



# Grupa Kapitałowa *FERRUM*

## SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI za I półrocze 2018 r.

Data publikacji: **Katowice, 1 października 2018 r.**

Data zatwierdzenia: 28 września 2018 r.

**Spis treści:**

<b>1</b>	<b>Wprowadzenie.....</b>	<b>5</b>
1.1	Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej FERRUM .....	5
1.2	Wybrane dane finansowe.....	5
1.2.1	Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej FERRUM .....	6
1.2.2	Wybrane jednostkowe dane finansowe FERRUM S.A. ....	7
1.2.3	Wybrane dane finansowe spółek z Grupy Kapitałowej FERRUM.....	8
1.3	Zasady sporządzenia sprawozdania.....	8
<b>2</b>	<b>Organizacja Grupy Kapitałowej FERRUM .....</b>	<b>9</b>
2.1	Opis Grupy Kapitałowej FERRUM.....	9
2.2	Opis podstawowych produktów .....	12
<b>3</b>	<b>Opis działalności Grupy Kapitałowej FERRUM .....</b>	<b>15</b>
3.1	Kalendarium wydarzeń.....	15
3.2	Podsumowanie najistotniejszych wydarzeń I półrocza 2018 r. ....	16
3.3	Zdarzenia po dniu bilansowym.....	17
3.4	Prezentacja sprzedaży w poszczególnych segmentach za I półrocze 2018 r.....	17
3.4.1	Prezentacja sprzedaży w segmencie rur .....	17
3.4.2	Prezentacja sprzedaży w segmencie konstrukcji spawanych .....	18
3.4.3	Prezentacja sprzedaży w segmencie działalności marketingowej i promocyjnej.....	18
3.5	Rynki zbytu i zaopatrzenia .....	18
3.5.1	Segment rur .....	18
3.5.2	Segment konstrukcji spawanych .....	19
3.6	Informacje o umowach znaczących dla działalności FERRUM S.A. i Grupy Kapitałowej FERRUM.....	19
3.6.1	Umowy handlowe .....	19
3.6.2	Umowy pożyczkowe FERRUM S.A. ....	19
3.6.1	Informacja nt. kredytów ZKS FERRUM S.A. wg stanu na 30.06.2018 r. ....	20
3.6.1	Informacja nt. pożyczek ZKS FERRUM S.A. wg stanu na 30.06.2018 r.....	21
3.7	Poręczenia i gwarancje.....	21
3.7.1	Poręczenia i gwarancje FERRUM S.A. ....	21
3.7.2	Poręczenia i gwarancje ZKS FERRUM S.A.....	22
3.8	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi .....	23
3.9	Objaśnienia dotyczące sezonowości i cykliczności sprzedaży.....	24
3.10	Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	24
3.11	Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej FERRUM S.A.....	24
3.11.1	Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Ferrum.....	24
3.11.2	Zatrudnienie w FERRUM S.A. ....	24
3.11.3	Zatrudnienie w ZKS FERRUM S.A.....	25
3.11.4	Zatrudnienie w FERRUM MARKETING Sp. z o.o. ....	25
3.12	Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego .....	25
3.12.1	FERRUM S.A. ....	25
3.13	Certyfikaty .....	26
3.13.1	ZKS FERRUM .....	27
3.14	Funkcjonowanie Zintegrowanego Systemu Zarządzania w spółce zależnej .....	27
<b>4</b>	<b>Omówienie podstawowych wielkości finansowych i operacyjnych.....</b>	<b>28</b>
4.1	Wyniki Grupy Kapitałowej FERRUM .....	28

4.1.1	Skonsolidowane przychody ze sprzedaży .....	28
4.1.2	Skonsolidowane wyniki na działalności operacyjnej .....	28
4.1.3	Skonsolidowane koszty operacyjne .....	28
4.1.4	Skonsolidowany wynik netto .....	29
4.1.5	Sytuacja majątkowa - struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej .....	29
4.1.6	Sytuacja pieniężna .....	30
4.2	Jednostkowe wyniki finansowe FERRUM S.A. ....	30
4.2.1	Przychody ze sprzedaży .....	30
4.2.2	Wynik na działalności operacyjnej .....	30
4.2.3	Koszty operacyjne .....	30
4.2.4	Wynik netto .....	30
4.3	Wyniki segmentów działalności .....	32
4.3.1	Segment rur .....	32
4.3.2	Segment konstrukcji spawanych .....	32
4.3.3	Segment działalności marketingowej i promocyjnej (segment działalności pozostałej)	32
4.4	Wykorzystywane instrumenty finansowe .....	36
4.5	Zasoby oraz instrumenty finansowe .....	36
4.5.1	Zarządzanie zasobami finansowymi .....	36
4.5.2	Zarządzanie ryzykiem finansowym .....	37
4.5.3	Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji .....	37
4.6	Informacje dotyczące dywidendy .....	38
4.7	Prognozy wyników finansowych .....	38
4.8	Przewidywana sytuacja finansowa .....	38
4.9	Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych .....	38
4.10	Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych .....	39
4.11	Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki skonsolidowane .....	40
4.12	Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta .....	40
<b>5</b>	<b>Perspektywy Grupy Kapitałowej .....</b>	<b>40</b>
5.1	Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Spółki i Grupy Kapitałowej .....	40
5.2	Perspektywy i czynniki rozwoju branży stalowej w Polsce .....	41
5.3	Perspektywy i czynniki rozwoju rynku konstrukcji stalowych .....	42
5.4	Realizacja strategii oraz rozwój Grupy Kapitałowej .....	43
5.5	Restrukturyzacja Emitenta .....	44
5.6	Ważniejsze czynniki mogące mieć w przyszłości wpływ na działalność oraz wyniki finansowe .....	46
5.6.1	Czynniki wewnętrzne .....	46
5.6.2	Czynniki zewnętrzne .....	47
5.7	Inwestycje .....	47
5.7.1	FERRUM S.A. ....	47
5.7.2	ZKS FERRUM .....	48
5.8	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń .....	48
<b>6</b>	<b>Władze FERRUM S.A. ....</b>	<b>56</b>
6.1	Zarząd .....	56
6.2	Rada Nadzorcza .....	56

<b>7</b>	<b>Informacje o akcjach i akcjonariacie.....</b>	<b>56</b>
7.1	Struktura kapitału zakładowego.....	56
7.2	Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu FERRUM S.A.....	57
7.3	Stan posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące FERRUM S.A.....	58
<b>8</b>	<b>Oświadczenia Zarządu .....</b>	<b>60</b>
<b>9</b>	<b>Podpisy osób reprezentujących FERRUM S.A. ....</b>	<b>61</b>
<b>10</b>	<b>Dane adresowe .....</b>	<b>61</b>

# 1 Wprowadzenie

## 1.1 Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej FERRUM

Grupa Kapitałowa FERRUM składa się z jednostki dominującej – FERRUM S.A. [dalej również: Spółka, Emitent] oraz dwóch jednostek zależnych, tj. Zakładu Konstrukcji Spawanych FERRUM S.A. [dalej: ZKS FERRUM, Zakład Konstrukcji Spawanych] oraz FERRUM MARKETING Sp. z o.o. [dalej: FERRUM MARKETING]. Według stanu na dzień 30 czerwca 2018 r. spółką zależną od FERRUM S.A. jest również Walcownia Rur FERRUM Sp. z o.o. (w likwidacji).

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.

Więcej informacji na temat organizacji Grupy Kapitałowej FERRUM znajduje się w pkt 2.1 *Opis Grupy Kapitałowej FERRUM*.

## 1.2 Wybrane dane finansowe

W ramach wprowadzenia do Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej FERRUM za I półrocze 2018 r., Spółka zamieszcza poniżej wybrane dane finansowe odpowiednio Grupy Kapitałowej FERRUM, FERRUM S.A. oraz jednostek zależnych.

Szczegółowa analiza oraz omówienie wybranych spośród poniższych danych znajduje się w pkt 4. *Omówienie podstawowych wielkości finansowych i operacyjnych*.

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

- poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczone zostały według kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy tj. 30 czerwca 2018 r. (1 EUR = 4,3616 PLN ) i na dzień 31 grudnia 2017 r. (1 EUR=4,1709 PLN);
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat, sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczone zostały po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez NBP na ostatni dzień każdego z miesięcy w danym okresie sprawozdawczym tzn. dla okresu od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r. (1 EUR = 4,2394 PLN) oraz dla okresu od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r. (1 EUR = 4,2474 PLN).

## 1.2.1 Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej FERRUM

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	W tys. zł		W tys. EUR	
	I półrocze 2018	I półrocze 2017	I półrocze 2018	I półrocze 2017
Przychody ze sprzedaży	162 755	168 730	38 391	39 725
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 787	(21 108)	1 601	(4 970)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 852	(23 770)	909	(5 596)
Zysk (strata) netto	2 725	(20 844)	643	(4 907)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(33 712)	8 703	(7 952)	2 049
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(833)	(147)	(196)	(35)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	50 044	(3 339)	11 805	(786)
Przepływy pieniężne netto razem	15 499	5 217	3 656	1 228
Aktywa razem na dzień*	326 055	257 734	74 756	61 793
Zobowiązania długoterminowe*	69 275	51 603	15 883	12 372
Zobowiązania krótkoterminowe*	125 755	204 574	28 832	49 048
Kapitał własny*	131 025	1 557	30 041	373
Kapitał akcyjny*	178 946	75 839	41 028	18 183
Średnioważona liczba akcji (w sztukach)**)	45 832 516	23 156 866	45 832 516	23 156 866
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,06	(0,90)	0,01	(0,21)
Liczba akcji na koniec okresu bilansowego (w sztukach)*	56 525 099	23 156 866	56 525 099	23 156 866
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)***	2,32	0,07	0,53	0,02

\*dane bilansowe dla okresu porównawczego zostały podane wg stanu na dzień 31.12.2017 r.

\*\*szczegółowe informacje nt. kapitału zakładowego oraz liczby akcji znajduje się w pkt 7. Informacje o akcjach i akcjonariacie. W wierszu wykazano liczbę akcji pomniejszoną o akcje własne

\*\*\* wartość księgowa na jedną akcję została przeliczona w oparciu o liczbę akcji na koniec okresu bilansowego pomniejszonego o akcje własne

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

Wybrane jednostkowe dane finansowe	W tys. zł		W tys. EUR	
	I półrocze 2018	I półrocze 2017	I półrocze 2018	I półrocze 2017
Przychody ze sprzedaży	123 018	135 107	29 018	31 809
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(149)	(23 127)	(35)	(5 445)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(2 397)	(25 552)	(565)	(6 016)
Zysk (strata) netto	(2 390)	(22 384)	(564)	(5 270)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(43 433)	5 899	(10 481)	1 389
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	125	168	29	40
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	57 015	(2 372)	13 449	(558)
Przepływy pieniężne netto razem	13 707	3 695	3 233	870
Aktywa razem na dzień*	270 669	200 471	62 057	48 064
Zobowiązania długoterminowe*	65 382	46 964	14 990	11 260
Zobowiązania krótkoterminowe*	97 367	169 943	22 324	40 745
Kapitał własny*	107 920	(16 436)	24 743	(3 941)
Kapitał akcyjny*	178 946	75 839	41 028	18 183
Średnioważona liczba akcji (w sztukach)**	45 832 516	23 156 866	45 832 516	23 156 866
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(0,05)	(0,97)	(0,01)	(0,23)
Liczba akcji na koniec okresu bilansowego (w sztukach)*	56 525 099	23 156 866	56 525 099	23 156 866
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)***	1,91	(0,71)	0,44	(0,17)

\*dane bilansowe dla okresu porównawczego zostały podane wg stanu na dzień 31.12.2017.r

\*\*szczegółowe informacje nt. kapitału zakładowego oraz liczby akcji znajduje się w pkt 7. Akcje i akcjonariat. W wierszu wykazano liczbę akcji pomniejszoną o akcje własne

\*\*\* wartość księgowa na jedną akcję została przeliczona w oparciu o liczbę akcji na koniec okresu bilansowego z uwzględnieniem akcji własnych

\*\*\* wartość księgowa na jedną akcję została przeliczona w oparciu o liczbę akcji na koniec okresu bilansowego pomniejszonego o akcje własne

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

W poniższej tabeli prezentujemy podstawowe dane finansowe za I półrocze 2018 r. poszczególnych spółek z Grupy Kapitałowej FERRUM na tle wyników skonsolidowanych (w tys. zł).

Wybrane dane finansowe za I półrocze 2018 r. (w tys. zł).

Spółka	FERRUM S.A.	ZKS FERRUM S.A.	FERRUM MARKETING Sp. z o.o.	Grupa Kapitałowa FERRUM (po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych)
<b>Sprzedaż netto</b>	123 018	38 560	10 813	162 755
<b>Zysk/strata z działalności operacyjnej</b>	(149)	6 427	392	6 787
<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>	(2 397)	5 734	397	3 852
<b>EBITDA</b>	4 799	8 233	397	13 398
<b>Wynik netto</b>	(2 390)	4 545	406	2 725
<b>Aktywa ogółem</b>	270 669	99 799	6 272	326 055
<b>Zobowiązania ogółem</b>	162 749	39 499	260	195 030

### 1.3 Zasady sporządzenia sprawozdania

Rozszerzony skonsolidowany raport okresowy FERRUM za I półrocze 2018 r. [PSr 2018] zawiera niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej FERRUM w I półroczu 2018 r., prezentujące informacje zgodnie z wymogami § 69 ust. 1 pkt 3 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych [...] [Rozporządzenie], wybrane dane finansowe, o których mowa w § 69 ust. 1 pkt 1 Rozporządzenia oraz skrócone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe odpowiednio Grupy Kapitałowej FERRUM oraz FERRUM S.A. za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r. sporządzone zgodnie z § 69 ust. 1 pkt 2 lit b w związku z § 62 ust. 3 Rozporządzenia, jak również raporty podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, o których mowa odpowiednio w § 69 ust. 1 pkt 5 oraz § 62 ust. 3 Rozporządzenia.

Oświadczenie Zarządu, o których mowa w § 69 ust. 1 pkt 3 Rozporządzenia jest integralną częścią niniejszego Sprawozdania Zarządu.

Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej FERRUM za I półrocze 2018 r. oraz za analogiczny okres roku ubiegłego zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości (MSR 34) „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, zaakceptowanym przez Unię Europejską oraz na podstawie innych obowiązujących przepisów.

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

Jednocześnie Spółka informuje, iż działając na podstawie § 79 ust. 2 ww. Rozporządzenia nie przekazywała do wiadomości publicznej odrębnego skonsolidowanego raportu za II kwartał 2018 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe według stanu na 30 czerwca 2018 r. obejmuje okres od 01 stycznia do 30 czerwca 2018 r. oraz dane porównywalne według stanu na 31 grudnia 2017 r. oraz za okres od 01 stycznia do 30 czerwca 2017 r.

Jednostkowe oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez podmiot dominujący FERRUM S.A. oraz Grupę



Kapitałową w dającej się przewidzieć przyszłości. Szczegółowe informacje wraz z uzasadnieniem znajdują się w punkcie 1 informacji dodatkowych do sprawozdania finansowego.

### Zmiany dotyczące MSSF 15 oraz MSSF 9

Przy sporządzeniu śródrocznego sprawozdania finansowego zastosowano takie same zasady rachunkowości i metody wyliczeń jak przy sporządzeniu sprawozdania finansowego za rok 2017, z wyjątkiem zasad, które zostały wprowadzone w wyniku zastosowania z dniem 1 stycznia 2018 r. nowych standardów MSSF 9 oraz MSSF 15.

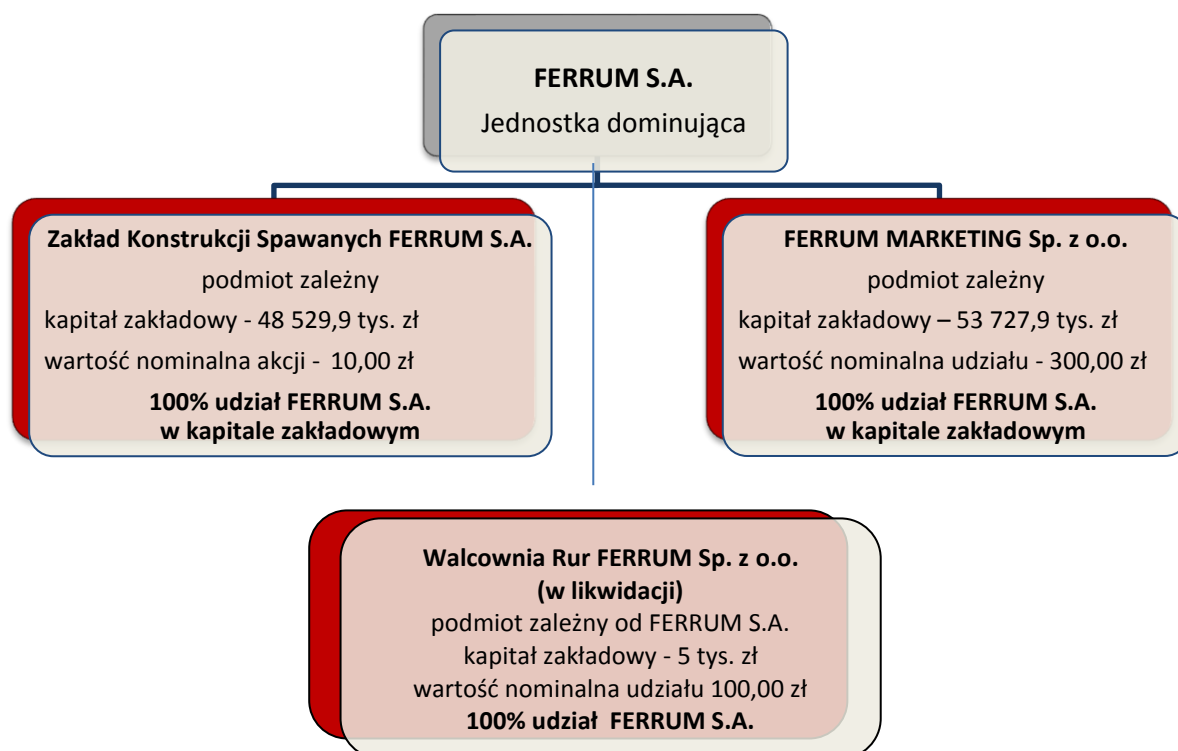
Na dzień 31 grudnia 2017 r. wykonane zostały wstępne analizy wpływu MSSF 9 oraz MSSF 15, które wykorzystane zostały również na potrzeby I kwartału 2018 r. Po szczegółowej analizie zapisów MSSF 9 oraz MSSF 15, w szczególności względem zawartych przez spółkę ZKS FERRUM umów długoterminowych rozliczanych w czasie uznano, iż wprowadzenie MSSF 15 oraz MSSF 9 nie wpłynęło na wartość kapitałów własnych FERRUM S.A. i Grupy Kapitałowej FERRUM na moment pierwotnego zastosowania zapisów, tj. na dzień 1 stycznia 2018 r.

