaniu stosunku dominacji skutkuje:

- zawieszeniem wykonywania prawa głosu z akcji posiadanych przez spółkę dominującą, reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej;
- nieważnością uchwał walnego zgromadzenia, chyba że zostały spełnione wymogi kworum oraz większości głosów bez uwzględnienia głosów nieważnych.

4.8.3. Obowiązki, ograniczenia i odpowiedzialność wynikające z Ustawy o ofercie publicznej

Ustawa o Ofercie Publicznej wprowadza szereg obowiązków i ograniczeń w stosunku do podmiotów nabywających i zbywających określone pakiety akcji oraz w stosunku do podmiotów, których udział w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej uległ zmianie w związku z zajęciem innych przyczyn.

Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, kto:

- osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej; albo
- posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów;

jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym KNF oraz spółkę, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia lub zbycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji.

Dniami sesyjnym, o których mowa powyżej, są dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany lub przez podmiot organizujący alternatywny system obrotu w regulaminie, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej.

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej, powstaje również w przypadku:

- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej:
 - 2% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań,
 - 5% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż określony powyżej lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu,
- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Obowiązki dokonania zawiadomień, o których mowa powyżej, nie powstają w przypadku, gdy po rozrachunku w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu w tym

samym dniu zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Zawiadomienia, o których mowa powyżej, zawierają zgodnie z art. 69 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej informacje o:

- dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie;
- liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
- liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
- podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki;
- osobach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c Ustawy o Ofercie Publicznej;
- liczbie głosów z akcji, obliczonej w sposób określony w art. 69b ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, do których nabycia jest uprawniony lub zobowiązany jako posiadacz instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, oraz instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, które nie są wykonywane wyłącznie przez rozliczenie pieniężne, rodzaju lub nazwie tych instrumentów finansowych, dacie ich wygaśnięcia oraz dacie lub terminie, w którym nastąpi lub może nastąpić nabycie akcji;
- liczbie głosów z akcji, obliczonej w sposób określony w art. 69b ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, do których w sposób pośredni lub bezpośredni odnoszą się instrumenty finansowe, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, rodzaju lub nazwie tych instrumentów finansowych oraz dacie wygaśnięcia tych instrumentów finansowych;
- łącznej sumie liczby głosów wskazanych na podstawie art. 69 ust 4 pkt 2, 7 i 8 Ustawy o Ofercie Publicznej i jej procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów.

W przypadku, gdy podmiot zobowiązany do dokonania zawiadomienia posiada akcje różnego rodzaju, zawiadomienie powinno zawierać także informacje określone w art. 69 ust. 4 pkt 2 i 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, odrębnie dla akcji każdego rodzaju. Zawiadomienie może być sporządzone w języku angielskim.

Zgodnie z art. 69a Ustawy o Ofercie Publicznej obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z:

- zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego;
- pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej.

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia. Nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa – w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, które:

- po upływie terminu zapadalności bezwarunkowo uprawniają lub zobowiązują ich posiadacza do nabycia akcji, z którymi związane są prawa głosu, wyemitowanych już przez emitenta; lub
- odnoszą się do akcji emitenta w sposób pośredni lub bezpośredni i mają skutki ekonomiczne podobne do skutków instrumentów finansowych określonych w punkcie powyżej, niezależnie od tego, czy instrumenty te są wykonywane przez rozliczenie pieniężne.

W przypadku instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, liczba głosów posiadanych w spółce publicznej odpowiada liczbie głosów wynikających z akcji, do których nabycia uprawniony lub zobowiązany jest posiadacz tych instrumentów finansowych.

W przypadku instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, które są wykonywane wyłącznie przez rozliczenie pieniężne, liczba głosów posiadanych w spółce publicznej, związanych z tymi instrumentami finansowymi, odpowiada iloczynowi liczby głosów wynikających z akcji, do których w sposób pośredni lub bezpośredni odnoszą się te instrumenty finansowe, oraz współczynnika delta danego typu instrumentu finansowego. Wartość współczynnika delta określa się zgodnie z rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2015/761 z dnia 17 grudnia 2014 r. uzupełniającym dyrektywę 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do określonych regulacyjnych standardów technicznych stosowanych do znaczących pakietów akcji (Dz.Ur. UE L 120 z 13.05.2015, str. 2).

Przy obliczaniu liczby głosów uwzględnia się wyłącznie pozycje długie. Pozycja długa oznacza pozycję długą w rozumieniu rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 236/2012 z dnia 14 marca 2012 r. w sprawie krótkiej sprzedaży i wybranych aspektów dotyczących swapów ryzyka kredytowego (Dz.Ur. UE L 86 z 24.03.2012, str. 1, z późn. zm.).

Obowiązki, o których mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, powstają również w przypadku wykonania uprawnienia do nabycia akcji spółki publicznej, mimo złożenia uprzednio zawiadomienia zgodnie z art. 69b ust. 1 Ustawy o Ofercie

Publicznej, jeżeli wskutek nabycia akcji łączna liczba głosów wynikających z akcji tego samego emitenta osiąga lub przekracza progi ogólnej liczby głosów w spółce publicznej określone w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zgodnie z art. 70 Ustawy o Ofercie Publicznej, po otrzymaniu zawiadomienia sporządzonego na podstawie art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, spółka publiczna ma obowiązek niezwłocznego przekazania otrzymanej informacji do publicznej wiadomości, do KNF oraz do spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane jej akcje.

Spółka publiczna, stosownie do art. 71 Ustawy o Ofercie Publicznej, może być zwolniona przez KNF z obowiązku przekazania informacji do publicznej wiadomości, jeżeli ujawnienie takich informacji mogłoby zaszkodzić interesowi publicznemu lub spowodować istotną szkodę dla interesów tej spółki – o ile brak odpowiedniej informacji nie spowoduje wprowadzenia w błąd ogółu inwestorów w zakresie oceny wartości papierów wartościowych.

Zgodnie z art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, z zastrzeżeniem przypadku wskazanego w art. 73 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zgodnie z art. 73 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do:

- ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów; albo
- zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów;

chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu. Termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Na podstawie art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, z zastrzeżeniem przypadku wskazanego w art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki. Zgodnie z art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku gdy przekroczenie progu nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Zgodnie z art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 lub 2 Ustawy o Ofercie Publicznej nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań lub w wyniku wykonania obowiązku, o którym mowa w art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej. Przepis art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej stosuje się odpowiednio do podmiotu, który pośrednio nabył akcje spółki publicznej. Zgodnie z art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, jeżeli przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa w art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu. Termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Zgodnie z art. 75 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązki, o których mowa w art. 73 Ustawy o Ofercie Publicznej nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa:

- w wyniku pierwszej oferty publicznej;
- w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej.

Zgodnie z art. 75 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązki, o których mowa w art. 73-74 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego;
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej;
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego oraz w postępowaniu egzekucyjnym;
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz.U. z 2016 r. poz. 891);
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;
- w drodze dziedziczenia, z wyłączeniem przypadków, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- w przymusowej restrukturyzacji.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia. Wyjątkiem jest przypadek, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy, o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego, w rozumieniu ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

W zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 73 Ustawy o Ofercie Publicznej, mogą być nabywane wyłącznie:

- zdematerializowane: (i) akcje innej spółki, (ii) kwity depozytowe, (iii) listy zastawne;
- obligacje emitowane przez Skarb Państwa.

W zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej, mogą być nabywane wyłącznie zdematerializowane akcje innej spółki lub inne zdematerializowane zbywalne papiery wartościowe dające prawo głosu w spółce.

W przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zgodnie z art. 77 Ustawy o Ofercie Publicznej, ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium RP, który jest obowiązany – nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje. Podmiot ten załącza do zawiadomienia treść wezwania. Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu. W okresie między dokonaniem zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania, a zakończeniem wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki:

- mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony;
- nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania;
- nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie.

Po ogłoszeniu wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazują informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku braku takiej organizacji – bezpośrednio pracownikom. W przypadku, gdy akcje będące przedmiotem wezwania są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium RP oraz w innym państwie członkowskim, podmiot ogłaszający wezwanie jest obowiązany zapewnić na terytorium tego państwa szybki i łatwy dostęp do wszelkich informacji i dokumentów, które są przekazywane do publicznej wiadomości w związku z wezwaniem, w sposób określony przepisami państwa członkowskiego. Po zakończeniu wezwania, podmiot który ogłosił wezwanie jest obowiązany zawiadomić, w trybie, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania.

Zgodnie z art. 78 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, po otrzymaniu zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania, KNF może, najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni. Żądanie to doręczane podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską, za pośrednictwem którego wezwanie jest ogłaszane, uważa się za doręczone podmiotowi obowiązującemu do ogłoszenia wezwania.

Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu ulega wstrzymaniu do czasu dokonania czynności wskazanych w żądaniu KNF, przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania.

Zgodnie z art. 79 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, cena akcji proponowana w wezwaniach, o których mowa w art. 73 i art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej:

- w przypadku, gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, nie może być niższa od:
 - średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym; albo
 - średniej ceny rynkowej z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony powyżej;
- w przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z art. 79 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie restrukturyzacyjne lub upadłościowe – nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Zgodnie natomiast z art. 79 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, cena akcji proponowana w wezwaniach, o których mowa w art. 73 i art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie może być również niższa od:

- najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania; albo
- najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa w art. 79 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Zgodnie z art. 79 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, cena akcji proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

Zgodnie z art. 79 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, cena proponowana w wezwaniach, o którym mowa w art. 73 i art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej, może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej, w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

Zgodnie z art. 79 ust. 4a Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku gdy średnia cena rynkowa akcji ustalona zgodnie z art. 79 ust. 1 pkt 1 i ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, znacznie odbiega od wartości godziwej tych akcji z powodu:

- przyznania akcjonariuszom prawa poboru, prawa do dywidendy, prawa do nabycia akcji spółki przejmującej w związku z podziałem spółki publicznej przez wydzielenie lub innych praw majątkowych związanych z posiadaniem akcji spółki publicznej;
- znacznego pogorszenia sytuacji finansowej lub majątkowej spółki na skutek zdarzeń lub okoliczności, których spółka nie mogła przewidzieć lub im zapobiec;
- zagrożenia spółki trwałą niewypłacalnością;

podmiot ogłaszający wezwanie może zwrócić się do KNF z wnioskiem o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej kryteriów, o których mowa w art. 79 ust. 1 pkt 1, ust. 2 i 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W tym przypadku KNF, zgodnie z art. 79 ust. 4b Ustawy o Ofercie Publicznej, może udzielić zgody o ile proponowana cena nie jest niższa od wartości godziwej tych akcji, a ogłoszenie takiego wezwania nie naruszy uzasadnionego interesu akcjonariuszy. KNF może w decyzji określić termin, w ciągu którego powinno nastąpić ogłoszenie wezwania po cenie wskazanej w decyzji.

Zgodnie z art. 79 ust. 4c Ustawy o Ofercie Publicznej, do wniosku załącza się wycenę akcji spółki sporządzoną według wartości godziwej, na dzień przypadający nie wcześniej niż 14 dni przed złożeniem wniosku, przez firmę audytorską. W razie powzięcia wątpliwości co do prawidłowości wyceny załączonej do wniosku KNF może zlecić sporządzenie wyceny firmie audytorskiej. W przypadku, gdy wycena sporządzona na zlecenie KNF wykaże, że wątpliwości były uzasadnione, wnioskodawca zwraca KNF koszty sporządzenia wyceny.

Na podstawie art. 79 ust. 4d Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 73 ust. 2 albo art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, wniosek może zostać złożony nie później niż w terminie miesiąca od powstania obowiązku ogłoszenia wezwania.

Zgodnie natomiast z art. 79 ust. 4e Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF podaje do publicznej wiadomości treść decyzji w sprawie wniosku, o którym mowa w art. 79 ust. 4a Ustawy o Ofercie Publicznej, wraz z jej uzasadnieniem.

Na podstawie art. 79 ust. 4f Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku udzielenia przez KNF zgody, o której mowa w art. 79 ust. 4b Ustawy o Ofercie Publicznej, cena proponowana w wezwaniu może być niższa od ceny określonej w decyzji KNF udzielającej zgody, w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w

wezwanu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

Zgodnie z art. 79 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, za cenę proponowaną w wezwaniu na zamianę akcji uważa się wartość zdematerializowanych akcji innej spółki, których własność zostanie przeniesiona w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania. Wartość akcji zdematerializowanych ustala się:

- w przypadku akcji będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym:
 - według średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania; albo
 - według średniej ceny z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami był dokonywany na rynku regulowanym przez okres krótszy niż określony powyżej;
- w przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie wartości akcji zgodnie z art. 79 ust. 6 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej – według ich wartości godziwej.

Za średnią cenę rynkową, o której mowa w art. 79 ust. 1 pkt 1, ust. 3 i ust. 6 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, uważa się cenę będącą średnią arytmetyczną ze średnich, dziennych cen ważonych wolumenem obrotu.

Powyższe przepisy dotyczące ceny akcji proponowanej w wezwaniu stosuje się odpowiednio do papierów wartościowych, o których mowa w art. 76 ust. 1 pkt 1 lit. b i c oraz pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, nabywanych w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji.

Rynkiem głównym, o którym mowa w art. 79 ust. 1 pkt 1 lit. a i b Ustawy o Ofercie Publicznej, jest rynek giełdowy albo pozagiełdowy, na którym notowany jest dany instrument finansowy, a w przypadku gdy dany instrument finansowy jest notowany na kilku rynkach objętych definicją rynku regulowanego:

- rynek, na którym wartość obrotu danym instrumentem finansowym w roku kalendarzowym poprzedzającym rok, w którym ustalany jest rynek główny, była największa; albo
- w przypadku, gdy rozpoczęcie obrotu na rynku regulowanym nastąpiło w roku, w którym ustalany jest rynek główny – rynek, na którym wcześniej rozpoczęto notowania danego instrumentu finansowego.

Ustawa o Ofercie Publicznej wprowadza rozszerzenie zakresu podmiotowego obowiązków w stosunku do podmiotów nabywających i zbywających określone pakiety akcji oraz w stosunku do podmiotów, których udział w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej uległ zmianie, w związku z zejściem innych przyczyn.

Zgodnie z art. 87 Ustawy o Ofercie Publicznej obowiązki dotyczące ujawniania stanu posiadania oraz wezwań, z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w przepisach rozdziału 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, odpowiednio spoczywają:

- również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych, w związku z akcjami spółki publicznej;
- na funduszu inwestycyjnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez: (i) inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych, (ii) inne fundusze inwestycyjne lub alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium RP, zarządzane przez ten sam podmiot;
- na alternatywnej spółce inwestycyjnej – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez: (i) inne alternatywne spółki inwestycyjne zarządzane przez tego samego zarządzającego ASI w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, (ii) inne alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium RP, zarządzane przez ten sam podmiot;
- również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
 - przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi;
 - w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu;
 - przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;
- również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania;

- również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;
- na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach;
- również na pełnomocniku niebędącym firmą inwestycyjną, upoważnionym do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych.

Obowiązki opisane powyżej powstają również w przypadku (i) zmniejszenia udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej w związku z rozwiązaniem porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, (ii) w związku ze zmniejszeniem udziału strony tego porozumienia w ogólnej liczbie głosów, (iii) gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania. W przypadkach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 i 6 oraz ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązki określone powyżej mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Istnienie porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez:

- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli;
- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym;
- jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie obowiązków opisanych powyżej:

- po stronie podmiotu dominującego – wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne;
- po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu zgodnie z art. 87 ust. 1 pkt 4 Ustawy o Ofercie Publicznej – wlicza się liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem;
- wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa;
- po stronie pełnomocnika, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 7 Ustawy o Ofercie Publicznej, wlicza się liczbę głosów posiadanych przez mocodawcę wynikających z akcji zapisanych na rachunkach papierów wartościowych, w zakresie których pełnomocnik ma umocowanie.

W art. 90 Ustawy o Ofercie Publicznej wskazuje się przypadki, w których obowiązków opisanych powyżej nie stosuje się, natomiast w art. 90a Ustawy o Ofercie Publicznej reguluje w sposób szczególny obowiązki spółki publicznej z siedzibą w państwie członkowskim innym niż RP. W art. 90b Ustawy o Ofercie Publicznej rozszerza się zastosowanie obowiązków, o których mowa w art. 69-69b Ustawy o Ofercie Publicznej, w ten sposób, że ilekroć jest mowa o papierach wartościowych, należy przez to rozumieć również instrumenty finansowe.

Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do papierów wartościowych

Przymusowy wykup akcji

Na podstawie art. 82 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup).

Zgodnie z art. 82 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej cenę przymusowego wykupu ustala się zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej. Przy czym zgodnie z art. 82 ust. 2a Ustawy o Ofercie Publicznej, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progów, o których mowa w art. 82 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu.

Na podstawie art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej obowiązują następujące zasady, dotyczące ustalania ceny przy przymusowym wykupie. W przypadku, gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, cena nie może być niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo średniej ceny rynkowej z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony powyżej. W przypadku jednak gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie restrukturyzacyjne lub upadłościowe – nie może być niższa od ich wartości godziwej. Cena w przymusowym wykupie akcji nie może być także niższa od najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące

stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa powyżej, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania. Cena akcji w przymusowym wykupie nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających przymusowy wykup.

Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium RP, który jest obowiązany – nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych – wszystkie te spółki. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Przymusowy odkup akcji

Zgodnie z art. 83 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz spółki publicznej może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza. W przypadku gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu ogólnej liczby głosów, o którym mowa w art. 83 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 70 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza.

Żądaniu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

Akcjonariusz żądający wykupienia akcji uprawniony jest co do zasady do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej. Jeżeli jednak osiągnięcie lub przekroczenie progu nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż proponowana w tym wezwaniu.

Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Ofercie Publicznej

Zgodnie z art. 88a Ustawy o Ofercie Publicznej podmiot obowiązany do wykonania obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 5 Ustawy o Ofercie Publicznej nie może do dnia ich wykonania bezpośrednio lub pośrednio nabywać lub obejmować akcji spółki publicznej, w której przekroczył określony w tych przepisach próg ogólnej liczby głosów.

Zgodnie z art. 89 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z:

- akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- akcji spółki publicznej, nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zgodnie z art. 89 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, podmiot, który przekroczył próg ogólnej liczby głosów, w przypadku, o którym mowa odpowiednio w art. 73 ust. 2 lub 3 Ustawy o Ofercie Publicznej albo art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej, chyba że wykona w terminie obowiązki określone w tych przepisach.

Ponadto zgodnie z art. 89 ust. 2a i 2b Ustawy o Ofercie Publicznej zakaz wykonywania prawa głosu, o którym mowa w art. 89 ust. 1 pkt 2 i ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nabył akcje z naruszeniem obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej albo nie wykonał obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku nabycia lub objęcia akcji spółki publicznej z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 77 ust. 4 pkt 3 albo art. 88a Ustawy o Ofercie Publicznej, albo niezgodnie z art. 77 ust. 4 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, podmiot, który nabył lub objął akcje, oraz podmioty od niego zależne nie mogą wykonywać prawa głosu z tych akcji. Prawo głosu z akcji spółki

publicznej wykonane wbrew zakazowi, o którym mowa w art. 89 ust. 1-2b Ustawy o Ofercie Publicznej, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Zgodnie z art. 97 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, na każdego kto:

- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 73-74 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub art. 77 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania, w przypadku, o którym mowa w art. 90a ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 Ustawy o Ofercie Publicznej, w określonym w nim terminie nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści;
- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji w przypadku określonym w art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 73-74 lub art. 91 ust. 6 Ustawy o Ofercie Publicznej, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt 1 lub 3 albo art. 88a Ustawy o Ofercie Publicznej;
- nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 73-74, art. 79 lub art. 91 ust. 6 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- dokonuje przymusowego wykupu niezgodnie z zasadami, o których mowa w art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- nie czyni zadość żądaniu, o którym mowa w art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- wbrew obowiązkowi określonymu w art. 86 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień;
- nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 90a ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- dopuszcza się jakiegokolwiek z wyżej przywołanych czynów, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej;

KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 10.000.000,00 zł.

Zgodnie z art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej na każdego, kto nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69-69b Ustawy o Ofercie Publicznej, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach, KNF może nałożyć karę pieniężną (i) w przypadku osób fizycznych – do wysokości 1.000.000,00 zł; (ii) w przypadku innych podmiotów – do wysokości 5.000.000,00 zł albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 5.000.000,00 zł. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej w wyniku naruszenia, o którym mowa w art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej, przez podmiot niedokonujący zawiadomienia, o którym mowa w art. 69-69b Ustawy o Ofercie Publicznej, lub dokonujący takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach, zamiast kary, o której mowa w art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty. W przypadku gdy podmiot jest jednostką dominującą, która sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, całkowity roczny przychód, o którym mowa w art. 97 ust. 1a pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, stanowi kwota całkowitego skonsolidowanego rocznego przychodu emitenta ujawniona w ostatnim zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy.

W przypadku wydania decyzji nakładającej karę, o której mowa w art. 97 ust. 1a, 1b, 6, 7 lub 8 Ustawy o Ofercie Publicznej, przepisy art. 96 ust. 10a-10c Ustawy o Ofercie Publicznej stosuje się odpowiednio.

Przy wymierzaniu kary za naruszenia, o których mowa w art. 97 ust. 1 lub 1a Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF bierze w szczególności pod uwagę:

- wagę naruszenia oraz czas jego trwania;
- przyczyny naruszenia;
- sytuację finansową podmiotu, na który nakładana jest kara;
- skalę korzyści uzyskanych lub strat unikniętych przez podmiot, który dopuścił się naruszenia, lub podmiot, w którego imieniu lub interesie działał podmiot, który dopuścił się naruszenia, o ile można tę skalę ustalić;
- straty poniesione przez osoby trzecie w związku z naruszeniem, o ile można te straty ustalić;

- gotowość podmiotu dopuszczającego się naruszenia do współpracy z KNF podczas wyjaśniania okoliczności naruszenia;
- uprzednie naruszenia przepisów niniejszej ustawy popełnione przez podmiot, na który nakładana jest kara.

Zgodnie z art. 97 ust. 1h Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub starty unikniętej w wyniku naruszenia obowiązków, o których mowa w art. 97 ust. 1 pkt 1-12 Ustawy o Ofercie Publicznej, zamiast kary, o której mowa w art. 97 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Zgodnie z art. 97 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, kara pieniężna w wysokości, o której mowa w art. 97 ust. 1 albo 1h Ustawy o Ofercie Publicznej, może zostać nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych w art. 97 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, natomiast kara pieniężna w wysokości, o której mowa w art. 97 ust. 1a lub 1b Ustawy o Ofercie Publicznej, może zostać nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych w art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zgodnie z art. 97 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, kara pieniężna, o której mowa w art. 97 ust. 1 albo 1h, 1a albo 1b Ustawy o Ofercie Publicznej, może być nałożona odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W decyzji, o której mowa w art. 97 ust. 1, 1a, 1b, 1d, 1e lub 1h Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może zobowiązać podmiot dopuszczający się naruszenia do zaniechania lub powstrzymania się od podejmowania działań stanowiących naruszenie lub wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej. W razie bezskutecznego upływu tego terminu KNF może powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

W przypadku rażącego naruszenia obowiązków, o których mowa w art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może nałożyć na osobę, która pełniła w tym okresie funkcję członka zarządu lub członka organu zarządzającego podmiotu, lub była współnikiem uprawnionym do reprezentowania podmiotu, karę pieniężną do wysokości 1.000.000,00 zł.

