

An abstract graphic featuring a central bright, multi-layered sphere that radiates outwards. From this center, numerous thin, curved lines and rays of light extend across the frame. The rays are colored in a spectrum: yellow and orange on the left, transitioning through green and blue on the right, and red and magenta at the bottom. Several semi-transparent, overlapping circles of various sizes are scattered throughout the composition, some appearing as if they are part of the light rays or as floating elements. The overall effect is one of dynamic energy and modern technology.

Grupa Kapitałowa **FERRUM**

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
za I półrocze 2019 r.

Data publikacji: **Katowice, 30 września 2019 r.**

Data zatwierdzenia: 30 września 2019 r.

Spis treści:

1	Wprowadzenie.....	5
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.	6
1.2.3	Wybrane dane finansowe spółek z Grupy Kapitałowej FERRUM	7
1.3	Zasady sporządzenia sprawozdania.....	8
2	Organizacja Grupy Kapitałowej FERRUM	8
2.1	Opis Grupy Kapitałowej FERRUM.....	8
2.2	Opis podstawowych produktów	11
3	Opis działalności Grupy Kapitałowej FERRUM	15
3.1	Kalendarium wydarzeń.....	15
3.2	Podsumowanie najistotniejszych wydarzeń I półrocza 2019 r.	16
3.3	Zdarzenia po dniu bilansowym.....	18
3.4	Prezentacja sprzedaży w poszczególnych segmentach za I półrocze 2019 r.....	19
3.4.1	Prezentacja sprzedaży w segmencie rur	19
3.4.2	Prezentacja sprzedaży w segmencie konstrukcji spawanych	20
3.4.3	Prezentacja sprzedaży w segmencie działalności pozostałej.....	20
3.5	Rynki zbytu i zaopatrzenia	20
3.5.1	Segment rur	20
3.5.2	Segment konstrukcji spawanych	21
3.6	Informacje o umowach znaczących dla działalności FERRUM S.A. i Grupy Kapitałowej FERRUM.....	21
3.6.1	Umowy handlowe.....	21
3.6.2	Umowy pożyczkowe FERRUM S.A.	21
3.6.3	Informacja nt. kredytów ZKS FERRUM S.A. wg stanu na 30.06.2019 r.	22
3.6.4	Informacja nt. pożyczek ZKS FERRUM S.A. wg stanu na 30.06.2019 r.....	23
3.7	Poręczenia i gwarancje.....	23
3.7.1	Poręczenia i gwarancje FERRUM S.A.	23
3.7.2	Poręczenia i gwarancje ZKS FERRUM S.A.....	24
3.8	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi	25
3.9	Objaśnienia dotyczące sezonowości i cykliczności sprzedaży.....	25
3.10	Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	25
3.11	Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej FERRUM S.A.....	26
3.11.1	Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Ferrum	26
3.11.2	Zatrudnienie w FERRUM S.A.	26
3.11.3	Zatrudnienie w ZKS FERRUM S.A.	26
3.11.4	Zatrudnienie w FERRUM MARKETING Sp. z o.o.....	27
3.11.5	Zatrudnienie w ROCKFORD Sp. z o.o.	27
3.12	Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego	27
3.12.1	FERRUM S.A.	27
3.12.2	ZKS FERRUM	28
3.13	Certyfikaty	28
3.13.1	FERRUM S.A.	28
3.13.2	ZKS FERRUM	29