## 2 Organizacja Grupy Kapitałowej FERRUM

### 2.1 Opis Grupy Kapitałowej FERRUM

Grupa Kapitałowa FERRUM składa się z jednostki dominującej – FERRUM S.A. oraz trzech jednostek bezpośrednio zależnych, tj. Zakładu Konstrukcji Spawanych FERRUM S.A., FERRUM MARKETING Sp. z o.o. oraz Walcowni Rur FERRUM Sp. z o.o. (w likwidacji).

Rys. 1. Skład Grupy Kapitałowej FERRUM na dzień 30 czerwca 2018 r.



## Powiązania organizacyjne lub kapitałowe Emitenta

Według stanu na dzień 30 czerwca 2018 r. FERRUM S.A. posiadała 100% akcji i 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Zakładu Konstrukcji Spawanych FERRUM S.A., 100% udziałów w spółce zależnej FERRUM MARKETING Sp. z o.o. oraz 100% udziałów w spółce zależnej Walcownia Rur FERRUM Sp. z o.o. (w likwidacji).

Wartość udziałów w Walcowni Rur FERRUM Sp. z o.o. (w likwidacji) została objęta odpisem aktualizującym. Ponadto FERRUM S.A. posiadała akcje Huty Jedność S.A. Akcje te o wartości 11 tys. zł objęte zostały w całości odpisem aktualizującym.

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

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



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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

ZKS FERRUM S.A. oferuje swoje wyroby na terenie całej Polski oraz na rynkach zagranicznych, gdzie w I półroczu 2018 r. spółka uplasowała 27,7% wartości sprzedaży netto.

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

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

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



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

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

#### **Walcownia Rur FERRUM Sp. z o.o. (w likwidacji)**

W roku obrotowym 2016 w ramach Grupy Kapitałowej FERRUM została utworzona spółka zależna od ZKS FERRUM S.A. - Walcownia Blach Grubych Sp. z o.o., której udziały zostały odkupione przez FERRUM w dniu 23 stycznia 2017 r., a obecna nazwa spółki to Walcownia Rur FERRUM Sp. z o.o. Przedmiotem działalności utworzonej spółki celowej miała być produkcja blach grubych, natomiast w związku z odstąpieniem od projektu, który miał być przez ten podmiot realizowany, spółka nie prowadzi obecnie żadnej działalności operacyjnej. W dniu 29 czerwca 2017 r. Zgromadzenie Wspólników spółki podjęło uchwałę o likwidacji i rozwiązaniu spółki. W dniu 25 października 2017 r. ukazało się w Monitorze Sądowym i Gospodarczym ogłoszenie o likwidacji WRF i wezwanie wierzycieli do zgłaszania swych wierzytelności. W wyniku wezwania nie zgłoszono żadnych roszczeń wobec spółki. Proces likwidacji jest w toku.

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie miały miejsca jakiegokolwiek zmiany organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta.

## Zmiany w ramach struktury Grupy Kapitałowej FERRUM

W I półroczu 2018 r. nie wystąpiły zmiany w ramach struktury Grupy Kapitałowej FERRUM.

### Informacja o oddziałach

FERRUM S.A. nie posiada oddziałów.

### Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania FERRUM S.A. i Grupy Kapitałowej FERRUM

W odniesieniu zarówno do struktury FERRUM S.A. jak i Grupy Kapitałowej FERRUM Zarząd Emitenta jako jednostki dominującej kontynuuje działania zmierzające do optymalizacji procesów zarządzania różnymi obszarami działalności Spółki i Grupy Kapitałowej FERRUM.

## 2.2 Opis podstawowych produktów

### Opis podstawowych produktów

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

Opis poszczególnych segmentów znajduje się w punktach poniżej.

#### Segment rur

Podstawowym przedmiotem działalności FERRUM S.A. 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 właściwości 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 5,0 mm do 26,0 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

i polipropylenową, wewnątrz 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. Zależnie od potrzeb zamawiającego rury dostarcza się czarne, bez powłoki ochronnej, zewnętrznie izolowane wytłaczaną trójwarstwową powłoką polietylenową, polipropylenową (do średnicy 1 420 mm), wewnątrz 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 14,3 mm. Kształtowniki prostokątne są wykonywane w zakresie wymiarowym od 100 x 80 mm do 300 x 200 mm, grubości ścianek od 3,0 do 14,2 mm. Kształtowniki są dostępne w standardowych gatunkach stali: S235JRH; S275JOH; S275J2H; S355JOH; S355J2H; S355K2H; S460MH; S460MLH oraz standardowych długościach od 6 m do 18 m.

### **Izolacje**

W zakresie izolacji FERRUM 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 (środek 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. Własności nałożonej powłoki spełniają wymagania norm DIN 30670/30678, normy PN-EN ISO 21809-1.

## Segment konstrukcji spawanych (ZKS FERRUM)

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



### Produkty ZKS FERRUM

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

- Konstrukcje stalowe dla energetyki: korpusy turbin parowych, korpusy generatorów, wyloty pary z turbin parowych; obudowy wewnętrzne i zewnętrzne, dyfuzory;
- Piece obrotowe w elementach w zakresie średnic do 6 000 mm, masy jednego elementu do 100 Mg przeznaczone dla cementowni lub do rafinacji metali kolorowych;
- Młyny kulowe w zakresie średnic do 6 000 mm i o masie do 100 Mg przeznaczone dla przemysłu cementowego, przemysłu wapiennego lub przemysłu kruszyw;
- Suszarnie dla przemysłu w zakresie średnic do 7200 mm;
- Konstrukcje dla przemysłu hutniczego: konstrukcje do budowy linii ciągłego odlewania stali, wieże obrotowe, korpusy maszyn i urządzeń (prasy, nożyce), kadzie lejnicze i pośrednie, płaszcze wielkich pieców, skrubery, kosze złomowe, konwertory stalowe i pierścienie konwertora,
- Konstrukcje stalowe dla kolejnictwa zgodnie z EN 15085;
- Konstrukcje stalowe budowlane zgodnie z EN 1090 EXC3 i EXC4;
- Zbiorniki ciśnieniowe na LPG: podziemne, naziemne ze stalowymi podporami, przenośne oraz zakopcowane przeznaczone do rozlewu gazu: jako cysterny, bazy magazynowe, stacje autogaz;
- Zbiorniki pionowe: z pojedynczym lub podwójnym dnem lub płaszczem, z dachem pływającym lub/i stałym przeznaczone do magazynowania: materiałów ciekłych zapalnych, materiałów żrących i trujących, materiałów spożywczych, wody do celów przemysłowych, wody pitnej lub biomasy;
- Autoklawy i zbiorniki ciśnieniowe: jednozamknięciowe lub dwuzamknięciowe przeznaczone do impregnacji drewna, wygrzewania betonów komórkowych lub do wulkanizacji;
- Inne zbiorniki ciśnieniowe: podziemne, przenośne, naziemne, pionowe lub poziome przeznaczone do magazynowania bądź transportu różnych produktów, m.in. siarki, amoniaku, azotu, chloru, tlenu, sprężonego powietrza i innych mediów;
- Walczaki kotłowe, zbiorniki Rutsha, reaktory, adsorbenty, filtry, podgrzewacze, zbiorniki na odpady flotacyjne, itp.;
- Płaszcze bębnowe linowych, tuleje, cylindry – od  $\varnothing 500$  mm - elementy grubościennne o grubości do 250 mm, wykonane ze stali konstrukcyjnej, stali kotłowej lub innych stali; „na zimno”, z obróbką cieplną, wg przepisów UDT lub innych;

- Wanny cynkownicze i trawialnicze z dnem płaskim i wyoblonym-- wanny duże do grubości ścianek 40 lub 60 mm – wanny cynkownicze albo 20 do 30 mm – wanny trawialnicze ze stali niskowęglowej o specjalnym składzie chemicznym;
- Rurociągi i elementy rurociągów: proste odcinki, kształtki wlotowe, wylotowe, kolana segmentowe, rozwidlenia, kompensatory, komory nadania i odbioru tłoka, śluzy, filtry i podgrzewacze.

### Usługi świadczone przez ZKS FERRUM

W skład usług świadczonych przez spółkę wchodzi:

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

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

Przedmiot działalności FERRUM MARKETING Sp. z o.o. obejmuje prowadzenie działalności marketingowej i promocyjnej.

FERRUM MARKETING sp. z o.o. zajmuje się również kompletacją dostaw w zakresie pozostałych wyrobów stalowych i uczestniczy w przetargach na dostawy produktów stalowych m.in. dla branży energetycznej. FERRUM MARKETING Sp. z o.o. to również licencjodawca znaku towarowego - marki dla podmiotów Grupy Kapitałowej FERRUM.

## 3 Opis działalności Grupy Kapitałowej FERRUM

### 3.1 Kalendarium wydarzeń

W tabeli poniżej zaprezentowano - w ujęciu chronologicznym - najważniejsze wybrane zdarzenia, jakie miały miejsce w I półroczu 2018 r. tak w odniesieniu do FERRUM S.A., jak również do Grupy Kapitałowej FERRUM.

**Tabela 1. Najważniejsze wydarzenia w I półroczu 2018 r.**

I półrocze 2018	Wydarzenie
Styczeń	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Uprawnoczenie się postanowienia sądu o zatwierdzeniu układu</li> </ul>
Luty	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Zawarcie z Watchet Sp. z o.o. umowy pożyczki na kwotę 10,2 mln zł</li> <li>• Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego FERRUM S.A. o kwotę 103.107.839,97 zł w wyniku konwersji łącznie 33.368.233 akcji Emitenta objętych przez wierzycieli Spółki zgodnie z zatwierdzonymi propozycjami układowymi</li> </ul>

Marzec	<ul style="list-style-type: none"> <li>Rezygnacja Pana Grzegorza Kowalika z funkcji Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych i Restrukturyzacji</li> <li>Zamówienie ZKS FERRUM z GE Power sp. z o.o. dotyczące montażu elementów infrastruktury na kwotę ok. 14 mln zł</li> </ul>
Kwiecień	<ul style="list-style-type: none"> <li>Zawarcie aneksu do umowy ramowej pomiędzy FERRUM Marketing Sp. z o. o. a PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.</li> <li>Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych</li> <li>Publikacja sprawozdań rocznych za 2017 r.</li> </ul>
Maj	<ul style="list-style-type: none"> <li>Zawarcie z Watchet Sp. z o.o. umowy pożyczki na kwotę ok. 59,5 mln zł</li> <li>Ogłoszenie przez Watchet Sp. z o.o. ogłoszenia do zapisywania się na sprzedaż akcji FERRUM S.A.</li> <li>Publikacja raportu za I kwartał 2018 r.</li> </ul>
Czerwiec	<ul style="list-style-type: none"> <li>Zakończenie współpracy z WĘGLOKOKS S.A. w zakresie umowy ramowej na dostawę materiałów i półproduktów hutniczych</li> <li>Obrady Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia FERRUM S.A.</li> <li>Zmiany w Radzie Nadzorczej FERRUM S.A.</li> <li>Oficjalne uruchomienie linii do produkcji rur spiralnie spawanych</li> </ul>

### 3.2 Podsumowanie najistotniejszych wydarzeń I półrocza 2018 r.

Za I półrocze 2018 r. Emitent odnotował niewielką stratę z działalności operacyjnej na poziomie 149 tys. zł i stratę netto 2 390 tys. zł, na którą istotny wpływ miały koszty związane z finansowaniem zewnętrznym.

W okresie I półrocza 2017 r. Spółka dokonała przeszacowania wyceny nieruchomości inwestycyjnej. Skutkiem przeszacowania było ujęcie w półrocznych sprawozdaniach finansowych za I półrocze 2017 r. jednorazowych operacji księgowych, które zmniejszyły wynik z działalności operacyjnej o 18 963 tys. zł oraz wynik netto za ww. okres o 15 360 tys. zł.

W stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, bez uwzględnienia w porównaniu powyżej opisanego przeszacowania, w I półroczu 2018 r. wynik z działalności operacyjnej wzrósł o 4 015 tys. zł, a wynik netto wzrósł o 4 634 tys. zł. Osiągnięte w I półroczu 2018 r. wyniki są efektem w szczególności oddłużenia Emitenta poprzez konwersję zobowiązań finansowych na akcje oraz uruchomienia linii do produkcji rur spiralnie spawanych, co pozwoliło Spółce na znaczące zwiększenie zdolności produkcyjnych oraz poszerzenie asortymentu oferowanych produktów.

Skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej FERRUM wyniósł w okresie I półrocza 2018 r. 6 787 tys. zł, a zysk netto 2 725 tys. zł. Wpływ na skonsolidowane wyniki za I półrocze 2018 r. miała w szczególności poprawa wyników z działalności operacyjnej zarówno w podmiocie dominującym FERRUM S.A., jak i w spółkach zależnych ZKS FERRUM S.A. i FERRUM MARKETING Sp. z o.o.

W dniu 27 lutego 2018 r. sąd zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta związanego z konwersją zobowiązań finansowych wobec Watchet Sp. z o.o., FIPP FIZAN i MEZZANINE FIZAN na akcje, i tym samym zakończono proces restrukturyzacji zadłużenia finansowego. Zgodnie z przyjętymi propozycjami układowymi akcje serii F objęte w drodze konwersji wierzytelności będą podlegały dematerializacji oraz dopuszczeniu i wprowadzeniu do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Aktualnie trwają prace przygotowawcze dotyczące procedury wprowadzenia ww. akcji do obrotu giełdowego.



### 3.3 Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 3 lipca 2018 r. Rada Nadzorcza dokonała zmian w składzie Zarządu Spółki opisanych w pkt 6.1 Zarząd.

Na podstawie porozumienia z dnia 6 sierpnia 2018 r. FERRUM S.A. jako Pożyczkobiorca, Watchet Sp. z o.o. jako Pożyczkodawca oraz obligatariusze obligacji wyemitowanych przez Watchet Sp. z o.o. na potrzeby wypłaty pożyczki w łącznej kwocie 59,5 mln zł dokonali zmiany ww. pożyczki w ten sposób, że jako dodatkowe zabezpieczenie strony przewidziały zastaw rejestrowy na wszystkich akcjach spółki Zakład Konstrukcji Spawanych FERRUM S.A., o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr 46/2018.

W dniu 4 września 2018 r. Zakład Konstrukcji Spawanych FERRUM S.A. (ZKS FERRUM) zawarł z Watchet Sp. z o.o. porozumienie w przedmiocie rozwiązania umowy poręczenia stanowiącej jedno z zabezpieczeń umowy pożyczki w kwocie 10,2 mln zł zawartej pomiędzy Spółką jako Pożyczkobiorcą a Watchet jako Pożyczkodawcą, o której Emitent informował w raporcie bieżącym nr 4/2018. Na mocy ww. porozumienia strony potwierdziły, że zobowiązanie ZKS FERRUM jako Poręczyciela ww. umowy pożyczki wygasa. ZKS FERRUM zawarła z obligatariuszem obligacji wyemitowanych przez Pożyczkodawcę na potrzeby wypłaty kwoty pożyczki, o której mowa w ww. raporcie bieżącym porozumienie w przedmiocie rozwiązania umowy poręczenia stanowiącej jedno z zabezpieczeń spłaty ww. obligacji, o czym Emitent również informował w ww. raporcie bieżącym. Na mocy ww. porozumienia strony potwierdziły, że zobowiązanie ZKS FERRUM jako Poręczyciela zobowiązań wynikających z ww. obligacji wygasa.

Szczegółowe informacje na temat ww. porozumienia Spółka przekazała w raporcie bieżącym nr 52/2018.

W dniu 6 września 2018 r. Spółka przyjęła do realizacji pakiet zamówień dotyczących zarówno sprzedaży przez Spółkę na rzecz Izostal S.A. (Izostal) rur oraz zakupu przez Spółkę od Izostal taśmy o łącznej wartości ok. 24,9 mln EUR, co stanowi łącznie równowartość ok. 107,7 mln zł netto według kursu NBP z dnia przyjęcia do realizacji ww. zamówień. Szczegółowe informacje na temat ww. porozumienia Spółka przekazała w raporcie bieżącym nr 53/2018.

W dniu 9 września 2018 r. Spółka powzięła informację o rejestracji w dniu 7 września 2018 r. przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zmian w Statucie Spółki, przyjętych uchwałą nr 40/2018 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2018 r. w sprawie zmiany Statutu Spółki. Szczegółowe informacje na temat ww. porozumienia Spółka przekazała w raporcie bieżącym nr 54/2018.

Poza powyższym po dniu bilansowym nastąpiły zmiany w strukturze akcjonariatu FERRUM S.A. opisane szczegółowo w pkt 7.2 *Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu FERRUM S.A.*, w tym sprzedaż przez Emitenta akcji własnych.