Kara, o której mowa w art. 79 ust. 6-8 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie może być nałożona, jeżeli od wydania decyzji, o której mowa w art. 79 ust. 1a, 1b, 1d lub 1e Ustawy o Ofercie Publicznej, upłynęło więcej niż 12 miesięcy.

4.8.4. Obowiązki, ograniczenia i odpowiedzialność wynikające z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi

Na podstawie art. 19 ust. 1 pkt 1 i 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu;
- dokonywanie oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży na podstawie tej oferty, z wyjątkiem oferty publicznej, o której mowa w art. 7 ust. 4 pkt 4 i pkt 5 oraz ust. 8 i 8a Ustawy o Ofercie Publicznej, wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Zgodnie z art. 31 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, stronami transakcji zawieranych na rynku giełdowym mogą być wyłącznie: firmy inwestycyjne, zagraniczne firmy inwestycyjne nieprowadzące działalności maklerskiej na terytorium RP, KDPW albo spółka, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 pkt 1 i 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi – w przypadku, o którym mowa w art. 59 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, spółka prowadząca izbę rozliczeniową – w przypadku, o którym mowa w art. 68c ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Stronami transakcji zawieranych na rynku giełdowym mogą być również, na warunkach określonych w Regulaminie GPW, inne podmioty nabywające i zbywające instrumenty finansowe we własnym imieniu i na własny rachunek:

- będące uczestnikami KDPW lub spółki, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1 lub 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, lub spółki prowadzącej izbę rozliczeniową i izbę rozrachunkową, o której mowa w art. 68a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi;
- niebędące uczestnikami podmiotu, o którym mowa powyżej, pod warunkiem wskazania podmiotu będącego uczestnikiem podmiotu, o którym mowa powyżej, który zobowiązał się do wypełniania obowiązków w związku z rozliczaniem zawartych transakcji.

Czynność prawna mająca za przedmiot transakcję zawieraną na rynku giełdowym dokonana przez podmioty inne niż określone powyżej jest nieważna.

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi zakazuje manipulacji instrumentem finansowym, którą, zgodnie z Rozporządzeniem w Sprawie Nadużycia na Rynku, jest:

- zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne zachowania, które: (i) wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd co do podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązany kontrakt towarowy na rynku kasowym lub sprzedawany na aukcji produkt oparty na uprawnieniach do emisji, lub co do ich ceny; lub (ii) utrzymują albo mogą utrzymywać cenę jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji na nienaturalnym lub sztucznym poziomie;

chyba że osoba zawierająca transakcję, składająca zlecenie transakcji lub podejmująca każde inne zachowanie dowiedzie, iż dana transakcja, zlecenie lub zachowanie nastąpiły z zasadnych powodów i są zgodne z przyjętymi praktykami rynkowymi;

- zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne działania lub zachowania wpływające albo mogące wpływać na cenę jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji, związane z użyciem fikcyjnych narzędzi lub innych form wprowadzania w błąd lub podstęp;
- rozpowszechnianie za pośrednictwem mediów, w tym Internetu, lub przy użyciu innych środków, informacji, które wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd co do podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązany kontrakt towarowy na rynku kasowym lub sprzedawany na aukcji produkt oparty na uprawnieniach do emisji, lub co do ich ceny, lub zapewniają utrzymanie się lub mogą zapewnić utrzymanie się ceny jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji na nienaturalnym lub sztucznym poziomie, w tym rozpowszechnianie plotek, w przypadku gdy osoba rozpowszechniająca te informacje wiedziała lub powinna była wiedzieć, że informacje te były fałszywe lub wprowadzające w błąd;
- przekazywanie fałszywych lub wprowadzających w błąd informacji, lub dostarczanie fałszywych lub wprowadzających w błąd danych dotyczących wskaźnika referencyjnego, jeżeli osoba przekazująca informacje lub dostarczająca dane wiedziała lub powinna była wiedzieć, że są one fałszywe i wprowadzające w błąd, lub każde inne zachowanie stanowiące manipulowanie obliczaniem wskaźnika referencyjnego.

W myśl art. 12 Rozporządzenia MAR, za manipulację na rynku uznaje się m.in. następujące zachowania:

- postępowanie osoby lub osób działających wspólnie, mające na celu utrzymanie dominującej pozycji w zakresie podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązane kontrakty towarowe na rynku kasowym lub sprzedawane na aukcji produkty oparte na uprawnieniach do emisji, które skutkuje albo może skutkować, bezpośrednio lub pośrednio, ustaleniem poziomu cen sprzedaży lub kupna lub stwarza albo może stwarzać nieuczciwe warunki transakcji;
- nabywanie lub zbywanie instrumentów finansowych na otwarciu lub zamknięciu rynku, które skutkuje albo może skutkować wprowadzeniem w błąd inwestorów kierujących się cenami podanymi do wiadomości publicznej, w tym cenami otwarcia i zamknięcia;
- składanie zleceń w systemie obrotu, w tym ich anulowanie lub zmiana, za pomocą wszelkich dostępnych metod handlu, w tym środków elektronicznych, takich jak strategie handlu algorytmicznego i handlu wysokiej częstotliwości, i które wywołuje jeden ze skutków, o których mowa w art. 12 ust. 1 lit. a) lub b) Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku poprzez: (i) zakłócenia lub opóźnienia w funkcjonowaniu transakcji w danym systemie obrotu albo prawdopodobieństwo ich spowodowania; (ii) utrudnianie innym osobom identyfikacji prawdziwych zleceń w danym systemie obrotu lub prawdopodobieństwo utrudniania tej identyfikacji, w szczególności poprzez składanie zleceń, które skutkują przepełnieniem lub destabilizacją arkusza zleceń; lub (iii) tworzenie lub prawdopodobieństwo stworzenia fałszywego lub wprowadzającego w błąd sygnału w zakresie podaży lub popytu na instrument finansowy lub jego ceny, w szczególności poprzez składanie zleceń w celu zapoczątkowania lub nasilenia danego trendu;
- wykorzystywanie okazjonalnego lub regularnego dostępu do mediów tradycyjnych lub elektronicznych do wygłaszania opinii na temat instrumentu finansowego, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji (lub pośrednio na temat jego emitenta) po uprzednim zajęciu pozycji na danym instrumencie finansowym, powiązanym kontrakcie towarowym na rynku kasowym lub sprzedawanym na aukcji produkcie opartym na uprawnieniach do emisji, a następnie czerpanie zysku ze skutków opinii wygłaszanych na temat ceny tego instrumentu, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji, bez jednoczesnego podania do publicznej wiadomości istniejącego konfliktu interesów w sposób odpowiedni i skuteczny;
- nabywanie lub zbywanie na rynku wtórnym uprawnień do emisji lub powiązanych instrumentów pochodnych przed aukcją zorganizowaną zgodnie z rozporządzeniem (UE) nr 1031/2010, ze skutkiem ustalenia rozliczeniowej ceny aukcyjnej sprzedawanych na aukcji produktów na nienaturalnym lub sztucznym poziomie lub wprowadzenie w błąd oferentów składających oferty na aukcjach.

Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Zgodnie z art. 176 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w przypadku, gdy emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 18 ust. 1-6 Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku, KNF może w drodze decyzji nałożyć karę pieniężną do wysokości o wysokości 4.145.600,00 zł lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600,00 zł.

Zgodnie z art. 176 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku naruszenia obowiązków, o których mowa w art. 18 ust. 1-6 Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku, Komisja może nałożyć na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka zarządu emitenta, zewnętrznego zarządzającego ASI lub zarządzającego z UE w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych lub towarzystwa funduszy inwestycyjnych będącego organem funduszu inwestycyjnego zamkniętego, karę pieniężną do wysokości 2.072.800,00 zł. Przepisy art. 96 ust. 6 pkt 2 oraz ust. 7-8a Ustawy o Ofercie Publicznej stosuje się odpowiednio. W myśl art. 176 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez emitenta w wyniku naruszeń, o których mowa w art. 176 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, zamiast kary, o której mowa w art. 176 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

4.8.5. Obowiązki, ograniczenia i odpowiedzialność wynikające z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów oraz Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji

Zgodnie z art. 13 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, w przypadku gdy ich łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000,00 euro lub łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000,00 euro. Obrót, o którym mowa w art. 13 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, obejmuje obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji.

Obowiązek w zakresie zgłoszenia zamiaru koncentracji dotyczy, zgodnie z art. 13 ust. 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, zamiaru:

- połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;
- przejęcia – przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców;
- utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy;
- nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10.000.000,00 EUR.

Zgodnie z art. 16 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów przy badaniu wysokości obrotu na potrzeby ustalenia obowiązku zgłoszenia zamiaru koncentracji należy uwzględnić obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji.

W przypadkach koncentracji polegających na przejęciu – przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców oraz koncentracji polegających na nabyciu przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy zgodnie z art. 16 ust. 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów obrót, o którym mowa powyżej obejmuje obrót przedsiębiorców przejmujących kontrolę lub nabywających część mienia i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą ci przedsiębiorcy oraz obrót realizowany przez nabywaną część mienia lub przedsiębiorców, nad którymi jest przejmowana kontrola i ich przedsiębiorców zależnych.

Obrót obliczany na potrzeby ustalenia obowiązku zgłoszenia zamiaru koncentracji obejmuje ponadto część obrotu przedsiębiorców:

- nad którymi przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji lub przedsiębiorcy należący do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji, sprawują kontrolę wspólnie z innym przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami - proporcjonalnie do liczby przedsiębiorców sprawujących kontrolę. Przy czym przepis art. 16 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów stosuje się odpowiednio (art. 16 ust. 3 pkt. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów);
- którzy sprawują wspólnie kontrolę nad grupą kapitałową, do której należy przedsiębiorca bezpośrednio uczestniczący w koncentracji - proporcjonalnie do liczby przedsiębiorców sprawujących kontrolę. Przy czym przepisy art. 16 ust. 3 pkt 1 oraz art. 16 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów stosuje się odpowiednio (art. 16 ust. 3 pkt. 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów).

Przeliczenie wartości euro oraz innych walut obcych na złote oraz wartości złotego na euro jest dokonywane według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji lub nałożenia kary.

Zgodnie z art. 14 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, zgodnie z art. 13 ust. 2 pkt 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000,00 euro;
- jeżeli obrót żadnego z przedsiębiorców, o których mowa w art. 13 ust. 2 pkt 1 lub 3 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, nie przekroczył na terytorium RP w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000,00 euro;
- polegającej na przejęciu kontroli nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami należącymi do jednej grupy kapitałowej oraz jednocześnie nabyciu części mienia przedsiębiorcy lub przedsiębiorców należących do tej grupy kapitałowej – jeżeli obrót przedsiębiorcy lub przedsiębiorców, nad którymi ma nastąpić przejęcie kontroli, i obrót realizowany przez nabywane części mienia nie przekroczył łącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000,00 euro;

- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia oraz że: (i) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy lub (ii) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów;
- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem, że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
- następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę lub nabywający część mienia jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego lub którego część mienia jest nabywana;
- przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgodnie z art. 15 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Zgodnie z art. 94 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów stroną postępowania antymonopolowego w sprawach koncentracji jest każdy, kto zgłasza, zgodnie z art. 94 ust. 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, zamiar koncentracji.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują:

- wspólnie łączący się przedsiębiorcy – w przypadku połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;
- przedsiębiorca przejmujący kontrolę – w przypadku przejęcia – przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców;
- wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy – w przypadku utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy;
- przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy – w przypadku nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium RP równowartość 10.000.000,00 euro.

W przypadku, gdy koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący za pośrednictwem co najmniej dwóch przedsiębiorców zależnych, zgłoszenia zamiaru tej koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone zasadniczo w terminie miesiąca od dnia jego wszczęcia. Jednakże w sprawach szczególnie skomplikowanych, co do których z informacji zawartych w zgłoszeniu zamiaru koncentracji lub innych informacji, w tym uzyskanych przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w toku prowadzonych postępowań, wynika, że istnieje uzasadnione prawdopodobieństwo istotnego ograniczenia konkurencji na rynku w wyniku dokonania koncentracji lub wymagających przeprowadzenia badania rynku, termin zakończenia postępowania ulega przedłużeniu o 4 miesiące.

W sprawach, w których istnieje uzasadnione prawdopodobieństwo istotnego ograniczenia konkurencji na rynku w wyniku dokonania koncentracji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przedstawia przedsiębiorcy lub przedsiębiorcom uczestniczącym w koncentracji zastrzeżenia wobec tej koncentracji. Przedstawienie zastrzeżeń wymaga uzasadnienia. Przedsiębiorca może ustosunkować się do zastrzeżeń w terminie 14 dni od dnia ich doręczenia.

Przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów decyzji lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana. Zgodnie z art. 98 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, nie stanowi naruszenia obowiązku, o którym mowa w zdaniu powyżej, realizacja publicznej oferty kupna lub zamiany akcji, zgłoszonej Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na podstawie art. 13 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji kapitałowej lub dla zapobieżenia poważnej szkodzi, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji. Czynność prawna, na podstawie której ma nastąpić koncentracja, może być dokonana pod warunkiem wydania przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, w drodze decyzji, zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminów, o których mowa w art. 96 lub art. 96a Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów.

Zgodnie z art. 19 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, w drodze decyzji, wydaje zgodę na dokonanie koncentracji, gdy – po spełnieniu przez przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji warunków określonych w art. 19 ust. 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów – konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku. Zgodnie z art. 19 ust. 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji nałożyć obowiązek lub przyjąć ich zobowiązanie, w szczególności do:

- zbycia całości lub części majątku jednego lub kilku przedsiębiorców;
- wyzbycia się kontroli nad określonym przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, w szczególności przez zbycie określonego pakietu akcji lub udziałów, lub odwołania z funkcji członka organu zarządzającego lub nadzorczego jednego lub kilku przedsiębiorców;
- udzielenia licencji praw wyłącznych konkurentowi;

– określając w decyzji, o której mowa w art. 19 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, termin spełnienia warunków.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może przedstawić przedsiębiorcy lub przedsiębiorcom uczestniczącym w koncentracji warunki, o których mowa w art. 19 ust. 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów w toku postępowania w sprawie koncentracji, a przedsiębiorca może ustosunkować się do warunków przedstawionych przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w terminie 14 dni od dnia ich doręczenia. Warunki te może również przedstawić przedsiębiorca uczestniczący w koncentracji i zobowiązać się do ich spełnienia. Brak stanowiska przedsiębiorcy, jego negatywne stanowisko co do warunków przedstawionych przez Prezesa Urzędu lub niezaakceptowanie przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów warunków przedstawionych przez przedsiębiorcę powodują wydanie decyzji zakazującej dokonanie koncentracji.

W przypadku warunkowej zgody na dokonanie koncentracji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w decyzji tej nakłada na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców obowiązek składania, w wyznaczonym terminie, informacji o realizacji określonych w decyzji warunków.

Zgodnie z art. 19 ust. 4 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, na wniosek przedsiębiorcy, na którego nałożono obowiązek spełnienia powyższych warunków, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje postanowienie o nieudostępnianiu decyzji, o której mowa w art. 19 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów do dnia spełnienia tych warunków, jednak nie później niż do upływu terminu do ich spełnienia, w zakresie dotyczącym terminu spełnienia tych warunków. W takim wypadku Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów nie publikuje i nie podaje w inny sposób do publicznej wiadomości decyzji w zakresie określonym w art. 19 ust. 4 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów.

Zgodnie z art. 20 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zakazuje, w drodze decyzji, dokonania koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje, w drodze decyzji, zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku, w przypadku gdy odstąpienie od zakazu koncentracji jest uzasadnione, a w szczególności:

- przyczyni się ona do rozwoju ekonomicznego lub postępu technicznego;
- może ona wywrzeć pozytywny wpływ na gospodarkę narodową.

Zgodnie z art. 21 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może uchylić decyzje, o których mowa w art. 18, art. 19 ust. 1 i w art. 20 ust. 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, jeżeli zostały one oparte na niezetelnych informacjach, za które są odpowiedzialni przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji lub jeżeli przedsiębiorcy nie spełniają warunków, o których mowa w art. 19 ust. 2 i 3 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów. W przypadku uchylenia decyzji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów orzeka co do istoty sprawy. Jeżeli w przypadkach, o których mowa w art. 21 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów koncentracja została już dokonana, a przywrócenie konkurencji na rynku nie jest możliwe w inny sposób, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności:

- podział połączonego przedsiębiorcy na warunkach określonych w decyzji;
- zbycie całości lub części majątku przedsiębiorcy;
- zbycie udziałów lub akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę.

Decyzja, o której mowa w art. 21 ust. 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, nie może być wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji.

Przepisy art. 21 ust. 2 i 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów stosuje się odpowiednio w przypadku niezgłoszenia Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zamiaru koncentracji, o którym mowa w art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów oraz w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji.

Decyzje, o których mowa w art. 18 i art. 19 ust. 1 lub art. 20 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia ich wydania koncentracja nie została dokonana. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, na wniosek przedsiębiorcy uczestniczącego w koncentracji złożony nie później niż 30 dni przed upływem tego terminu, przedłużyć, w drodze postanowienia, termin ten o rok, jeżeli przedsiębiorca wykaże, że nie nastąpiła zmiana okoliczności, w wyniku której koncentracja może spowodować istotne ograniczenie konkurencji na rynku.

Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Zgodnie z art. 106 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% obrotu osiągniętego w roku obrotowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie: (i) dopuścił się naruszenia zakazu określonego w art. 6 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, w zakresie niewyłączonym w art. 7 i art. 8 tej ustawy, lub naruszenia zakazu określonego w art. 9 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów; (ii) dopuścił się naruszenia art. 101 lub art. 102 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej; (iii) dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów; (iv) dopuścił się naruszenia zakazów określonych w art. 23a oraz 34 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów. Zgodnie z art. 106 ust. 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50.000.000,00 euro, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie: (i) we wniosku, o którym mowa w art. 23, lub w zgłoszeniu, o którym mowa w art. 94 ust. 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów (dotyczącego zgłoszenia zamiaru koncentracji), (ii) podał nieprawdziwe dane lub nie udzielił informacji żądanych przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na podstawie art. 10 ust. 9, art. 12 ust. 3, art. 19 ust. 3, art. 23c ust. 3, art. 28 ust. 1 lub art. 50 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów bądź udzielił nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd informacji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, (iii) uniemożliwia lub utrudnia rozpoczęcie lub przeprowadzenie kontroli na podstawie art. 105a lub art. 105i Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, w tym nie wykonuje obowiązków określonych w art. 105d ust. 1 lub w art. 105e ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, (iv) uniemożliwia lub utrudnia rozpoczęcie lub przeprowadzenie przeszukania na podstawie art. 91 lub art. 105n Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, w tym nie wykonuje obowiązków określonych w art. 105d ust. 1 lub w art. 105e ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów.

Zgodnie z art. 107 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorców, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10.000,00 EUR za każdy dzień opóźnienia w wykonaniu decyzji wydanych na podstawie art. 10, art. 12 ust. 1, art. 19 ust. 1, art. 20 ust. 1, art. 21 ust. 2 i 4, art. 23b, art. 23c ust. 1, art. 26, art. 27 ust. 2, art. 28 ust. 1, art. 89 ust. 1 i 3 oraz art. 101a ust. 1 i 3 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów (w związku z koncentracją), postanowień wydanych na podstawie art. 105g ust. 1 lub wyroków sądowych w sprawach z zakresu praktyk ograniczających konkurencję, praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów, niedozwolonych postanowień wzorców umów oraz koncentracji.

Zgodnie z art. 108 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie:

- nie wykonała decyzji, postanowień lub wyroków, o których mowa w art. 107 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów;
- nie zgłosiła zamiaru koncentracji, o którym mowa w art. 13 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów.

Zgodnie z art. 99 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów w przypadku niewykonania decyzji, o której mowa w art. 21 ust. 1 lub 4 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 KSH. Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto wystąpić do sądu o stwierdzenie nieważności umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

Obowiązki i ograniczenia związane z Rozporządzeniem w Sprawie Koncentracji

W zakresie kontroli koncentracji o wymiarze wspólnotowym, przedsiębiorcy podlegają obowiązkom wynikającym z Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji. Zgodnie z art. 1 ust. 2 Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji, koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich uczestników koncentracji wynosi więcej, niż 5.000.000.000,00 euro; oraz
- łączny obrót w skali Unii Europejskiej każdego z co najmniej dwóch uczestników koncentracji wynosi więcej niż 250.000.000,00 euro.

Wyjątkiem jest sytuacja, kiedy każdy z uczestników koncentracji osiąga więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów w skali Unii Europejskiej w ramach jednego Państwa Członkowskiego. W takiej sytuacji koncentracja, pomimo osiągnięcia powyższych progów, nie ma wymiaru wspólnotowego.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada również wymiar wspólnotowy, pomimo tego, że nie osiąga progów o których mowa powyżej, w przypadku, gdy spełnione zostaną łącznie następujące przesłanki:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500.000.000,00 euro;
- w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000,00 euro;

- w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich, włączonym dla celów ww. punktu, łączny obrót każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi, co najmniej 25.000.000,00 euro; oraz
- łączny obrót w skali Unii Europejskiej każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000,00 euro.

Podobnie jak poprzednio, wyjątkiem jest sytuacja, kiedy każde z uczestniczących w koncentracji przedsiębiorstw osiąga więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów w skali Unii Europejskiej w ramach jednego Państwa Członkowskiego. W takiej sytuacji koncentracja, pomimo osiągnięcia powyższych progów, nie ma wymiaru wspólnotowego.

Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji obejmuje jedynie takie koncentracje, w wyniku których do trwałej zmiany kontroli w przedsiębiorstwie dochodzi w wyniku:

- łączenia się dwóch lub więcej wcześniej samodzielnych przedsiębiorstw lub części przedsiębiorstw (art. 3 ust. 1 lit. a Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji); lub
- przejęcia, przez jedną lub więcej osób już kontrolujących co najmniej jedno przedsiębiorstwo albo przejęcia przez jedno lub więcej przedsiębiorstw, bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym lub częścią jednego lub więcej innych przedsiębiorstw, czy to w drodze zakupu papierów wartościowych lub aktywów, czy to w drodze umowy lub w jakikolwiek inny sposób (art. 3 ust. 1 lit. b Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji); lub
- utworzenia wspólnego przedsiębiorstwa pełniącego w sposób trwały wszystkie funkcje samodzielnego podmiotu gospodarczego (art. 3 ust. 4 Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji).

Na podstawie przepisów Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji uznaje się, że koncentracja nie występuje w przypadku gdy:

- instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje dotyczące obrotu papierami wartościowymi, prowadzone na własny rachunek lub na rachunek innych, czasowo posiadają papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem że nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania zbycia całości lub części tego przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź zbycia tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem, że wszelkie takie zbycie następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia;
- kontrolę przejmuje osoba upoważniona przez władze publiczne zgodnie z prawem Państwa Członkowskiego dotyczącym likwidacji, upadłości, niewypłacalności, umorzenia długów, postępowania układowego lub analogicznych postępowań;
- działania określone w art. 3 ust. 1 lit. b) Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji przeprowadzane są przez holdingi finansowe, określone w art. 5 ust. 3 czwartej dyrektywy Rady 78/660/EWG z dnia 25 lipca 1978 r. ustanowionej w oparciu o art. 54 ust. 3 lit. g) Traktatu, w sprawie rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek, jednakże pod warunkiem że prawa głosu w odniesieniu do holdingu wykonywane są, w szczególności w stosunku do mianowania członków organów zarządzających lub nadzorczych przedsiębiorstw, w których mają one udziały, wyłącznie w celu zachowania pełnej wartości tych inwestycji, a nie ustalania, bezpośrednio lub pośrednio, zachowania konkurencyjnego tych przedsiębiorstw.