4	Omówienie podstawowych wielkości finansowych i operacyjnych.....	29
4.1	Wyniki Grupy Kapitałowej FERRUM	29
4.1.1	Skonsolidowane przychody ze sprzedaży	29
4.1.2	Skonsolidowane wyniki na działalności operacyjnej	30
4.1.3	Skonsolidowane koszty operacyjne	30
4.1.4	Skonsolidowany wynik netto	30
4.1.5	Sytuacja majątkowa - struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	31
4.1.6	Sytuacja pieniężna	31
4.2	Jednostkowe wyniki finansowe FERRUM S.A.	32
4.2.1	Przychody ze sprzedaży	32
4.2.2	Wynik na działalności operacyjnej	32
4.2.3	Koszty operacyjne	32
4.2.4	Wynik netto	32
4.3	Wyniki segmentów działalności	33
4.3.1	Segment rur	33
4.3.2	Segment konstrukcji spawanych	33
4.3.3	Segment działalności pozostałej	33
4.4	Wykorzystywane instrumenty finansowe	36
4.5	Zasoby oraz instrumenty finansowe	37
4.5.1	Zarządzanie zasobami finansowymi	37
4.5.2	Zarządzanie ryzykiem finansowym	37
4.5.3	Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji	37
4.6	Informacje dotyczące dywidendy	37
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	38
4.11	Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki skonsolidowane	39
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	39
5	Perspektywy Grupy Kapitałowej	39
5.1	Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Spółki i Grupy Kapitałowej	39
5.2	Realizacja strategii oraz rozwój Grupy Kapitałowej	40
5.3	Perspektywy rozwoju rynku rur stalowych	41
5.4	Perspektywy rozwoju rynku konstrukcji stalowych	43
5.5	Ważniejsze czynniki mogące mieć w przyszłości wpływ na działalność oraz wyniki finansowe	44
5.5.1	Czynniki wewnętrzne	44
5.5.2	Czynniki zewnętrzne	45
5.6	Inwestycje	45
5.6.1	FERRUM S.A.	45
5.6.2	ZKS FERRUM	46
5.7	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	46
6	Władze FERRUM S.A.	50
6.1	Zarząd	50

6.2 Rada Nadzorcza.....	50
7 Informacje o akcjach i akcjonariacie.....	51
7.1 Struktura kapitału zakładowego.....	51
7.2 Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu FERRUM S.A.....	51
7.3 Stan posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące FERRUM S.A.....	52
8 Oświadczenie Zarządu	53
9 Podpisy osób reprezentujących FERRUM S.A.	53
10 Dane adresowe	53

1 Wprowadzenie

1.1 Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej FERRUM

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

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

ZKS FERRUM jest jednym z największych w Polsce wytwórców zbiorników na LPG, zbiorników pionowych oraz cystern. Specjalizuje się także w wytwarzaniu konstrukcji stalowych dla energetyki: korpusów turbin parowych, korpusów generatorów. W ofercie ZKS FERRUM znajdują się ponadto młyny kulowe, piece obrotowe, suszarnie, jak również płaszcze stalowe, bębny, kotły, kadzie i wanny cynkownicze.

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

Przeważającym przedmiotem działalności ROCKFORD Sp. z o.o. jest najem linii technologicznej oraz laboratorium badawczego na rzecz FERRUM.

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 2019 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 2019 r. (1 EUR = 4,2520 PLN) i na dzień 31 grudnia 2018 r. (1 EUR = 4,3000 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 2019 r. (1 EUR = 4,2880 PLN) oraz dla okresu od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r. (1 EUR = 4,2395 PLN).

1.2.1 Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej FERRUM

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	W tys. zł		W tys. EUR	
	I półrocze 2019	I półrocze 2018	I półrocze 2019	I półrocze 2018
Przychody ze sprzedaży	231 036	162 755	53 880	38 390
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 711	6 686	1 565	1 577
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	549	3 852	128	909
Zysk (strata) netto	205	2 725	48	643
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-42 298	-33 712	-9 864	-7 952
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 501	-833	-1 283	-196
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	44 734	50 044	10 432	11 804
Przepływy pieniężne netto razem	-3 065	15 499	-715	3 656
Aktywa razem na dzień*	384 284	327 177	90 377	76 088
Zobowiązania długoterminowe*	17 746	70 362	4 174	16 363
Zobowiązania krótkoterminowe*	237 655	128 053	55 893	29 780
Kapitał własny*	128 883	128 762	30 311	29 945
Kapitał akcyjny*	178 946	178 946	42 085	41 615
Średnioważona liczba akcji (w sztukach)**	57 911 485	45 832 516	57 911 485	45 832 516
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,00	0,06	0,00	0,01
Liczba akcji na koniec okresu bilansowego (w sztukach)*	57 911 485	57 911 485	57 911 485	57 911 485
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)***	2,22	2,22	0,52	0,52

*dane bilansowe dla okresu porównawczego zostały podane wg stanu na dzień 31.12.2018 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 w okresie porównywalnym.