### 3.4 Prezentacja sprzedaży w poszczególnych segmentach za I półrocze 2018 r.

#### 3.4.1 Prezentacja sprzedaży w segmencie rur

Za I półrocze 2018 r. wolumen sprzedaży rur w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrósł o ok. 2,1 tys. ton, tj. o 5,6%, a przychody ze sprzedaży rur wzrosły o 4,6%. Wzrost ilości i wartości sprzedaży dotyczył rur spiralnie spawanych i rur wzdłużnie spawanych.

**Tabela 2. Sprzedaż produktów Emitenta**

Rury i Profile	I półrocze 2018 r.	I półrocze 2017 r.	Zmiana
Wartościowo (tys. zł)	118 523	113 321	+4,6%
Ilościowo (tys. ton)	39,6	37,5	+5,6%

W I półroczu 2018 r. wartość sprzedaży towarów i materiałów wyniosła 2 475 tys. zł i była niższa o 17 531 tys. zł od sprzedaży w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Łącznie sprzedaż netto Spółki za I półrocze 2018 r. wyniosła 123 018 tys. zł i była niższa o 12 089 tys. zł od sprzedaży netto za I półrocze 2017 r. w związku z niższymi przychodami ze sprzedaży towarów i materiałów.

#### 3.4.2 Prezentacja sprzedaży w segmencie konstrukcji spawanych

Za I półrocze 2018 r. sprzedaż ZKS FERRUM w zakresie produktów i usług obniżyła się nieznacznie o 2,5% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Obniżka wynikała m.in. z wyceny kontraktów długoterminowych sporządzanej wg MSSF nr 15.

**Tabela 3. Sprzedaż produktów i usług podmiotu zależnego w ujęciu wartościowym**

Wyszczególnienie	I półrocze 2018 r. w tys. zł	I półrocze 2017 r. w tys. zł	Zmiana
Konstrukcje spawane	28 032	32 075	-12,6%
Zbiorniki	2 347	2 295	+2,3%
Usługi	7 443	4 410	+68,8%
<b>Razem:</b>	<b>37 822</b>	<b>38 779</b>	<b>-2,5%</b>

Największą wartość przychodów ze sprzedaży za I półrocze 2018 r. uzyskano w grupie konstrukcji spawanych w kwocie 28 032 tys. zł. Znaczący wzrost w zakresie usług wynikał ze wzrostu usług montażowych świadczonych przez ZKS FERRUM.

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

Za I półrocze 2018 r. spółka FERRUM MARKETING Sp. z o.o. odnotowała przychody ze sprzedaży na poziomie 10 813 tys. zł, w tym przychody z tytułu opłat za używanie znaków towarowych od spółek: FERRUM S.A. i ZKS FERRUM S.A. ok. 270 tys. zł oraz przychody ze sprzedaży towarów w kwocie 10 543 tys. zł głównie ze sprzedaży rur wyprodukowanych przez podmiot dominujący FERRUM. Łączna wartość sprzedaży była wyższa o 9 344 tys. zł w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

### 3.5 Rynki zbytu i zaopatrzenia

#### 3.5.1 Segment rur

FERRUM S.A. jest wiodącym krajowym producentem rur przesyłowych dla ciepłownictwa, gazownictwa oraz petrochemii, które spełniają wysokie wymagania jakościowe kontrahentów zarówno krajowych, jak i zagranicznych. Spółka za I półrocze 2018 roku uplasowała na rynku krajowym 72,1% wartości sprzedaży netto, natomiast pozostałe 27,9% stanowiły dostawy wewnątrzwspólnotowe m.in. do Austrii, Niemiec, Finlandii i Węgier.

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

- IZOSTAL S.A. (35,5% udziału w sprzedaży netto Emitenta),

- spółki z Grupy LOGSTOR (15,0% udziału w sprzedaży netto Emitenta).
- spółki z Grupy ISOPLUS (12,9% udziału w sprzedaży netto Emitenta).

W I półroczu 2018 r. dostawcami materiałów wsadowych wykorzystywanych przez Spółkę do produkcji rur, których udział przekroczył 10% wartości sprzedaży netto Emitenta były spółki z Grupy ARCELORMITTAL (27,1% udziału w zakupach przez Spółkę materiałów netto ogółem), IZOSTAL S.A. (26,8% udziału w zakupach przez Spółkę materiałów netto ogółem), ISD DUNAFERR (17,7% udziału w zakupach przez Spółkę materiałów netto ogółem), Grupa CZH S.A. (12,4% udziału w zakupach przez Spółkę materiałów netto ogółem).

Pomiędzy Emitentem a powyższymi spółkami nie występują żadne formalne powiązania, za wyjątkiem spółek z Grupy ARCELORMITTAL, które były jednym z akcjonariuszy Emitenta do czasu sprzedaży akcji w lutym 2018 r.

### 3.5.2 Segment konstrukcji spawanych

Produkcją konstrukcji spawanych w Grupie Kapitałowej FERRUM zajmuje się spółka ZKS FERRUM S.A., która w I półroczu 2018 r. uplasowała (z uwzględnieniem wyceny kontraktów długoterminowych) na rynku krajowym 72,3 % wartości sprzedaży netto, natomiast pozostałe 27,7 % stanowiły dostawy m.in. do Francji, Czech, Niemiec i Danii.

W I półroczu 2018 r. odbiorcami, których udział przekroczył 10% wartości przychodów ze sprzedaży netto była spółka GE Power Sp. z o.o. (34,2% udziału w sprzedaży netto ZKS FERRUM).

Głównym dostawcą materiałów wsadowych wykorzystywanych przez ZKS FERRUM do produkcji, przekraczającymi 10% przychodów ze sprzedaży netto za I półrocze 2018 r. były spółki:

- Universal – Stal Sp. z o.o. (24,5% udziału w zakupach materiałów netto ogółem),
- Tersteel Group Sp. z o.o. sp.k (23,7% udziału w zakupach materiałów netto ogółem).

Pomiędzy ZKS FERRUM S.A. a powyższymi spółkami nie występują żadne formalne powiązania.

## 3.6 Informacje o umowach znaczących dla działalności FERRUM S.A. i Grupy Kapitałowej FERRUM

### 3.6.1 Umowy handlowe

W I półroczu 2018 r. poza informacjami dotyczącymi współpracy z dotychczasowymi kontrahentami i zamieszczonymi w niniejszym Sprawozdaniu FERRUM nie zawierało nowych istotnych umów handlowych.

### 3.6.2 Umowy pożyczkowe FERRUM S.A.

Tabela 4. Zobowiązania z tytułu pożyczek według stanu na dzień 30.06.2018 r.

Nazwa firmy udzielającej pożyczki	Kwota pożyczki/ tys. zł		Termin spłaty	Zabezpieczenie
	wg. umowy	stan na 30.06.2018		
<b>POŻYCZKI</b>				
Watchet Sp. z o.o.	10 200	10 200	Luty 2019	Hipoteka na nieruchomościach, zastaw rejestrowy na środkach trwałych, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, poręczenie spółki zależnej ZKS FERRUM S.A.**) **)
Watchet Sp. z o.o.	59 500	59 500	Maj 2020	Hipoteka na nieruchomościach, zastaw rejestrowy na środkach trwałych, oświadczenie o poddaniu się egzekucji **) **)

Naliczone odsetki od  
powyższych pożyczek 882

**RAZEM (w tys. zł) 70 582**

\*w dniu 04.09.2018 r. ZKS FERRUM zawarł z Watchet Sp. z o.o. (Watchet) porozumienie w przedmiocie rozwiązania umowy poręczenia stanowiącej jedno z zabezpieczeń umowy pożyczki z 21.02.2018 r. zawartej pomiędzy FERRUM S.A. jako Pożyczkobiorcą a Watchet jako Pożyczkodawcą (raport bieżący nr 52/2018).

\*\* na podstawie porozumienia z dnia 6 sierpnia 2018 r. podpisanego pomiędzy FERRUM S.A. jako Pożyczkobiorcą, Watchet Sp. z o.o. jako Pożyczkodawcą oraz obligatariuszami obligacji wyemitowanych przez Pożyczkodawcę na potrzeby wypłaty ww. pożyczki, Pożyczkodawca oraz Pożyczkobiorca postanowili zmienić umowę pożyczki, o której mowa w ww. raporcie bieżącym w zakresie ustanowionych zabezpieczeń. Zgodnie z ustaleniami Pożyczkodawcy i Pożyczkobiorcy umowa pożyczki, o której mowa w raporcie bieżącym nr 26/2018 ulegnie zmianie w ten sposób, że jako dodatkowe zabezpieczenie strony przewidziały zastaw rejestrowy na wszystkich akcjach spółki Zakład Konstrukcji Spawanych FERRUM S.A. jako zabezpieczenie wierzytelności ww. obligatariuszy do wysokości najwyższej sumy zabezpieczenia w kwocie 105 mln zł oraz zabezpieczenie wierzytelności Pożyczkodawcy z tytułu umowy pożyczki o której mowa w raporcie bieżącym nr 4/2018 do wysokości najwyższej sumy zabezpieczenia w kwocie 150% tej pożyczki oraz do wysokości najwyższej sumy zabezpieczenia w kwocie 150% tej pożyczki, o której mowa w raporcie bieżącym nr 26/2018 (raport bieżący nr 46/2018)

### 3.6.1 Informacja nt. kredytów ZKS FERRUM S.A. wg stanu na 30.06.2018 r.

**Tabela 5. Zobowiązania z tytułu kredytów i innych produktów bankowych według stanu na 30.06.2018 r. w ZKS FERRUM S.A.**

Nazwa firmy udzielającej kredytu	Kwota w tys. zł		Termin spłaty	Zabezpieczenie
	wg umowy	stan na 30.06.2018		
<b>KREDYTY</b>				
m Bank S.A.- 1 M WIBOR + marża Banku				Hipoteka umowna na nieruchomości, cesja wierzytelności na rzecz Banku z polisy ubezpieczeniowej należności, poręczenie FERRUM S.A. Weksle in blanco
Linia na finansowanie – kredyt w rachunku bieżącym	6 000, w tym: 2 000	2 767, w tym: 847	31.01.2019 (po dniu bilansowym aneksowano umowę wydłużając termin spłaty do 31.01.2020 r.)	
kredyt obrotowy, gwarancje, akredytywy	4 000 max 4 000	1 920 0	31.07.2018 (po dniu bilansowym aneksowano umowę wydłużając termin spłaty do 31.07.2019 r.)	
			31.01.2019 (po dniu bilansowym aneksowano umowę wydłużając termin spłaty do 31.01.2020 r.)	
Raiffeisen Bank Polska S.A. WIBOR 1 M+marża Banku Limit wierzytelności* **) na gwarancje, kredyt rewolwingowy, transakcje terminowe	12 500, w tym: max 9 500 max 6 500 max 1 000	4 506, w tym: 1 509 2 997 0	30.11.2023 29.11.2019 30.11.2020	Hipoteka na nieruchomości wraz z cesją z umowy ubezpieczenia nieruchomości, cesja wierzytelności z tytułu finansowanych kontraktów Weksel in blanco
Śląski Bank Spółdzielczy WIBOR 3M+marża Banku	6 000	4 981	09.01.2019	
kredyt w rachunku bieżącym,	365	353		Hipoteka na nieruchomości wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, zastaw rejestrowy na środkach obrotowych wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, zastaw rejestrowy na środkach trwałych wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej weksel własny in blanco
Alior Bank S.A. gwarancje w EUR			28.06.2019	
<b>Razem kredyty (w tys. zł)</b>		<b>9 257</b>		

\* w dniu 05.03.2018 r. do ZKS FERRUM wpłynęło pismo od Raiffeisen Bank Polska S.A. informujące o wstrzymaniu wypłaty z limitu wierzytelności udzielonego ZKS FERRUM na podstawie umowy o limit wierzytelności (raport bieżący nr 16/2018)

\*\*w dniu 04.09.2018 r. ZKS FERRUM zawarł z Watchet Sp. z o.o. (Watchet) porozumienie w przedmiocie rozwiązania umowy poręczenia stanowiącej jedno z zabezpieczeń umowy pożyczki z 21.02.2018 r. zawartej pomiędzy FERRUM S.A. jako Pożyczkobiorcą a Watchet jako Pożyczkodawcą (raport bieżący nr 52/2018)

## 3.6.1 Informacja nt. pożyczek ZKS FERRUM S.A. wg stanu na 30.06.2018 r.

Tabela 6. Zobowiązania z tytułu pożyczek według stanu na 30.06.2018 r. w ZKS FERRUM S.A.

Nazwa firmy udzielającej pożyczki	Kwota pożyczki tys. zł		Termin spłaty
	wg umowy	stan na 31.12. 2018	
FERRUM MARKETING Sp. z o.o.	628	142	31.12.2018
ODSETKI OD POŻYCZKI		62	
<b>Pożyczki (w tys. zł)</b>	<b>628</b>	<b>204</b>	

## 3.7 Poręczenia i gwarancje

## 3.7.1 Poręczenia i gwarancje FERRUM S.A.

W poniższych tabelach zostały przedstawione dane finansowe dotyczące udzielonych i otrzymanych poręczeń i gwarancji przez FERRUM S.A.

Tabela 7. Poręczenia udzielone przez FERRUM S.A. wg stanu na dzień 30.06.2018 r.

Beneficjent	Tytułem	Kwota w tys. zł (łącznie z tytułami egzekucyjnymi)	Data udzielenia	Data wygaśnięcia
ZKS FERRUM S.A.	Ubezpieczeniowej gwarancji należytego wykonania umowy oraz usunięcia wad i usterek	53	07.07.2011	Czas nieokreślony
ZKS FERRUM S.A.	Umowy współpracy spółki zależnej z bankiem – linia na finansowanie	6 000	11.06.2012 (po tej dacie zostały podpisane jeszcze kolejne aneksy)	Data końcowa umowy 31.01.2019 ( po dniu bilansowym termin wygaśnięcia poręczenia został wydłużony do 31.01.2020 r.
<b>RAZEM PORĘCZENIA</b>		<b>6 053</b>		

Tabela 8. Poręczenia otrzymane przez FERRUM S.A. wg stanu na dzień 30.06.2018 r.

Beneficjent	Tytułem	Kwota tys. zł (łącznie z tytułami egzekucyjnymi)	Data udzielenia	Data wygaśnięcia
FERRUM S.A.	Umowy	600 tys. EUR	19.05.2015	31.12.2018
FERRUM S.A.	Umowy pożyczki udzielonej przez Watchet sp. z o.o.	15 300	21.02.2018	Max do 30.09.2022*

<b>RAZEM PORĘCZENIA</b>	<b>15 300 tys. zł</b> <b>i 600 tys. EUR</b>
-------------------------	--

\*w dniu 04.09.2018 r. ZKS FERRUM zawarł z Watchet Sp. z o.o. (Watchet) porozumienie w przedmiocie rozwiązania umowy poręczenia stanowiącej jedno z zabezpieczeń umowy pożyczki z 21.02.2018 r. zawartej pomiędzy FERRUM S.A. jako Pożyczkobiorcą a Watchet jako Pożyczkodawcą (raport bieżący nr 52/2018).

**Tabela 9. Gwarancje ubezpieczeniowe na rzecz FERRUM S.A. wg stanu na dzień 30.06.2018 r.**

<i>Udzielający Gwarancji</i>	<i>Odbiorca Gwarancji</i>	<i>Kwota tys. zł</i>	<i>Tytułem</i>	<i>Data udzielenia</i>	<i>Data wygaśnięcia</i>
STU ERGO HESTIA PKG	ZRUG Sp. z o.o. Poznań ul. Gdyńska 45	218	Usunięcia wad i usterek	01.09.2013	31.07.2019
STU ERGO HESTIA PKG	DIM SERWIS sp. z o.o. RYPIN	65	Usunięcia wad i usterek	01.04.2015	15.07.2018
STU ERGO HESTIA PKG	DIM SERWIS sp. z o.o. RYPIN	51	Usunięcia wad i usterek	01.04.2016	15.07.2018
InterRisk S.A. Towarzystwo Ubezpieczeń Vienna Insurance Group Oddział Katowice	ZRUG Sp. z o.o. Poznań ul. Gdyńska 45	113	Gwarancja ubezpieczeniowa usunięcia wad i usterek	17.09.2015	17.10.2020
STU ERGO HESTIA PKG	STRABAG sp. z o.o.	595	Usunięcia wad i usterek	08.02.2017	29.12.2020
STU ERGO HESTIA PKG	STRABAG sp. z o.o.	110	Usunięcia wad i usterek	08.02.2017	28.08.2021
<b>RAZEM</b>		<b>1 152</b>			

### 3.7.2 Poręczenia i gwarancje ZKS FERRUM S.A.

W poniższych tabelach zostały przedstawione dane finansowe dotyczące udzielonych i otrzymanych poręczeń i gwarancji przez ZKS FERRUM S.A.:

**Tabela 10. Gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe udzielone na rzecz ZKS FERRUM S.A. wg stanu na dzień 30.06.2018 r.**

<i>Udzielający Gwarancji</i>	<i>Odbiorca Gwarancji</i>	<i>Rodzaj gwarancji</i>	<i>Kwota w tys. zł</i>	<i>Data Udzielenia</i>	<i>Data wygaśnięcia</i>
Alior Bank	Mostostal Zabrze Holding S.A.	z tyt. właściwego usunięcia wad i usterek	86	02.03.2015	28.02.2020
ERGO HESTIA	METALCYNK SP. Z O.O.	gwarancja usunięcia wad i usterek	32	01.09.2013	15.08.2018
Raiffeisen Bank Polska S.A.	ALSTOM POWER GmbH	gwarancja dobrego wykonania umowy	122 tys. EUR	24.06.2014	03.02.2020
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Górażdże Cement S.A.	gwarancja usunięcia wad i usterek	48	29.01.2015	21.03.2019
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Mostostal Kraków S.A.	gwarancja usunięcia wad i usterek	379	05.02.2015	31.05.2019
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Alstom Power GmbH	gwarancja dobrego wykonania oraz usunięcia wad i usterek	42 tys EUR	18.02.2015	17.10.2019
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Alstom (SWITZERLAND) Ltd	gwarancja dobrego wykonania oraz usunięcia wad i usterek	119 tys. EUR	16.06.2015	30.03.2020
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Alstom (SWITZERLAND) Ltd	gwarancja dobrego wykonania oraz usunięcia wad i usterek	20 tys. EUR	05.08.2015	16.01.2020
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Alstom (SWITZERLAND) Ltd	gwarancja dobrego wykonania oraz usunięcia wad i usterek	20 tys. EUR	05.08.2015	15.03.2020
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Alstom (SWITZERLAND) Ltd	gwarancja dobrego wykonania oraz usunięcia wad i usterek	23 tys. EUR	05.08.2015	15.03.2020

Raiffeisen Bank Polska S.A.	Alstom (SWITZERLAND) Ltd	gwarancja dobrego wykonania oraz usunięcia wad i usterek	39 tys. EUR	17.08.2015	14.03.2020
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Alstom (SWITZERLAND) Ltd	gwarancja dobrego wykonania oraz usunięcia wad i usterek	39 tys. EUR	17.08.2015	15.01.2020
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Alstom (SWITZERLAND) Ltd	gwarancja dobrego wykonania oraz usunięcia wad i usterek	70 tys. EUR	02.11.2015	29.10.2019
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Mostostal Kraków S.A.	gwarancja dobrego wykonania umowy	389	15.03.2016	01.06.2019
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Cynkownia Radomsko Sp. z o.o.	gwarancja usunięcia wad i usterek	28	08.06.2016	07.06.2021
Alior Bank S.A.	Primetlas Technologies Austria GmbH	gwarancja zwrotu zaliczki	267 tys. EUR	29.03.2017	22.11.2018
ERGO HESTIA	GE POWER SP. Z O.O.	gwarancja dobrego wykonania	1 398	04.04.2018	31.07.2018
ERGO HESTIA	GE POWER SP. Z O.O.	gwarancja dobrego wykonania	952	04.04.2018	31.12.2021
<b>RAZEM</b>			<b>3 311 tys. zł i 761 tys. EUR</b>		

Tabela 11. Poręczenia udzielone przez ZKS FERRUM S.A. wg stanu na dzień 30.06.2018 r.