W świetle przepisów Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji obowiązkowi zgłoszenia do Komisji Europejskiej podlegają koncentracje wspólnotowe przed ich wykonaniem, a po:

- zawarciu odpowiedniej umowy;
- ogłoszeniu publicznej oferty; lub
- nabyciu lub przejęciu kontrolnego pakietu udziałów.

Zawiadomienie Komisji Europejskiej może mieć również miejsce w przypadku, gdy uczestnicy koncentracji przedstawiają Komisji Europejskiej szczerą intencję zawarcia umowy lub w przypadku publicznej oferty przejęcia, gdy podały do publicznej wiadomości zamiar wprowadzenia takiej oferty, pod warunkiem, że zamierzona umowa lub oferta doprowadziłyby do koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Zawiadomienie Komisji Europejskiej niezbędne jest do uzyskania zgody na dokonanie takiej koncentracji.

Zgłoszenia koncentracji wspólnotowej dokonują:

- w przypadku koncentracji polegającej na łączeniu się dwóch lub więcej wcześniej samodzielnych przedsiębiorstw lub części przedsiębiorstw lub przejęciu przez osoby już kontrolujące co najmniej jedno przedsiębiorstwo albo na przejęciu wspólnej kontroli w rozumieniu art. 3 ust. 1 lit. b) Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji, odpowiednio – wspólnie strony uczestniczące w połączeniu lub przejmujące wspólną kontrolę;
- w pozostałych przypadkach osoba lub przedsiębiorstwo przejmujące kontrolę nad całością lub częścią jednego lub więcej przedsiębiorstw.

Zgodnie z art. 6 Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji, Komisja Europejska dokonując oceny zgłoszonej koncentracji może podjąć trzy rodzaje decyzji:

- decyzję stwierdzającą, że zgłaszana koncentracja nie jest objęta przepisami Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji;

- decyzję o niezgłoszeniu sprzeciwu – w przypadku, gdy stwierdza, że zgłaszana koncentracja podlega zakresowi Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji, ale nie wzbudza poważnych wątpliwości co do jej zgodności ze wspólnym rynkiem i stwierdza, że jest ona zgodna ze wspólnym rynkiem;
- decyzję o wszczęciu postępowania – w przypadku gdy stwierdza, że zgłaszana koncentracja podlega zakresowi Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji i wzbudza poważne wątpliwości co do zgodności ze wspólnym rynkiem.

Zgodnie z art. 6 ust. 2 Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji Komisja Europejska może wydać decyzję uznającą koncentrację za zgodną ze wspólnym rynkiem także, jeżeli uczestniczące w niej przedsiębiorstwa dokonają stosownych zmian (co do zasady dotyczących warunków oraz zakresu planowanej koncentracji, jak również zmian odnośnie do dotychczas posiadanych uprawnień przez dane przedsiębiorstwo, a które mają wpływy na jego pozycję ekonomiczną na rynku. Do decyzji uznającej koncentrację za zgodną ze wspólnym rynkiem, Komisja Europejska może załączyć warunki i obowiązki zmierzające do zapewnienia, że uczestniczące w koncentracji przedsiębiorstwa spełniają zobowiązania podjęte wobec Komisji Europejskiej zapewniające, iż koncentracja jest zgodna ze wspólnym rynkiem.

Zgodnie z art. 7 Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji do czasu podjęcia przez Komisję Europejską ostatecznej decyzji koncentracja o wymiarze wspólnotowym podlega, co do zasady, automatycznemu zawieszeniu.

W przypadku podjęcia decyzji o wszczęciu postępowania, po przeprowadzeniu postępowania Komisja Europejska może wydać decyzję:

- uznającą koncentrację za zgodną ze wspólnym rynkiem;
- uznającą koncentrację za niezgodną ze wspólnym rynkiem.

Decyzja stwierdzająca zgodność koncentracji ze wspólnym rynkiem obejmuje również ograniczenia bezpośrednio związane i niezbędne dla dokonania koncentracji. Decyzja uznająca koncentrację za zgodną ze wspólnym rynkiem może być wydana także po dokonaniu stosownych zmian przez uczestniczące w koncentracji przedsiębiorstwa. Również w tym wypadku Komisja Europejska może do swej decyzji załączyć warunki i obowiązki zmierzające do zapewnienia, że uczestniczące w koncentracji przedsiębiorstwa spełniają zobowiązania podjęte wobec Komisji Europejskiej zapewniające, iż koncentracja jest zgodna ze wspólnym rynkiem.

W przypadku stwierdzenia przez Komisję Europejską, że koncentracja została już dokonana i że koncentracja została uznana za niezgodną ze wspólnym rynkiem lub została dokonana z naruszeniem warunku załączonego do decyzji uznającej koncentrację za zgodną ze wspólnym rynkiem i stwierdzono, iż w przypadku braku takiego warunku koncentracja byłaby niezgodna ze wspólnym rynkiem, Komisja Europejska może wymagać od uczestniczących w koncentracji przedsiębiorstw rozwiązania koncentracji, szczególnie poprzez rozwiązanie łączenia lub zbycie wszystkich udziałów lub zgromadzonych aktywów, w celu przywrócenia stanu sprzed dokonania koncentracji, a w przypadku gdy nie jest możliwe poprzez rozwiązanie koncentracji przywrócenie stanu, jaki miał miejsce przed dokonaniem koncentracji, Komisja Europejska może przedsięwziąć wszelkie inne środki konieczne do przywrócenia takiego stanu w jak największym stopniu lub nakazać podjęcie wszelkich innych stosownych środków mających na celu zapewnienie, iż uczestniczące w koncentracji przedsiębiorstwa rozwiążą ją lub podejmą inne środki dla przywrócenia stanu wcześniejszego zgodnie z jej decyzją.

W celu zapewnienia przestrzegania Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji, Komisja Europejska jest uprawniona do wymierzania kar grzywny oraz okresowych kar pieniężnych. Grzywny nakładane przez Komisję Europejską mogą sięgać 1% łącznego obrotu danego przedsiębiorstwa lub związku przedsiębiorstw, w przypadku naruszenia obowiązków informacyjnych oraz niepodporządkowania się inspekcji (art. 14 ust. 1 Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji) oraz 10% łącznego obrotu przedsiębiorstwa uczestniczącego w koncentracji w przypadku naruszenia obowiązków związanych z dokonaniem koncentracji. Ustalając wysokość grzywny, bierze się pod uwagę rodzaj, ciężar i czas trwania naruszenia.

W celu przymuszenia do spełnienia określonych obowiązków wynikających z Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji, Komisja Europejska może również w drodze decyzji wymierzyć karę pieniężną w wysokości nie większej niż 5% średniego, łącznego obrotu dziennego przedsiębiorstwa uczestniczącego w koncentracji za każdy roboczy dzień zwłoki (art. 15 ust. 1 Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji).

4.8.6. Obowiązki i ograniczenia wynikające z innych przepisów prawnych

Od dnia 3 lipca 2016 r. stosuje się niektóre przepisy Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku. Wskazane rozporządzenie przewiduje szczególnie tryb postępowania z informacjami poufnymi oraz wprowadza zmienione regulacje w zakresie okresów zamkniętych.

Zgodnie z art. 7 Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku, informacją poufną jest określona w sposób precyzyjny informacja, która nie została podana do wiadomości publicznej, dotycząca, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, a która w przypadku podania jej do wiadomości publicznej miałaby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych lub na ceny powiązanych pochodnych instrumentów finansowych, przy czym dana informacja:

- jest określona w sposób precyzyjny, jeżeli wskazuje na zbiór okoliczności, które istnieją lub można zasadnie oczekiwać, że zaistnieją, lub na zdarzenie, które miało miejsce lub można zasadnie oczekiwać, że będzie miało miejsce, jeżeli informacje te są w wystarczającym stopniu szczegółowe, aby można było wyciągnąć z nich wnioski co do prawdopodobnego wpływu tego szeregu okoliczności lub zdarzenia na ceny instrumentów finansowych lub

powiązanych instrumentów pochodnych. W związku z tym w przypadku rozciągniętego w czasie procesu, którego celem lub wynikiem jest zaistnienie szczególnych okoliczności lub szczególnego wydarzenia, za informację określoną w sposób precyzyjny można uznać te przyszłe okoliczności lub to przyszłe wydarzenie, ale także etapy pośrednie tego procesu, związane z zaistnieniem lub spowodowaniem tych przyszłych okoliczności lub tego przyszłego wydarzenia;

- której podanie do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny instrumentów finansowych, instrumentów pochodnych, powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub sprzedawanych na aukcji produktów opartych na uprawnieniach do emisji, oznacza informację, którą racjonalny inwestor prawdopodobnie wykorzystałby, opierając się na niej w części przy podejmowaniu swych decyzji inwestycyjnych;
- w odniesieniu do osób odpowiedzialnych za realizację zleceń dotyczących instrumentów finansowych, oznacza także informację przekazaną przez klienta i związaną z jego zleceniami dotyczącymi instrumentów finansowych będącymi w trakcie realizacji, określoną w sposób precyzyjny, dotyczącą, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, a która w przypadku podania jej do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych, cenę powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub cenę powiązanych pochodnych instrumentów finansowych.

Na podstawie art. 14 Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku zabrania się każdej osobie: (i) wykorzystywania informacji poufnych lub usiłowania wykorzystywania informacji poufnych, (ii) rekomendowania innej osobie lub nakłaniania jej do wykorzystywania informacji poufnych, lub (iii) bezprawnego ujawniania informacji poufnych. Wykorzystywanie informacji poufnej ma miejsce wówczas, gdy dana osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnej i wykorzystuje tę informację, nabywając lub zbywając, na własny rachunek lub na rzecz osoby trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, instrumenty finansowe, których informacja ta dotyczy. Wykorzystanie informacji poufnej w formie anulowania lub zmiany zlecenia dotyczącego instrumentu finansowego, którego informacja ta dotyczy, w przypadku gdy zlecenie złożono przed wejściem danej osoby w posiadanie informacji poufnej, również uznaje się za wykorzystywanie informacji poufnej. Natomiast udzielanie rekomendacji, aby inna osoba wykorzystwała informacje poufne lub nakłanianie innej osoby do wykorzystania informacji poufnych ma miejsce wówczas, gdy dana osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnych oraz (i) udziela rekomendacji, na podstawie tych informacji, aby inna osoba nabyła lub zbyła instrumenty finansowe, których informacje te dotyczą, lub nakłania tę osobę do takiego nabycia lub zbycia, lub (ii) udziela rekomendacji, na podstawie tych informacji, aby inna osoba anulowała lub zmieniła zlecenie dotyczące instrumentu finansowego, którego informacja ta dotyczy, lub nakłania tę osobę do takiego anulowania lub zmiany. Z kolei bezprawne ujawnienie informacji poufnych ma miejsce wówczas, gdy osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnych i ujawnia te informacje innej osobie, z wyjątkiem przypadków, gdy ujawnienie to odbywa się w normalnym trybie wykonywania czynności w ramach zatrudnienia, zawodu lub obowiązków.

Powyższa regulacja ma zastosowanie do wszystkich osób będących w posiadaniu informacji poufnych z racji bycia członkiem organów administracyjnych, zarządczych lub nadzorczych emitenta, posiadania udziałów w kapitale emitenta, posiadania dostępu do informacji z tytułu zatrudnienia, wykonywania zawodu lub obowiązków, zaangażowania w działalność przestępczą oraz wszystkich osób, które weszły w posiadanie informacji poufnych w okolicznościach innych niż wymienione powyżej, jeżeli osoby te wiedzą lub powinny wiedzieć, że są to informacje poufne. W przypadku osoby prawnej, regulacje mają zastosowanie również do osób fizycznych, które biorą udział w podejmowaniu decyzji o dokonaniu nabycia, zbycia, anulowania lub zmiany zlecenia, na rachunek tej osoby prawnej.

Zgodnie z art. 19 ust. 1 Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku osoby pełniące obowiązki zarządcze (tj. osoby związane z emitentem, które są członkami organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego tego podmiotu lub pełnią funkcje kierownicze, nie będąc członkami organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych emitenta, przy czym mają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących pośrednio lub bezpośrednio tego podmiotu oraz uprawnienia do podejmowania decyzji zarządczych mających wpływ na dalszy rozwój i perspektywy gospodarcze tego podmiotu) oraz osoby blisko z nimi związane (tj. małżonek, partner uznawany zgodnie z prawem krajowym za równoważnego z małżonkiem, dziecko będące na utrzymaniu zgodnie z prawem krajowym, członek rodziny, który w dniu danej transakcji pozostaje we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku, osoba prawna, grupa przedsiębiorstw lub spółka osobowa, w której obowiązki zarządcze pełni osoba pełniąca obowiązki zarządcze lub osoba, o której mowa w art. 3 ust. 1 pkt 26) lit. a), b) lub c) Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku, nad którą osoba taka sprawuje pośrednią lub bezpośrednią kontrolę, która została utworzona, by przynosić korzyści takiej osobie, lub której interesy gospodarcze są w znacznym stopniu zbieżne z interesami takiej osoby) powiadamiają emitenta oraz właściwy organ o każdej transakcji zawieranej na ich własny rachunek w odniesieniu do akcji lub instrumentów dłużnych tego emitenta lub do instrumentów pochodnych bądź innych powiązanych z nimi instrumentów finansowych. Przepisy art. 19 ust. 1 Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku mają zastosowanie do każdej kolejnej transakcji, gdy zostanie osiągnięta łączna kwota 5.000,00 EUR w trakcie jednego roku kalendarzowego. Próg w wysokości 5.000,00 EUR oblicza się poprzez dodanie bez kompensowania pozycji wszystkich transakcji, o których mowa w art. 19 ust. 1 Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku.

Ponadto, zgodnie z art. 19 ust. 11 Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku, osoba pełniąca obowiązki zarządcze u emitenta nie może dokonywać żadnych transakcji na swój rachunek ani na rachunek strony trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, dotyczących akcji lub instrumentów dłużnych emitenta, lub instrumentów pochodnych, lub innych związanych z nimi instrumentów finansowych, przez okres zamknięty 30 dni kalendarzowych przed ogłoszeniem śródrocznego raportu finansowego lub sprawozdania na koniec roku rozliczeniowego, które emitent ma obowiązek podać do wiadomości publicznej zgodnie z przepisami systemu obrotu, w którym akcje emitenta są dopuszczone do obrotu lub prawem krajowym. Jednakże, emitent może zezwolić osobie pełniącej u niego obowiązki zarządcze na dokonywanie transakcji na jej rachunek lub na rachunek strony trzeciej w trakcie okresu zamkniętego (i) na podstawie indywidualnych przypadków z powodu istnienia wyjątkowych okoliczności, takich jak poważne trudności finansowe, wymagających natychmiastowej sprzedaży akcji, albo (ii)

z powodu cech danej transakcji dokonywanej w ramach programu akcji pracowniczych, programów oszczędnościowych, kwalifikacji lub uprawnień do akcji, lub też transakcji, w których korzyść związana z danym papierem wartościowym nie ulega zmianie lub cech transakcji z nimi związanych.

Źródłem prawa w zakresie wymogów związanych z kontrolą koncentracji, który ma wpływ na obrót akcjami, jest również Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji.

Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji stosuje się do wszystkich koncentracji o wymiarze wspólnotowym.

Zgodnie z art. 1 ust. 2 Rozporządzenia w Sprawie Kontroli Koncentracji koncentracja posiada wymiar wspólnotowy jeżeli:

- łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 5.000.000.000,00 EUR; oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250.000.000,00 EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Zgodnie z art. 1 ust. 3 Rozporządzenia w Sprawie Kontroli Koncentracji, mimo niespełnienia przesłanek wynikających z art. 1 ust. 2 Rozporządzenia w Sprawie Kontroli Koncentracji, koncentracja ma wymiar wspólnotowy również w przypadku, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500.000.000,00 euro;
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich, łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000,00 euro;
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000,00 EUR, z czego łączny obrót każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 25.000.000,00 euro; oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000,00 euro chyba, że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Zgodnie z art. 4 Rozporządzenia w Sprawie Kontroli Koncentracji koncentracje o wymiarze wspólnotowym podlegają zgłoszeniu Komisji Europejskiej przed ich wykonaniem i po zawarciu umowy, ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia lub nabyciu kontrolnego pakietu akcji. Ponadto zgłoszenia można dokonać, gdy przedsiębiorstwa uczestniczące w koncentracji przedstawiają Komisji Europejskiej szczerą intencję zawarcia umowy lub w przypadku publicznej oferty przejęcia, gdy podały do publicznej wiadomości zamiar wprowadzenia takiej oferty, pod warunkiem, że zamierzona umowa lub oferta doprowadziłyby do koncentracji o wymiarze wspólnotowym (zgodnie z definicją zawartą w Rozporządzeniu w Sprawie Kontroli Koncentracji).

Zgłoszenie Komisji Europejskiej zamiaru koncentracji służy uzyskaniu jej zgody na dokonanie koncentracji.

4.9. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do papierów wartościowych

4.9.1. Przymusowy wykup akcji (squeeze-out)

Na podstawie art. 82 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup).

Zgodnie z art. 82 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej cenę przymusowego wykupu ustala się zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej. Przy czym zgodnie z art. 82 ust. 2a Ustawy o Ofercie Publicznej, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progów, o których mowa w art. 82 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu.

Na podstawie art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej obowiązują następujące zasady, dotyczące ustalania ceny przy przymusowym wykupie. W przypadku, gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, cena nie może być niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo średniej ceny rynkowej z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony powyżej. W przypadku jednak gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie restrukturyzacyjne lub upadłościowe – nie może być niższa od ich wartości godziwej. Cena

w przymusowym wykupie akcji nie może być także niższa od najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa powyżej, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania. Cena akcji w przymusowym wykupie nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających przymusowy wykup.

Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium RP, który jest obowiązany – nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych – wszystkie te spółki. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

4.9.2. Prawo do żądania odkupu akcji (sell-out)

Zgodnie z art. 83 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza. W przypadku gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu ogólnej liczby głosów, o którym mowa w art. 83 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 70 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza.

Żądaniu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

Akcjonariusz żądający wykupienia akcji uprawniony jest co do zasady do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej. Jeżeli jednak osiągnięcie lub przekroczenie progu nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż proponowana w tym wezwaniu.

4.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego

W ciągu ostatniego roku obrotowego oraz w obecnym roku obrotowym nie były przeprowadzane publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

4.11. Informacje na temat potrącania u źródła podatków od dochodu

4.11.1. Opodatkowanie dochodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia akcji

Podatek dochodowy od osób prawnych

Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych reguluje opodatkowanie podatkiem dochodowym dochodów osób prawnych i spółek kapitałowych w organizacji, jednostek organizacyjnych niemających osobowości prawnej (z wyłączeniem spółek niemających osobowości prawnej). Przepisy ustawy mają również zastosowanie do:

- spółek komandytowo-akcyjnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium RP;

- spółek niemających osobowości prawnej mających siedzibę lub zarząd w innym państwie, jeżeli zgodnie z przepisami prawa podatkowego tego innego państwa są traktowane jak osoby prawne i podlegają w tym państwie opodatkowaniu od całości swoich dochodów bez względu na miejsce ich osiągnięcia.

Opodatkowanie dochodów podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium RP

Przedmiotem opodatkowania jest dochód ze sprzedaży akcji. Dochód stanowi różnicę pomiędzy przychodem, czyli kwotą ze sprzedaży akcji, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na ich nabycie (tj. cena nabycia) oraz wydatkami związanymi bezpośrednio z nabyciem (np. opłaty notarialne, opłaty dla domu maklerskiego itp.).

Od 1 stycznia 2018 r., przychody podatników podatku dochodowego od osób prawnych zostały rozdzielone na dwa źródła: z działalności gospodarczej (operacyjnej) oraz z zysków kapitałowych.

Przepisy znowelizowanej Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zawierają szeroki katalog przychodów, które traktowane są jako przychody z zysków kapitałowych. Zgodnie z nowo dodanym art. 7b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, za przychody z zysków kapitałowych uważa się m.in. przychody wynikające ze zbycia udziałów/akcji (w tym w celu umorzenia), przychody z papierów wartościowych, pochodnych instrumentów finansowych oraz tytułów uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, przychody z tytułu wniesienia do spółki wkładu niepieniężnego, przychody ze zbycia wierzytelności a także dywidendy i inne przychody faktycznie uzyskane z udziału w zyskach osób prawnych (w tym przychody uzyskane z działań restrukturyzacyjnych w postaci połączenia lub podziału).

Konsekwencją wyodrębnienia w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych źródła przychodu „zyski kapitałowe” jest obowiązek ustalania przez podatników przychodów, kosztów ich uzyskania oraz podstawy opodatkowania odrębnie dla każdego ze źródeł przychodów.

Ponadto, jeżeli w ramach prowadzonej działalności gospodarczej podatnik uzyska dochód tylko z jednego z tych źródeł a w drugim z nich poniesie stratę, uzyskany dochód będzie podlegał opodatkowaniu podatkiem dochodowym bez możliwości pomniejszenia go o stratę poniesioną w drugim źródle przychodów.

Co do zasady, zgodnie z art. 25 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnicy są obowiązani wpłacać na rachunek urzędu skarbowego zaliczki miesięczne w wysokości różnicy pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek należnych za poprzednie miesiące.

Opodatkowanie dochodów podatników podatku dochodowego od osób prawnych nieposiadających siedziby lub zarządu na terytorium RP

Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych, jeżeli nie mają na terytorium RP siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium RP.

Zgodnie z przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (art. 3 ust. 3), za dochody (przychody) osiągnięte na terytorium RP uważa się w szczególności dochody (przychody) z:

- wszelkiego rodzaju działalności prowadzonej na terytorium RP, w tym poprzez położony na terytorium RP zagraniczny zakład;
- położonej na terytorium RP nieruchomości lub praw do takiej nieruchomości, w tym ze zbycia jej w całości albo w części lub zbycia jakichkolwiek praw do takiej nieruchomości;
- papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium RP w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów albo instrumentów oraz z realizacji praw z nich wynikających;
- tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji) w spółce, ogółu praw i obowiązków w spółce niebędącej osobą prawną lub tytułów uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym instytucji wspólnego inwestowania lub innej osobie prawnej lub z tytułu należności będących następstwem posiadania tych udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków lub tytułów uczestnictwa - jeżeli co najmniej 50% wartości aktywów takiej spółki, spółki niebędącej osobą prawną, funduszu inwestycyjnego, instytucji wspólnego inwestowania lub osoby prawnej, bezpośrednio lub pośrednio, stanowią nieruchomości położone na terytorium RP lub prawa do takich nieruchomości;
- tytułu należności regulowanych, w tym stawianych do dyspozycji, wypłacanych lub potrącanych, przez osoby fizyczne, osoby prawne albo jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, mające miejsce zamieszkania, siedzibę lub zarząd na terytorium RP, niezależnie od miejsca zawarcia umowy i wykonania świadczenia.

Zasady opodatkowania podatników nieposiadających siedziby lub zarządu na terytorium RP mogą być modyfikowane przez przepisy właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Zazwyczaj umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Polska stanowią, że zyski ze sprzedaży akcji mogą być opodatkowane tylko w państwie siedziby zbywcy. Wyjątek stanowią umowy zawierające „klauzulę nieruchomościową”, która pozwala Polsce opodatkować zyski ze zbycia praw udziałowych w spółkach, których aktywa składają się głównie bądź w przeważającej części z nieruchomości położonych w Polsce.