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

1.2.2 Wybrane jednostkowe dane finansowe FERRUM S.A.

Wybrane jednostkowe dane finansowe	W tys. zł		W tys. EUR	
	I półrocze 2019	I półrocze 2018	I półrocze 2019	I półrocze 2018
Przychody ze sprzedaży	196 455	123 018	45 815	29 017
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 643	-36	616	-8

Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-2 999	-2 397	-699	-565
Zysk (strata) netto	-2 831	-2 390	-660	-564
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-35 008	-43 433	-8 164	-10 245
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-646	125	-151	29
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	37 892	57 015	8 837	13 449
Przepływy pieniężne netto razem	2 238	13 707	522	3 233
Aktywa razem na dzień*	330 721	264 462	77 780	61 503
Zobowiązania długoterminowe*	32 368	66 546	7 612	15 476
Zobowiązania krótkoterminowe*	198 568	95 225	46 700	22 145
Kapitał własny*	99 785	102 691	23 468	23 882
Kapitał akcyjny*	178 946	178 946	42 085	41 615
Średnioważona liczba akcji (w sztukach)**	57 911 485	45 832 516	57 911 485	45 832 516
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-0,05	-0,05	-0,01	-0,01
Liczba akcji na koniec okresu bilansowego (w sztukach)*	57 911 485	57 911 485	57 911 485	57 911 485
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)***	1,72	1,77	0,40	0,41

*dane bilansowe dla okresu porównawczego zostały podane wg stanu na dzień 31.12.2018 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 w okresie porównywalnym.

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

1.2.3 Wybrane dane finansowe spółek z Grupy Kapitałowej FERRUM

W poniższej tabeli prezentujemy podstawowe dane finansowe za I półrocze 2019 r. poszczególnych spółek z Grupy Kapitałowej FERRUM na tle wyników skonsolidowanych (w tys. zł).

Wybrane dane finansowe za I półrocze 2019 r. (w tys. zł)

Spółka	FERRUM S.A.	ZKS FERRUM S.A.	FERRUM MARKETING Sp. z o.o.	ROCKFORD Sp. z o.o.	Grupa Kapitałowa FERRUM (po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych)
Sprzedaż netto	196 455	35 580	255	1 900	231 036
Zysk/strata z działalności operacyjnej	2 643	3 747	154	971	6 711
Wynik przed opodatkowaniem	-2 999	3 217	148	686	549
EBITDA	7 661	5 653	168	1 540	13 422
Wynik netto	-2 831	2 529	147	567	205
Aktywa ogółem	330 721	119 565	6 301	22 832	384 284
Zobowiązania ogółem	230 936	54 073	25	15 263	255 401

1.3 Zasady sporządzenia sprawozdania

Rozszerzony skonsolidowany raport okresowy FERRUM za I półrocze 2019 r. [PSr 2019] zawiera niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej FERRUM w I półroczu 2019 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 2019 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 którym mowa w § 69 ust. 1 pkt 3 Rozporządzenia jest integralną częścią niniejszego Sprawozdania Zarządu.

Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej FERRUM za I półrocze 2019 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 złotych.

Jednocześnie Spółka informuje, iż działając na podstawie § 79 ust. 2 ww. Rozporządzenia nie przekazywała do wiadomości publicznej odrębnego skonsolidowanego raportu za II kwartał 2019 r.