<i>Beneficjent</i>	<i>Tytułem</i>	<i>Kwota w tys. zł (łącznie z tytułami egzekucyjnymi)</i>	<i>Data udzielenia</i>	<i>Data wygaśnięcia</i>
FERRUM S.A.	Umowy	600 tys. EUR	19.05.2015	31.12.2018
FERRUM S.A.	Zabezpieczenia umowy pożyczki z 21.02.2018 r. udzielonej przez Watchet sp. z o.o. na rzecz FERRUM S.A.	15 300	21.02.2018	Max do 30.09.2022 *
OLH V sp. z o.o.	Zabezpieczenia obligacji wyemitowanych przez Watchet sp. z o.o. na potrzeby wypłaty pożyczki z dnia 21.02.2018 r.	15 000	21.02.2018	Max do 30.09.2022 *
	Razem	30 300 tys. zł i 600 tys. EUR	21.02.2018	Max do 30.09.2030 *

\*w dniu 04.09.2018 r. ZKS FERRUM zawarł z Watchet Sp. z o.o. (Watchet) porozumienie w przedmiocie rozwiązania umowy poręczenia stanowiącej jedno z zabezpieczeń umowy pożyczki z 21.02.2018 r. zawartej pomiędzy FERRUM S.A. jako Pożyczkobiorcą a Watchet jako Pożyczkodawcą, jednocześnie ZKS FERRUM zawarł z obligatariuszem obligacji wyemitowanych przez Pożyczkodawcę na potrzeby wypłaty kwoty pożyczki z 21.02.2018 r. porozumienie w przedmiocie rozwiązania umowy poręczenia stanowiącej jedno z zabezpieczeń spłaty ww. obligacji. Na mocy ww. porozumienia strony potwierdziły, że zobowiązanie ZKS FERRUM jako Poręczyciela zobowiązań wynikających z ww. obligacji wygasa (raport bieżący nr 52/2018).

Poręczenia otrzymane przez ZKS FERRUM S.A. są tożsame z Tabelą nr 7. Poręczenia udzielone przez FERRUM S.A. wg stanu na dzień 30.06.2018 r.

### 3.8 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi

W ciągu I półrocza 2018 r. Emitent zawierał transakcje z podmiotami powiązаныmi, w tym ze spółką ROCKFORD Sp. z o.o. oraz spółkami zależnymi ZKS FERRUM S.A. i FERRUM MARKETING Sp. z o.o. Powyższe transakcje miały charakter typowy i były zawierane na warunkach rynkowych.

Za I półrocze 2018 r. wartość netto (tj. bez VAT) wzajemnych transakcji Emitenta z w/w podmiotami powiązаныmi wyniosła łącznie 7 724 tys. zł.

Dodatkowo wartość netto transakcji wzajemnych spółki zależnej Zakład Konstrukcji Spawanych FERRUM S.A. z firmami ROCKFORD Sp. z o.o. oraz FERRUM MARKETING Sp. z o.o. za I półrocze 2018 r. wyniosła 4 414 tys. zł.

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

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

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

Zjawisko sezonowości nie występuje w przypadku pozostałych spółek Grupy Kapitałowej.

### **3.10 Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**

W dniu 30 września 2016 r. Emitent złożył w Sądzie Rejonowym Katowice Wschód w Katowicach zgłoszenie wierzytelności przysługujących FERRUM S.A. od HW Pietrzak Holding S.A., stając się tym samym stroną 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.

Poza powyższym, FERRUM S.A. ani żadna jednostka zależna od FERRUM S.A. nie są stroną istotnego postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczącego zobowiązań lub wierzytelności, w tym takich których wartość pojedynczo przekraczałyby 10% kapitałów własnych Emitenta wg stanu na 30 czerwca 2018 r., za wyjątkiem opisanego powyżej zgłoszenia wierzytelności.

FERRUM S.A. oraz żadna jednostka zależna od FERRUM S.A. nie są stronami istotnych postępowań przed sądami dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, w tym takich których łączna wartość (za wyjątkiem opisanych powyżej wierzytelności podmiotu dominującego od HW Pietrzak) przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta wg stanu na 30 czerwca 2018 r.

### **3.11 Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej FERRUM S.A.**

#### **3.11.1 Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Ferrum**

Na koniec czerwca 2018 r. łączny stan zatrudnienia w Grupie Kapitałowej FERRUM wynosił 453 osoby i wzrósł o 4 osoby w stosunku do stanu na koniec 2017 r.

#### **3.11.2 Zatrudnienie w FERRUM S.A.**

W FERRUM S.A. według stanu na dzień 30 czerwca 2018 r. zatrudnionych było 292 pracowników.



Tabela 12. Struktura zatrudnienia FERRUM S.A.

Wyszczególnienie	30.06.2018 Osoby	31.12.2017 Osoby	Zmiana w osobach
Stanowiska robotnicze	227	223	+4
Stanowiska nierobotnicze	65	64	+1
<b>Razem:</b>	<b>292</b>	<b>287</b>	<b>+5</b>

Zatrudnienie w spółce wg stanu na koniec czerwca 2018 r. w stosunku do stanu na koniec 2017 r. wzrosło o 5 osób.

### 3.11.3 Zatrudnienie w ZKS FERRUM S.A.

W ZKS FERRUM S.A. według stanu na dzień 30 czerwca 2018 r. było zatrudnionych 160 pracowników.

Tabela 13. Struktura zatrudnienia ZKS FERRUM S.A.

Wyszczególnienie	30.06.2018 Osoby	31.12.2017 Osoby	Zmiana w osobach
Stanowiska robotnicze	121	124	-3
Stanowiska nierobotnicze	39	37	+2
<b>Razem:</b>	<b>160</b>	<b>161</b>	<b>-1</b>

Zatrudnienie w Spółce na 30 czerwca 2018 r. w stosunku do stanu na koniec 2017 r. obniżyło się o 1 osobę.

### 3.11.4 Zatrudnienie w FERRUM MARKETING Sp. z o.o.

Spółka zależna FERRUM MARKETING sp. z o.o. na dzień 30 czerwca 2018 r. zatrudniała 1 osobę i stan ten nie zmienił się w stosunku do stanu na koniec 2017 r.

## 3.12 Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

### 3.12.1 FERRUM S.A.

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 FERRUM S.A. przedstawiono w poniższej tabeli:

	POZWOLENIA - DECYZJE	DOTYCZY	OCENA ZGODNOŚCI
1.	Decyzja PM Katowice nr 140/O/2010 z dnia 02.12.2010	Pozwolenie na wytwarzanie odpadów. Obowiązuje od 02.12.2010-30.09.2020	Roczna informacja o odpadach wysłane: do Urzędu Miasta i Urzędu Marszałkowskiego. Wysłane terminowo.
2.	Decyzja PM Katowice nr 55/Ś/2012 z dnia 29.06.2012	Pozwolenie na emisję zanieczyszczeń pyłowo-gazowych do powietrza.	Roczne sprawozdania o zakresie korzystania ze środowiska przekazywane są terminowo do Urzędu Marszałkowskiego i WIOŚ. Opłaty za

		Obowiązuje od 01.07.2012-30.06.2022	korzystanie ze środowiska zostały naliczone prawidłowo i przekazane na konto Urzędu Marszałkowskiego  Brak przekroczeń ustalonych limitów
3.	Decyzja PM Katowice nr 50/Ś/12 z dnia 22.06.2012	Pozwolenie na pobór wód. Obowiązuje od 22.06.2012 - przez 20 lat	Warunki pozwolenia, w tym zobowiązania pkt IV są spełnione. Sprawozdawczość i opłaty przekazywane są dla Państwowego Gospodarstwa Wodnego Wody Polskie.
4.	Decyzja PM Katowice nr 26/Ś/16 z dnia 06.04.2016	Pozwolenia na wprowadzanie ścieków opadowych i roztopowych Obowiązuje od 06.04.- 2016 do 06.04.2026	Pomiary jakości ścieków odprowadzanych do potoku dwa razy w roku. Brak przekroczeń  Sprawozdawczość i opłaty przekazywane są na konto Państwowego Gospodarstwa Wodnego Wody Polskie.

Nie odnotowano skarg w zakresie negatywnego wpływu FERRUM S.A. 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 FERRUM S.A. począwszy od 1990 r. (wizualizacja na Karcie Raportu Czystszej Produkcji i Odpowiedzialnej Przedsiębiorczości <http://www.prcpiop.pl/laureaci-aktualni.html>).

Podsumowując powyższe, FERRUM S.A. 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.

### 3.13 Certyfikaty

FERRUM S.A. posiada szereg uprawnień technicznych, które są na bieżąco weryfikowane i przedłużane przez akredytowane niezależne jednostki zewnętrzne.

W dniach 03-07.07.2018 jednostka certyfikująca TÜV NORD przeprowadziła audit recertyfikujący zintegrowanego systemu zarządzania wg norm ISO 9001:2015, ISO 14001:2015, OHSAS 18001:2007 oraz PN-N 18001:2004. Audit zakończył się wynikiem pozytywnym.

W grudniu 2017 r. Spółka rozpoczęła współpracę z Det Norske Veritas w zakresie uznania produkcji rur wg standardów offshore - gazociągi podmorskie, co zostało potwierdzone certyfikatem wydanym 06.04.2018 r.

W dniach 19-20.06.2018 Laboratorium funkcjonujące w ramach spółki rozszerzyło posiadaną od 2016 roku akredytację Polskiego Centrum Akredytacji o 4 nowe metody badawcze – próba łamania, badania makroskopowe, próba zginania i próba DWTT. Polskie Centrum Akredytacji (PCA) przeprowadza coroczne oceny działalności Laboratorium Badawczego FERRUM S.A. na zgodność z normą ISO 17025 w zakresie badań nieniszczących i mechanicznych wyrobów metalowych oraz metalowych materiałów konstrukcyjnych. Certyfikat akredytacji Laboratorium Badawczego Nr AB 1623 potwierdza, że FERRUM S.A. spełnia wymagania normy PN-EN ISO/IEC 17025. Szczegółowy zakres akredytacji Nr AB 1623 wg którego Spółka świadczy usługi również zewnętrznym podmiotom umieszczono pod adresem <https://www.pca.gov.pl/akredytowane-podmioty/akredytacje-aktywne/laboratoria-badawcze/AB%201623,podmiot.html> oraz <http://www.ferrum.com.pl> (zakładka „Certyfikaty i uprawnienia”).

Aktualne certyfikaty i uprawnienia umieszczono na stronie internetowej Spółki pod adresem (<http://www.ferrum.com.pl/pl/certyfikaty.html>)

### **3.13.1 ZKS FERRUM**

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

Zakład Konstrukcji Spawanych FERRUM Spółka Akcyjna stosuje technologie energo- i materiałooszczędne 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.

## **3.14 Funkcjonowanie Zintegrowanego Systemu Zarządzania w spółce zależnej**

ZKS FERRUM S.A. posiada szereg uprawnień i dopuszczeń technicznych, które są na bieżąco weryfikowane i przedłużane przez certyfikowane jednostki zewnętrzne.

Aktualne certyfikaty/uprawnienia umieszczono na stronie internetowej spółki.

([http://www.ferrumzks.eu/polityka\\_zintegrowanego\\_systemu\\_zarzadzania/certyfikaty.html](http://www.ferrumzks.eu/polityka_zintegrowanego_systemu_zarzadzania/certyfikaty.html))

## 4 Omówienie podstawowych wielkości finansowych i operacyjnych

### 4.1 Wyniki Grupy Kapitałowej FERRUM

#### 4.1.1 Skonsolidowane przychody ze sprzedaży

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto produktów, towarów i materiałów za I półrocze 2018 r. wyniosły 162 755 tys. zł i były o 5 975 tys. zł niższe od przychodów porównywalnego okresu w roku ubiegłym. W zrealizowanej sprzedaży netto Grupy Kapitałowej za I półrocze 2018 r. 27,6 % stanowiła sprzedaż poza granice kraju.

**Tabela 14. Wyniki Grupy Kapitałowej FERRUM za I półrocze 2018 r. i I półrocze 2017 r.**

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	w tys. zł	
	I półrocze 2018 r.	I półrocze 2017 r.
Przychody ze sprzedaży netto	162 755	168 730
Zysk brutto ze sprzedaży	13 480	6 680
Zysk z działalności operacyjnej	6 787	(21 108)
Zysk z działalności operacyjnej, bez uwzględnienia przeszacowania nieruchomości inwestycyjnej	6 787	(2 145)
EBITDA	13 398	(14 517)
EBITDA, bez uwzględnienia przeszacowania nieruchomości inwestycyjnej	13 398	4 446
Podatek dochodowy bieżący	1 649	411
Podatek dochodowy odroczone	(522)	(3 337)
Wynik netto	2 725	(20 844)
Wynik netto, bez uwzględnienia przeszacowania nieruchomości inwestycyjnej	2 725	(5 484)
Marża brutto ze sprzedaży	8,3%	4,0%
Marża EBITDA	8,2%	(8,6%)
Marża netto	1,7%	(12,4%)

#### 4.1.2 Skonsolidowane wyniki na działalności operacyjnej

Z działalności operacyjnej za I kwartał 2018 r. Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk w wysokości 6 787 tys. zł. W analogicznym okresie roku ubiegłego Grupa Kapitałowa poniosła stratę na poziomie 21 108 tys. zł. Porównując wyniki z działalności operacyjnej bez uwzględnienia przeszacowania nieruchomości inwestycyjnej zysk za I półrocze 2018 r. był wyższy od wyniku za I półrocze 2017 r. o 8 932 tys. zł. Wyższy skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej wynikał m.in. z poprawy wyniku i marży na sprzedaży brutto za I półrocze 2018 r. w stosunku do I półrocza 2017 r.

#### 4.1.3 Skonsolidowane koszty operacyjne

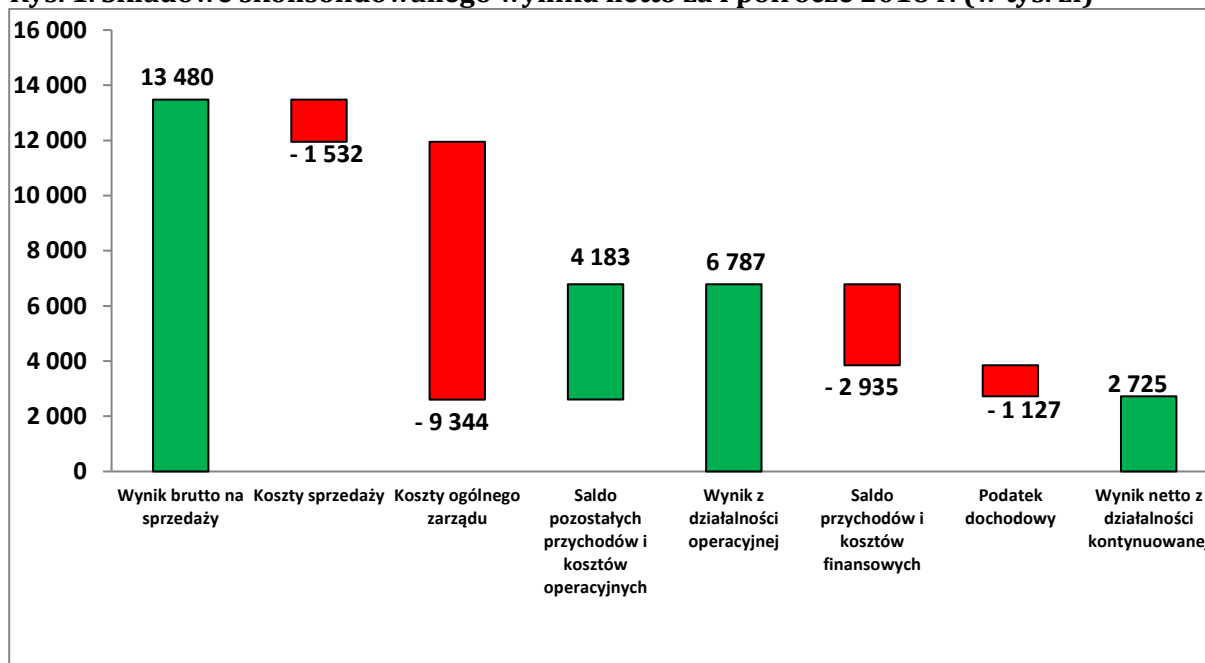
Koszty działalności operacyjnej (bez pozostałych kosztów operacyjnych i wartości sprzedanych towarów i materiałów) wyniosły za I półrocze 2018 r. 98,3 % wartości przychodów ze sprzedaży produktów skorygowanych o zmianę stanu produktów i koszty wytworzenia produktów na własne

potrzeby. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego udział ten obniżył się o 5,1 pkt % m.in. w związku z niższym udziałem kosztów materiałów w cenie produktów.