Podatnicy mający siedzibę lub zarząd w państwach, z którymi Polska zawarła umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania powinni zapoznać się z postanowieniami tych umów, gdyż mogą one mieć wpływ na zasady opodatkowania dochodów ze sprzedaży akcji.

Podatek dochodowy od osób fizycznych

Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych określono w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych mających miejsce zamieszkania na terytorium RP

Przychody ze sprzedaży papierów wartościowych akcji są traktowane jako przychody z kapitałów pieniężnych.

Stosownie do art. 17 ust. 1ab Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych przychód z odpłatnego zbycia akcji powstaje w momencie przeniesienia na nabywcę własności akcji.

Zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia akcji podatek dochodowy wynosi 19% uzyskanego dochodu.

Dochodem, o którym mowa powyżej, jest różnica między sumą przychodów uzyskanych z odpłatnego zbycia akcji, czyli kwotami ze sprzedaży, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie akcji (tj. cena nabycia) oraz wydatkami związanymi bezpośrednio z nabyciem (np. opłaty notarialne, opłaty dla domu maklerskiego itp.).

Podmioty pośredniczące w sprzedaży papierów wartościowych (w tym akcji) przez osobę fizyczną (np. domy maklerskie) są zobowiązane przesłać tej osobie oraz właściwemu urzędowi skarbowemu imienną informację o wysokości uzyskanego dochodu (PIT-8C) w terminie do końca lutego roku kalendarzowego następującego po roku, w którym osoba fizyczna osiągnęła dochód (poniosła stratę) z tytułu zbycia papierów wartościowych (art. 39 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W przypadku poniesienia w roku podatkowym straty ze sprzedaży akcji, strata ta może obniżyć dochód uzyskany z tego źródła przychodów (tj. ze zbycia papierów wartościowych) w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, z tym że wysokość obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% kwoty tej straty. Straty poniesionej z tytułu zbycia papierów wartościowych nie łączy się ze stratami poniesionymi z innych źródeł przychodów.

Zgodnie z art. 45 ust. 1a pkt 1) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, w terminie do dnia 30 kwietnia roku następującego po roku podatkowym, podatnicy są obowiązani składać urzędowi skarbowemu odrębne zeznanie według ustalonego wzoru, o wysokości osiągniętego w roku podatkowym dochodu (poniesionej straty) z kapitałów opodatkowanych na zasadach określonych w art. 30b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. W tym samym terminie podatnicy zobowiązani są do zapłaty podatku dochodowego z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych.

Od 2019 r podatnicy w celu wypełnienia powyższego obowiązku mogą skorzystać z aplikacji udostępnionej przez Krajową Administrację Skarbową Twój e-PIT

Przepisów powyższych nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej. W takim przypadku przychody ze sprzedaży papierów wartościowych powinny być kwalifikowane jako pochodzące z wykonywania działalności gospodarczej i rozliczone na zasadach właściwych dla tego źródła przychodu.

Ponadto, w stosunku do dochodów osiągniętych od dnia 1 stycznia 2019 r., osoby fizyczne są obowiązane do zapłaty daniny solidarnościowej w wysokości 4% od nadwyżki ponad 1.000.000,00 zł sumy dochodów podlegających opodatkowaniu, po ich pomniejszeniu o kwoty składek na ubezpieczenie społeczne oraz kwoty zmniejszające podstawę opodatkowania dochodów zagranicznej jednostki kontrolowanej, odliczone uprzednio od dochodu. Dochody, od których należna jest danina solidarnościowa obejmują m.in. dochody ze zbycia akcji.

Osoby fizyczne, podlegające daninie solidarnościowej są obowiązane składać urzędowi skarbowemu deklarację o wysokości daniny solidarnościowej, według udostępnionego wzoru, w terminie do dnia 30 kwietnia roku kalendarzowego i w tym terminie wpłacić daninę solidarnościową.

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych niemających miejsca zamieszkania na terytorium RP

Osoby fizyczne, jeżeli nie mają miejsca zamieszkania na terytorium RP, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów) osiąganych na terytorium RP (ograniczony obowiązek podatkowy).

Zgodnie z przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (art. 3 ust. 2b), za dochody (przychody) osiągane na terytorium RP uważa się w szczególności dochody (przychody) z:

- pracy wykonywanej na terytorium RP na podstawie stosunku służbowego, stosunku pracy, pracy nakładczej oraz spółdzielczego stosunku pracy, bez względu na miejsce wypłaty wynagrodzenia;
- działalności wykonywanej osobiście na terytorium RP, bez względu na miejsce wypłaty wynagrodzenia;
- działalności gospodarczej prowadzonej na terytorium RP, w tym poprzez położony na terytorium RP zagraniczny zakład;
- położonej na terytorium RP nieruchomości lub praw do takiej nieruchomości, w tym ze zbycia jej w całości albo w części lub zbycia jakichkolwiek praw do takiej nieruchomości;
- papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium RP w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów albo instrumentów oraz z realizacji praw z nich wynikających;
- tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji) w spółce, ogółu praw i obowiązków w spółce niebędącej osobą prawną lub tytułów uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym, instytucji wspólnego inwestowania lub innej osobie prawnej lub z tytułu należności będących następstwem posiadania tych udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków lub tytułów uczestnictwa - jeżeli co najmniej 50% wartości aktywów takiej spółki, spółki niebędącej osobą prawną, funduszu inwestycyjnego, instytucji wspólnego inwestowania lub osoby prawnej, bezpośrednio lub pośrednio, stanowią nieruchomości położone na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa do takich nieruchomości;
- tytułu należności regulowanych, w tym stawianych do dyspozycji, wypłacanych lub potrącanych, przez osoby fizyczne, osoby prawne albo jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, mające miejsce zamieszkania, siedzibę lub zarząd na terytorium RP, niezależnie od miejsca zawarcia umowy i wykonania świadczenia.

Zasady opodatkowania podatników podatku dochodowego od osób fizycznych niemających miejsca zamieszkania na terytorium RP mogą być modyfikowane przez przepisy właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Zazwyczaj umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Polska stanowią, że zyski ze sprzedaży akcji mogą być opodatkowane tylko w państwie siedziby zbywcy. Wyjątek stanowią umowy zawierające „klauzulę nieruchomościową”, która pozwala Polsce opodatkować zyski ze zbycia praw udziałowych w spółkach, których aktywa składają się głównie bądź w przeważającej części z nieruchomości położonych w Polsce.

Osoby fizyczne, mające miejsce zamieszkania w państwach, z którymi RP zawarła umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, powinny zapoznać się z postanowieniami tych umów, gdyż mogą one wpływać na zasady opodatkowania dochodów ze sprzedaży papierów wartościowych.

4.11.2. Opodatkowanie dochodów uzyskanych z tytułu dywidendy

Podatek dochodowy od osób prawnych

Jak już wskazano powyżej, od 1 stycznia 2018 r. dywidendy oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych stanowią odrębne źródło przychodów – przychody z zysków kapitałowych.

Zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatek dochodowy od przychodów z dywidend oraz innych przychodów (dochodów) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium RP ustala się w wysokości 19% uzyskanego przychodu (dochodu).

Stosownie do art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego przychody z tytułu dywidend, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- wypłacającym dywidendę jest spółka mająca siedzibę lub zarząd na terytorium RP;
- uzyskującym dywidendę, jest spółka podlegająca w RP lub w innym niż RP państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia;

- spółka, o której mowa w podpunkcie drugim powyżej, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w podpunkcie pierwszym powyżej;
- spółka, o której mowa w podpunkcie drugim powyżej, nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągnięcia.

Zwolnienie od podatku dochodowego ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca przychody z dywidend, posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej dywidendę w wysokości, określonej w podpunkcie trzecim powyżej, nieprzerwanie przez okres dwóch lat (art. 22 ust. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji) w wymaganej wysokości upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów).

W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w wymaganej wysokości, nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów), do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia (art. 22 ust. 4b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zasady opisane powyżej stosuje się odpowiednio do:

- spółdzielni zawiązanych na podstawie rozporządzenia nr 1435/2003/WE z dnia 22 lipca 2003 r. w sprawie statutu Spółdzielni Europejskiej (SCE) (Dz. Urz. WE z dnia 18 sierpnia 2003 r., L 207, s. 1, ze zm.);
- przychodów z dywidend, wypłacanych przez spółki mające siedzibę lub zarząd na terytorium RP, spółkom podlegającym w Konfederacji Szwajcarskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia, przy czym określony w punkcie trzecim powyżej bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki wypłacającej, ustala się w wysokości nie mniejszej niż 25%;
- dochodów wypłacanych (przypisanych) na rzecz położonego na terytorium państwa członkowskiego Unii Europejskiej lub innego państwa należącego do Europejskiego Obszaru Gospodarczego albo w Konfederacji Szwajcarskiej zagranicznego zakładu spółki podlegającej w RP lub w innym niż RP państwie członkowskim Unii Europejskiej, lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia, jeżeli spółka ta spełnia określone powyżej warunki.

Zgodnie z art. 22 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwolnienie z opodatkowania przychodów z dywidend stosuje się:

- jeżeli posiadanie udziałów (akcji) wynika z tytułu własności;
- w odniesieniu do dochodów uzyskanych z udziałów (akcji) posiadanych na podstawie tytułu:
 - własności;
 - innego niż własność, pod warunkiem że te dochody (przychody) korzystałyby ze zwolnienia, gdyby posiadanie tych udziałów (akcji) nie zostało przeniesione.

Zwolnienie od opodatkowania, o którym mowa powyżej stosuje się pod warunkiem istnienia podstawy prawnej wynikającej z umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania lub innej ratyfikowanej umowy międzynarodowej, której stroną jest RP, do uzyskania przez organ podatkowy informacji podatkowych od organu podatkowego innego niż RP państwa, w którym podatnik ma swoją siedzibę lub w którym dochód został uzyskany (art. 22b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zasady opodatkowania przychodów z dywidend stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest RP (art. 22a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Stosownie do art. 22c ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwolnienia od podatku, o którym mowa powyżej, nie stosuje się jeżeli:

- osiągnięcie przychodu z dywidendy następuje w związku z zawarciem umowy lub dokonaniem innej czynności prawnej, lub wielu powiązanych czynności prawnych, których głównym lub jednym z głównych celów było uzyskanie zwolnienia od podatku dochodowego, a uzyskanie tego zwolnienia nie skutkuje wyłącznie wyeliminowaniem podwójnego opodatkowania tych dochodów (przychodów), oraz
- czynności te nie mają rzeczywistego charakteru.

Uznaje się przy tym (zgodnie z art. 22c ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych), że umowa lub inna czynność prawna nie ma rzeczywistego charakteru w zakresie, w jakim nie jest dokonywana z uzasadnionych przyczyn ekonomicznych. W szczególności dotyczy to sytuacji, gdy w drodze czynności, o których mowa powyżej, przenoszona jest własność udziałów (akcji) spółki wypłacającej dywidendę lub spółka osiąga przychód (dochód), wypłacany następnie w formie dywidendy lub innego przychodu z tytułu udziału w zyskach osób prawnych.

Od dnia 1 stycznia 2019 r. weszły w życie znaczące zmiany do art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zmieniające dotychczasowe zasady poboru podatku u źródła.

Zgodnie ze zmienionym brzmieniem art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, osoby prawne, jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej oraz osoby fizyczne będące przedsiębiorcami, które dokonują wypłat należności m.in. z tytułu dywidend do wysokości nieprzekraczającej w roku podatkowym obowiązującym u wypłacającego te należności łącznie kwoty 2.000.000,00 zł na rzecz tego samego podatnika, są obowiązane jako płatnicy pobierać, w dniu dokonania wypłaty, zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat.

Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową będzie możliwe pod warunkiem udokumentowania siedziby podatnika dla celów podatkowych, uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji.

Przy weryfikacji warunków zastosowania dla wypłacanej dywidendy stawki podatku innej niż 19%, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, płatnik będzie obowiązany do dochowania należytej staranności. Przy ocenie dochowania należytej staranności uwzględnia się charakter oraz skalę działalności prowadzonej przez płatnika.

Zryczałtowany podatek dochodowy nie będzie pobierany, jeżeli podatnicy wymienieni w art. 17 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, korzystający ze zwolnienia w związku z przeznaczeniem dochodów na cele statutowe lub inne cele określone w tym przepisie, złożą płatnikowi najpóźniej w dniu dokonania wypłaty należności oświadczenie, że przeznaczą dochody z dywidend oraz z innych przychodów z tytułu udziałów w zyskach osób prawnych - na cele wymienione w tym przepisie.

Zgodnie z art. 26 ust. 1c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, jeżeli łączna kwota należności z tytułów wymienionych w art. 21 ust. 1 oraz art. 22 ust. 1 (m.in. dywidend) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, wypłacona podatnikowi w obowiązującym u płatnika roku podatkowym nie przekracza kwoty 2.000.000,00 zł, osoby prawne i jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej, które dokonują wypłat tych należności, w związku ze zwolnieniem od podatku dochodowego na podstawie art. 21 ust. 3 oraz art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, stosują zwolnienia wynikające z tych przepisów pod warunkiem udokumentowania przez spółkę będącą odbiorcą należności, mającą siedzibę w innym niż RP państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego:

- jej miejsca siedziby dla celów podatkowych, uzyskanym od niej certyfikatem rezydencji; lub
- istnienia zagranicznego zakładu – zaświadczeniem wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa, w którym znajduje się jej siedziba lub zarząd, albo przez właściwy organ podatkowy państwa, w którym ten zagraniczny zakład jest położony.

W przypadku należności, o których mowa w art. 21 ust. 1 pkt 1 oraz art. 22 ust. 1 (m.in. dywidend) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, wypłacanych na rzecz spółki mającej siedzibę w państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego lub jej zagranicznego zakładu, jeżeli łączna kwota tych należności wypłacona tej spółce w obowiązującym u płatnika roku podatkowym nie przekracza kwoty 2.000.000,00 zł, osoby prawne i jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej, które dokonują wypłat tych należności, stosują zwolnienia wynikające z art. 21 ust. 3 oraz art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, z uwzględnieniem ust. 1c, pod warunkiem uzyskania od tej spółki lub jej zagranicznego zakładu pisemnego oświadczenia, że w stosunku do wypłacanych należności spełnione zostały warunki, o których mowa odpowiednio w art. 21 ust. 3a i 3c lub art. 22 ust. 4 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Jeżeli miejsce siedziby podatnika dla celów podatkowych zostało udokumentowane certyfikatem rezydencji niezawierającym okresu jego ważności, płatnik przy poborze podatku uwzględnia ten certyfikat przez okres kolejnych dwunastu miesięcy od dnia jego wydania.

Jeżeli w okresie dwunastu miesięcy od dnia wydania certyfikatu miejsce siedziby podatnika dla celów podatkowych uległo zmianie, podatnik jest obowiązany do niezwłocznego udokumentowania miejsca siedziby dla celów podatkowych nowym certyfikatem rezydencji. Jeżeli podatnik nie dopełnił obowiązku posiadania certyfikatu, odpowiedzialność za niepobranie podatku przez płatnika lub pobranie podatku w wysokości niższej od należnej ponosi podatnik.

W przypadku gdy wypłata należności dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona, płatnik pobiera

podatek w wysokości 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego.

Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego.

W przypadku wypłat należności z tytułu:

- odsetek od papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych, wypłacanych na rzecz podatników zagranicznych;
- dywidend oraz przychodów uzyskanych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych;

obowiązek poboru podatku u źródła, stosuje się do podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, jeżeli wypłata należności następuje za pośrednictwem tych podmiotów.

Płatnicy pobierają zryczałtowany podatek dochodowy w dniu przekazania należności do dyspozycji posiadacza rachunku papierów wartościowych lub posiadacza rachunku zbiorczego. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanych od podatnika certyfikatem rezydencji.

Jeżeli łączna kwota należności wypłacanych z tytułów wymienionych w art. 21 ust. 1 oraz art. 22 ust. 1 (m.in. dywidendy) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych przekracza kwotę 2.000.000,00 zł, osoby prawne, jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej oraz osoby fizyczne będące przedsiębiorcami, są co do zasady obowiązane jako płatnicy pobrać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat według stawki 19% w przypadku dywidend, od nadwyżki ponad kwotę 2.000.000,00 zł:

- z uwzględnieniem odliczeń przewidzianych w art. 22 ust. 1a-1e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych;
- bez możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, a także bez uwzględniania zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Podmioty wypłacające dywidendy mogą zastosować zwolnienie pomimo przekroczenia kwoty 2.000.000,00 zł na podstawie obowiązującej opinii o stosowaniu zwolnienia.

Opinię o stosowaniu przez płatnika zwolnienia z poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od wypłacanych na rzecz tego podatnika dywidend wydaje organ podatkowy, na wniosek złożony przez odbiorcę dywidend (opinia o stosowaniu zwolnienia).

Ponadto, przepisów nakazujących pobór podatku u źródła od należności przekraczających próg 2.000.000,00 zł nie stosuje się, jeżeli płatnik złożył oświadczenie, że:

- posiada dokumenty wymagane przez przepisy prawa podatkowego dla zastosowania stawki podatku albo zwolnienia lub niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania;
- po przeprowadzeniu weryfikacji nie posiada wiedzy uzasadniającej przypuszczenie, że istnieją okoliczności wykluczające możliwość zastosowania stawki podatku albo zwolnienia lub niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Oświadczenie, składa kierownik jednostki w rozumieniu ustawy o rachunkowości, podając pełnioną przez siebie funkcję. Nie jest dopuszczalne złożenie oświadczenia przez pełnomocnika. Oświadczenie, składa się najpóźniej w dniu dokonania wypłaty należności.

Organ podatkowy zwraca, na wniosek, podatek pobrany od kwoty należności przekraczającej 2.000.000,00 zł. Wysokość podatku do zwrotu określa się na podstawie zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest RP.

Wniosek o zwrot podatku może złożyć:

- podatnik który w związku z uzyskaniem należności, od której został pobrany podatek, osiąga przychód podlegający opodatkowaniu zgodnie z przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych;
- płatnik, jeżeli wpłacił podatek z własnych środków i poniósł ciężar ekonomiczny tego podatku.

Wniosek o zwrot podatku zawiera oświadczenie co do zgodności z prawdą faktów przedstawionych we wniosku oraz co do zgodności z oryginałem dokumentacji załączonej do wniosku. Obowiązek złożenia oświadczenia, o którym mowa w zdaniu pierwszym, istnieje także na dalszym etapie postępowania w odniesieniu do przedstawianych kolejnych faktów oraz przekazywanej uzupełniającej dokumentacji.

Do wniosku o zwrot podatku dołącza się dokumentację pozwalającą na ustalenie jego zasadności, w szczególności:

- certyfikat rezydencji podatnika;
- dokumentację dotyczącą przelewów bankowych lub inne dokumenty wskazujące na sposób rozliczenia lub przekazania należności, z którymi wiązała się zapłata podatku;
- dokumentację dotyczącą zobowiązania do wypłaty należności;
- oświadczenie podatnika, że w stosunku do wypłacanych należności spełnione zostały warunki, o których mowa odpowiednio w art. 21 ust. 3 pkt 4 lit. b, ust. 3a i 3c lub art. 22 ust. 4 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych;
- oświadczenie podatnika, że w odniesieniu do czynności, w związku z którą składany jest wniosek o zwrot podatku, podatnik jest podmiotem, na którym ciąży obowiązek podatkowy, a także oświadczenie podatnika, że spółka albo zagraniczny zakład jest rzeczywistym właścicielem wypłacanych należności;
- oświadczenie podatnika, że prowadzi rzeczywistą działalność gospodarczą w kraju siedziby podatnika dla celów podatkowych, z którą wiąże się uzyskany przychód, gdy należności są uzyskiwane w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą, przy czym przepis art. 24a ust. 18 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych stosuje się odpowiednio;
- dokumentację wskazującą na ustalenia umowne, z powodu których płatnik wpłacił podatek z własnych środków i poniósł ciężar ekonomiczny tego podatku – w przypadku, gdy o zwrot podatku występuje płatnik;
- uzasadnienie wnioskodawcy, że spełnione są warunki będące przedmiotem oświadczeń, o których mowa powyżej.

W sprawie zwrotu podatku organ podatkowy wydaje decyzję, w której określa kwotę zwrotu.

Podatek dochodowy od osób fizycznych

Opodatkowanie osób fizycznych mających miejsce zamieszkania na terytorium RP

Zgodnie z art. 30a ust.1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, od uzyskanych przychodów z dywidend pobiera się 19% zryczałtowany podatek dochodowy.

Przychodów z dywidend nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

Co do zasady, zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, spółki, które dokonują wypłat należności z tytułu dywidend osą obowiązane jako płatnicy pobierać zryczałtowany podatek dochodowy od dokonywanych wypłat (świadczeń) lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych.

Zgodnie z art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zryczałtowany podatek dochodowy od dywidend pobierają jako płatnicy podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli przychody z tytułu dywidend zostały uzyskane na terytorium RP i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Od dnia 1 stycznia 2019 r. zdanie pierwsze stosuje się także do podmiotów wskazanych w art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w zakresie, w jakim prowadzą działalność gospodarczą poprzez położony na terytorium RP zagraniczny zakład jeżeli rachunek, na którym zapisane są papiery wartościowe jest związany z działalnością tego zakładu.

Zgodnie z art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, w zakresie papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych płatnikami zryczałtowanego podatku dochodowego w zakresie dywidend są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z tytułu dywidendy do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego. Od dnia 1 stycznia 2019 r. zdanie pierwsze i drugie stosuje się także do podmiotów wskazanych w art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w zakresie, w jakim prowadzą działalność gospodarczą poprzez położony na terytorium RP zagraniczny zakład jeżeli rachunek, na którym zapisane są papiery wartościowe jest związany z działalnością tego zakładu.

Od przychodów z dywidend, przekazanych na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera zryczałtowany podatek dochodowy według stawki 19% od łącznej wartości

dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego (art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Opodatkowanie osób fizycznych niemających miejsca zamieszkania na terytorium RP

Zgodnie z art. 30a ust.1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, od uzyskanych dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych pobiera się 19% zryczałtowany podatek dochodowy. Przepisy te stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest RP. Przy czym zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji (art. 30a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Jeżeli miejsce zamieszkania podatnika dla celów podatkowych zostało udokumentowane certyfikatem rezydencji niezawierającym okresu ważności, płatnik przy poborze podatku uwzględni ten certyfikat przez okres kolejnych dwunastu miesięcy od dnia jego wydania. Jeżeli w okresie dwunastu miesięcy od dnia wydania certyfikatu miejsce zamieszkania podatnika dla celów podatkowych uległo zmianie, podatnik jest obowiązany do niezwłocznego udokumentowanie miejsca zamieszkania dla celów podatkowych nowym certyfikatem rezydencji. Jeżeli podatnik nie dopełnił obowiązku udokumentowania miejsca zamieszkania dla celów podatkowych nowym certyfikatem rezydencji, odpowiedzialność za niepobranie podatku przez płatnika lub pobranie podatku w wysokości niższej od należnej ponosi podatnik (art. 41 ust. 9a – 9c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Od przychodów z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych przekazanych na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera zryczałtowany podatek dochodowy według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego (art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

4.11.3. Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia Praw do Akcji

Nie dotyczy. Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z ubieganiem się o dopuszczenie 33.368.233 akcji na okaziciela serii F Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Na podstawie niniejszego Prospektu nie jest przeprowadzana jakakolwiek oferta papierów wartościowych Emitenta.