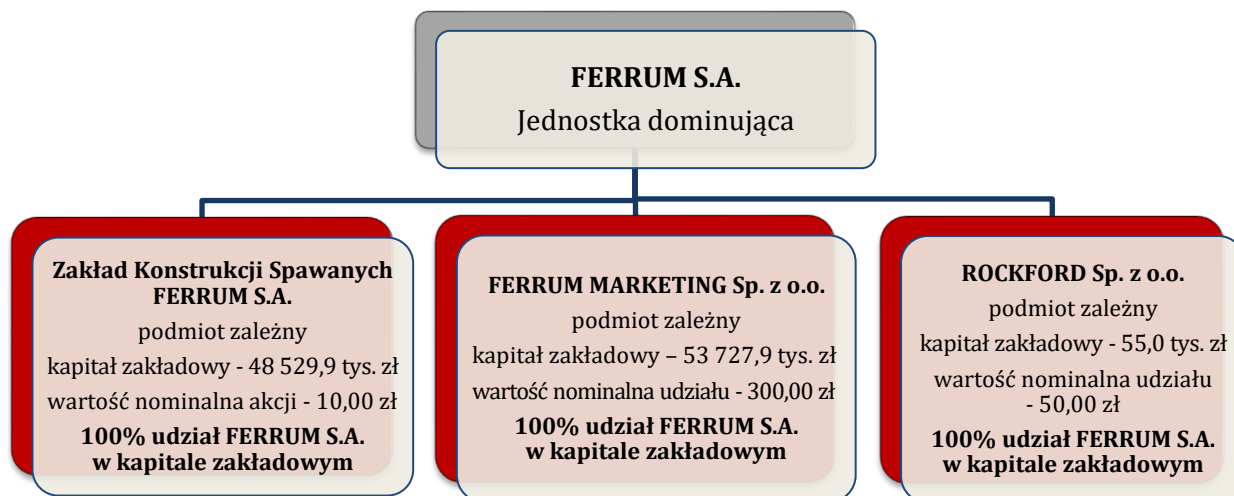
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe według stanu na 30 czerwca 2019 r. obejmuje okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 r. oraz dane porównywalne według stanu na 31 grudnia 2018 r. oraz za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r.

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.

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. ZKS FERRUM, FERRUM MARKETING oraz ROCKFORD.

Rys. 1. Skład Grupy Kapitałowej FERRUM na dzień 30 czerwca 2019 r.

Powiązania organizacyjne lub kapitałowe Emitenta

Według stanu na dzień 30 czerwca 2019 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 ROCKFORD Sp. z o.o.

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

FERRUM S.A.

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



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 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 2019 r. spółka uplasowała 63,8% wartości sprzedaży netto.

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

FERRUM MARKETING Sp. z o.o.

FERRUM MARKETING Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach powstała w 2010 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.

ROCKFORD Sp. z o.o.

ROCKFORD Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach jest zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000652367. Rejestracja nastąpiła w dniu 13 grudnia 2016 r.

Profil działalności ROCKFORD Sp. z o.o. zmienił się w 2018 r., kiedy spółka zakończyła montaż linii technologicznej do produkcji rur spiralnie spawanych oraz kompletnie wyposażonego laboratorium badawczego opartego na najwyższej klasy urządzeniach. Nowa, zainstalowana na terenie FERRUM, linia posiada potencjał techniczny oraz możliwości produkcyjne pozwalające na produkcję asortymentu rur spiralnie spawanych, które nie były dotychczas produkowane w Polsce. Od momentu udostępnienia linii oraz laboratorium badawczego FERRUM S.A. do celów produkcyjnych, przychody z najmu stanowią główne źródło przychodów spółki.

ROCKFORD Sp. z o.o. objęta jest przez Emitenta konsolidacją metodą pełną.

Opis zmian w strukturze Emitenta

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie miały miejsca jakiejkolwiek zmiany organizacji Emitenta.

Zmiany w ramach struktury Grupy Kapitałowej FERRUM

W I półroczu 2019 r. Spółka nabyła udziały ROCKFORD Sp. z o.o., stając się jedynym udziałowcem tego podmiotu. Poza powyższym w I półroczu 2019 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, działalności pozostałej (marketingowej i promocyjnej).

Opis poszczególnych segmentów znajduje się w punktach poniżej.