#### 4.1.4 Skonsolidowany wynik netto

Skonsolidowany zysk netto Grupy Kapitałowej za I półrocze 2018 r. wyniósł 2 725 tys. zł w miejsce straty na poziomie 20 844 tys. zł za I półrocze 2017 r. Porównując wyniki netto bez uwzględnienia przeszacowania nieruchomości inwestycyjnej zysk za I półrocze 2018 r. był wyższy od wyniku za I półrocze 2017 r. o 8 209 tys. zł.

Rys. 1. Składowe skonsolidowanego wyniku netto za I półrocze 2018 r. (w tys. zł)



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

W stosunku do stanu na koniec roku 2017, w okresie sprawozdawczym wartość majątku trwałego wzrosła o 14 805 tys. zł. Wzrost wynikał m.in. z faktu, że w dniu 12 maja 2017 r. została zawarta umowa inwestycyjna pomiędzy podmiotami FERRUM S.A. a Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, Rockford Sp. z o.o. oraz ZKS FERRUM S.A. na zakup i uruchomienie linii do produkcji rur spiralnie spawanych (Emitent poinformował o tym fakcie raportem bieżącym nr 27/2017).

W związku z uruchomieniem przedmiotowej linii i na podstawie zawartego porozumienia z dnia 30 kwietnia 2018 r. Rockford Sp. z o.o. udostępnił linię technologiczną FERRUM S.A. do użytkowania. Z tytułu korzystania linii Spółka ponosi koszty najmu.

Z uwagi na rozpoczęcie użytkowania przedmiotu oraz nieodwołalnego zobowiązania do zakupu bądź leasingu Emitent w skonsolidowanym sprawozdaniu na dzień 30 czerwca 2018 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.

Majątek trwały wg stanu na dzień 30 czerwca 2018 r. stanowił 48,3 % aktywów ogółem i obniżył się o 7,1 pkt % w stosunku do stanu na koniec 2017 r.

Na koniec czerwca 2018 r. majątek obrotowy stanowił 51,7 % wartości aktywów ogółem i wzrósł o 7,1 pkt % w stosunku do stanu na koniec grudnia 2017 r. W wartościach bezwzględnych jego wartość wzrosła o 53 516 tys. zł, w zakresie przede wszystkim zapasów materiałów należności z tytułu dostaw i usług oraz środków pieniężnych.

W zakresie źródeł finansowania wg stanu na dzień 30 czerwca 2018 r. nastąpił wzrost wartości kapitału własnego o 129 468 tys. zł głównie w związku z podwyższeniem kapitału Emitenta w wyniku konwersji zobowiązań finansowych na akcje w kwocie 126 799 tys. zł oraz zysku netto Grupy Kapitałowej FERRUM za I półrocze 2018 r. na poziomie 2 725 tys. zł. W strukturze pasywów udział kapitału własnego wg stanu na dzień 30 czerwca 2018 r. wyniósł 40,2% i wzrósł o 39,6 pkt % w stosunku do stanu na koniec grudnia 2017 r. Wartość łącznych zobowiązań wg stanu na koniec czerwca 2018 r. wyniosła 195 030 tys. zł i w porównaniu do stanu na koniec grudnia 2017 r. obniżyła się o 61 147 tys. zł, w tym głównie w związku z konwersją zobowiązań finansowych na akcje w FERRUM S.A.

#### **4.1.6 Sytuacja pieniężna**

Środki pieniężne wg stanu na dzień 30 czerwca 2018 r. wyniosły 21 170 tys. zł i wzrosły o 15 499 tys. zł w stosunku do stanu na koniec grudnia 2017 r. Dodatni przepływ wystąpił tylko w przypadku działalności finansowej m.in. w związku z pożyczkami uzyskanymi przez Emitenta w kwocie 10 200 tys. zł w lutym 2018 r. i 59 500 tys. zł w maju 2018 r.

## **4.2 Jednostkowe wyniki finansowe FERRUM S.A.**

### **4.2.1 Przychody ze sprzedaży**

Przychody ze sprzedaży netto produktów, towarów i materiałów za I półrocze 2018 r. wyniosły 123 018 tys. zł i były o 12 089 tys. zł niższe od przychodów porównywalnego okresu roku poprzedniego. Sprzedaż FERRUM została opisana w pkt 3.4.1 *Prezentacja sprzedaży w segmencie rur*.

### **4.2.2 Wynik na działalności operacyjnej**

Na działalności operacyjnej za I półrocze 2018 r. Emitent poniósł niewielką stratę w wysokości 149 tys. zł, niższą o 22 978 tys. zł, a bez uwzględnienia w porównaniu przeszacowania nieruchomości inwestycyjnej w 2017 r. o 4 015 tys. zł, w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

### **4.2.3 Koszty operacyjne**

Koszty działalności operacyjnej (bez pozostałych kosztów operacyjnych i wartości sprzedanych towarów i materiałów) stanowiły za I półrocze 2018 r. 103,2 % przychodów ze sprzedaży skorygowanych o zmianę stanu produktów. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego udział ten obniżył się o 3,3 pkt % m.in. w związku z niższym udziałem kosztów materiałów w cenie produktów.

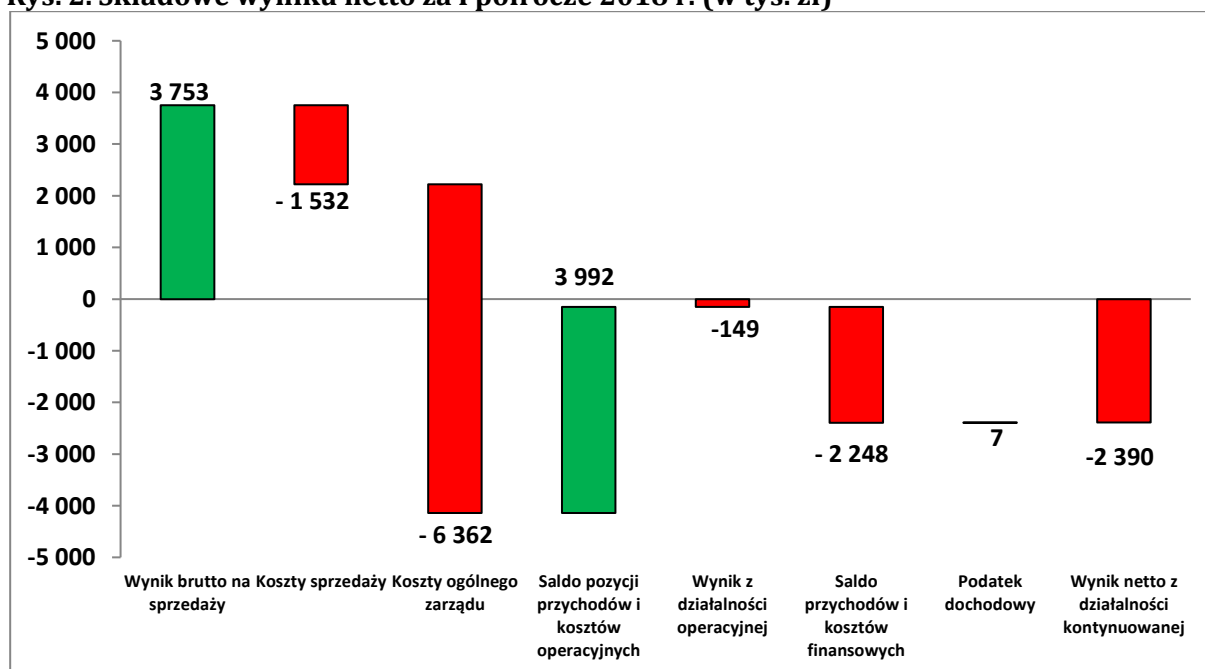
### **4.2.4 Wynik netto**

Za I półrocze 2018 r. Emitent poniósł stratę netto na poziomie 2 390 tys. zł niższą o 19 994 tys. zł od straty netto za I półrocze 2017 r., a bez uwzględnienia w porównaniu przeszacowania nieruchomości inwestycyjnej w 2017 r., o 4 634 tys. zł. Wpływ na wynik netto miały przede wszystkim koszty związane z finansowaniem zewnętrznym Spółki.

Tabela 15. Wyniki FERRUM za I półrocze 2018 r. i za I półrocze 2017 r.

Wybrane jednostkowe dane finansowe	w tys. zł	
	I półrocze 2018 r.	I półrocze 2017 r.
Przychody ze sprzedaży netto	123 018	135 107
Zysk/ strata brutto ze sprzedaży	3 753	1 241
Zysk/ strata z działalności operacyjnej	(149)	(23 127)
Zysk z działalności operacyjnej bez uwzględnienia przeszacowania nieruchomości inwestycyjnej	(149)	(4 164)
EBITDA	4 799	(18 198)
EBITDA bez uwzględnienia przeszacowania nieruchomości inwestycyjnej	4 799	765
Podatek dochodowy bieżący	0	0
Podatek dochodowy odroczoney	(7)	(3 168)
Wynik netto	(2 390)	(22 384)
Wynik netto bez uwzględnienia przeszacowania nieruchomości inwestycyjnej	(2 390)	(7 024)
Marża brutto ze sprzedaży	3,1%	0,9%
Marża EBITDA	3,9%	(13,5%)
Marża netto	(1,9%)	(16,6%)

Rys. 2. Składowe wyniki netto za I półrocze 2018 r. (w tys. zł)



## 4.3 Wyniki segmentów działalności

### 4.3.1 Segment rur

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

### 4.3.2 Segment konstrukcji spawanych

W segmencie konstrukcji spawanych za I półrocze 2018 r. spółka ZKS FERRUM osiągnęła zysk z działalności operacyjnej na poziomie 6 427 tys. zł i zysk netto w kwocie 4 545 tys. zł. W stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego zysk z działalności operacyjnej był wyższy o 4 767 tys. zł, a zysk netto o 3 336 tys. zł.

Wyższy zysk operacyjny wynikał m.in. z wyższej rentowności produktów na poziomie zysku brutto ze sprzedaży.

### 4.3.3 Segment działalności marketingowej i promocyjnej (segment działalności pozostałej)

Za I półrocze 2018 r. ten segment działalności osiągnął zysk z działalności operacyjnej w kwocie 392 tys. zł i zysk netto na poziomie 406 tys. zł. W stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku zysk operacyjny był wyższy o 156 tys. zł, a zysk netto o 169 tys. zł.

Tabela 16. Wyniki wg segmentów działalności za I półrocze 2018 r. (w tys. zł)

Segmenty branżowe Grupy	Segment rur	Segment konstrukcji spawanych	Pozostała działalność (segment działalności marketingowej i promocyjnej)	Wartość skonsolidowana
Sprzedaż	123 018	38 560	10 813	
Wyłączenie konsolidacyjne	(5 778)	(3 580)	(278)	
Sprzedaż po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	117 240	34 980	10 535	162 755
Zysk z działalności operacyjnej	(149)	6 426	392	
Wyłączenie konsolidacyjne	(160)	(36)	314	
Zysk z działalności operacyjnej po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	(309)	6 390	706	6 787
Wynik przed opodatkowaniem	(2 397)	5 734	397	
Wyłączenia konsolidacyjne	(161)	(35)	314	
	(2 558)	5 699	711	3 852



<b>Wynik przed opodatkowaniem po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego</b>				
<b>Wynik netto</b>	(2 390)	4 545	406	
<b>Wyłączenia konsolidacyjne</b>	(1)	(149)	314	
<b>Wynik netto po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego</b>	(2 391)	4 396	720	2 725
<b>Amortyzacja</b>	4 948	1 806	0	
<b>Wyłączenie konsolidacyjne</b>	160	(303)	-	
<b>Amortyzacja po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego</b>	5 108	1 503	0	6 611
<b>EBITDA</b>	4 799	8 232	392	
<b>Wyłączenia konsolidacyjne</b>	-	(339)	314	
<b>EBITDA po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych</b>	4 799	7 893	706	13 398
<b>Aktywa segmentu</b>	270 669	99 799	6 272	
<b>Wyłączenia konsolidacyjne</b>	(20 031)	(26 559)	(4 095)	
<b>Aktywa po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych</b>	250 638	73 240	2 177	326 055
<b>Zobowiązania segmentu</b>	162 749	39 489	260	
<b>Wyłączenia konsolidacyjne</b>	62	(7 320)	(210)	
<b>Zobowiązania po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych</b>	162 811	32 169	50	195 030
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	(43 433)	10 583	986	
<b>Wyłączenia konsolidacyjne</b>	-	(1 848)	-	
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych</b>	(43 433)	8 735	986	(33 712)

Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	125	(958)	13	
Wyłączenia konsolidacyjne	-	-	(13)	
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	125	(958)	-	(833)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	57 015	(8 831)	0	
Wyłączenia konsolidacyjne	-	1 860	-	
Środki pieniężne netto z działalności finansowej po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	57 015	(6 971)	0	50 044

Tabela 17. Wyniki wg segmentów działalności za I półrocze 2017 r. (w tys. zł)

Segmenty branżowe Grupy	Segment rur	Segment konstrukcji spawanych	Pozostała działalność (segment działalności marketingowej i promocyjnej)	Wartość skonsolidowana
Sprzedaż	135 107	39 794	1 470	
Wyłączenie konsolidacyjne	5 155	1 881	604	
Sprzedaż po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	129 952	37 913	865	168 730
Zysk z działalności operacyjnej	(23 127)	1 659	236	
Wyłączenie konsolidacyjne	-	124	-	
Zysk z działalności operacyjnej po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	(23 127)	1 783	236	(21 108)
Wynik przed opodatkowaniem	(25 552)	1 422	237	
Wyłączenia konsolidacyjne	-	123	-	

Wynik przed opodatkowaniem po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	(25 552)	1 545	237	(23 770)
Wynik netto	(22 384)	1 209	237	
Wyłączenia konsolidacyjne	-	94	-	
Wynik netto po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	(22 384)	1 303	237	(20 844)
Amortyzacja	4 929	1 786	0	
Wyłączenie konsolidacyjne	-	(124)	-	
Amortyzacja po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	4 929	1 662	0	6 591
EBITDA	(18 198)	3 445	236	
Wyłączenia konsolidacyjne	-	-	-	
EBITDA po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	(18 198)	3 445	236	(14 517)
Aktywa segmentu	205 508	101 747	11 722	
Wyłączenia konsolidacyjne	(20 184)	(26 024)	(10 632)	
Aktywa po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	185 324	75 723	1 090	262 137
Zobowiązania segmentu	195 135	47 418	22	
Wyłączenia konsolidacyjne	(676)	(7 379)	(3)	
Zobowiązania po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	194 459	40 039	19	234 517
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 899	2 601	203	
Wyłączenia konsolidacyjne	-	-	-	
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po uwzględnieniu	5 899	2 601	203	8 703

<b>wyłączeń konsolidacyjnych</b>				
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	168	(315)	93	
Wyłączenia konsolidacyjne	-	-	(93)	
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	168	(315)	-	(147)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(2 372)	(1 060)	0	
Wyłączenia konsolidacyjne	-	93	-	
Środki pieniężne netto z działalności finansowej po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	(2 372)	(967)	0	(3 339)

#### 4.4 Wykorzystywane instrumenty finansowe

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

Wg stanu na dzień 30 czerwca 2018 r. ani Emitent ani spółki zależne ZKS FERRUM i FERRUM MARKETING nie posiadały zawartych transakcji zabezpieczających ryzyko walutowe.

#### 4.5 Zasoby oraz instrumenty finansowe

##### 4.5.1 Zarządzanie zasobami finansowymi

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

Zarząd FERRUM S.A. w dniu 31 sierpnia 2017 r. zawarł z MW Asset Management Sp. z o.o. (MWAM), Funduszem Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (Fundusz), Mezzanine Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (Mezzanine FIZAN) oraz kontrolowaną przez Fundusz spółką celową Watchet Sp. z o.o. (Pożyczkodawca) porozumienie w sprawie restrukturyzacji określonych zobowiązań Spółki (Porozumienie).

Rejestracja podwyższonego kapitału w lutym 2018 r. w związku z konwersją zadłużenia na akcje, stworzyła możliwość finansowania Emitenta przez instytucje finansujące. Aktualnie prowadzone są w przedmiotowym temacie rozmowy. W lutym i maju 2018 r. Spółka otrzymała od spółki Watchet Sp. z o.o. dwie pożyczki w łącznej kwocie 69,7 mln zł z przeznaczeniem na regulowanie zobowiązań i zasilenie kapitału obrotowego.

#### 4.5.2 Zarządzanie ryzykiem finansowym

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

Emitent dokonuje zakupów surowców w EURO i w tej walucie rozliczana jest także znacząca część sprzedaży. Zakup surowców rozliczany w EURO stanowi w dużej mierze naturalne zabezpieczenie ekspozycji walutowej Spółki.