4.11.4. Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia praw poboru

Nie dotyczy. Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z ubieganiem się o dopuszczenie 33.368.233 akcji na okaziciela serii F Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Na podstawie niniejszego Prospektu nie jest przeprowadzana jakakolwiek oferta papierów wartościowych Emitenta.

4.11.5. Podatek od czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z Ustawą o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych umowy sprzedaży oraz zamiany rzeczy i praw majątkowych (w tym akcji) podlegają podatkowi od czynności cywilnoprawnych (art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

Stawka podatku od sprzedaży praw majątkowych wynosi 1% wartości rynkowej praw majątkowych (art. 7 ust. 1 pkt 1 lit. b Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

Zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych zwalnia się z podatku od czynności cywilnoprawnych sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi (tj. między innymi akcji):

- firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym,
- dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych,
- dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego,
- dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego.

w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

4.11.6. Odpowiedzialność płatnika

Stosownie do art. 30 § 1 Ordynacji Podatkowej, płatnik, w tym Emitent jako płatnik, który nie wykonał ciężącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu – odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony.

Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem.

Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika; w tych przypadkach organ podatkowy wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika.

5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY

Nie dotyczy. Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z ubieganiem się o dopuszczenie 33.368.233 akcji na okaziciela serii F Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Na podstawie niniejszego Prospektu nie jest przeprowadzana jakakolwiek oferta papierów wartościowych Emitenta.

6. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU

6.1. Wniosek o dopuszczenie do obrotu akcji na rynku regulowanym

Przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. jest 33.368.233 akcji na okaziciela serii F o wartości nominalnej 3,09 zł każda akcja.

Zgodnie z prawomocnym postanowieniem Sądu Rejonowego w Katowicach z dnia 29 grudnia 2017 r. sygn. akt X GRz 5/17/19 dotyczącym zatwierdzenia układu częściowego przez wszystkich trzech wierzycieli Emitenta w postępowaniu o zatwierdzenie układu, który uprawomocnił się w dniu 24 stycznia 2018 r., jedna z przyjętych propozycji układowych wskazywała, iż akcje serii F będą podlegały dematerializacji oraz dopuszczeniu i wprowadzeniu do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Zgodnie z powyższym postanowienie Sądu Rejonowego w Katowicach z dnia 29 grudnia 2017 r. stanowiło podstawę prawną emisji akcji serii F. Dodatkowo należy wskazać, że zgodnie z art. 169 ust. 1 oraz 3 i 4 Prawa Restrukturyzacyjnego:

- prawomocne postanowienie o zatwierdzeniu układu stanowi podstawę wpisu informacji o zatwierdzeniu układu w księgach wieczystych i rejestrach,
- jeżeli układ przewiduje konwersję wierzytelności na udziały lub akcje, prawomocnie zatwierdzony układ zastępuje określone w KSH czynności związane z podwyższeniem kapitału zakładowego, przystąpieniem do spółki, objęciem udziałów lub akcji oraz wniesieniem wkładu,
- odpis prawomocnego postanowienia o zatwierdzeniu układu stanowi podstawę wpisu podwyższenia kapitału zakładowego spółki do Krajowego Rejestru Sądowego.

W związku z powyższym Spółka ubiega się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Wprowadzanych na rynek regulowany – rynek podstawowy (rynek oficjalnych notowań).

6.2. Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczone do obrotu akcje Emitenta

Akcje Emitenta są przedmiotem notowań w na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie. Łącznie w obrocie na rynku podstawowym znajduje się 24.543.252 sztuk akcji Emitenta (co stanowi 42,38% wszystkich istniejących akcji):

- Akcje na okaziciela serii A w liczbie 4.314.000;
- Akcje na okaziciela serii B w liczbie 3.000.000;
- Akcje na okaziciela serii C w liczbie 3.074.433;
- Akcje na okaziciela serii D w liczbie 1.883.193;
- Akcje na okaziciela serii E w liczbie 12.271.626.

6.3. Emisje równoległe

Nie istnieją papiery wartościowe, które są przedmiotem subskrypcji lub plasowania jednocześnie lub prawie jednocześnie co Akcje Emitenta będące przedmiotem dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym.

6.4. Dane podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym oraz podstawowe warunki ich zobowiązania

Emitent zawarł umowę o pełnienie funkcji animatora rynku z Domem Maklerskim Banku BPS SA. Zgodnie z § 81 ust. 3 Regulaminu Giełdy animatorem rynku jest podmiot pełniący zadania animatora rynku obowiązany jest do wspomagania płynności danych instrumentów finansowych w drodze składania i utrzymywania w czasie trwania każdej sesji w arkuszu zleceń maklerskich z limitem ceny, w okresach i na zasadach określonych przez Zarząd Giełdy w Szczegółowych Zasadach Obrotu Giełdowego.

Zdaniem Emitenta Animator rynku wykonuje swoje obowiązki zgodnie z regulacjami GPW w Warszawie S.A.

6.5. Stabilizacja

W związku z ubieganiem się o dopuszczenie akcji na okaziciela serii F do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, Emitent nie zamierza przeprowadzać transakcji zmierzających do stabilizacji kursu akcji przed, w trakcie oraz bezpośrednio po zatwierdzeniu Prospektu Emisyjnego.

7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ

7.1. Dane na temat oferujących papiery wartościowe do sprzedaży

Nie dotyczy. Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z ubieganiem się o dopuszczenie 33.368.233 akcji na okaziciela serii F Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Na podstawie niniejszego Prospektu nie jest przeprowadzana jakakolwiek oferta papierów wartościowych Emitenta.

7.2. Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających

Nie dotyczy. Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z ubieganiem się o dopuszczenie 33.368.233 akcji na okaziciela serii F Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Na podstawie niniejszego Prospektu nie jest przeprowadzana jakakolwiek oferta papierów wartościowych Emitenta.

7.3. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”

Nie dotyczy. Nie istnieją umowy typu „lock-up” obejmujące akcje Spółki.

8. KOSZTY EMISJI LUB OFERTY

Nie dotyczy. Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z ubieganiem się o dopuszczenie 33.368.233 akcji na okaziciela serii F Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Na podstawie niniejszego Prospektu nie jest przeprowadzana jakakolwiek oferta papierów wartościowych Emitenta.

9. ROZWODNIENIE

Nie dotyczy. Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z ubieganiem się o dopuszczenie 33.368.233 akcji na okaziciela serii F Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Na podstawie niniejszego Prospektu nie jest przeprowadzana jakakolwiek oferta papierów wartościowych Emitenta w związku z czym nie ma możliwości rozwodnienia.

10. INFORMACJE DODATKOWE

10.1. Opis zakresu działań doradców związanych z emisją

Informacje dotyczące doradców związanych z emisją zostały przedstawione w pkt 1. Dokumentu Rejestracyjnego oraz w pkt 3.3. Dokumentu Ofertowego.

10.2. Wskazanie innych informacji w Dokumencie Ofertowym, które zostały zbadane lub przejrzone przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport

W Dokumencie Ofertowym nie wystąpiły inne informacje, które zostałyby zbadane lub przejrzone przez uprawnionych biegłych rewidentów.

10.3. Oświadczenia lub raporty ekspertów zamieszczone w Dokumencie Ofertowym

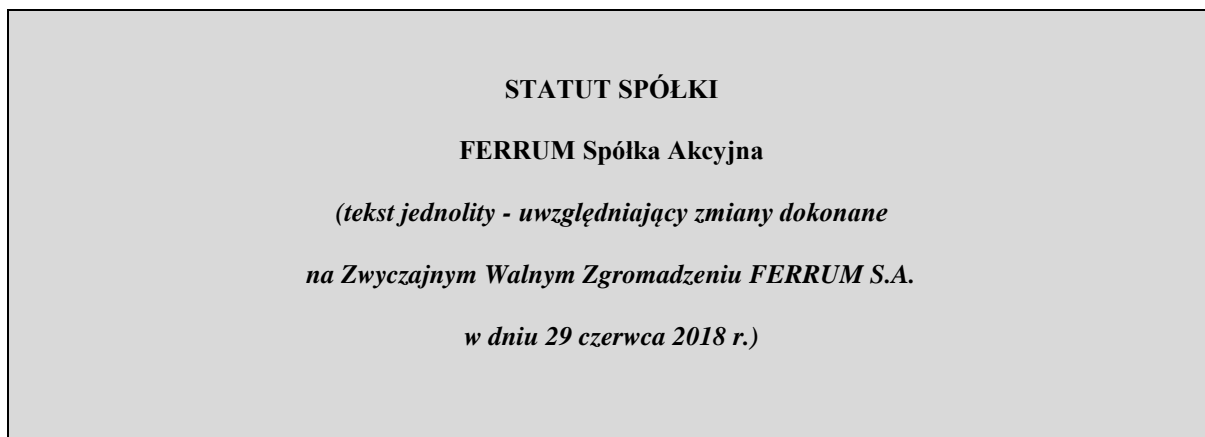
Dokument Ofertowy nie zawiera oświadczeń ani raportów osób określanych jako ekspert.

10.4. Informacje uzyskane od osób trzecich zawarte w Dokumencie Ofertowym – źródła i potwierdzenia

W Dokumencie Ofertowym nie były uzyskiwane informacje od osób trzecich.

ZAŁĄCZNIKI

Załącznik nr 1: Statut Emitenta

**I. Postanowienia ogólne****Artykuł 1**

Spółka działa pod firmą FERRUM Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach. Spółka może używać skrótu firmy FERRUM S.A. oraz logo FERRUM S.A. Katowice.²

Artykuł 2

Siedzibą Spółki są Katowice.

Artykuł 3

3.1. (skreślono ³)

3.2. (skreślono ⁴)

Artykuł 4

(skreślono ⁵)

Artykuł 5

5.1. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.

5.2. Spółka może tworzyć swoje oddziały na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą, a także uczestniczyć w innych przekształceniach i przedsięwzięciach organizacyjnych.⁶

² Uchwała NWZ nr III/2004 z dnia 22.12.2004 r.

³ Uchwała ZWZA nr VIII/2000 z dnia 24.05.2000 r.

⁴ Uchwała ZWZA nr VIII/2000 z dnia 24.05.2000 r.

⁵ Uchwała ZWZA nr VIII/2000 z dnia 24.05.2000 r.

⁶ Uchwała ZWZA nr XXVI/2001 z dnia 15.05.2001 r.

Artykuł 6

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.⁷

*II. Przedmiot działalności Spółki**Artykuł 7⁸*

Przedmiotem przedsiębiorstwa Spółki jest działalność gospodarcza w zakresie:

1. (24.20.Z) Produkcja rur, przewodów, kształtowników zamkniętych i łączników, ze stali
2. (25.50.Z) Kucie, prasowanie, wyłaczanie i walcowanie metali; metalurgia proszków
3. (25.61.Z) Obróbka metali i nakładanie powłok na metale
4. (25.99.Z) Produkcja pozostałych gotowych wyrobów metalowych, gdzie indziej niesklasyfikowana

5. (22.2) Produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych
6. (46.72.Z) Sprzedaż hurtowa metali i rud metali
7. (46.77.Z) Sprzedaż hurtowa odpadów i złomu
8. (35.1) Wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną
9. (35.30.Z) Wytwarzanie i zaopatrywanie w parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych

10. (35.2) Wytwarzanie paliw gazowych; dystrybucja i handel paliwami gazowymi w systemie sieciowym

11. (43.2) Wykonywanie instalacji elektrycznych, wodno-kanalizacyjnych i pozostałych instalacji budowlanych

12. (77.39.Z) Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych gdzie indziej niesklasyfikowane

13. (33.17.Z) Naprawa i konserwacja pozostałego sprzętu transportowego
14. (33.12.Z) Naprawa i konserwacja maszyn
15. (49.20.Z) Transport kolejowy towarów
16. (49.41.Z) Transport drogowy towarów
17. (52.10) Magazynowanie i przechowywanie towarów
18. (64.99.Z) Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych

19. (71.20.B) Pozostałe badania i analizy techniczne
20. (62.01.Z) Działalność związana z oprogramowaniem
21. (62.09.Z) Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych

22. (68.20.Z) Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi
23. (42.99.Z) Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej gdzie indziej niesklasyfikowane

24. (42.2) Roboty związane z budową rurociągów, linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych

25. (25.11.Z) Produkcja konstrukcji metalowych i ich części
26. (24.10.Z) Produkcja surówki, żelazostopów, żeliwa i stali oraz wyrobów hutniczych

⁷ Uchwała ZWZA nr XXVI/2001 z dnia 15.05.2001 r.

⁸ Uchwała NWZ nr 12/2009 z dnia 16.11.2009 r.

*Artykuł 7a*⁹

Zmiana przedmiotu działalności Spółki może nastąpić bez obowiązku wykupu akcji. Uchwała Walnego Zgromadzenia w tej sprawie wymaga powzięcia przez większość dwóch trzecich głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

III. Kapitał zakładowy Spółki¹⁰*Artykuł 8*

- 8.1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 178.946.488,65 złotych (słownie: sto siedemdziesiąt osiem milionów dziewięćset czterdzieści sześć tysięcy czterysta osiemdziesiąt osiem złotych sześćdziesiąt pięć groszy) podzielony jest na 57.911.485 (słownie: pięćdziesiąt siedem milionów dziewięćset jedenaście tysięcy czterysta osiemdziesiąt pięć) akcji o wartości nominalnej 3,09 złotych (słownie: trzy złote dziewięć groszy) każda akcja, z czego 4.314.000 (słownie: cztery miliony trzysta czternaście tysięcy) akcji oznaczonych jest jako akcje serii A, 3.000.000 (słownie: trzy miliony) akcji jako akcje serii B, 3.074.433 (słownie: trzy miliony siedemdziesiąt cztery tysiące czterysta trzydzieści trzy) akcji jako akcje serii C,¹¹ 1.883.193 (słownie: jeden milion osiemset osiemdziesiąt trzy tysiące sto dziewięćdziesiąt trzy) akcji jako akcje serii D¹² oraz 12.271.626 (słownie: dwanaście milionów dwieście siedemdziesiąt jeden tysięcy sześćset dwadzieścia sześć) akcji jako akcje serii E¹³, 33.368.233 (słownie: trzydzieści trzy miliony trzysta sześćdziesiąt osiem tysięcy dwieście trzydzieści trzy) akcji jako akcje serii F.¹⁴
- 8.2. Akcje wydane w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego w spółkę akcyjną „Huta Ferrum” S.A. oznaczone są jako akcje serii A, natomiast akcje kolejnych emisji będą oznaczone kolejnymi literami alfabetu.

Artykuł 9

Wszystkie akcje Spółki są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie podlegają zamianie na akcje imienne.

*Artykuł 9 a*¹⁵

1. Spółka może nabywać własne akcje w celu ich umorzenia.
2. Akcje mogą być umarzone, w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia, za zgodą akcjonariusza w drodze jej nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne), albo bez zgody akcjonariusza (umorzenie przymusowe).
3. Umorzenie akcji, z zastrzeżeniem ust. 5, wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych, bądź uzasadnienie dobrowolnego umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego.
4. Umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego. Uchwała o obniżeniu kapitału zakładowego powinna być powzięta na Walnym Zgromadzeniu, na którym powzięto uchwałę o umorzeniu akcji.

⁹ Uchwała ZWZA nr XXVI/2001 z dnia 15.05.2001 r.

¹⁰ Uchwała ZWZ nr VI/2007 z dnia 10.05.2007 r.

¹¹ Uchwała ZWZA nr XXVII/2003 z dnia 23.06.2003 r.

¹² Uchwała NWZ nr I/2004 z dnia 22.12.2004 r.

¹³ Uchwała ZWZ nr VI/2007 z dnia 10.05.2007 r.

¹⁴ Postanowienie Sądu Rejonowego Katowice-Wschód w Katowicach z 29 grudnia 2017 roku, sygn. akt X GRz 5/17/19

¹⁵ Uchwała ZWZA nr XXVI/2001 z dnia 15.05.2001 r.

5. Zarząd dokona bez zwoływania Walnego Zgromadzenia, niezwłocznego umorzenia:
- a) akcji nabytych z naruszeniem przepisów art. 362 § 1 lub § 2 Kodeksu spółek handlowych, które nie zostały zbyte w terminie roku od dnia ich nabycia przez Spółkę,
 - b) pozostałej części akcji własnych Spółki, która przekracza 10% kapitału zakładowego Spółki, nie zbytych w terminie dwóch lat od dnia nabycia akcji.

IV. Władze Spółki

Artykuł 10

Władzami Spółki są:

- A. Zarząd,
- B. Rada Nadzorcza,
- C. Walne Zgromadzenie.

A. ZARZĄD

Artykuł 11¹⁶

- 11.1. Zarząd składa się z od dwóch do czterech osób. Kadencja Zarządu trwa trzy lata.
- 11.2. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji, mandat Członka Zarządu powołanego przed upływem danej kadencji Zarządu wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych Członków Zarządu.
- 11.3. Rada Nadzorcza określi liczbę Członków Zarządu.
- 11.4. Rada Nadzorcza może odwołać Prezesa Zarządu, Członka Zarządu lub cały Zarząd przed upływem kadencji Zarządu. Członek Zarządu może być odwołany lub zawieszony w czynnościach także przez Walne Zgromadzenie.

Artykuł 12

- 12.1. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę, za wyjątkiem spraw zastrzeżonych przez niniejszy Statut bądź przepisy prawa dla pozostałych władz Spółki.¹⁷
- 12.2. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów.¹⁸
- 12.3. Tryb działania Zarządu, a także sprawy, które mogą być powierzone poszczególnym jego Członkom, określi szczegółowo Regulamin Zarządu. Regulamin Zarządu uchwała Zarząd Spółki, zatwierdza go Rada Nadzorcza.¹⁹

Artykuł 13

¹⁶ Uchwała ZWZA nr 40/2018 z dnia 29 czerwca 2018 r.

¹⁷ Uchwała ZWZA nr XXVI/2001 z dnia 15.05.2001 r.

¹⁸ Uchwała ZWZA nr 40/2018 z dnia 29 czerwca 2018 r.

¹⁹ Uchwała ZWZA nr XXVI/2001 z dnia 15.05.2001 r.

Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch Członków Zarządu albo jednego Członka Zarządu łącznie z prokurentem.

Artykuł 14

14.1. W umowie pomiędzy Spółką a Członkiem Zarządu, jak również w sporze z nim Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza albo pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia.²⁰

14.2. Pracownicy Spółki podlegają Zarządowi. Zarząd zawiera i rozwiązuje z nimi umowy o pracę oraz ustala ich wynagrodzenie na zasadach określonych przez obowiązujące przepisy.

B. RADA NADZORCZA

Artykuł 15²¹

15.1. Rada Nadzorcza składa się z od pięciu do siedmiu Członków wybieranych przez Walne Zgromadzenie na wspólną trzyletnią kadencję, z zastrzeżeniem, że w sytuacji wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami, o którym mowa w art. 385 § 3 i n. kodeksu spółek handlowych, Rada Nadzorcza składa się z pięciu członków.²²

15.2. Dwóch Członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności. Członka Rady Nadzorczej uznaje się za niezależnego, jeżeli spełnia następujące warunki:

- a) nie może być osobą, która była Członkiem Zarządu Spółki lub spółki powiązanej w rozumieniu przepisów Kodeksu spółek handlowych, lub prokurentem Spółki lub spółki powiązanej w okresie ostatnich 5 lat,
- b) nie może być pracownikiem kadry kierowniczej wyższego szczebla Spółki lub spółki powiązanej ze Spółką w rozumieniu przepisów Kodeksu spółek handlowych, ani osobą, która była takim pracownikiem w ciągu ostatnich 3 lat. Przez pracownika kadry kierowniczej wyższego szczebla rozumie się osoby będące kierownikiem albo dyrektorem jednostek organizacyjnych Spółki lub spółki powiązanej podległe służbowo bezpośrednio Zarządowi Spółki albo określonym Członkom Zarządu Spółki lub zarządu spółki powiązanej,
- c) nie może otrzymywać od Spółki lub spółki powiązanej ze Spółką innego wynagrodzenia niż z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej, w tym w szczególności z tytułu udziału w programie opcji lub innym programie wynagradzania za wyniki,
- d) nie może być akcjonariuszem posiadającym akcje Spółki stanowiące co najmniej 5% kapitału zakładowego Spółki ani osobą powiązaną w sposób rzeczywisty i istotny z takim akcjonariuszem lub reprezentującą takiego akcjonariusza,
- e) nie może być osobą, która obecnie utrzymuje lub w ciągu ostatniego roku utrzymywała znaczące stosunki handlowe ze Spółką lub spółką powiązaną ze Spółką, czy to bezpośrednio, czy w charakterze wspólnika, akcjonariusza, członka zarządu, prokurenta lub pracownika kadry kierowniczej wyższego szczebla podmiotu utrzymującego takie stosunki ze Spółką lub spółką powiązaną ze Spółką,
- f) nie może być osobą, która jest obecnie lub w ciągu ostatnich 3 lat była wspólnikiem lub pracownikiem obecnego lub byłego podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki,
- g) nie może być członkiem zarządu ani prokurentem w innej spółce, w której Członek Zarządu lub prokurent Spółki pełni funkcję członka rady nadzorczej lub posiadać innych znaczących powiązań z Członkami Zarządu lub prokurentami Spółki poprzez udział w innych spółkach lub organach,
- h) nie może pełnić funkcji w Radzie Nadzorczej dłużej niż 12 (dwanaście) lat,

²⁰ Uchwała ZWZA nr XXVI/2001 z dnia 15.05.2001 r.

²¹ Uchwała NWZ nr 5/2009 z dnia 10.09.2009 r.

²² Uchwała ZWZA nr 40/2018 z dnia 29 czerwca 2018 r.

- i) nie może być małżonkiem ani członkiem bliskiej rodziny Członka Zarządu, prokurenta lub osób, o których mowa w lit. a) – h) powyżej. Za członka bliskiej rodziny uważa się krewnych i powinowatych do drugiego stopnia.

Artykuł 16²³

- 16.1. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego oraz jednego lub dwóch Zastępców Przewodniczącego i Sekretarza.
- 16.2. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego upoważniona zwołuje posiedzenia Rady i przewodniczy im. Przewodniczący ustępującej Rady Nadzorczej zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady Nadzorczej oraz przewodniczy mu do chwili wyboru nowego Przewodniczącego. Każdy Członek Rady Nadzorczej jest uprawniony do zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej lub zarządzenia głosowania nad uchwałami Rady Nadzorczej w inny sposób w sytuacji, o której mowa w art. 17 ust. 4.
- 16.3. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są z siedmiodniowym wyprzedzeniem za pomocą listów poleconych. Posiedzenia mogą być również zwołane za pomocą innych środków łączności, np. poczta elektroniczna, telefon, fax itp.