Segment rur (FERRUM oraz ROCKFORD)

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

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



- wykonywanie izolacji rur.

Rury stalowe zgrzewane prądami wysokiej częstotliwości

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

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

Rury stalowe spiralnie spawane

Rury stalowe spiralnie spawane są wykonywane w zakresie średnic zewnętrznych od 457 mm do 1 828,9 mm, grubości ścianek od 5,0 mm do 25,4 mm, długości min. 6 m - maks. 36 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 trójwarstwową powłoką polietylenową lub polipropylenową, wewnętrznie pokrywane powłoką cementową lub epoksydową. Po uzgodnieniu z Emitentem możliwe jest oferowanie rur z innymi rodzajami zabezpieczeń antykorozyjnych.

Przy produkcji rur spiralnie spawanych Emitent wykorzystuje również infrastrukturę spółki ROCKFORD.

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 1016 mm wykonuje się standardowo z jedną spoiną wzdłużną, od średnicy 1 220 mm do 1 829 mm z dwiema spoinami, a pozostałe rury z trzema spoinami wzdłużnymi. Rury przewodowe od średnicy 559 mm do 1 829 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), wewnętrznie pokrywane powłoką cementową, poliuretanową lub epoksydową. Po uzgodnieniu możliwe jest dostarczenie rur z innymi rodzajami zabezpieczeń antykorozyjnych, w tym rur ocynkowanych.

Profile zamknięte (kształtowniki)

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

Kształtowniki kwadratowe są wykonywane w zakresie wymiarowym od 100 x 100 mm do 300 x 300 mm i grubości ścianek od 3,0 do 14,2 mm. Kształtowniki prostokątne są wykonywane w zakresie wymiarowym od 100 x 80 mm do 300 x 200 mm, grubości ścianek od 3,0 do 14,2 mm. Kształtowniki są dostępne w standardowych gatunkach stali: S235JRH; S275JOH; S275J2H; S355JOH; S355J2H; S355K2H; S460MH; S460MLH oraz standardowych długościach od 6 m do 18 m.

Izolacje

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

FERRUM S.A. jest w kraju jednym z głównych producentów zewnętrznej antykorozyjnej, wytłaczanej, trójwarstwowej powłoki polietylenowej lub polipropylenowej na rurach stalowych. Technologia nakładania pozwala uzyskać na rurze antykorozyjną trójwarstwową powłokę polietylenową lub polipropylenową, na którą składają się: warstwa epoksydu, warstwa kopolimeru (środek łączący), warstwa polietylenu. Powłokę izolacyjną nakłada się na rury stalowe o średnicach od 159,0 mm do 1 420 mm i długości do 18,0 m. Właściwości nałożonej powłoki zewnętrznej spełniają wymagania norm DIN 30670/30678, normy PN-EN ISO 21809-1 oraz odpowiednio powłoki wewnętrznej cementowej spełniającej wymagania norm PN-EN 10298, DIN 2614 oraz DIN 2880 jak również wewnętrznej powłoki epoksydowej spełniającej wymagania norm PN-EN 10301 oraz API RP 5L2.

Segment konstrukcji spawanych (ZKS FERRUM)

Wyroby wytwarzane przez ZKS FERRUM S.A. są zgodne z wymaganiami norm: PN-EN ISO 9001:2015, PN-EN ISO 14001:2015, PN-N 18001:2004, OHSAS 18001:2007, PN-EN ISO 3834-2, PN-EN 1090-2:2018-09, PN-EN 15085, PN-EN 1090-1, PN-EN 13445-4, PN-EN ISO/IEC 17025, DIN EN 10219-1, EN ISO 17663, Dyrektywy 2014/68/UE (PED), Rozporządzenia UE nr 305/2011 (CPR), 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 7 200 mm,
- konstrukcje dla przemysłu hutniczego: konstrukcje do budowy linii ciągłego odlewania stali, wieże obrotowe, korpusy maszyn i urządzeń (prasy, nożyce), kadzie lejnicze i pośrednie, płaszcze wielkich pieców, skrubery, kosze złomowe, konwertory stalowe i pierścienie konwertora,
- konstrukcje stalowe dla kolejnictwa zgodnie z 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 bębnow linowych, tuleje, cylindry – od $\varnothing 500$ mm - elementy grubościenne o grubości do 250 mm, wykonane ze stali konstrukcyjnej, stali kotłowej lub innych stali; „na zimno”, z obróbką cieplną, wg przepisów UDT lub innych,
- wanny cynkownicze z dnem płaskim i giętym 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,
- czyszczenie 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,

- montaż konstrukcji.