W FERRUM S.A. nie stosuje się rachunkowości zabezpieczeń. W dniu 3 października 2011 r. Zarząd FERRUM S.A. przyjął „Procedurę zarządzania ryzykiem walutowym” oraz „Politykę zarządzania ryzykiem walutowym”, które zostały zaakceptowane przez Radę Nadzorczą Emitenta w dniu 9 listopada 2011 r. Za zarządzanie ryzykiem walutowym w Spółce i przestrzeganie przyjętej polityki w tym zakresie odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Wg stanu na 30 czerwca 2018 r. Emitent nie posiadał otwartych pozycji transakcji zabezpieczających ze względu na brak limitów skarbowych.

#### 4.5.3 Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji

W grudniu 2017 r. Spółka złożyła do sądu wnioski o zatwierdzenie postępowania układowego z poniższymi warunkami układowymi zaakceptowanymi przez Wierzycieli:

1. wierzytelnościami objętymi propozycjami układowymi były wierzytelności powstałe z tytułu finansowania działalności Spółki w formie udzielonych kredytów i pożyczek
2. zasadnicze elementy przygotowanych warunków układowych obejmowały przede wszystkim:
  - a) 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;
  - b) umorzenie odsetek przysługujących wierzycielom po dniu układowym;
  - c) objęcie konwersją przysługujących wierzycielom wierzytelności w kwotach: (i) Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN (Fundusz) – należność główna oraz odsetki w łącznej kwocie ok. 29 mln zł, (ii) Mezzanine FIZAN (Mezzanine FIZAN) – należność główna oraz odsetki w łącznej kwocie ok. 25 mln zł, (iii) Watchet Sp. z o.o. (Watchet) – należność główna oraz odsetki w łącznej kwocie ok. 72,8 mln zł;
  - d) objęcie przez ww. 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 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 obejmie 19.154.372 akcji o łącznej wartości nominalnej 59 187 009,48 zł, wartość nominalna jednej akcji FERRUM nowej emisji wynosi 3,09 zł, natomiast cena emisyjna nowych akcji serii F wynosiła 3,80 zł;
  - e) podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 103 107 839,97 zł w wyniku konwersji wierzytelności objętych układem;

- f) objęcie akcji serii F przez ww. wierzycieli nastąpiło z wyłączeniem prawa pierwszeństwa akcjonariuszy do objęcia nowych akcji serii F w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawa poboru);
- g) wszystkie akcje serii F to akcje 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;
- h) akcje serii F podlegały dematerializacji oraz będą dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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.

#### 4.6 Informacje dotyczące dywidendy

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

#### 4.7 Prognozy wyników finansowych

Spółka nie publikowała prognoz jednostkowych ani skonsolidowanych wyników finansowych na rok obrotowy 2018.

#### 4.8 Przewidywana sytuacja finansowa

Aktualna sytuacja finansowa Emitenta oraz Grupy Kapitałowej została opisana w pkt 4 *Omówienie wyników finansowych*, natomiast perspektywy rozwoju oraz ryzyka i zagrożenia zostały opisane w pkt 5 *Perspektywy rozwoju oraz ryzyka i zagrożenia*.

#### 4.9 Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych

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

**Tabela 18. Zmiany jednostkowych wielkości szacunkowych (w tys. zł) dotyczy FERRUM S.A.**

Wyszczególnienie	Stan na 30.06.2018 r.	Stan na 31.12.2017 r.	Zmiana w I półroczu 2018 r.
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13 251	13 545	-294
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	14 202	14 517	-315
Rezerwa na świadczenia pracownicze	4 846	4 730	116
Odpisy aktualizujące należności	46 072	46 172	-100
Odpisy aktualizujące zapasy	3 005	6 210	-3 205
Wycena nieruchomości inwestycyjnej	31 226	31 226	0

**Tabela 19. Zmiany skonsolidowanych wielkości szacunkowych (w tys. zł).**

Wyszczególnienie	Stan na 30.06.2018 r.	Stan na 31.12.2017 r.	Zmiana w I półroczu 2018 r.
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16 562	18 020	-1 458
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	18 235	20 228	-1 993
Rezerwa na świadczenia pracownicze	5 200	5 068	132
Odpisy aktualizujące należności	48 043	47 771	272
Odpisy aktualizujące zapasy	4 725	7 914	-3 189
Wycena nieruchomości inwestycyjnej	38 796	38 796	0

## 4.10 Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

### Rok 2018

W dniu 11 kwietnia 2018 r. Rada Nadzorcza FERRUM S.A. podjęła uchwałę w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej FERRUM na lata 2018-2019. Wybrany podmiot to Deloitte Audyt Sp. z o.o. sp. k. z siedzibą w Warszawie przy Al. Jana Pawła II 22, 00-133 Warszawa (Audytor). Audytor jest podmiotem wpisanym na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzonym przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 73. O wyborze biegłego rewidenta Spółka informowała raportem bieżącym nr 24/2018.

W dniu 30 lipca 2018 r. Emitent podpisał z Audytorem umowę o:

- przeprowadzenie przeglądu skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2018 r. i I półrocze 2019 r. sporządzonego wg MSSF,
- przeprowadzenie przeglądu skonsolidowanego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za I półrocze 2018 r. i I półrocza 2019 r. sporządzonego wg MSSF,
- przeprowadzenie badania jednostkowego sprawozdania finansowego za 2018 r. i 2019 r. sporządzonego wg MSSF,
- przeprowadzenie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2018 r. i 2019 r. sporządzonego wg MSSF.

Łączna wartość wynagrodzenia za usługi określone ww. umową wyniesie 176 tys. zł.

### Lata 2017-2016

W dniu 1 lipca 2016 r. Rada Nadzorcza FERRUM S.A. podjęła uchwałę w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej FERRUM na lata 2016-2017. Wybrany podmiot to Deloitte Polska Sp. z o.o. Sp. komandytowa (od dnia 18 marca 2018 roku działającej pod firmą Deloitte Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.) z siedzibą w Warszawie przy Al. Jana Pawła II 22, biuro w Katowicach przy ul. Uniwersyteckiej 18 ("Audytor"). Audytor jest podmiotem wpisanym na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzonym przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 73. O wyborze biegłego rewidenta Spółka informowała raportem bieżącym nr 62/2016. Wartość wynagrodzenia za 2017 r. wyniosła 82 tys. zł netto.

W dniu 26 lipca 2016 r. Emitent podpisał z Audytorem umowy o:

- przeprowadzenie przeglądu skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2016 r. i I półrocze 2017 r. sporządzonego wg MSSF,
- przeprowadzenie przeglądu skonsolidowanego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za I półrocze 2016 r. i I półrocza 2017 r. sporządzonego wg MSSF,

- przeprowadzenie badania jednostkowego sprawozdania finansowego za 2016 r. i 2017 r. sporządzonego wg MSSF,
- przeprowadzenie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2016 r. i 2017 r. sporządzonego wg MSSF.

W dniu 15 grudnia 2017 r. FERRUM S.A. podpisała Aneks do przedmiotowej umowy zawierający zmiany w związku z wejściem w życie Ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, jak również w związku z wejściem w życie Rozporządzenia (UE) nr 537/2014 w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego. Łączna wartość wynagrodzenia za usługi określone ww. umową (dotyczy usług za 2017 r.) oraz podpisanym aneksem wyniosła 82 tys. zł

Wartość wynagrodzenia za 2016 r. wyniosła 64 tys. zł netto.

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

Wśród istotnych czynników i zdarzeń wpływających na skonsolidowany wynik finansowy za I półrocze 2018 r. należy wymienić m.in.:

- poprawę wyników zarówno w podmiocie dominującym, jak i spółkach zależnych,
- niższy o 1,2% średni kurs PLN/EUR wg NBP za I półrocze 2018 r. w stosunku do średniego kursu za I półrocze 2017 r.,
- nadwyżkę rozwiązanych odpisów aktualizujących wartość zapasów nad utworzonymi przez podmiot dominujący,
- konwersję zobowiązań Emitenta wobec Watchet Sp. z o.o., FIPP FIZAN, MEZZANINE FIZAN na akcje Spółki,
- otrzymanie przez Emitenta dwóch pożyczek od Watchet Sp. z o.o. w łącznej kwocie 69,7 mln zł,
- otwarcie nowej linii do produkcji rur spiralnie spawanych, co pozwoliło Emitentowi na znaczące zwiększenie zdolności produkcyjnych oraz poszerzenie asortymentu oferowanych produktów.

#### **4.12 Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta**

W I półroczu 2018 r. nie wystąpiły inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Emitenta i Grupy Kapitałowej poza przedstawionymi w niniejszym sprawozdaniu.

## **5 Perspektywy Grupy Kapitałowej**

### **5.1 Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Spółki i Grupy Kapitałowej**

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

ZKS FERRUM S.A. przewiduje dalsze rozszerzenie działalności na rynku konstrukcji branży energetycznej oraz wzrost produkcji wysokoprzetworzonych 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.

## 5.2 Perspektywy i czynniki rozwoju branży stalowej w Polsce

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

Dla dalszych działań Emitenta duże znaczenie mają perspektywy rozwoju rynku dóbr inwestycyjnych, w tym głównie segmentu gazowniczego, infrastruktury drogowej, hydrotechnicznego oraz ciepłowniczego.

W branży ciepłowniczej obserwujemy kontynuację działań proinwestycyjnych. Plany inwestycyjne tego segmentu powinny przynieść wzrost sprzedaży w kolejnych latach. Według prognozy Agencji Rynku Energii w latach 2010-2030 oczekiwany jest wzrost zużycia ciepła sieciowego do 15%. Produkcja Emitenta daje możliwość spełnienia coraz wyższych standardów wewnętrznych wiodących firm ciepłowniczych na rynkach Unii Europejskiej oraz na rynkach eksportowych, a uruchomienie nowej linii spiralnego spawania rur jedynie umocni i podniesie ranking Emitenta jako wiodącego dostawcy rur również w tym segmencie sprzedaży.

W segmencie drogowym oraz infrastruktury 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 budownictwie wodnym będą również wypełnione nowymi projektami. Wejście w życie w 2017 r. ustawy o ratyfikacji europejskiego porozumienia w sprawie głównych śródlądowych dróg wodnych (AGN) zobowiązuje Polskę do dostosowania głównych dróg wodnych do standardów europejskich. Na podstawie przyjętych przez rząd „Założeń do planów rozwoju śródlądowych dróg wodnych w Polsce do roku 2020 z perspektywą do 2030” wartość planowanych inwestycji w zakresie rozwoju śródlądowych dróg wodnych w latach 2016-2030 będzie wynosić ponad 77 miliardów złotych. Integralną częścią tych inwestycji będą projekty inwestycyjne w obszarze ochrony przeciwpowodziowej współfinansowane również ze środków Banku Światowego.

W segmencie energetycznym obserwowane jest dobre tempo wzrostu, gdzie większość projektów inwestycyjnych będzie realizowanych w sektorze energetyki konwencjonalnej. Zgodnie z tym założeniami przyjętymi przez Unię Europejską do 2020 r. 20% produkowanej energii pochodzić ma z odnawialnych źródeł energii (OZE).

Dla Spółki bardzo istotne znaczenie mają stabilne perspektywy rynku przesyłu i dystrybucji gazu. Przewidujemy, że w perspektywie lat 2016-2025 inwestorem a zarazem odbiorcą finalnym w zakresie budowy sieci gazowych, przesyłowych i dystrybucyjnych, gdzie zastosowanie znajdują oferowane przez FERRUM S.A. rury przewodowe w izolacjach antykorozyjnych będą głównie:

OGP GAZ-SYSTEM S.A., Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A., Polska Spółka Gazowniczej Sp. z o.o. oraz poszczególne branżowe firmy wykonawcze. Zakładamy również ścisłą współpracę z innymi operatorami.

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 1 057 km rur do przesyłu gazu o wartości brutto 2,3 mld zł. Ogółem Plan Rozwoju OGP GAZ-SYSTEM S.A. do roku 2025 przewiduje budowę ponad 2 100 km gazociągów różnych średnic.

W planach dywersyfikacji źródeł i kierunków dostaw gazu OGP GAZ-SYSTEM zakłada realizację inwestycji obejmującej budowę gazociągu offshore Baltic Pipe z Danii do Polski o długości około 280 km oraz Terminalu (FSRU) w rejonie Zatoki Gdańskiej. Inne połączenia gazowe poprzez interkonektory pomiędzy Polską i Litwą, Polską i Czechami oraz Polską i Słowacją są planowane do realizacji.

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

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 S.A.

Plany inwestycyjne PGNiG związane z budową gazociągu z Norwegii do Polski są również brane pod uwagę przez FERRUM S.A. PGNiG zamierza zrealizować tę inwestycję, aby móc do 2022 r. zacząć przysyłać tym gazociągiem do Polski gaz, który będzie wydobywany przy wybrzeżu Norwegii.

Ponadto Emitent zakłada rozwój eksportu głównie na rynki krajów bałkańskich oraz dostaw na rynki krajów nadbałtyckich, na których ze względu na rozbudowę infrastruktury, jak również na plany rozwoju ogólnoeuropejskich instalacji przesyłowych, wykonywane będą nowe znaczące projekty sieci przesyłowych tj. Czechy, Słowacja, Węgry, Rumunia.

Duże znaczenie (również dla Emitenta) posiadają prowadzone przez Unię Europejską postępowania antydumpingowe, które mogą skutkować między innymi zmianą kierunków przepływu stali oraz cen rynkowych. Równocześnie Unia Europejska wprowadziła przyspieszone postępowanie ochronne tzw. „safeguard” na importowane wyroby stalowe, co było związane z decyzją Prezydenta USA dotyczącą wprowadzenia ceł na import stali w wysokości 25%.

### **5.3 Perspektywy i czynniki rozwoju rynku konstrukcji stalowych**

ZKS FERRUM S.A. 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 S.A. 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 przewidujemy 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). Obecnie ZKS FERRUM realizuje kolejny projekt dla jednego ze strategicznych klientów w branży energetycznej.

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 na terenie największego producenta stali w Polsce ArcelorMittal Poland S.A., jak również innych producentów stali w Polsce i Europie.

Sytuacja w branży cukrowniczej wpływa na potrzebę modernizacji polskich zakładów cukrowniczych i realizację dalszych inwestycji oraz wywołuje konieczność poprawy konkurencyjności polskich przedsiębiorstw w tej branży. ZKS FERRUM produkuje dla tej branży wieże dyfuzorowe wykorzystywane w procesie produkcji cukru.

Bardzo dobre perspektywy rozwoju posiada branża cementowa. To dobre prognozy dla rozwoju konstrukcji stalowych w tej branży, ze względu na wzrost zapotrzebowania na piece oraz młyny kulowe, które znajdują się w ofercie ZKS FERRUM S.A.

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. ZKS FERRUM S.A. posiada kilka zakontraktowanych projektów na zbiorniki LPG i jednocześnie nadal poszukuje nowych.

W perspektywie rozwoju działalności ZKS FERRUM S.A. na najbliższe miesiące, główną uwagę skupiono na branżach dających szerokie perspektywy wzrostu wyników ekonomicznych spółki, tj. energetyka i branża cementowa. Ponadto możliwości obecnego parku maszynowego znajdującego się na terenie ZKS FERRUM S.A. budzą uznanie nie tylko w kraju, ale także poza jego granicami.

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

Wobec zawarcia porozumienia restrukturyzacyjnego a także przyjęcia i zatwierdzenia propozycji układowych dotyczących części zobowiązań FERRUM S.A. część założeń zatwierdzonej przez Radę Nadzorczą Spółki w dniu 10 grudnia 2014 r. "Strategii restrukturyzacji operacyjnej i finansowej GK FERRUM" uległa dezaktualizacji, w szczególności w zakresie restrukturyzacji dotychczasowego zadłużenia Emitenta. Natomiast poniżej Emitent przedstawia stan realizacji pozostałych założeń strategii restrukturyzacji operacyjnej i finansowej Grupy Kapitałowej FERRUM:

- w zakresie dywersyfikacji dostawców taśmy walcowanej na gorąco działania na tym polu zostały podjęte przez Emitenta już w 2014 r., w I półroczu 2018 r. Emitent dokonywał

zakupów u kwalifikowanych dostawców m.in. Grupa CZH S.A., IZOSTAL S.A, spółek z Grupy ArcelorMittal, Dunaferr, Severstal.

- w zakresie sprzedaży nieruchomości inwestycyjnej Spółka nie otrzymała satysfakcjonującej oferty od wstępnie zainteresowanych podmiotów, a dodatkowo Spółka dokonała przeszacowania jej wartości, o czym informowała raportem bieżącym nr 48/2017,
- w 2017 r. Emitent zawarł umowę inwestycyjną, która określa zasady współpracy przy realizacji projektu inwestycyjnego polegającego na zakupie i uruchomieniu linii do produkcji rur spiralnie spawanych. Rozszerzenie oferty techniczno-handlowej w zakresie rur spiralnie spawanych do średnicy 1829 mm i grubości ścianki do 25 mm w oparciu o nowo zainstalowaną linię produkcyjną wraz z nowoczesnym laboratorium, pozwoli Emitentowi na dołączenie do grona światowych liderów pod względem produkowanego asortymentu. Nowa linia produkcyjna daje możliwość realizacji dostaw rur do najbardziej wymagających odbiorców/inwestorów zarówno na rynku Unii Europejskiej, jak i na rynkach pozaunijnych. Nowoczesne laboratorium wyposażone w unikalne najnowocześniejsze przyrządy i urządzenia światowych producentów do wykonywania pełnego spektrum badań pozwoli nie tylko na obsługę wewnętrzną Grupy Kapitałowej FERRUM, ale również realizację zleceń zewnętrznych. W związku z przedmiotową umową inwestycyjną Emitent przygotowuje się do nabycia linii do produkcji rur spiralnie spawanych w II półroczu 2018 r. (oficjalne otwarcie linii nastąpiło 27 czerwca 2018 r.). Inwestycja była możliwa dzięki zaangażowaniu kapitałowemu oraz wsparciu Polskiego Funduszu Rozwoju (PFR), który w maju 2017 r. poprzez swój fundusz kupił linię oraz ustalił sposób jej wykorzystania, oraz przejęcia przez podmioty uprawnione, w tym przez FERRUM, o czym Spółka poinformowała raportami bieżącymi nr 27/2017 i nr 46/2017.