Artykuł 17

- 17.1. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał.²⁴
- 17.2. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenie Rady w wymaganym terminie, w tym w szczególności w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku zgłoszonego przez Zarząd lub Członka Rady Nadzorczej, w którym podano proponowany porządek obrad.²⁵
- 17.3. Posiedzenie Rady Nadzorczej może odbyć się także bez formalnego zwołania, jeżeli wszyscy Członkowie Rady są obecni i wyrażają zgodę na odbycie posiedzenia i umieszczenie określonych spraw w porządku obrad.²⁶
- 17.4. Jeżeli Przewodniczący nie zwoła posiedzenia Rady Nadzorczej zgodnie z art. 17 pkt 2, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad.²⁷

Artykuł 18

- 18.1. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie wszystkich Członków Rady doręczone w sposób określony w art. 16 ust. 3. Wymóg ten uznaje się za spełniony, jeżeli data posiedzenia została ustalona na posiedzeniu, w którym wszyscy Członkowie Rady brali udział. Ustalenie daty posiedzenia w ten sposób wymaga potwierdzenia na piśmie przez wszystkich Członków Rady.²⁸
- 18.2. W przypadku konieczności wprowadzenia do porządku obrad posiedzenia Rady Nadzorczej sprawy nie objętej ustalonym wcześniej porządkiem obrad lub w przypadku konieczności podjęcia uchwały w trakcie posiedzenia, które nie zostało formalnie zwołane – uchwała Rady Nadzorczej w takiej sprawie może być podjęta, jeżeli na jej treść wyrażą zgodę wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej nieobecni na posiedzeniu mogą wyrazić zgodę na podjęcie takiej uchwały faxem, mailem lub telefonicznie z Przewodniczącym Rady z tym, że w takim przypadku nieobecni Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani podpisać protokół z posiedzenia Rady Nadzorczej przynajmniej w zakresie obejmującym treść uchwały, na podjęcie której wyrazili zgodę.²⁹

²³ Uchwała ZWZA nr 40/2018 z dnia 29 czerwca 2018 r.

²⁴ Uchwała NWZ nr III/2004 z dnia 22.12.2004 r.

²⁵ Uchwała ZWZA nr 40/2018 z dnia 29 czerwca 2018 r.

²⁶ Uchwała ZWZ nr XVII/2010 z dnia 12.05.2010 r.

²⁷ Uchwała ZWZA nr XXVI/2001 z dnia 15.05.2001 r.

²⁸ Uchwała ZWZA nr 40/2018 z dnia 29 czerwca 2018 r.

²⁹ Uchwała ZWZ nr XVII/2010 z dnia 12.05.2010 r.

- 18.3. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej Członków, a wszyscy jej Członkowie zostali zaproszeni. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady. Podejmowanie uchwał w tym trybie nie dotyczy wyboru Przewodniczącego i Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania Członka Zarządu oraz odwołania i zawieszania w czynnościach tych osób, nie może również dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podjęte także w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, jeśli wszyscy Członkowie Rady zostaną pisemnie poinformowani o treści projektu uchwały. Art. 16 ust. 3 stosuje się odpowiednio.³⁰
- 18.4. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów wszystkich Członków Rady Nadzorczej.³¹
- 18.5. Rada Nadzorcza uchwała swój Regulamin, określając szczegółowy tryb działania Rady, w tym zasady funkcjonowania oraz zadania poszczególnych komitetów w jej składzie.³²

Artykuł 19

- 19.1. Rada Nadzorcza wykonuje swe obowiązki kolegialnie, może jednak delegować swoich Członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych.³³
- 19.2. Jeżeli Walne Zgromadzenie wybierze Radę Nadzorczą przez głosowanie oddzielnymi grupami, Członkowie Rady wybrani przez każdą z grup mogą delegować jednego Członka do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych.
- 19.3. Rada Nadzorcza może powoływać komitety do określonych zadań, przy czym Rada Nadzorcza powołuje co najmniej Komitet Audytu.^{34 35}
- 19.4. Członkowie Komitetu Audytu są powoływani przez Radę Nadzorczą spośród jej członków.
- 19.5. W skład Komitetu Audytu wchodzi co najmniej trzech członków, przy czym przynajmniej jeden członek Komitetu Audytu musi posiadać wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych.
- 19.6. Większość członków Komitetu Audytu, w tym jego przewodniczący, jest niezależna od Spółki. Uznaje się, że członek komitetu audytu jest niezależny od Spółki, jeżeli spełnia kryteria określone w art. 129 ust. 3 ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym.
- 19.7. Członkowie Komitetu Audytu muszą posiadać wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka. Warunek o którym mowa w zdaniu powyżej, uznaje się za spełniony, jeżeli przynajmniej jeden członek Komitetu Audytu posiada wiedzę i umiejętności z zakresu tej branży lub poszczególni członkowie w określonych zakresach posiadają wiedzę i umiejętności z zakresu tej branży.
- 19.8. Przewodniczący Komitetu Audytu jest powoływany przez Radę Nadzorczą Spółki.
- 19.9. Komitet Audytu wykonuje zadania określone w art. 130 ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym.^{36 37}

³⁰ Uchwała ZWZA nr 40/2018 z dnia 29 czerwca 2018 r.

³¹ Uchwała ZWZA nr 40/2018 z dnia 29 czerwca 2018 r.

³² Uchwała NWZ nr 5/2009 z dnia 10.09.2009 r.

³³ Uchwała ZWZA nr XXVI/2001 z dnia 15.05.2001 r.

³⁴ Uchwała NWZ nr 5/2009 z dnia 10.09.2009 r.

³⁵ Uchwała NWZ nr 4/2017 z dnia 20.10.2017 r.

³⁶ Uchwała NWZ nr 5/2009 z dnia 10.09.2009 r.

³⁷ Uchwała NWZ nr 4/2017 z dnia 20.10.2017 r.

Artykuł 20

- 20.1. Rada Nadzorcza nadzoruje działalność Spółki.
- 20.2. Oprócz spraw wskazanych w ustawie, w innych postanowieniach niniejszego Statutu lub w uchwałach Walnego Zgromadzenia do kompetencji Rady Nadzorczej należy:
- 1) dokonywanie oceny sprawozdań Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, oraz zapewnienie ich weryfikacji przez wybranych przez siebie biegłych rewidentów,
 - 2) dokonywanie oceny wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty,
 - 3) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny o której mowa w pkt 1-2,
 - 4) powoływanie i odwoływanie, a także zawieszanie w czynnościach poszczególnych lub wszystkich Członków Zarządu,
 - 5) ustalanie wynagrodzeń Członków Zarządu, w tym także prawa do określonego udziału w zysku rocznym, który jest przeznaczony do podziału między akcjonariuszy - na podstawie upoważnienia Walnego Zgromadzenia,
 - 6) delegowanie Członków Rady Nadzorczej na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności Członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności,
 - 7) wyrażanie zgody na tworzenie oddziałów w kraju i za granicą,
 - 8) na wniosek Zarządu wyrażanie zgody na wykonywanie przez Zarząd prawa głosu z udziałów/akcji spółek zależnych od Spółki, w tym w szczególności z akcji spółki Zakład Konstrukcji Spawanych FERRUM S.A. z siedzibą w Katowicach,
 - 9) zbycie lub obciążenie udziałów/akcji w kapitale zakładowym spółek zależnych od Spółki, w tym w szczególności akcji spółki Zakład Konstrukcji Spawanych FERRUM S.A. z siedzibą w Katowicach,
 - 10) wyrażanie zgody na:
 - a) zaciąganie przez Spółkę zobowiązań lub
 - b) realizację przez Spółkę transakcji obejmujących zbycie, nabycie, obciążenie, wynajem lub wydzierżawienie mienia,nieobjętych na dany rok zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą budżetem, jeżeli wartość danej transakcji (w tym zaciągniętych zobowiązań), realizowanej jednorazowo lub w oparciu o więcej powiązanych ze sobą czynności prawnych, przewyższy 10% kapitałów własnych Spółki według bilansu na dzień 31 grudnia roku poprzedniego,
 - 11) wyrażanie zgody na:
 - a) obciążenie, wynajęcie lub wydzierżawienie przez Spółkę na rzecz jakiegokolwiek podmiotu nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości Spółki o wartości przekraczającej 1.000.000,00 zł (słownie jeden milion złotych 00/100),
 - b) zbycie, obciążenie, wynajęcie lub wydzierżawienie przez Spółkę na rzecz jakiegokolwiek podmiotu istotnych składników mienia należących do oraz wykorzystywanych przez Spółkę do prowadzenia działalności gospodarczej, w tym w szczególności linii produkcyjnych do produkcji rur lub ich istotnych elementów, z zastrzeżeniem, że nie dotyczy to zbywania składników majątku, o którym mowa powyżej w zakresie, w jakim są one zastępowane nowymi składnikami majątku o porównywalnej lub lepszej jakości,

- c) zbycie, obciążenie, wynajęcie lub wydzierżawienie przez Spółkę na rzecz jakiegokolwiek podmiotu mienia innego, aniżeli wskazane w punkcie (b) powyżej, jeżeli wartość danej transakcji, realizowanej jednorazowo lub w oparciu o więcej powiązanych ze sobą czynności prawnych przewyższy 10% wartości aktywów Spółki według bilansu na dzień 31 grudnia roku poprzedniego,
 - d) emisja obligacji innych niż obligacje zamienne na akcje,
- 12) zatwierdzanie przygotowanego przez Zarząd na dany rok budżetu, który Zarząd powinien przedstawić Radzie Nadzorczej do zatwierdzenia nie później niż do 30 listopada poprzedniego roku.³⁸
- 20.3. Jeżeli Rada Nadzorcza nie wyrazi zgody na dokonanie określonej czynności, Zarząd może zwrócić się do Walnego Zgromadzenia, aby powzięło uchwałę udzielającą zgody na dokonanie tej czynności.³⁹

Artykuł 21

- 21.1. Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie.
- 21.2. Walne Zgromadzenie może uchwalić wynagrodzenie Członków Rady także w formie prawa udziału w zysku Spółki za dany rok obrotowy przeznaczonym do podziału między akcjonariuszy.⁴⁰
- 21.3. Członkom Rady Nadzorczej przysługuje zwrot kosztów związanych z udziałem w pracach Rady.⁴¹

C. WALNE ZGROMADZENIE

Artykuł 22⁴²

- 22.1. Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno zostać zwołane przez Zarząd w takim terminie, aby mogło odbyć się w terminie 6 (sześciu) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.
- 22.2. Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Treść ogłoszenia o Walnym Zgromadzeniu powinna być zgodna z wymogami Kodeksu spółek handlowych w odniesieniu do takich ogłoszeń dla spółek publicznych.
- 22.3. Rada Nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w art. 22.1 oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane, przez złożenie na ręce Zarządu na piśmie lub w postaci elektronicznej treści ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, projekty uchwał, jeżeli przewiduje się podejmowanie uchwał oraz, o ile zachodzi taka potrzeba, inne materiały, które mają być przedstawione Walnemu Zgromadzeniu, co najmniej na trzydzieści jeden dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Zarząd ogłasza o zwołaniu takiego Walnego Zgromadzenia w trybie przewidzianym w art. 22.2.
- 22.4. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w trybie przewidzianym dla zwoływania Walnego Zgromadzenia przez Radę Nadzorczą wskazanym w art. 22.3.

³⁸ Uchwała ZWZA nr 40/2018 z dnia 29 czerwca 2018 r.

³⁹ Uchwała ZWZA nr XXVI/2001 z dnia 15.05.2001 r.

⁴⁰ Uchwała ZWZA nr XXVI/2001 z dnia 15.05.2001 r.

⁴¹ Uchwała ZWZA nr XXVI/2001 z dnia 15.05.2001 r.

⁴² Uchwała NWZ nr 5/2009 z dnia 10.09.2009 r.

- 22.5. Akcjonariusze lub akcjonariusz reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Zgromadzenia. Żądanie takie powinno zostać złożone na ręce Zarządu na piśmie lub w postaci elektronicznej.

Artykuł 23⁴³

- 23.1. Porządek obrad ustala podmiot zwołujący Walne Zgromadzenie. W przypadku, gdy Walne Zgromadzenie jest zwoływane przez Zarząd, porządek obrad ustala Zarząd w porozumieniu z Radą Nadzorczą.
- 23.2. Akcjonariusze lub akcjonariusz reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie powinno zostać złożone na ręce Zarządu na piśmie lub w postaci elektronicznej, nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem tego Zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia ogłosić zmiany w porządku obrad wprowadzone na żądanie wymienionych akcjonariuszy, w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.
- 23.3. Akcjonariusze lub akcjonariusz reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Zarząd niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej.
- 23.4. Każdy z akcjonariuszy może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.
- 23.5. Korespondencja elektroniczna dotycząca Walnego Zgromadzenia przesyłana przez akcjonariuszy powinna być kierowana na przeznaczony do tego adres poczty elektronicznej wskazany na stronie internetowej Spółki.

Artykuł 24

Walne Zgromadzenia odbywają się w Warszawie lub w miejscu siedziby Spółki.

Artykuł 25

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy lub reprezentowanych akcji, chyba że z ustawy wynika inaczej.⁴⁴

Artykuł 26

- 26.1. Uchwały Walnego Zgromadzenia, poza innymi sprawami wymienionymi w Statucie oraz w ustawie, wymaga:
- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
 - udzielenie absolutorium Członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
 - postępowanie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
 - zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
 - nabycie i zbycie nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości, jeżeli wartość pojedynczej transakcji przewyższy kwotę 1.000.000,00 zł. (słownie: jeden milion złotych 00/100),
 - emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 KSH,
 - nabycie własnych akcji w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 2 KSH oraz upoważnienie do ich nabywania w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 8 KSH,

⁴³ Uchwała NWZ nr 5/2009 z dnia 10.09.2009 r.

⁴⁴ Uchwała ZWZA nr XXVI/2001 z dnia 15.05.2001 r.

- h) powzięcie uchwały o podziale zysku lub o pokryciu straty,
 - i) zmiana przedmiotu działalności Spółki,
 - j) zmiana Statutu Spółki,
 - k) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego, w tym warunkowe podwyższenia kapitału docelowego, oraz zmiana Statutu Spółki w zakresie kapitału docelowego,
 - l) łączenie, podział i przekształcenie Spółki,
 - m) rozwiązanie i likwidacja Spółki,
 - n) ustalenie dnia nabycia praw do dywidendy oraz daty wypłaty dywidendy,
 - o) zawarcie przez Spółkę umowy kredytu, pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z Członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurentem, likwidatorem albo na rzecz którejkolwiek z tych osób,
 - p) ustalanie wynagrodzeń Członków Rady Nadzorczej, w tym także w formie prawa udziału w zysku Spółki za dany rok obrotowy, przeznaczonym do podziału między akcjonariuszy, oraz udzielanie Radzie Nadzorczej upoważnienia do ustalania, że wynagrodzenie Członków Zarządu obejmuje również takie prawo,
 - q) zawarcie umowy, o której mowa w art. 7 KSH,
 - r) powoływanie i odwoływanie Członków Rady Nadzorczej Spółki.⁴⁵
- 26.2. Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są bezwzględną większością głosów, jeżeli niniejszy Statut lub ustawa nie stanowi inaczej.⁴⁶
- 26.3. Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są większością 3/4 oddanych głosów w sprawach:
- 1) zmiany Statutu, w tym emisji nowych akcji,
 - 2) emisji obligacji, o których mowa w art. 26 ust. 1 pkt f) Statutu,
 - 3) zbycia lub wydzierżawienia przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części,
 - 4) połączenia Spółki z inną spółką,
 - 5) rozwiązania Spółki.
- 26.4. Uchwały w przedmiocie zmian Statutu Spółki zwiększających świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplających prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom wymagają zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczą.
- 26.5. Walne Zgromadzenie może przyznać osobie, która sprawowała lub sprawuje funkcję Członka Rady Nadzorczej lub Zarządu, zwrot wydatków lub pokrycie odszkodowania, które osoba ta może być zobowiązana zapłacić osobie trzeciej, w wyniku zobowiązań powstałych w związku ze sprawowaniem funkcji przez tę osobę, jeżeli osoba ta działała w dobrej wierze oraz w sposób, który w uzasadnionym w świetle okoliczności przekonaniu tej osoby był w najlepszym interesie Spółki.

Artykuł 27

- 27.1. Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie Członków władz lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięciu ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Poza tym należy zarządzić tajne głosowanie na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.⁴⁷
- 27.2. Uchwały w sprawie zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki zapadają w jawnym głosowaniu imiennym.
- 27.3. Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika.⁴⁸

⁴⁵ Uchwała ZWZA nr 40/2018 z dnia 29 czerwca 2018 r.

⁴⁶ Uchwała ZWZA nr XXVI/2001 z dnia 15.05.2001 r.

⁴⁷ Uchwała ZWZA nr XXVI/2001 z dnia 15.05.2001 r.

⁴⁸ Uchwała NWZ nr 5/2009 z dnia 10.09.2009 r.

- 27.4. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu.⁴⁹
- 27.5. Jeżeli pełnomocnikiem na Walnym Zgromadzeniu jest Członek Zarządu, Członek Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik spółki zależnej od tej Spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. Udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone. Pełnomocnik taki głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza.⁵⁰

Artykuł 28

- 28.1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się Przewodniczącego Zgromadzenia. W razie nieobecności tych osób Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd.⁵¹ W przypadku, gdy Walne Zgromadzenie zwołane zostało przez akcjonariuszy w trybie, o którym mowa w art. 22.4 Statutu, akcjonariusze ci wyznaczają Przewodniczącego tego Zgromadzenia.⁵²
- 28.2. Walne Zgromadzenie może uchwalić swój Regulamin.

V. Gospodarka Spółki

Artykuł 29

Organizację Spółki określa Regulamin Organizacyjny uchwalony przez Zarząd.⁵³

Artykuł 30

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

Artykuł 31

- 31.1. W ciągu trzech miesięcy po upływie roku obrotowego Zarząd jest obowiązany sporządzić i złożyć Radzie Nadzorczej bilans na ostatni dzień roku, rachunek zysków i strat oraz dokładne pisemne sprawozdanie z działalności Spółki w tym okresie.
- 31.2. (skreślony⁵⁴)

Artykuł 32

32.1. Czysty zysk Spółki może być przeznaczony w szczególności na:

- 1) kapitał zapasowy,
- 2) fundusz inwestycji,
- 3) dodatkowy kapitał rezerwowy,
- 4) dywidendy,
- 5) inne cele określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.

⁴⁹ Uchwała NWZ nr 5/2009 z dnia 10.09.2009 r.

⁵⁰ Uchwała NWZ nr 5/2009 z dnia 10.09.2009 r.

⁵¹ Uchwała ZWZA nr XXVI/2001 z dnia 15.05.2001 r.

⁵² Uchwała NWZ nr 5/2009 z dnia 10.09.2009 r.

⁵³ Uchwała ZWZ nr XXI/2005 z dnia 24.03.2005 r.

⁵⁴ Uchwała ZWZA nr VIII/2000 z dnia 24.05.2000 r.

- 32.2. Walne Zgromadzenie określa uchwałą dzień prawa do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy.
- 32.2a Zarząd Spółki jest upoważniony do podjęcia uchwały w sprawie wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej. Warunkiem wypłacenia przez Spółkę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy, jest osiągnięcie i wykazanie zysku w sprawozdaniu finansowym Spółki za ostatni rok obrotowy, zbadanym przez biegłego rewidenta. Zaliczka stanowić może najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca ostatniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o nie wypłacone zyski z poprzednich lat obrotowych, umieszczone w kapitałach rezerwowych przeznaczonych na wypłatę dywidendy, oraz pomniejszonego o straty z lat poprzednich i kwoty obowiązkowych kapitałów rezerwowych utworzonych zgodnie z ustawą lub Statutem.⁵⁵
- 32.3. Uchwałą Walnego Zgromadzenia mogą być tworzone również inne fundusze celowe. Uchwała określi rodzaje i sposób tworzenia (sposób finansowania) tych funduszy.

VI. Postanowienia końcowe

Artykuł 33

- 33.1. Spółka zamieszcza swoje ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, Monitorze Polskim B oraz dzienniku „Rzeczpospolita” lub w innym dzienniku o zasięgu krajowym, bądź w inny sposób, jeśli zachodzi potrzeba lub wynika to z obowiązujących przepisów prawa.⁵⁶
- 33.2. Ogłoszenia Spółki powinny być również wywieszane w siedzibie Spółki, w miejscach dostępnych dla wszystkich akcjonariuszy i pracowników.

Powyższy tekst Statutu „Huta Ferrum” S.A. został sporządzony w oparciu o Akt Notarialny z dnia 08.03.1995 r. (**Rep. A nr 2736/95**) oraz Akt Notarialny z dnia 05.05.1995 r. (**Rep. A nr 6165/95**) sporządzone przez notariusza Pawła Błaszczaka prowadzącego Kancelarię Notarialną w Warszawie przy ul. Długiej 31, oraz protokół z posiedzenia Zarządu z dnia 29.01.1996 r. (**Rep. A nr 1307/96**) sporządzony przez notariusza Ewę Siwińską prowadzącą Kancelarię Notarialną w Katowicach przy ul. Młyńskiej 2, oraz protokół Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 22.02.1996 r. sporządzony przez notariusza Pawła Kaczyńskiego prowadzącego Kancelarię Notarialną w Warszawie przy ul. Saskiej 57/25 (**Rep. A nr 553/96**) oraz protokół Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 31.05.1996 r. sporządzony przez notariusza Pawła Kaczyńskiego prowadzącego Kancelarię Notarialną w Warszawie przy ulicy Saskiej 57/25 (**Rep. A nr 1920/96**), oraz protokół Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 25.10.1996 r., sporządzony przez notariusza Marka Wieczorka prowadzącego Kancelarię Notarialną w Będzinie przy ul. Sączewskiego 17 (**Rep. A nr 8531/96**) oraz protokół Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 14.03.1997 r. sporządzony przez notariusza Marka Wieczorka prowadzącego Kancelarię Notarialną w Będzinie przy ul. Sączewskiego 17 (**Rep. A nr 2416/97**), oraz protokół Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 15.04.1998 r. sporządzony przez notariusza Aleksandrę Lesiak mającą siedzibę Kancelarii Notarialnej w Katowicach przy ul. Młyńskiej 2 (**Rep. A nr 5981/98**) oraz protokół Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 24.05.2000 r. sporządzony przez asesora notarialnego Danutę Bańczyk zastępującą notariusza Jacka Wojdyło prowadzącego Kancelarię Notarialną w Katowicach przy ul. Kopernika 26 (**Rep. A nr 6064/2000**) oraz protokół Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 15.05.2001 r. sporządzony przez notariusz Małgorzatę Janik z Kancelarii Notarialnej Spółka Cywilna Małgorzata Janik, Katarzyna Walotek w Katowicach przy ul. Damrota 16-18 (**Rep. A nr 3185/2001**) oraz protokół Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 25.01.2002 r. sporządzony przez notariusz Małgorzatę Janik z Kancelarii Notarialnej Spółka Cywilna Małgorzata Janik, Katarzyna Walotek w Katowicach przy ul. Damrota 16-18 (**Rep. A nr 724/2002**) oraz protokół Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 23.06.2003 r. sporządzony przez notariusz Małgorzatę Janik-Rymarczyk z Kancelarii Notarialnej Spółka Cywilna Małgorzata Janik-Rymarczyk, Katarzyna Walotek w Katowicach przy ul. Damrota 16-18 (**Rep. A nr 4708/2003**) oraz protokół Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 27.05.2004 r. sporządzony przez notariusz Annę Osiecką prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łędzinach przy ul. Łędzińskiej 47 (**Rep. A nr 3339/2004**), protokół Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 22.12.2004 r. sporządzony przez notariusz Annę Osiecką prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łędzinach przy ul. Łędzińskiej 47 (**Rep. A nr 7959/2004**), protokół Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 24.03.2005 r. sporządzony przez notariusz Annę Osiecką prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łędzinach przy ul. Łędzińskiej 47 (**Rep. A nr 1638/2005**), Akt Notarialny z dnia 20.04.2005 r. zawierający oświadczenie Zarządu

⁵⁵ Uchwała ZWZ nr XXVI/2001 z dnia 15.05.2001 r.

⁵⁶ Uchwała NWZ nr 5/2009 z dnia 10.09.2009 r.