Segment działalności pozostałej

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

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

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 2019 r. tak w odniesieniu do FERRUM S.A., jak również do Grupy Kapitałowej FERRUM.

Tabela 1. Najważniejsze wydarzenia w I półroczu 2019 r.

I półrocze 2019	Wydarzenie
Styczeń	• Zawarcie umowy kredytu odnawialnego z PKO BP S.A. • Zawarcie umów ramowych na dostawę przez FERRUM S.A. produktów na rzecz Grupy Isoplus • Aktualizacja informacji nt. realizacji wielostronnej umowy inwestycyjnej – nabycie udziałów w ROCKFORD Sp. z o.o. • Zawarcie pomiędzy FERRUM S.A. a POSCO Daewoo umowy dostawy materiałów hutniczych
Luty	• Informacja nt. obrotów realizowanych z Grupą ArcelorMittal • Informacja nt. obrotów realizowanych pomiędzy FERRUM S.A. a Severstal Distribution
Marzec	• Zawarcie z Watchet aneksu do umowy pożyczki • Informacja nt. obrotów realizowanych z Grupą ArcelorMittal
Kwiecień	• Informacja nt. zawarcia aneksu do umowy zawartej pomiędzy ZKS FERRUM S.A. a Bankiem BGŻ BNP Paribas S.A. • Informacja nt. obrotów z Izostal S.A. • Zawarcie porozumień w zakresie świadczonych przez PKO Faktoring S.A. na rzecz Spółki usług faktoringu • Zawarcie porozumienia w zakresie świadczonych na rzecz Spółki usług faktoringu • Aktualizacja informacji nt. współpracy z Grupą CZH S.A.
Maj	• Informacja nt. obrotów realizowanych pomiędzy FERRUM S.A. a LOGSTOR
Czerwiec	• Podjęcie decyzji o przystąpieniu do przygotowania przeglądu opcji strategicznych • Zawarcie umowy kredytowej pomiędzy ZKS FERRUM S.A. a Bankiem Pekao S.A. • Aktualizacja wyceny linii do produkcji rur spiralnie spawanych [linia BENDER] • Zmiany w Radzie Nadzorczej FERRUM S.A. • Obrady Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia FERRUM S.A.

3.2 Podsumowanie najistotniejszych wydarzeń I półrocza 2019 r.

21 stycznia 2019 r. Emitent zawarł z bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. umowę kredytu odnawialnego, na podstawie której bank udzielił Spółce kredytu obrotowego odnawialnego w łącznej wysokości 61 mln zł, na który składa się Transza A (udostępniana w PLN lub EUR) oraz Transza B (udostępniana w PLN) w kwotach odpowiednio 43 mln zł i 18 mln zł. Kredyt zostanie przeznaczony przede wszystkim na finansowanie bieżących zobowiązań Emitenta. Termin ostatecznej jego spłaty ustalono na dwanaście miesięcy (raport bieżący nr 2/2019).

28 stycznia 2019 r. Spółka zawarła ze spółkami z Grupy Isoplus trzy odrębne umowy ramowe, których przedmiotem jest dostawa przez Emitenta na rzecz firm z Grupy Isoplus rur stalowych. Łączna szacunkowa wartość ww. umów wynosi ok. 51,8 mln zł netto (raport bieżący nr 3/2019).