## 5.5 Restrukturyzacja Emitenta

Zarząd FERRUM S.A. w dniu 31 sierpnia 2017 r. zawarł z MW Asset Management Sp. z o.o. (MWAM), Funduszem Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (Fundusz), Mezzanine Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (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:

1. umowę pożyczki obrotowej w łącznej kwocie 30,6 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Spółki,
2. 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.

Poza powyższym Porozumienie wymagało dokonania także innych wskazanych w nim czynności, w tym:

- Porozumienie wskazywało, że określone wierzytelności przysługujące Bankowi Millennium S.A. wobec Emitenta zostaną nabyte przez Fundusz,
- wobec powyższego oraz wypłaty ww. 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 przejęcie kontroli nad Spółką przez Fundusz oraz MWAM, przygotowane, zgłoszone i zaakceptowane zostaną propozycje układowe w rozumieniu przepisów Prawa Restrukturyzacyjnego, przewidujące:
  - i. konwersję na nowe akcje Spółki (Nowe Akcje Spółki) Wierzytelności Układowych,
  - ii. wprowadzenie wszystkich Nowych Akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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

1. wierzytelnościami objętymi propozycjami układowymi były wierzytelności powstałe z tytułu finansowania działalności Spółki w formie udzielonych kredytów i pożyczek
2. zasadnicze elementy przygotowanych warunków układowych obejmowały przede wszystkim:
  - a) 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;
  - b) umorzenie odsetek przysługujących wierzycielom po dniu układowym;
  - c) objęcie konwersją przysługujących wierzycielom wierzytelności w kwotach: (i) Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN (Fundusz) – należność główna oraz odsetki w łącznej kwocie ok. 29 mln zł, (ii) Mezzanine FIZAN (Mezzanine FIZAN) – należność główna oraz odsetki w łącznej kwocie ok. 25 mln zł, (iii) Watchet Sp. z o.o. (Watchet) – należność główna oraz odsetki w łącznej kwocie ok. 72,8 mln zł;
  - d) objęcie przez ww. 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 objął 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 objął 19.154.372 akcji o łącznej wartości nominalnej 59 187 009,48 zł, wartość nominalna jednej akcji FERRUM nowej emisji wynosi 3,09 zł, natomiast cena emisyjna nowych akcji serii F wynosiła 3,80 zł;
  - e) podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 103 107 839,97 zł w wyniku konwersji wierzytelności objętych układem;
  - f) objęcie akcji serii F przez ww. wierzycieli nastąpiło z wyłączeniem prawa pierwszeństwa akcjonariuszy do objęcia nowych akcji serii F w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawa poboru);
  - g) 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;
  - h) akcje serii F podlegały dematerializacji oraz będą dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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. Rejestracja podwyższonego kapitału FERRUM S.A. zakończyła proces restrukturyzacji zobowiązań finansowych Emitenta.

Procedura wprowadzenia ww. akcji do obrotu giełdowego pozostaje w dalszym ciągu w toku.

## 5.6 Ważniejsze czynniki mogące mieć w przyszłości wpływ na działalność oraz wyniki finansowe

### 5.6.1 Czynniki wewnętrzne

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

- rozszerzenie oferty handlowej dzięki otwarciu w II kwartale 2018 r. nowej linii do produkcji rur spiralnie spawanych o dużych średnicach, co pozwoli Spółce na dołączenie do grona światowych liderów pod względem produkowanego asortymentu oraz zwiększenie potencjału produkcyjnego w zakresie rur spiralnie spawanych,
- produkcja i sprzedaż wewnętrznej izolacji epoksydowej, a tym samym możliwość oferowania kompletnego produktu, czyli rury wraz z dwoma rodzajami izolacji tj. wewnętrznej - epoksydowej i zewnętrznej typu 3 LPE lub 3 LPP,
- wysoką jakość produktów potwierdzoną odpowiednimi certyfikatami, a w tym uzyskaniem Certyfikatu Akredytacji Laboratorium Badawczego ze strony Polskiego Centrum Akredytacji, oraz otwarcie najnowocześniejszego laboratorium do badań dla potrzeb Spółki oraz podmiotów zewnętrznych,
- usprawnienie zarządzania zużyciem energii dzięki wprowadzeniu w Spółce Systemu Zarządzania Energią określonego w Polskiej Normie Systemów Zarządzania Energią w oparciu o standard ISO 50001,
- podpisanie Porozumienia restrukturyzacyjnego, konwersja zobowiązań na akcje oraz zarejestrowanie przez sąd podwyższonego kapitału własnego i otwarcie możliwości dla Spółki na finansowanie zewnętrzne,
- udzielenie przez 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.
- planowane w II półroczu przez Emitenta nabycie linii do produkcji rur spiralnie spawanych wg zasad opisanych w umowie inwestycyjnej z maja 2017 r. zawartej pomiędzy FERRUM, FIPP FIZAN, ROCKFORD Sp. z o.o i ZKS FERRUM S.A., o której Emitent informował raportem bieżącym nr 27/2017.

Czynniki wewnętrzne dotyczące spółki zależnej ZKS FERRUM:

- możliwości obecnego parku maszynowego znajdującego się na terenie ZKS FERRUM S.A. budzi uznanie nie tylko w kraju, ale także poza granicami Polski, czego dowodem jest rosnąca liczba kontraktów międzynarodowych. Na uwagę zasługuje:
  - hala produkcyjna o łącznej powierzchni 22 500 m<sup>2</sup>,
  - piec do obróbki cieplnej o wymiarach gabarytowych wsadu: 11 500 x 7 000 x 5 000mm i łącznej masie 100 t,
  - walcarka SERTOM, max. grubość blachy 250 mm,
- w Polsce spółka ZKS FERRUM S.A. jest jedynym producentem wanien cynkowniczych przeznaczonych do tzw. cynkowania ogniowego. Spółka produkuje wanny cynkownicze w dwóch typach: z dnem płaskim oraz z dnem giętym,
- wieloletnie doświadczenie i wykwalifikowana kadra,

- specjalizacja w konstrukcjach wielkogabarytowych, czego przykładem jest produkcja konwertora dla ArcelorMittal w Dąbrowie Górniczej,
- różnorodność wykonywanej produkcji: produkcja dla branży energetycznej, hutniczej, cukrowniczej, papierniczej, cementowej,
- posiadane certyfikaty będące potwierdzeniem posiadanych kompetencji, niezbędnych do realizacji bardzo zróżnicowanych i zaawansowanych technologicznie konstrukcji spawanych, przeznaczonych na rynki całego świata. Na szczególną uwagę zasługują certyfikaty ASME S, ASME U, certyfikat Chiński, certyfikat budowlany EN 1090-2 EXC4.
- laboratorium ZKS FERRUM S.A. posiada obecnie zaawansowany sprzęt badawczy, m.in. zaawansowane technologicznie tachimetry oraz urządzenia do pomiaru 3D, generator wysokonapięciowy 6000A, cyfrowe defektoskopy ultradźwiękowe, grubościomierze ultradźwiękowe, lampy RTG do 450kV.

### 5.6.2 Czynniki zewnętrzne

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

- rozwój sytuacji gospodarczej zarówno w Polsce, jak i w Unii Europejskiej w sektorze stalowym,
- kształtowanie się kursu walut wpływające na wartość sprzedaży oraz zakupów materiałów do produkcji,
- niestabilna i zmienna sytuacja na rynku materiałów wsadowych, tj. szczególnie taśmy i blachy walcowanych na gorąco, a w tym ich podaż i cena,
- rozwój rynku sieci ciepłowniczych,
- dobre perspektywy rozwoju branży gazowniczej i petrochemicznej w kolejnych latach,
- dostępność i stopień wykorzystania środków unijnych o charakterze infrastrukturalnym,
- perspektywiczny Plan Rozwoju OGP GAZ-SYSTEM S.A. „Krajowy Dziesięcioletni Plan Rozwoju Sieci Przesyłowej Gazu do roku 2027”,
- dynamiczne działania Komisji Europejskiej w obszarze ochrony unijnego rynku stali oraz planowanych postępowań antydumpingowych dotyczących między innymi profili stalowych,
- rozwojowa sytuacja w branży cukrowniczej wpływająca na potrzebę modernizacji polskich zakładów cukrowniczych i realizację dalszych inwestycji,
- wzrost zapotrzebowania na paliwa alternatywne np. LPG, co wiąże się z koniecznością magazynowania większych ilości tych paliw,
- znaczny wzrost ilości ocynkowanych konstrukcji stalowych i nowych ocynkowni działających na terenie Polski, co wiąże się ze wzrostem zamówień na wanny do cynkowania,
- wzrost zapotrzebowania na piece oraz młyny kulowe dla branży cementowej.

## 5.7 Inwestycje

### 5.7.1 FERRUM S.A.

Na nakłady inwestycyjne w I półroczu 2018 r. Emitent poniósł kwotę 22 tys. zł z przeznaczeniem na wartości niematerialne, związane z modernizacją systemu komputerowego.

Poniesione nakłady zostały sfinansowane ze środków własnych.

Niewielka kwota nakładów inwestycyjnych poniesionych w I półroczu 2018 r. wynika z planowanego w II półroczu 2018 r. nabycia linii do produkcji rur spiralnie spawanych (oficjalne otwarcie linii nastąpiło 27.06.2018 r.). Inwestycja była możliwa dzięki zaangażowaniu kapitałowemu oraz wsparciu Polskiego Funduszu Rozwoju (PFR), który w maju 2017 r. poprzez

swój fundusz kupił linię oraz ustalił sposób jej wykorzystania oraz przejęcia przez FERRUM. O zawartej w maju 2017 r. wielostronnej umowie inwestycyjnej Emitent poinformował raportem bieżącym nr 27/2017.

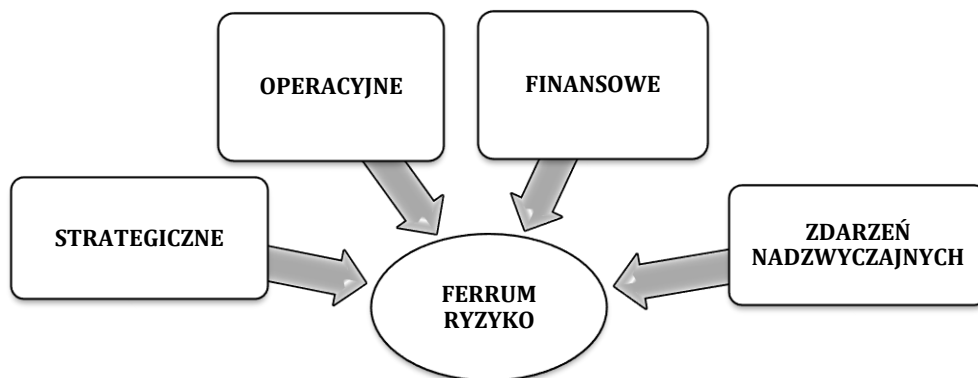
### 5.7.2 ZKS FERRUM

W I półroczu 2018 r. nakłady na zakup i budowę środków trwałych wyniosły łącznie 1 736 tys. zł. Poniesione nakłady obejmowały głównie nakłady inwestycyjne związane z tokarką karuzelową oraz zakup defektoskopu, przeciągarki, półautomatów spawalniczych oraz środków transportu. Źródłem finansowania realizowanych w I półroczu 2018 r. inwestycji były środki własne i leasing.

## 5.8 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

### Ryzyka prowadzonej działalności

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



## 1. Ryzyko strategiczne

### Ryzyko otoczenia ekonomicznego

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

### Ryzyko rynkowe

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

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



FERRUM S.A. jest wiodącym krajowym producentem rur przesyłowych dla ciepłownictwa, gazownictwa oraz wod-kan, które spełniają wysokie wymagania jakościowe kontrahentów zarówno krajowych, jak i zagranicznych. Przychody ze sprzedaży Spółki na rynku krajowym stanowią ok. 70 % sprzedaży netto oraz około 30 % na rynki zagraniczne, co w perspektywie długofalowej może ulec zmianom przez wzgląd na systematyczne działania w celu pozyskania kolejnych nowych odbiorców oferowanych wyrobów.

### **Ryzyko prawne**

Uregulowania prawne wpływające na otoczenie prawne Spółki FERRUM S.A. ulega w Polsce częstym zmianom. W zakresie problematyki, z jaką wiąże się także działalność Spółki możliwe jest z kolei pojawienie się nowych przepisów, ograniczeń lub interpretacji dotychczasowych przepisów. Wszelkie tego typu zmiany niosą za sobą ryzyko negatywnego wpływu na działalność i plany rozwojowe, dlatego zmiany w ustawodawstwie są aktywnie monitorowane w ramach ustalonych zasad zintegrowanego systemu zarządzania.

### **Ryzyko technologiczne**

Rynek, na którym działa FERRUM S.A. 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 wyznaczanych standardów rynkowych, poszerzanie oferty uwzględniającej zapotrzebowanie odbiorców, warunkuje rozwój Spółki oraz ma wpływ na wyniki finansowe. Istnieje ryzyko, iż Spółka nie sprosta wymaganiom w wyżej wymienionych obszarach, a oferowane rozwiązania mogą nie spełnić oczekiwań odbiorców w sposób optymalny.

Mając powyższe na względzie FERRUM S.A. dąży w ramach posiadanych możliwości do zredukowania ryzyka poprzez działania inwestycyjne, aktywne badanie rynku oraz monitorowanie trendów w zakresie nowych technologii produkcyjnych oraz analizę rentowności ich wykorzystania.

## **2. Ryzyko operacyjne**

### **Ryzyko 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., spółkach z Grupy ArcelorMittal, ISD Dunaferr, GRUPIE CZH S.A., IZOSTALU S.A. czy SEVERSTALU. Przejęcie kombinatu ILVA S.p.A. przez konsorcjum ArcelorMittal Investco Italy Srl, w skład którego wchodzi koncern ArcelorMittal oraz Marcegaglia przy sprzedaży części aktywów należących do ArcelorMittal w UE, może mieć istotny wpływ na układ dostawców wsadu.

Nie bez znaczenia będą miały przejęcia aktywów, które ArcelorMittal został zobligowany do zbycia w ramach porozumienia z Komisją Europejską w ramach powyższej transakcji.

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

Istotne z punktu widzenia FERRUM S.A. jest ryzyko związane z sezonowością sprzedaży. Sprzedaż produktów osiąga dominującą wartość w miesiącach od marca do października, 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 dostawy produktów FERRUM S.A. dla ciepłownictwa realizowane są w okresie od marca do września, co jest spowodowane przerwą w okresie grzewczym i możliwością przeprowadzenia nowych inwestycji, jak również remontami istniejącej sieci ciepłociągów.

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

Z uwagi na strukturalne cechy polskiego rynku gazowego istnieje pośrednie uzależnienie spółek z branży stalowej od podmiotów z sektora gazowniczego oraz planowanych i realizowanych przez nie inwestycji. Ponadto do kluczowych odbiorców Grupy należy zaliczyć również podmioty m.in. z sektora ciepłowniczego, energetycznego, metalurgicznego, cementowego oraz wodno-kanalizacyjnego. 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. Ponadto z uwagi na to, iż część sprzedaży realizowana jest na rzecz odbiorców zagranicznych, Spółka narażona jest na ryzyko specyficzne dla krajów odbiorców, jak m.in.: zmiany wielkości i struktury rynku, 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.

### **Ryzyko cen materiałów wsadowych**

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

Wyniki osiągnięte w poszczególnych okresach przez FERRUM S.A. pokazują uzależnienie rentowności również od wahań cen produktów na rynku. Spółka ogranicza możliwość zrealizowania się tego ryzyka poprzez śledzenie trendów występujących na rynku krajowym i zagranicznym oraz szybkie reagowanie na zachodzące zmiany. Unia Europejska może wprowadzić środki ochronne na importowane produkty stalowe, co może mieć wpływ na ich dostępność i efektywność ceny.

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. „safeguard” na importowane wyroby stalowe, co było związane z decyzją Prezydenta USA dotyczącą wprowadzenia ceł na import stali w wysokości 25%.

### **Ryzyko związane z konkurencją**

Rynek, na którym działa FERRUM S.A., charakteryzuje się znaczącą liczbą konkurentów.

O przewadze konkurencyjnej decydują w szczególności wysoki poziom technologii oraz wiarygodność spełnienia wymagań standardów. Można spodziewać się dalszej konsolidacji rynku w ciągu najbliższych lat wokół największych podmiotów, gdyż obserwowanym trendem jest poszerzanie zakresu oferowanych wyrobów i usług w celu zapewnienia możliwie kompleksowej szerokiej oferty. Ważnym aspektem w odniesieniu do konkurencji jest też fakt, iż niewiele jest podmiotów, które oferują bardzo szeroki zakres asortymentu, co z powodzeniem realizuje FERRUM S.A.

### **Ryzyka personalne**

Istotnym ryzykiem personalnym, jak np. braki fachowców, fluktuacje kadry oraz ryzyka w obszarze prawa pracy FERRUM S.A. zapobiega poprzez proces długofalowego, zorientowanego na potrzeby, rozwoju personelu. Zmniejszanie ryzyka odbywa się poprzez takie działania jak odpowiednia rekrutacja fachowców i kadry kierowniczej, kompleksowe kształcenie zawodowe i doskonalenie kwalifikacji, właściwy system motywacyjny w połączeniu z przestrzeganiem obowiązujących wytycznych oraz wyprzedzające planowanie personelu przejmującego stanowisko.

### **Ryzyka ze strony IT**

Z uwagi na rozwój technologii w dziedzinie IT oraz wzrost zagrożeń ze strony ryzyka w obszarze IT realizowane są różne przedsięwzięcia z zakresu bezpieczeństwa i przeciwdziałania wirusom, przydzielania praw dostępu, tworzenia systemu kontroli, właściwego zabezpieczenia danych i niezależnego zasilania w energię.