"FERRUM" S.A. złożone przed notariusz Anną Osiecką prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łędzinach przy ul. Łędzińskiej 47 (**Rep. A nr 1944/2005**), protokół Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 10.05.2007 r. sporządzony przez notariusz Annę Słupińską-Mitas prowadzącą Kancelarię Notarialną w Katowicach przy ul. Mickiewicza 15 (**Rep. A nr 7465/2007**), protokół Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28.04.2009 r. sporządzony przez notariusz Annę Słupińską-Mitas prowadzącą Kancelarię Notarialną w Katowicach przy ul. Mickiewicza 15 (**Rep. A nr 5092/2009**), protokół Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 10.09.2009 r. sporządzony przez notariusz Annę Słupińską-Mitas prowadzącą Kancelarię Notarialną w Katowicach przy ul. Mickiewicza 15 (**Rep. A nr 12976/2009**), protokół Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 16.11.2009 r. sporządzony przez notariusz Annę Słupińską-Mitas prowadzącą Kancelarię Notarialną w Katowicach przy ul. Mickiewicza 15 (**Rep. A nr 21301/2009**), protokół Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 12.05.2010 r. sporządzony przez notariusz Annę Słupińską-Mitas prowadzącą Kancelarię Notarialną w Katowicach przy ul. Mickiewicza 15 (**Rep. A nr 9468/2010**), protokół Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30.06.2015 r. sporządzony przez notariusz Katarzynę Stencel prowadzącą Kancelarię Notarialną w Katowicach przy ul. Dworcowej 3 (**Rep. A nr 2341/2015**), protokół Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 20.10.2017 r. sporządzony przez notariusz Katarzynę Stencel prowadzącą Kancelarię Notarialną w Katowicach przy ul. Dworcowej 3 (**Rep. A nr 5285/2017**) oraz protokół Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29.06.2018 r. sporządzony przez notariusz Katarzynę Stencel prowadzącą Kancelarię Notarialną w Katowicach przy ul. Dworcowej 3 (**Rep. A nr 2673/2018**).

Załącznik nr 2: KRS

Strona 1 z 12

Wydruk informacji pobranej w trybie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym, posiada moc dokumentu wydawanego przez Centralną Informację, nie wymaga podpisu i pieczęci.

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 09.07.2019 godz. 00:27:57

Numer KRS: 0000063239

Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	19.11.2001			
Ostatni wpis	Numer wpisu	80	Data dokonania wpisu	08.07.2019
	Sygnatura akt	RDF/147733/19/820		
	Oznaczenie sądu	SYSTEM		

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 272581760, NIP: 6340128794
3.Firma, pod którą spółka działa	"FERRUM" SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	RHB 12126 SAD REJONOWY W KATOWICACH
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	---

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. ŚLĄSKIE, powiat M. KATOWICE, gmina M. KATOWICE, miejsc. KATOWICE
2.Adres	ul. PORCELANOWA, nr 11, lok. ---, miejsc. KATOWICE, kod 40-246, poczta KATOWICE, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	-----
4.Adres strony internetowej	-----

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie	
-----------------------------------	--

1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	08.03.1995R. - NOTARIUSZ PAWEŁ BŁASZCZYK KN WARSZAWA REP.A. 2736/95 24.05.2000R. - KN JACKA WOJDYŁÓW KATOWICE REP.A 6064/2000 ZMIENIONO ART. 7 STATUTU 15.05.2001R. REP.A NR 3185/2001 SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZ MAŁGORZATĘ JANIK Z KN KATOWICACH, ZMIENIONO ART. 5.2, 6 ROZDZIAŁ III ART. 8.1, 11.1, 11.4, 12.1, 14.1, 17.1, 17.2, 18.3, 19.1, 20.2, 22.1, 22.2, 25, 26.1, 27.1, 28.1, 29, DODANO ART. 7A, 9A, 12.2, 17.3, 20.3, 26.2, 32.2A
	2	- 15 MAJA 2001R., REP. A NR 3185/2001, NOTARIUSZ MAŁGORZATA JANIK, KANCELARIA NOTARIALNA W KATOWICACH ZMIENIONO: ART.11.2, ART.21.2, ART.21.3; - AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY DNIA 25.01.2002R., REP. "A" NR 724/2002, PRZEZ NOTARIUSZ MAŁGORZATĘ JANIK Z KANCELARII NOTARIALNEJ SPÓŁKA CYWILNA MAŁGORZATA JANIK, KATARZYNA WALOTEK W KATOWICACH UL.DAMROTA 16-18 ZMIANA W STATUCIE SPÓŁKI: ART.15
	3	23.06.2003R. REP. A NR 4708/2003, NOTARIUSZ MAŁGORZATA JANIK-RYMARCZYK, KANCELARIA SPÓŁKA CYWILNA MAŁGORZATA JANIK-RYMARCZYK, KATARZYNA WALOTEK ZMIENIONO ART. 8.1 STATUTU
	4	AKT NOTARIALNY Z DNIA 27.05.2004R. SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA ANNĘ OSIECKĄ, KANCELARIA NOTARIALNA W ŁĘDZINACH PRZY UL. ŁĘDZIŃSKIEJ 47 REPERTORIUM A NUMER 3339/2004 ZMIENIONY: ART. 11.1, ART. 15, ART. 18.2, ART. 20.2 PKT 5A, ART. 20.2 PKT 6, ART. 20.2 PKT 8, ART. 26.1 PKT "E", ART. 26.1 PKT "F", ART. 26.1 PKT "G" DODANY: ART. 26.1 PKT "R"
	5	22.12.2004 R. REP. A 7959/2004 R., NOTARIUSZ ANNA OSIECKA KANCELARIA NOTARIALNA W ŁĘDZINACH ZMIENIONO NASTĘPUJĄCE ARTYKUŁY STATUTU: 1, 17.1, 18.2
	6	AKT NOTARIALNY Z 22.12.2004 R. SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA ANNĘ OSIECKĄ, KANCELARIA NOTARIALNA W ŁĘDZINACH, REPERTORIUM A NR 7959/2004, ZMIENIONO ART. 8.1
	7	AKT NOTARIALNY Z 24.03.2005 R. SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA ANNĘ OSIECKĄ, KANCELARIA NOTARIALNA W ŁĘDZINACH, REPERTORIUM A NUMER 1638/2005. ZMIENIONO ART.7, ART.26.1 PKT E, ART.29
	8	AKT NOTARIALNY Z DNIA 10 MAJA 2007 R. REP. "A" NR 7465/2007 NOTARIUSZ ANNA SŁUPIŃSKA-MITAS Z KANCELARII NOTARIALNEJ W KATOWICACH PRZY UL. MICKIEWICZA 15, ZMIENIONO ARTYKUŁ 8 UST.1 STATUTU
	9	28 KWIEŃCIA 2009 R. AKT NOTARIALNY REP. A NR 5092/2009, NOTARIUSZ ANNA SŁUPIŃSKA-MITAS PROWADZĄCA KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W KATOWICACH PRZY UL. MICKIEWICZA 15. ZMIENIONO ARTYKUŁ 7 STATUTU SPÓŁKI.
	10	AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY W DNIU 10 WRZEŚNIA 2009R. REP.A NR 12976/2009 PRZEZ NOTARIUSZA ANNĘ SŁUPIŃSKĄ-MITAS PROWADZĄCĄ KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W KATOWICACH PRZY UL. MICKIEWICZA 15 -ZMIENIONO: ART.7, ART.15, ART.18.4, ART.22, ART.23, ART.28.1, ART.33.1; DODANO: ART.19.3, ART.19.4, ART.27.3, ART.27.4, ART.27.5
	11	AKT NOTARIALNY Z DNIA 16.11.2009R.-REPERTORIUM "A" NR 21301/2009 SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZ ANNĘ SŁUPIŃSKĄ-MITAS PROWADZĄCĄ KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W KATOWICACH(40-092)JULICA MICKIEWICZA 15 ZMIANA ART 7 STATUTU
	12	12 MAJA 2010 R. REP. A NR 9468/2010, NOTARIUSZ ANNA SŁUPIŃSKA - MITAS, PROWADZĄCA KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W KATOWICACH PRZY UL. MICKIEWICZA 15, ZMIENIONO ARTYKUŁ 17 I 18 STATUTU SPÓŁKI.
	13	30.06.2015R., REP A NR 2341/2015, NOTARIUSZ KATARZYNA STENCEL, KANCELARIA NOTARIALNA W KATOWICACH (40-246), UL. DWORCOWA 3. ZMIENIONO ART.15.1, ART.18.1, ART.18.3.
	14	20.10.2017 R. REP. A NR 5285/2017, NOTARIUSZ KATARZYNA STENCEL PROWADZĄCA KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W KATOWICACH PRZY UL. DWORCOWEJ NR 3 NUMERY ZMIENIONYCH JEDNOSTEK REDAKCYJNYCH: ART. 19 UST. 19.3; ART. 19 UST. 19.4. NUMERY DODANYCH JEDNOSTEK REDAKCYJNYCH: ART. 19 UST. 19.5; ART. 19 UST. 19.6;

Strona 3 z 12

	ART. 19 UST. 19.7; ART. 19 UST. 19.8; ART. 19 UST. 19.9.
15	29.06.2018 R. REP. A NR 2673/2018, NOTARIUSZ KATARZYNA STENCEL, KANCELARIA NOTARIALNA W KATOWICACH. ZMIENIONO: ART. 11, ART. 12 UST. 12.2, ART. 15 UST. 15.1, ART. 16, ART. 17 UST. 17.2, ART. 18 UST. 18.1, ART. 18 UST. 18.3, ART. 18 UST. 18.4, ART. 20 UST. 20.2, ART. 26 UST. 26.1, ART. 26 UST. 26.3.

Rubryka 5	
1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5.Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki
Brak wpisów

Rubryka 7 - Dane jedyne akcjonariusza
Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1.Wysokość kapitału zakładowego	178 946 488,65 ZŁ
2.Wysokość kapitału docelowego	-----
3.Liczba akcji wszystkich emisji	57911485
4.Wartość nominalna akcji	3,09 ZŁ
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	178 946 488,65 ZŁ
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	-----
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji	A
	2.Liczba akcji w danej serii	4314000

	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	-----
2	1.Nazwa serii akcji	B
	2.Liczba akcji w danej serii	3000000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	-----
3	1.Nazwa serii akcji	C
	2.Liczba akcji w danej serii	3074433
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
4	1.Nazwa serii akcji	D
	2.Liczba akcji w danej serii	1883193
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
5	1.Nazwa serii akcji	SERIA "E"
	2.Liczba akcji w danej serii	12271626
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
6	1.Nazwa serii akcji	F
	2.Liczba akcji w danej serii	33368233
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych
--

Brak wpisów

Rubryka 11

1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?
--

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD	
2.Sposób reprezentacji podmiotu	DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU ŁĄCZNIE ALBO CZŁONEK ZARZĄDU ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM	
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	KASPRZYCKI
	2.Imiona	KRZYSZTOF
	3.Numer PESEL/REGON	74013003378
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	SZLACHETKA
	2.Imiona	HONORATA
	3.Numer PESEL/REGON	79012812969
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
3	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	WARCZYK
	2.Imiona	ŁUKASZ PAWEŁ
	3.Numer PESEL/REGON	80030807879
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru		
1	1.Nazwa organu	RADA NADZORCZA
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko	KASPEREK
	2.Imiona	ANDRZEJ
	3.Numer PESEL	72111401153
2	1.Nazwisko	SZUMAŃSKI
	2.Imiona	ANDRZEJ
	3.Numer PESEL	57062604615
	1.Nazwisko	WLEZIEŃ

3	2.Imiona	ALEKSANDER MARIUSZ
	3.Numer PESEL	76020801295
4	1.Nazwisko	KARWOWSKI
	2.Imiona	ZBIGNIEW
	3.Numer PESEL	55100106433
5	1.Nazwisko	SAMOLEJ
	2.Imiona	DARIUSZ PRZEMYSŁAW
	3.Numer PESEL	81040303694
6	1.Nazwisko	WARZECHA
	2.Imiona	MAREK BOLESŁAW
	3.Numer PESEL	58030510651
7	1.Nazwisko	WILGUS
	2.Imiona	KRZYSZTOF
	3.Numer PESEL	54030303994

<p>Rubryka 3 - Prokurenci</p> <p>Brak wpisów</p>
--

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot prowadzącej działalność przedsiębiorcy	1	---
2.Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy	1	24, 20, Z, PRODUKCJA RUR, PRZEWODÓW, KSZTAŁTOWNIKÓW ZAMKNIĘTYCH I ŁĄCZNIKÓW, ZE STALI
	2	25, 50, Z, KUCIE, PRASOWANIE, WYTŁACZANIE I WALCOWANIE METALI; METALURGIA PROSZKÓW
	3	25, 61, Z, OBRÓBKA METALI I NAKŁADANIE POWŁOK NA METALE
	4	25, 99, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁYCH GOTOWYCH WYROBÓW METALOWYCH, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
	5	22, 2, , PRODUKCJA WYROBÓW Z TWORZYW SZTUCZNYCH
	6	46, 72, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA METALI I RUD METALI
	7	46, 77, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA ODPADÓW I ZŁOMU
	8	35, 1, , WYTWARZANIE, PRZESYLANIE, DYSTRYBUCJA I HANDEL ENERGIĄ ELEKTRYCZNĄ
	9	35, 30, Z, WYTWARZANIE I ZAOPATRYWANIE W PARĘ WODNĄ, GORĄCĄ WODĘ I POWIETRZE DO UKŁADÓW KLIMATYZACYJNYCH
	10	35, 2, , WYTWARZANIE PALIW GAZOWYCH; DYSTRYBUCJA I HANDEL PALIWAMI GAZOWYMI W SYSTEMIE SIECIOWYM
	11	43, 2, , WYKONYWANIE INSTALACJI ELEKTRYCZNYCH, WODNO-KANALIZACYJNYCH I POZOSTAŁYCH INSTALACJI BUDOWLANYCH
	12	77, 39, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA POZOSTAŁYCH MASZYN, URZĄDZEŃ ORAZ DÓBR MATERIALNYCH, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANE
	13	33, 17, Z, NAPRAWA I KONSERWACJA POZOSTAŁEGO SPRZĘTU TRANSPORTOWEGO
	14	33, 12, Z, NAPRAWA I KONSERWACJA MASZYN

15	49, 20, Z, TRANSPORT KOLEJOWY TOWARÓW
16	49, 41, Z, TRANSPORT DROGOWY TOWARÓW
17	52, 10, , MAGAZYNOWANIE I PRZECHOWYWANIE TOWARÓW
18	64, 99, Z, POZOSTAŁA FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
19	71, 20, B, POZOSTAŁE BADANIA I ANALIZY TECHNICZNE
20	62, 01, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM
21	62, 09, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE TECHNOLOGII INFORMATYCZNYCH I KOMPUTEROWYCH
22	68, 20, Z, WYNAJEM I ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI WŁASNYMI LUB DZIERŻAWIONYMI
23	42, 99, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ POZOSTAŁYCH OBIEKTÓW INŻYNIERII ŁĄDOWEJ I WODNEJ, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANE
24	42, 2, , ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ RUROCIĄGÓW, LINII TELEKOMUNIKACYJNYCH I ELEKTROENERGETYCZNYCH
25	25, 11, Z, PRODUKCJA KONSTRUKCJI METALOWYCH I ICH CZĘŚCI
26	24, 10, Z, PRODUKCJA SURÓWKI, ŻELAZOSTOPÓW, ŻELIWA I STALI ORAZ WYROBÓW HUTNICZYCH

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	19.03.2001	OD 01.01.-31.12.2000R.
	2	---	01.01.2001 - 31.12.2001
	3	27.03.2003	01.01.2002 - 31.12.2002
	4	17.06.2004	OD 01.01.2003R. DO 31.12.2003R.
	5	11.04.2005	OD 01.01.2004 R. DO 31.12.2004 R.
	6	22.06.2006	OD 01.01.2005 R. DO 31.12.2005 R.
	7	18.05.2007	01.01.2006 R. - 31.12.2006 R.
	8	26.06.2008	01.01.2007 - 31.12.2007
	9	21.05.2009	01.01.2008-31.12.2008
	10	20.05.2010	01.01.2009-31.12.2009
	11	03.06.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
	12	24.05.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
	13	02.08.2013	01.01.2012 - 31.12.2012
	14	01.08.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	15	07.08.2015	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	16	20.05.2016	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	17	11.07.2017	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	18	05.07.2018	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	19	08.07.2019	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta / sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	OD 01.01-31.12.2000R.
	2	*****	01.01.2001 - 31.12.2001
	3	*****	01.01.2002 - 31.12.2002
	4	*****	OD 01.01.2004 R. DO 31.12.2004 R.
	5	*****	OD 01.01.2005 R. DO 31.12.2005 R.

	6	*****	01.01.2006 R. - 31.12.2006 R.
	7	*****	01.01.2007 - 31.12.2007
	8	*****	01.01.2008-31.12.2008
	9	*****	01.01.2009-31.12.2009
	10	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
	11	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	12	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	13	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	14	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	15	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	16	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	17	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	18	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	OD 01.01-31.12.2000R.
	2	*****	01.01.2001 - 31.12.2001
	3	*****	01.01.2002 - 31.12.2002
	4	*****	OD 01.01.2003R. DO 31.12.2003R.
	5	*****	OD 01.01.2004 R. DO 31.12.2004 R.
	6	*****	OD 01.01.2005 R. DO 31.12.2005 R.
	7	*****	01.01.2006 R. - 31.12.2006 R.
	8	*****	01.01.2007 - 31.12.2007
	9	*****	01.01.2008-31.12.2008
	10	*****	01.01.2009-31.12.2009
	11	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
	12	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	13	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	14	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	15	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	16	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	17	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	18	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	19	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	OD 01.01-31.12.2000R.
	2	*****	01.01.2001 - 31.12.2001
	3	*****	01.01.2002 - 31.12.2002
	4	*****	OD 01.01.2003R. DO 31.12.2003R.
	5	*****	OD 01.01.2004 R. DO 31.12.2004 R.
	6	*****	OD 01.01.2005 R. DO 31.12.2005 R.
	7	*****	01.01.2006 R. - 31.12.2006 R.
	8	*****	01.01.2007 - 31.12.2007
	9	*****	01.01.2008-31.12.2008
	10	*****	01.01.2009-31.12.2009
	11	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
	12	*****	01.01.2011 - 31.12.2011

13	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
14	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
15	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
16	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
17	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
18	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
19	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	18.05.2007	01.01.2006 R. - 31.12.2006 R.
	2	26.06.2008	01.01.2007 - 31.12.2007
	3	21.05.2009	01.01.2008-31.12.2008
	4	20.05.2010	01.01.2009-31.12.2009
	5	03.06.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
	6	24.05.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
	7	02.08.2013	01.01.2012 - 31.12.2012
	8	01.01.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	9	07.08.2015	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	10	20.05.2016	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	11	11.07.2017	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	12	05.07.2018	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	13	08.07.2019	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta / sprawozdania z badania skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2006 R. - 31.12.2006 R.
	2	*****	01.01.2007 - 31.12.2007
	3	*****	01.01.2008-31.12.2008
	4	*****	01.01.2009-31.12.2009
	5	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
	6	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	7	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	8	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	9	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	10	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	11	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	12	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	13	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2006 R. - 31.12.2006 R.
	2	*****	01.01.2007 - 31.12.2007
	3	*****	01.01.2008-31.12.2008
	4	*****	01.01.2009-31.12.2009
	5	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
	6	*****	01.01.2011 - 31.12.2011

	7	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	8	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	9	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	10	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	11	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	12	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	13	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności spółki dominującej	1	*****	01.01.2006 R. - 31.12.2006 R.
	2	*****	01.01.2007 - 31.12.2007
	3	*****	01.01.2008-31.12.2008
	4	*****	01.01.2009-31.12.2009
	5	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
	6	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	7	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	8	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	9	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	10	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	11	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	12	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	13	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o dniu kończącym rok obrotowy	
1.Dzień kończący pierwszy rok obrotowy, za który należy złożyć sprawozdanie finansowe	31.12.2000

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności
Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości na podstawie art. 13 ustawy z 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe albo o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości albo
--

Strona 11 z 12

w postępowaniu restrukturyzacyjnym albo po prawomocnym umorzeniu postępowania restrukturyzacyjnego

Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych

Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator

Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja

Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu podmiotu

Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny

Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu

Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym

Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym

1	1. Informacja o otwarciu postępowania układowego	SĄD REJONOWY W KATOWICACH WYDZIAŁ X GOSPODARCZY, 15.10.2002, X UKŁ 191/02/5
	2. Informacja o zakończeniu postępowania układowego	27.01.2010, POSTANOWIENIE SR KATOWICE-WSCHÓD W KATOWICACH, SYGN.AKT XGU 14/09/6 O ZAKOŃCZENIU POSTĘPOWANIA UKŁADOWEGO.

3. Informacja o uchyleniu układu	---, ---, ---
----------------------------------	---------------

Rubryka 7 - Informacje o postępowaniach restrukturyzacyjnych , o postępowaniu naprawczym lub o przymusowej restrukturyzacji
Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 09.07.2019 adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: ekrs.ms.gov.pl
--

Załącznik nr 3: Postanowienie w przedmiocie zatwierdzenie układu częściowego



POSTANOWIENIE

Powyższe postanowienie jest prowadzone z Uniom 24 stycznia 2018 r.
 Emisja akcji 31.01.2018 r.
 PRZEBUDOWA

Dnia 29 grudnia 2017 r.

Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach X Wydział Gospodarczy
 w składzie następującym:

Przewodniczący: SSR Iwona Gzela

po rozpoznaniu w dniu 29 grudnia 2017 r. w Katowicach
 na posiedzeniu niejawnym
 sprawy z wniosku dłużnika FERRUM Spółki Akcyjnej z siedzibą w Katowicach
 w przedmiocie zatwierdzenia układu częściowego przyjętego w postępowaniu o zatwierdzenie
 układu

postanawia:

I. zatwierdzić układ częściowy przyjęty przez wierzycieli dłużnika Ferrum Spółki Akcyjnej z siedzibą w Katowicach, przy ul. Porcelanowej 11, 40-246 Katowice, numer w Krajowym Rejestrze Sądowym 0000063239, w postępowaniu o zatwierdzeniu układu, o następującej treści:

1. Należność główna (kapitał) zostanie w całości spłacona.
2. Całość kosztów, prowizji i innych należności ubocznych powstałych do dnia poprzedzającego dzień układowy, zostanie w całości spłacona.
3. Odsetki przysługujące wierzycielom należne za okres od dnia układowego podlegają umorzeniu.
4. Spłata należności głównej (kapitału) oraz całości kosztów, prowizji i innych należności ubocznych powstałych do dnia poprzedzającego dzień układowy (dalej również łącznie: wierzytelności podlegające konwersji), nastąpi w drodze konwersji na akcje FERRUM Spółka Akcyjna w ramach nowej emisji akcji serii F. Akcje nowej emisji zostaną objęte przez wierzycieli w ramach subskrypcji prywatnej.
5. Konwersją objęte będą przysługujące wierzycielom wierzytelności w kwotach:
 - Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych – należność główna w kwocie 28 726 151,42 zł oraz odsetki w kwocie 209 614,33 zł, co daje w sumie kwotę w wysokości 28 935 765,75 zł,
 - Mezzanine Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych – należność główna w kwocie 24 890 022,27 zł oraz odsetki w kwocie 186 886,56 zł, co daje w sumie kwotę w wysokości 25 076 908,83 zł.

Watchet Sp. z o.o. – należność główna w kwocie 71 985 987,00 zł oraz odsetki w kwocie 800 630,14 zł, co daje w sumie kwotę w wysokości 72 786 617,14 zł.