28 stycznia 2019 r. strony Umowy Inwestycyjnej, tj. Spółka, ROCKFORD Sp. z o.o. oraz Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych zawarły pakiet dokumentów określających zasady nabycia przez Spółkę Linii Bender, na który składają się przede wszystkim: (i) umowa pożyczki zawarta pomiędzy Funduszem jako pożyczkodawcą a Spółką jako pożyczkobiorcą, (ii) umowa pożyczki zawarta pomiędzy Spółką jako pożyczkodawcą a ROCKFORD jako pożyczkobiorcą, (iii) porozumienie zawarte pomiędzy Spółką a Funduszem dotyczące sprzedaży udziałów w ROCKFORD (Porozumienie). Zgodnie z Porozumieniem, Fundusz wykonał przysługujące mu na podstawie Umowy Inwestycyjnej Prawo Put, które polegało na opcji żądania przez Fundusz odkupienia udziałów ROCKFORD lub samej Linii Bender, a strony potwierdziły, że w dniu 28 stycznia 2019 roku prawo własności udziałów ROCKFORD w wykonaniu Prawa Put przechodzi na Spółkę za cenę sprzedaży udziałów w ROCKFORD w kwocie ok. 5,9 mln zł (raport bieżący nr 4/2019).

31 stycznia 2019 r. Spółka zawarła z Posco Daewoo Corporation z siedzibą w Incheon, Korea Południowa, umowę na zakup i dostawę na rzecz Spółki materiałów hutniczych obejmujących blachę walcowaną na gorąco wykorzystywaną przez Emitenta w procesie produkcji rur. Łączna szacunkowa wartość zamówień realizowanych na podstawie ww. umowy wynosi ok. 9 mln EUR, co na dzień jej zawarcia stanowiło równowartość ok. 38,7 mln zł. Dostawy ww. produktów na rzecz Spółki realizowane były w okresie marzec-maj 2019 r. (raport bieżący nr 5/2019).

12 marca 2019 r. został zawarty aneks do umowy pożyczki z Watchet Sp. z o.o., na mocy którego termin spłaty pożyczki w kwocie 10,2 mln zł wydłużono do 28 lutego 2020 roku (raport bieżący nr 8/2019).

4 kwietnia 2019 r. Emitent powziął informację o podpisaniu pomiędzy ZKS FERRUM a BNP Paribas Bank Polska S.A. aneksu do umowy o ustanowieniu limitu wierzytelności. Zgodnie z postanowieniami aneksu możliwość wykorzystania globalnego limitu wierzytelności do wysokości 12,5 mln zł udzielonego ZKS FERRUM w ramach ww. umowy została odnowiona do 29 lutego 2020 r. (raport bieżący nr 12/2019).

18 kwietnia 2019 r. Spółka zawarła z Izostal S.A. pakiet umów, na który składają się umowy sprzedaży przez Emitenta rur stalowych do Izostalu o łącznej wartości netto ok. 35,8 mln EUR, co stanowi równowartość ok. 153 mln zł netto oraz umowa zakupu przez Spółkę od Izostalu rur stalowych z izolacją o wartości netto ok. 3,1 mln EUR, co stanowi równowartość ok. 13,3 mln zł netto. Umowy Sprzedaży realizowane będą w okresie od kwietnia 2019 r. do lipca 2020 r. (raport bieżący nr 13/2019).

18 kwietnia 2019 r. Spółka zawarła z PKO Faktoring S.A. dwie umowy faktoringowe, na podstawie których PKO Faktoring S.A. zobowiązał się do stałego świadczenia na rzecz Spółki usług faktoringowych, których przedmiotem jest m.in. nabywanie przez PKO Faktoring S.A.

wierzytelności w ramach udzielonego limitu faktoringowego wynoszącego 30 mln zł. Umowy zostały zawarte na czas nieoznaczony (raport bieżący nr 14/2019). Z kolei 19 kwietnia 2019 r. Spółka, PKO Faktoring S.A. oraz dotychczasowy faktor Emitenta, tj. mFaktoring S.A. zawarły trójstronne porozumienie, zgodnie z którym mFaktoring dokonał na rzecz PKO Faktoring przelewu istniejących wierzytelności wynikających ze sfinansowania przez mFaktoring wierzytelności odbiorców Spółki nabytych na podstawie dotychczasowych umów z mFaktoring (raport bieżący nr 15/2019).