### **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 wpłyną 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.

### **Ryzyko związane z koncentracją działalności Grupy Kapitałowej na produkcji rur stalowych**

Podstawowa działalność Grupy Kapitałowej koncentruje się na produkcji rur stalowych, ze sprzedaży których osiąganych jest ok. 72% przychodów (dane za I półrocze 2018 r.) Kolejne ok. 22% przychodów ze sprzedaży osiąganych jest w segmencie konstrukcji spawanych, natomiast pozostałe ok. 6% 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 Kapitałowej.

Emitent i Grupa Kapitałowa 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 zewn. i wewnętrznych powłok antykorozyjnych. Taka oferta daje potencjalnie bezpieczne i odpowiednio wcześniejsze reagowanie na ewentualne sygnały rynkowe zmiany koniunktury rynkowej.

### **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.

## **3. Ryzyko finansowe**

Działalność prowadzona przez FERRUM S.A. narażona jest na wiele różnych rodzajów ryzyka finansowego:

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

Celem zarządzania ryzykiem finansowym jest to, aby te ryzyka ograniczać przez stałe działania w dziedzinie finansów takie jak zarządzanie płynnością i wierzytelnościami. Ogólny program Spółki dotyczący zarządzania ryzykiem finansowym skupia się przede wszystkim na zapewnieniu odpowiedniej płynności umożliwiającej realizację postawionych przez Spółkę zadań. Odpowiednia polityka, struktura organizacyjna i procedury wspierają działania związane z zarządzaniem ryzykiem finansowym.

Spółka dokonuje zakupów surowców zarówno w PLN, jak i w EURO. W EURO rozliczana jest także znacząca część sprzedaży a zakup surowców rozliczany w EURO stanowi naturalne zabezpieczenie ekspozycji walutowej.

## Ryzyko zmiany kursów walut

Z uwagi fakt, iż sprzedaż na rynki zagraniczne stanowi istotny udział w całości skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, Grupa Kapitałowa w znaczącym stopniu narażona jest na ryzyko wahań kursów walut, które w negatywnym przypadku mogą skutkować spadkiem wartości osiąganych 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.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2018 r. ani Emitent ani spółki zależne Emitenta nie posiadały zawartych transakcji zabezpieczających ryzyko walutowe.

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. 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 m.in. 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”.

## Ryzyko zmian stóp procentowych

Aktualnie FERRUM S.A. nie finansuje swojej działalności w oparciu o kredyty bankowe, których spłata byłaby obciążona zmienną stopą procentową, co skutkowałoby ponoszeniem kosztów finansowych powstających z tytułu spłaty odsetek.

Jednocześnie obecnie Emitent posiada zobowiązanie kapitałowe wobec akcjonariusza – spółki Watchet Sp. z o.o w postaci pożyczek w łącznej wysokości 69,7 mln PLN, które zgodnie z zawartymi umowami z dnia 21.02.2018 r. i 17.05.2018 r. są oprocentowane według stałej stopy procentowej. Spółka zależna ZKS FERRUM w celu zapewnienia kontynuacji bieżącej działalności korzysta z kredytów bankowych, co skutkuje ponoszeniem odsetek kapitałowych oprocentowanych według zmiennej stopy procentowej.

Emitent w celu zapewnienia finansowania bieżącej działalności prowadzi rozmowy z instytucjami finansującymi mającymi na celu uzyskanie finansowania zewnętrznego oprocentowanego według zmiennej stopy procentowej.

Uzyskanie finansowania zewnętrznego przez Emitenta według powyżej opisanych warunków w prawdopodobnym otoczeniu rynkowym rosnących stóp procentowych może skutkować wzrostem obciążeń finansowych związanych z obsługą zadłużenia.

## Ryzyko kredytowe

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

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

## Ryzyko utraty płynności

Celem spółek Grupy Kapitałowej FERRUM jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak m.in. pożyczki, kredyty, 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 30 czerwca 2018 r., wartość posiadanych środków pieniężnych i ekwiwalentów Grupy FERRUM wyniosła 21 170 tys. zł. Emitent prowadzi rozmowy w zakresie pozyskania finansowania zewnętrznego.

## 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 ZKS FERRUM od kilku lat ubezpieczają swoje należności.

#### 4. Ryzyko zdarzeń nadzwyczajnych

##### Ryzyko zdarzeń nadzwyczajnych

W ramach prowadzonej działalności zidentyfikować można zagrożenia, na które FERRUM S.A. 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 Spółka zawiera polisy ubezpieczeniowe mające na celu ograniczenie skutków zdarzeń nadzwyczajnych.

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

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

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.

## 6 Władze FERRUM S.A.

### 6.1 Zarząd

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, tj. na dzień 1 października 2018 r. Zarząd FERRUM S.A., działał w następującym składzie:

- Krzysztof Kasprzycki - Prezes Zarządu
- Honorata Szlachetka - Wiceprezes Zarządu, ds. Finansowych

W I półroczu 2018 r. miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- w dniu 19 marca 2018 r. rezygnację z Zarządu Spółki z tym samym dniem złożył dotychczasowy Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych i Restrukturyzacji Pan Grzegorz Kowalik,
- w dniu 3 lipca 2018 r. Rada Nadzorcza Spółki odwołała z tym samym dniem ze składu Zarządu Spółki Pana Włodzimierza Kasztalskiego pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu,
- w dniu 3 lipca 2018 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała z tym samym dniem Panią Honoratę Szlachetka do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych.

### 6.2 Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej FERRUM S.A. na dzień publikacji niniejszego sprawozdania tj. na dzień 1 października 2018 r. prezentuje się następująco:

- Marek Warzecha - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Zbigniew Karwowski - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Dariusz Samolej - Sekretarz Rady Nadzorczej,
- prof. dr hab. Andrzej Szumański - Członek Rady Nadzorczej,
- dr Krzysztof Wilgus - Członek Rady Nadzorczej,
- Andrzej Kasperek - Członek Rady Nadzorczej,
- Aleksander Wlezień - Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 29 czerwca 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie FERRUM S.A. podjęło uchwały o odwołaniu z tym samym dniem następujących Członków Rady Nadzorczej Spółki : Sławomir Bajor, Martyna Goncerz-Dachowska, Mariusz Mirosławski, Marcin Mosz, Tomasz Plaskura oraz Tomasz Ślęzak. Jednocześnie w tym samym dniu Zwyczajne Walne Zgromadzenie powołało do Rady Nadzorczej Spółki następujące osoby: Marek Warzecha, Zbigniew Karwowski, Dariusz Samolej, prof. dr hab. Andrzej Szumański, dr Krzysztof Wilgus, Aleksander Wlezień .

## 7 Informacje o akcjach i akcjonariacie

### 7.1 Struktura kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy FERRUM S.A. wynosi wg stanu na dzień publikacji tj. na 1 października 2018 r. 178.946.488,65 zł i dzieli się na 57.911.485 akcji zwykłych na okaziciela (serie A, B, C, D, E i F) o wartości nominalnej 3,09 zł każda.



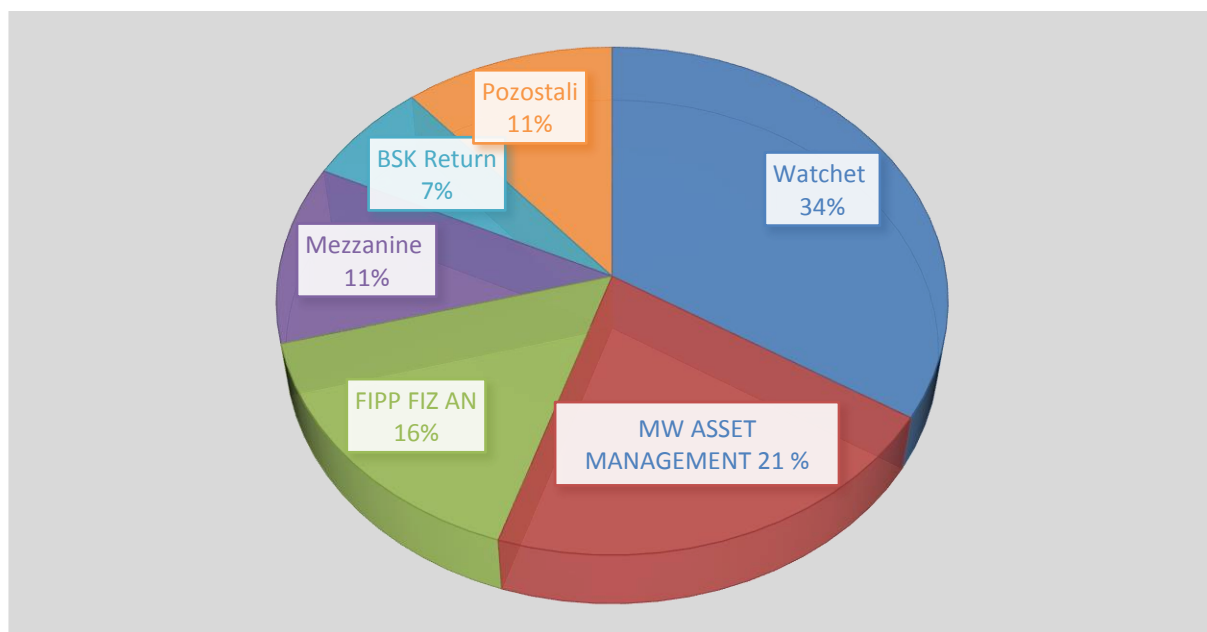
## 7.2 Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu FERRUM S.A.

Struktura akcjonariatu - akcjonariuszy posiadających pośrednio bądź bezpośrednio ponad 5% ogólnej liczby głosów w Spółce na dzień przekazania niniejszego raportu tj. na dzień 1 października 2018 r., przedstawiona została w poniższej tabeli oraz na diagramie.

**Tabela 20. Struktura akcjonariatu na dzień przekazania niniejszego raportu półrocznego tj. 1 października 2018 r.**

Akcjonariusz	Ilość akcji oraz liczba głosów z tych akcji*	% udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów*
Watchet Sp. z o.o.*	19 654 805	33,94 %
MW Asset Management Sp. z o.o.*	12 196 083	21,06%
Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych*	9 141 624	15,79 %
Mezzanine Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych*	6 599 186	11,40 %
BSK Return S.A.	3 858 482	6,66 %
Pozostali	6 461 305	11,16 %
Razem	57 911 485	100,00%

\*zgodnie z treścią zawiadomienia od Funduszu Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (Fundusz), o którym Spółka informowała raportem bieżącym nr 51/2018, Fundusz oraz Watchet Sp. z o.o., Mezzanine Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych i MW 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.



### Zmiany w strukturze akcjonariatu od dnia przekazania ostatniego raportu okresowego tj. raportu za I kwartał 2018 r.

Od dnia publikacji ostatniego raportu okresowego tj. raportu za I kwartał 2018 r. miały miejsce następujące zmiany w strukturze akcjonariatu FERRUM S.A.:

- w dniu 24 maja 2018 r. Watchet Sp. z o.o. (Wzywający) ogłosiła wezwanie do zapisywania się na sprzedaż 19.792.817 akcji FERRUM S.A. uprawniających do 19.792.817 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, tj. uprawniających do 34,18% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Okres przyjmowania zapisów trwał od 14 czerwca 2018 r. do 13 lipca 2018 r. FERRUM S.A. złożyła zapis dotyczący sprzedaży wszystkich posiadanych akcji własnych w odpowiedzi na ww. wezwanie. Wzywający nabył w ramach Wezwania 9.473.030 akcji

- Emitenta ( w tym: 1 386 386 akcji własnych Emitenta), w tym 9 428 030 akcji zdematerializowanych i 45 tys. akcji niezdematerializowanych (raport bieżący nr 27/2018, 38/2018, 39/2018, 41/2018, 43/2018, 44/2018),
- w dniu 19 lipca 2018 r. do Spółki wpłynęło od PKO Bank Polski S.A. zawiadomienie o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce zgodnie z którym w wyniku realizacji w dniu 18 lipca 2018 r. przez ww. bank transakcji sprzedaży akcji Spółki w drodze wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji ogłoszonego przez Wzywającego, PKO Bank Polski S.A. zbyła wszystkie posiadane dotychczas akcje FERRUM S.A. (raport bieżący nr 40/2018),
  - w dniu 7 sierpnia 2018 r. do Spółki wpłynęło od Mezzanine Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych zawiadomienie dotyczące zbycia akcji Spółki w wyniku którego ww. fundusz posiada aktualnie 6.599.186 akcji Spółki, co stanowi 11,40% kapitału zakładowego Spółki oraz posiada 6.599.186 głosów z tych akcji, co stanowi 11,40% w ogólnej liczbie głosów (raport bieżący nr 45/2018),
  - w dniu 9 sierpnia 2018 r. do Spółki wpłynęło od MW Asset Management Sp. z o.o., zawiadomienie o zmianie udziału w ogólnej liczby głosów w Spółce w wyniku których zawiadamiający przekroczył 20% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki (raport bieżący nr 49/2018),
  - w dniu 10 sierpnia 2018 r. do Spółki wpłynęło od Watchet sp. z o.o. zawiadomienie o zbyciu 8.928.597 akcji Spółki na rzecz MW Asset Management Sp. z o.o. w konsekwencji czego aktualnie posiada obecnie 19.654.805 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, stanowiących w zaokrągleniu 33,94% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 19.654.805 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi w zaokrągleniu 33,94% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki (raport bieżący nr 50/2018),
  - w dniu 13 sierpnia 2018 r. do Spółki wpłynęło od Funduszu Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych zawiadomienie dotyczące rozliczenia szeregu transakcji dotyczących akcji Spółki zawartych poza rynkiem regulowanym pomiędzy ww. funduszem i pozostałymi stronami Porozumienia w konsekwencji których strony Porozumienia posiadają łącznie 47.591.698 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, stanowiących w zaokrągleniu 82,18% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 47.591.698 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi w zaokrągleniu 82,18% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, w tym: (i) FIPP posiada 9.141.624 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, stanowiących w zaokrągleniu 15,79% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 9.141.624 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, (ii) Watchet posiada 19.654.805 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, stanowiących w zaokrągleniu 33,94% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 19.654.805 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, (iii) MWAM posiada 12.196.083 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, stanowiących w zaokrągleniu 21,06% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 12.196.083 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, (iv) Mezzanine posiada 6.599.186 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, stanowiących w zaokrągleniu 11,40% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 6.599.186 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki (raport bieżący nr 51/2018).

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

W poniższej tabeli został zaprezentowany wykaz stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień publikacji niniejszego raportu tj. 1 października 2018 r.

**Tabela 21. Wykaz akcji Emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień publikacji niniejszego raportu tj. 1 października 2018 r.**

Osoba zarządzająca/nadzorująca	Ilość akcji/ głosów	Udział % w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów
Stan na dzień 1 października 2018 r.		
Pan Marek Warzecha - Przewodniczący Rady Nadzorczej - pośrednio	12 196 083	21,06%
Stan na dzień 30 maja 2018 r.		
Pan Marek Warzecha - Przewodniczący Rady Nadzorczej- pośrednio	nd*	nd*

\* na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego tj. raportu z I kwartał 2018 r. Pana Marek Warzecha nie był osobą nadzorującą w FERRUM S.A. Pan Marek Warzecha został powołany do Rady Nadzorczej Spółki przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie FERRUM S.A. w dniu 29 czerwca 2018 r.

Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta nie posiadają akcji Spółki, jak również nie posiadają uprawnień do akcji Spółki.

W związku ze zmianami osobowymi w ramach Rady Nadzorczej i Zarządu jakie nastąpiły po dniu publikacji ostatniego raportu okresowego tj. raportu z I kwartał 2018 r., z wyjątkiem Pana Krzysztofa Kasprzyckiego oraz Pana Andrzeja Kasperek, pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące, które aktualnie pełnią funkcje w ramach odpowiednio Zarządu i Rady Nadzorczej nie pełniły tych funkcji na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego. Na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego wyłącznie Pan Sławomir Bajor posiadał akcje Spółki, natomiast na dzień publikacji niniejszego raportu nie jest osobą nadzorującą ani zarządzającą w FERRUM.

W okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego zgodnie z wiedzą Emitenta, nie zaszły żadne inne zmiany w stanie posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące niż opisane powyżej.

## 8 Oświadczenia Zarządu

### Oświadczenie Zarządu FERRUM S.A.

#### w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdań finansowych za I półrocze 2018 r.

Zarząd FERRUM S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy:

- półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za I półrocze 2018 r. oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki i Grupy Kapitałowej FERRUM oraz ich wynik finansowy,
- Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej FERRUM za okres I półrocza 2018 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej FERRUM, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

### Oświadczenie Zarządu FERRUM S.A.

#### w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Zarząd FERRUM S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, Deloitte Audyt Sp. z o.o. Sp. komandytowa z siedzibą w Warszawie przy Al. Jana Pawła II 22, 00-133 Warszawa, dokonujący przeglądu odpowiednio półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej FERRUM oraz skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego FERRUM S.A. za I półrocze 2018 r., został wybrany zgodnie z przepisami prawa.

Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu odpowiednio półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.

## 9 Podpisy osób reprezentujących FERRUM S.A.

**Podpisy osób składających ww. oświadczenia oraz zatwierdzające niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej FERRUM za I półrocze 2018 r.**

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej FERRUM za I półrocze 2018 zatwierdzone zostało w dniu 28 września 2018 r. Data publikacji wyznaczona została na dzień 1 października 2018 r.

**Prezes Zarządu  
Krzysztof Kasprzycki**

**Wiceprezes Zarządu  
Honorata Szlachetka**

## 10 Dane adresowe



**FERRUM S.A.**

40-246 Katowice,  
ul. Porcelanowa 11  
tel.: +48 32 730 47 99  
fax.: +48 32 255 42 94