6. W sumie konwersją objęte będą wierzytelności w łącznej kwocie 126 799 291,72 zł (słownie: sto dwadzieścia sześć milionów siedemset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dwieście dziewięćdziesiąt jeden złotych siedemdziesiąt dwa grosze).
7. Wartość nominalna jednej akcji Ferrum Spółka Akcyjna, w tym także nowych akcji serii F, wynosi 3,09 zł (słownie: trzy złote dziewięć groszy).
8. Cena emisyjna nowych akcji serii F będzie wynosiła 3,80 zł (słownie: trzy złote osiemdziesiąt groszy) za jedną akcję.
9. W wyniku konwersji należności głównych (kapitału) oraz całości kosztów, prowizji i innych należności ubocznych powstałych do dnia poprzedzającego dzień układowy, wierzyciele objęci układem częściowym obejmą łącznie 33.368.233 (trzydzieści trzy miliony trzysta sześćdziesiąt osiem tysięcy dwieście trzydzieści trzy) akcje Ferrum Spółka Akcyjna serii F. W związku z powyższym każdy wierzyciel w wyniku konwersji obejmie akcje FERRUM Spółka Akcyjna serii F w liczbie całkowitej obliczonej jako iloraz:
 - (i) przysługujących mu wierzytelności podlegających konwersji i
 - (ii) ceny emisyjnej jednej akcji serii F, tj. kwoty 3,80 zł.

W konsekwencji wierzyciele objęci układem częściowym obejmą akcje serii F o łącznej wartości nominalnej 103 107 839,97 zł, z czego poszczególni wierzyciele obejmą akcje w niżej wskazanych ilościach:

- Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych – 7.614.675 (ilość akcji) o łącznej wartości nominalnej 23 529 345,75 zł
- Mezzanine Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych – 6.599.186 (ilość akcji) o łącznej wartości nominalnej 20 391 484,74 zł
- Watchet Sp. z o.o. – 19.154.372 (ilość akcji) o łącznej wartości nominalnej 59 187 009,48 zł

10. W wyniku konwersji należności głównych (kapitału) oraz całości kosztów, prowizji i innych należności ubocznych powstałych do dnia poprzedzającego dzień układowy objętych układem częściowym, kapitał zakładowy Ferrum Spółka Akcyjna zostanie podwyższony o kwotę odpowiadającą iloczynowi liczby nowych akcji serii F i wartości nominalnej jednej akcji serii F wynoszącej 3,09 zł, tj. o kwotę 103 107 839,97 zł (słownie: sto trzy miliony sto siedem tysięcy osiemset trzydzieści dziewięć złotych dziewięćdziesiąt siedem groszy).
11. W przypadku, gdy wartość przysługującej danemu wierzycielowi kwoty wierzytelności podlegających konwersji nie będzie podzielna przez kwotę ceny emisyjnej jednej akcji serii F (tzn. 3,80 zł), wówczas wierzyciel uprawniony będzie do objęcia akcji serii F, których łączna cena emisyjna znajduje pokrycie w kwocie wierzytelności podlegających konwersji. Różnica pomiędzy kwotą wierzytelności podlegających konwersji przysługującą danemu wierzycielowi oraz łączną ceną emisyjną przyznanych temu wierzycielowi akcji serii F zostanie wypłacona takiemu wierzycielowi w terminie 7 dni od dnia uprawomocnienia się postanowienia o wpisie podwyższonego kapitału zakładowego do Krajowego Rejestru Sądowego.
12. Objęcie akcji serii F przez wierzycieli nastąpi z wyłączeniem prawa pierwszeństwa akcjonariuszy do objęcia nowych akcji serii F w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawa poboru).
13. Wszystkie akcje serii F będą akcjami na okaziciela.
14. Akcje serii F będą uczestniczyć w dywidendzie na zasadach następujących:

- akcje serii F wydane do dnia dywidendy, uczestniczą w zysku począwszy od zysku za poprzedni rok obrotowy, tzn. od dnia 1 stycznia roku obrotowego poprzedzającego bezpośrednio rok, w którym zostały wydane,
- (ii) akcje serii F wydane po dniu dywidendy, uczestniczą w zysku począwszy od zysku za rok obrotowy, w którym akcje te zostały wydane, tzn. od dnia 1 stycznia roku obrotowego, w którym akcje te zostały wydane.
15. Wniosek do Krajowego Rejestru Sądowego o podwyższeniu kapitału zakładowego zostanie przez FERRUM Spółka Akcyjna złożony w terminie 7 dni od dnia otrzymania przez dłużnika prawomocnego postanowienia sądu w przedmiocie zatwierdzeniu układu.
16. Akcje serii F będą podlegały dematerializacji oraz dopuszczeniu i wprowadzeniu do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
17. Głosowanie nad układem zostanie przeprowadzone tylko w przypadku, gdy zostanie przedłożona zgoda Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów albo Komisji Europejskiej albo zostanie wykazane, że zgoda taka nie jest wymagana.
18. Prawomocnie zatwierdzony układ zastępuje określone w ustawie z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2013 r. poz. 1030, z późn. zm.) czynności związane z podwyższeniem kapitału zakładowego, przystąpieniem do spółki, objęciem akcji oraz wniesieniem wkładu. Odpis prawomocnego postanowienia o zatwierdzeniu układu będzie stanowić podstawę wpisu podwyższenia kapitału zakładowego spółki do Krajowego Rejestru Sądowego ;

II. stwierdzić , iż układem częściowym objęci są następujący wierzyciele :

1. Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw- Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych w Warszawie,
2. Mezzanine Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych w Warszawie,
3. Watchet Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Warszawie ;

III. określić, że podstawę jurysdykcji sądów polskich stanowi przepis art. 342 ust. 1 ustawy z dnia Prawo restrukturyzacyjne (t.j. Dz. U. z 2017 r., poz. 1508), a postępowanie ma charakter głównego postępowania restrukturyzacyjnego.

SSR Iwona Gzela



Na prośbę wierzyciela
Zgodzić z przedmiotowym układem

Z urz. powołana Przewodnicząca

PROTOKOLANT

Patrycja Nowrotek

Załącznik nr 4: Definicje i objaśnienia skrótów

Akcje Spółki, Akcje Emitenta	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 4.413.000 (cztery miliony czterysta trzynaście tysięcy) akcji na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 3,09 zł każda akcja, ▪ 3.000.000 (trzy miliony) akcji na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 3,09 zł każda akcja, ▪ 3.074.433 (trzy miliony siedemdziesiąt cztery tysiące czterysta trzydzieści trzy) akcje na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 3,09 zł każda akcja, ▪ 1.883.193 (jeden milion osiemset osiemdziesiąt trzy tysiące sto dziewięćdziesiąt trzy) akcje na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 3,09 zł każda akcja, ▪ 12.271.626 (dwanaście milionów dwieście siedemdziesiąt jeden sześćset dwadzieścia sześć) akcji na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 3,09 zł każda akcja, ▪ 33.368.233 (trzydzieści trzy miliony trzysta sześćdziesiąt osiem tysięcy dwieście trzydzieści trzy) akcje na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 3,09 zł każda akcja.
Akcje Serii A	4.413.000 (cztery miliony czterysta trzynaście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A Spółki o wartości nominalnej 3,09 zł każda.
Akcje Serii B	3.000.000 (trzy miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii B Spółki o wartości nominalnej 3,09 zł każda.
Akcje Serii C	3.074.433 (trzy miliony siedemdziesiąt cztery tysiące czterysta trzydzieści trzy) akcji zwykłych na okaziciela serii C Spółki o wartości nominalnej 3,09 zł każda.
Akcje Serii D	1.883.193 (jeden milion osiemset osiemdziesiąt trzy tysiące sto dziewięćdziesiąt trzy) akcje zwykłe na okaziciela serii D Spółki o wartości nominalnej 3,09 zł każda.
Akcje Serii E	12.271.626 (dwanaście milionów dwieście siedemdziesiąt jeden sześćset dwadzieścia sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki o wartości nominalnej 3,09 zł każda.
Akcje Serii F	33.368.233 (trzydzieści trzy miliony trzysta sześćdziesiąt osiem tysięcy dwieście trzydzieści trzy) akcji zwykłych na okaziciela serii F Spółki o wartości nominalnej 3,09 zł każda.
Akcje Wprowadzane	Akcje Serii F.
Biegły Rewident	Deloitte Audyt Spółka z o.o. Sp. k. z siedzibą w Warszawie (00-133 Warszawa), przy Al. Jana Pawła II 22, wpisana na listę firm audytorskich prowadzonych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem wpisu 73.
Członek Zarządu	Członek Zarządu Spółki.
Czynniki Ryzyka	Ryzyka opisane w Rozdziale „Czynniki ryzyka”, z którymi powinien dokładnie zapoznać się inwestor przed podjęciem decyzji o inwestycji w Akcje Wprowadzane.
Data Prospektu	Data zatwierdzenia Prospektu emisyjnego przez Komisję Nadzoru Finansowego.
Dobre Praktyki	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” stanowiące zbiór zasad i rekomendacji dotyczących ładu korporacyjnego w spółkach notowanych na GPW.
Dom Maklerski Navigator	Dom Maklerski Navigator S.A. z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000274307.
Doradca Prawny	Kancelaria Prawna Spaczyński, Szczepaniak i Wspólnicy Sp.k. z siedzibą w Warszawie i adresem: Rondo ONZ 1 (p. 12), 00-124 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000583564.
Doradca Finansowy	Navigator Capital.
Dyrektywa prospektowa	Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE, ze zm.

Emitent, Spółka	FERRUM Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach i adresem: ul. Porcelanowa 11, 40-246, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000063239 (dane wcześniejszej rejestracji: RHB 12126 Sąd Rejonowy w Katowicach).
EOG	Europejski Obszar Gospodarczy.
EUR, euro	Euro – waluta obowiązująca w krajach Strefy Euro.
FERRUM	FERRUM Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach i adresem: ul. Porcelanowa 11, 40-246, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000063239 (dane wcześniejszej rejestracji: RHB 12126 Sąd Rejonowy w Katowicach).
FERRUM Marketing	FERRUM Marketing spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach i adresem: ul. Porcelanowa 11, 40-246, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 00000375563.
Firma Inwestycyjna	Dom Maklerski Navigator.
Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN	Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych z siedzibą w Warszawie, wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFI 1168.
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Grupa, Grupa Emitenta, Grupa FERRUM	Grupa Kapitałowa FERRUM w skład której wchodzi: FERRUM jako podmiot dominujący wraz ze spółkami zależnym: ZKS FERRUM oraz FERRUM Marketing.
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego.
Kodeks cywilny, KC	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. - Kodeks cywilny (tekst jednolity Dz.U. z 2018 r. poz. 1025, z późn. zm.).
Kodeks postępowania cywilnego	Ustawa z dnia 17 listopada 1964 r. - Kodeks postępowania cywilnego (tekst jednolity Dz.U. z 2018 r. poz. 1360, z późn. zm.).
Kodeks Pracy	Ustawa z dnia 26 czerwca 1974 r. - Kodeks pracy (tekst jednolity Dz. U. z 2018 r. poz. 917 z późn. zm.).
Kodeks Spółek Handlowych, KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (tekst jednolity Dz.U. z 2017 r. poz. 1577 z późn. zm.).
Konwencja Haska	Konwencja znosząca wymóg legalizacji zagranicznych dokumentów urzędowych sporządzona w Hadze dnia 5 października 1961 r.
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy.
Mezzanine FIZAN	Mezzanine Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych.
MM Asset Management, MMAM	MM Asset Management Sp. z o.o. (wcześniej MW Asset Management Sp. z o.o., zmiana nazwy została zarejestrowana w KRS w dniu 16 listopada 2018 r.).
MSR/ MSSF	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości/ Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.
Navigator Capital	Navigator Capital S.A. z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000380467.
NBP	Narodowy Bank Polski.
NWZ, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, NWZA	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki.
Ordynacja Podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Ordynacja Podatkowa (tekst jednolity Dz.U. z 2018 r. poz. 800 z późn. zm.).
PKB	Produkt Krajowy Brutto.
PKD	Polska Klasyfikacja Działalności.
PLN, zł	Złoty polski – prawny środek płatniczy na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej.

Prawo bankowe	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe (tekst jednolity Dz. U. z 2018 r. poz. 2187 z późn. zm.).
Prawo dewizowe	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (tekst jednolity Dz. U. z 2019 r. poz. 160).
Prawo Restrukturyzacyjne	Ustawa z dnia 15 maja 2015 roku Prawo restrukturyzacyjne (tekst jednolity Dz. U. z 2019 r. poz. 243 z późn. zm.).
Prawo zamówień publicznych	Ustawa z dnia 29 stycznia 2004 r. prawo zamówień publicznych (tekst jednolity Dz. U. z 2018 r. poz. 1986 z późn. zm.).
Prezes UOKiK	Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.
Prospekt Emisyjny, Prospekt	Niniejszy jedynie prawnie wiążący dokument sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem Komisji (WE) nr 809/2004, zawierający informacje o Emitencie, Akcjach Wprowadzanych, na który składa się Dokument Podsumowujący, Czynniki Ryzyka, Dokument Rejestracyjny, Dokument Ofertowy oraz Załączniki.
Rada Giełdy	Rada Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna.
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Emitenta.
Rada Polityki Pieniężnej	Rada Polityki Pieniężnej, organ Narodowego Banku Polskiego.
Raport Bieżący	Przekazywane przez Emitenta informacje bieżące, sporządzone w formie i zakresie określonym w Rozporządzeniu o Raportach, ujawniające dane zgodnie z przepisami tego rozporządzenia.
Regulamin GPW, Regulamin Giełdy	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w wersji obowiązującej na Datę Prospektu.
Rockford	Rockford spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Krucza 50/6, 00-025, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000652367.
Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) 2016/522	Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2016/522 z dnia 17 grudnia 2015 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w kwestiach dotyczących wyłączenia niektórych organów publicznych i banków centralnych państw trzecich, okoliczności wskazujących na manipulację na rynku, progów powodujących powstanie obowiązku podania informacji do wiadomości publicznej, właściwych organów do celów powiadomień o opóźnieniach, zgody na obrót w okresach zamkniętych oraz rodzajów transakcji wykonywanych przez osoby pełniące obowiązki zarządcze podlegających obowiązkowi powiadomienia (Dz. Urz. UE L 88 z 05.04.2016, str. 1).
Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004, Rozporządzenie 809	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wdrażające Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz upowszechniania reklam (Dz. Urz. WE L 149).
Rozporządzenie MAR	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/71/WE (Dz. Urz. UE L 173/1 z dnia 12 czerwca 2014 r.).
Rozporządzenie o Rynku i Emitentach	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz. U. z 2010 r., Nr 84, poz. 547).
Rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych, Rozporządzenie o raportach	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity Dz. U. z 2018 r., poz. 757, ze zm.).
Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji	Rozporządzenie Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (rozporządzenie WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw) (Dz. U. UE L 24/1 z 29 stycznia 2004 r., ze zm.).

Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy Katowice-Wschód, VIII Wydział Gospodarczy – KRS.
Spółka, Emitent	FERRUM Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach i adresem: ul. Porcelanowa 11, 40-246, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000063239 (dane wcześniejszej rejestracji: RHB 12126 Sąd Rejonowy w Katowicach).
spółka publiczna	Spółka, w której co najmniej jedna akcja jest zdematerializowana w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie.
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe	Skonsolidowane sprawozdania finansowe za lata zakończone 31 grudnia 2017 r. i 31 grudnia 2018 r., które zostały sporządzone zgodnie z MSSF przyjętymi przez Komisję Europejską i zbadane przez biegłych rewidentów.
Statut, Statut Spółki, Statut Emitenta	Statut Emitenta obowiązujący w dniu zatwierdzenia Prospektu przez Przewodniczącego KNF działającego z upoważnienia KNF.
Szczegółowe Zasady Działania KDPW	Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych (stan prawny na dzień 19 listopada 2018 r., w wersji udostępnionej na stronie internetowej KDPW).
Śródroczne Informacje Finansowe	Śródroczne informacje finansowe za okresy 3 miesięcy zakończonych odpowiednio 31 marca 2018 r. oraz 31 marca 2019 r., które nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta.
UE	Unia Europejska.
UKNF	Urząd Komisji Nadzoru Finansowego.
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.
USD	Prawny środek płatniczy Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej.
Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych	Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jednolity Dz.U. z 2018 r. poz. 1355, z późn. zm.).
Ustawa o KRS	Ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (tekst jednolity Dz.U. z 2018 r. poz. 986 z późn. zm.).
Ustawa o Niektórych Zabezpieczeniach Finansowych	Ustawa z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (tekst jednolity Dz.U. z 2016 r. poz. 891 z późn.zm.).
Ustawa o Obrocie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity Dz. U. z 2018 r. poz. 2286 z późn. zm.).
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (tekst jednolity Dz. U. z 2019 r. poz. 369 z późn. zm.).
Ustawa o Ofercie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity Dz. U. z 2018 r., poz. 512 z późn. zm.).
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz.U. z 2018 r. poz. 1509, z późn. zm.).
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz.U. z 2018 r. poz. 1036, z późn. zm.).
Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity Dz.U. z 2017 r. poz. 1150 z późn. zm.).
Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (tekst jednolity Dz.U. z 2018 r. poz. 644 z późn. zm.).
Ustawa o Podatku od towarów i usług	Ustawa z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług (tekst jednolity Dz. U. z 2018 r. poz. 2174 z późn. zm.).
Ustawa o przeciwdziałaniu praniu brudnych pieniędzy	Ustawa z dnia 1 marca 2018 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (tekst jednolity Dz.U. 2018 poz. 723 z późn. zm.).

Ustawa o rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2019 r. poz. 351).
VAT	<i>Podatek od towarów i usług.</i>
Walcowania Rur FERRUM	Walcownia Rur FERRUM spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji z siedzibą w Katowicach i adresem: ul. Hutnicza 3, 40-241 Katowice, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 00000604270.
Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie akcjonariuszy Emitenta. Warsaw Interbank Offered Rate - stopa procentowa przyjęta na polskim rynku międzybankowym dla kredytów międzybankowych. WIBOR ustalany jest codziennie jako średnia arytmetyczna notowań największych uczestników rynku pieniężnego publikowany w prasie ekonomicznej w odniesieniu do transakcji jednodniowych (tom/next - T/N - pieniądze docierają do banku jeden dzień po zawarciu transakcji i podlegają zwrotowi w kolejnym dniu roboczym) oraz w przeliczeniu na okres: tygodnia (1W), 1 miesiąca (1M), 3 miesięcy (3M) i 6 miesięcy (6M).
WIBOR	
Zarząd Giełdy	Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Zarząd Emitenta, Zarząd Spółki, Zarząd FERRUM	Zarząd Spółki.
Zwyczajne Walne Zgromadzenie, ZWZ	Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki.
ZKS FERRUM	Zakład Konstrukcji Spawanych FERRUM Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach i adresem: ul. Hutnicza 3, 40-241 Katowice, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 00000297390 – podmiot zależny.

Załącznik nr 5: Słowniczek branżowy

API Spec 5L	Specyfikacja Amerykańskiego Instytutu Naftowego dotycząca charakterystyki rur do przesyłu mediów palnych.
BI	(Business Interruption) - ubezpieczenie utraty zysku wskutek zdarzeń losowych. Ubezpieczenie to obejmuje szkody polegające na utracie zysku brutto poniesione w okresie odszkodowawczym wskutek szkody w mieniu, to jest: utraty, uszkodzenia lub zniszczenia mienia, bezpośrednio w wyniku zdarzenia należącego do katalogu ryzyk nazwanych lub all risks. Ubezpieczenie to ma zapewnić ustabilizowanie sytuacji finansowej, gdy na skutek przerw w działalności spowodowanej ubezpieczoną szkodą niemożliwe okaże się osiągnięcie założonych wyników ekonomicznych. Zrekompensuje także koszty stałe w trakcie odtwarzania zdolności produkcyjnych oraz odbudowywania pozycji rynkowej.
CNC	Computerized Numerical Control (pol. komputerowe sterowanie urządzeń numerycznych) – układ sterowania numerycznego, wyposażony w mikrokomputer, który można dowolnie interaktywnie zaprogramować, zapewniający wysoką jakość wytwarzanych produktów.
Generator HF	Generator wysokich częstotliwości.
MLOP	Machinery Loss of Profit (utrata zysku wskutek awarii maszyn). Ubezpieczenie to obejmuje szkody polegające na utracie zysku brutto poniesione w okresie odszkodowawczym wskutek szkody w mieniu, to jest: utraty, uszkodzenia lub zniszczenia maszyn i urządzeń, w wyniku zdarzeń o charakterze nagłym i niespodziewanym.
Normy ASTM	Normy określone przez Amerykańskie Stowarzyszenie Badań i Materiałów (American Society for Testing and Materials).
Normy DIN	Przyjęte określenie skrótowe standardu norm wyznaczonych przez niemiecki Deutsches Institut für Normung.
Normy PN-EN i Polska Norma	Zbiór norm opublikowanych i zatwierdzonych do stosowania przez Polski Komitet Normalizacyjny. Normy te przeznaczone są do stosowania w Polsce. Od czasu przystąpienia Polski do Unii Europejskiej, Polskie Normy są tworzone także na podstawie tłumaczenia i zatwierdzania norm europejskich i światowych ISO, przyjmując oznaczenie <i>PN EN</i> lub <i>PN ISO</i> . Normy tłumaczone i zatwierdzone przez Polski Komitet normalizacyjny mają taki sam status jak normy w języku oryginału. W zbiorze norm szczególną grupę stanowią normy europejskie PN EN ze względu na to, że część z nich to normy zharmonizowane, których stosowanie jest obowiązujące w całej Unii Europejskiej.
PCA	Polskie Centrum Akredytacji – krajowa jednostka akredytująca upoważniona do akredytacji jednostek oceniających zgodność na podstawie ustawy z dnia 13 kwietnia 2016 r. o systemach oceny zgodności i nadzoru rynku (Dz.U. z 2016 r., poz. 542). PCA prowadzi ocenę i potwierdza kompetencje laboratoriów badawczych, laboratoriów wzorcujących, jednostek certyfikujących systemy zarządzania, jednostek certyfikujących wyroby, jednostek certyfikujących osoby, jednostek inspekcyjnych oraz innych podmiotów gospodarczych lub osób działających w systemie oceny zgodności. Podstawę oceny stanowią normy międzynarodowe. Formalnym potwierdzeniem kompetencji jest certyfikat akredytacji.
Wywoływarka RTG	Urządzenie służące do badań RTG.
Znak bezpieczeństwa B	Przed wejściem Polski do Unii Europejskiej bezpieczeństwo wyrobów potwierdzał certyfikat bezpieczeństwa uprawniający producenta do oznakowywania tego wyrobu znakiem bezpieczeństwa "B" Takiemu oznakowaniu obligatoryjnie podlegały wyroby określone w odpowiednim rozporządzeniu Rady Ministrów. Od 1 maja 2004 r. znak bezpieczeństwa "B" przestał być oznaczeniem obowiązkowym, nie jest też już oznaczeniem dopuszczającym wyrób do wejścia na rynek. Produkty nowe lub te, którym skończyła się ważność certyfikatu, muszą uzyskać znak "CE" (Conformite Europeenne - Zgodność Europejska), który daje podobną gwarancję jak stosowany do tej pory znak bezpieczeństwa "B" - potwierdza on zgodność wyrobu z normami europejskimi.
Znak CE	Oznaczenie CE umieszczone na wyrobie jest deklaracją producenta, że oznakowany produkt spełnia wymagania dyrektyw Unii Europejskiej (UE) w zakresie zagadnień związanych z bezpieczeństwem użytkowania, ochroną zdrowia i ochroną środowiska a także określania zagrożenia, które producent powinien wykryć i wyeliminować. Oznaczenie świadczy o tym, że produkt nie zagraża zdrowiu ani nie jest szkodliwy dla środowiska naturalnego - nie tylko w postaci gotowej, ale również na wszystkich etapach wytwarzania.