W z związku z dokonaniem przez Spółkę terminowej, ostatecznej spłaty zobowiązań wynikających z porozumienia z CZH S.A. (CZH), o którym Spółka informowała raportem bieżącym nr 61/2018, 29 kwietnia 2019 r. Emitent oraz CZH zawarły porozumienie w przedmiocie rozwiązania za porozumieniem umowy o współpracy handlowej, o zawarciu której Spółka informowała raportem bieżącym nr 70/2014. Jednocześnie na mocy zawartego porozumienia CZH zobowiązało się do dokonania zwolnienia ustanowionych przez Spółkę zabezpieczeń wierzytelności z tytułu współpracy w zakresie sprzedaży przez CZH na rzecz Spółki wyrobów stalowych. Dodatkowo CZH potwierdziło całkowitą spłatę przez Spółkę zadłużenia w wysokości ok. 27,6 mln zł, powiększonego o odsetki ustawowe wynikające z porozumienia, o którym mowa w raporcie bieżącym nr 43/2017. Szczegółowe informacje w tym zakresie Spółka przekazała do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 17/2019.

W związku z podpisaniem w dniu 30 maja 2019 r. kolejnego pakietu zamówień o szacunkowej wartości ok. 0,73 mln EUR netto na dostawy przez Emitenta rur stalowych czarnych na rzecz spółek z Grupy Kapitałowej LOGSTOR, szacunkowa wartość zamówień wyniosła równowartość ok. 36,6 mln zł netto (raport bieżący nr 19/2019).

4 czerwca 2019 r. Rada Nadzorcza Emitenta, w oparciu m.in. o wpływ przeprowadzonej restrukturyzacji finansowej w 2018 r. na obecną strukturę finansowania Grupy oraz analizę wyzwań rozwojowych stojących przed Grupą w perspektywie średnioterminowej, uznała za zasadne zwrócenie się do Zarządu Emitenta z wnioskiem o przygotowanie przeglądu opcji strategicznych zmierzających do zapewnienia optymalnej struktury finansowania dla głównych segmentów biznesowych Grupy w kontekście maksymalizacji przyszłej wartości dla Akcjonariuszy Spółki. Jednocześnie Rada Nadzorcza zobowiązała Zarząd Spółki do przedstawienia jej sprawozdania z dokonanego przeglądu w terminie do trzech miesięcy od powzięcia ww. uchwały (raport bieżący 22/2019). 4 września 2019 r. Zarząd Emitenta poinformował, że przeanalizował bieżącą sytuację, jak również możliwości rozwojowe Grupy Kapitałowej FERRUM i w jego ocenie możliwa jest optymalizacja struktury finansowej Grupy w kontekście maksymalizacji przyszłej wartości Spółki dla Akcjonariuszy poprzez zmianę modelu wykorzystania operacyjnego poszczególnych aktywów Grupy, m.in. poprzez ewentualne przeprowadzenie transakcji zbycia wybranych aktywów operacyjnych. Szczegółowe informacje w tej sprawie przedstawione zostały tego samego dnia Radzie Nadzorczej Spółki w celu podjęcia ewentualnych decyzji kierunkowych. Na dzień publikacji sprawozdania raportu nie podjęto jednak jakichkolwiek decyzji związanych z wyborem konkretnego scenariusza opcji (raport bieżący nr 36/2019).

5 czerwca 2019 r. pomiędzy spółką zależną Emitenta ZKS FERRUM S.A. a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. zwarta została umowa o wielocelowy limit kredytowy. Zgodnie z jej postanowieniami bank udzielił ZKS FERRUM wielocelowego limitu kredytowego w kwocie 14 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności tego podmiotu. Limit został udostępniony na okres do dnia 30 maja 2020 r., w którym kredytobiorca będzie mógł wykorzystywać limit w walutach PLN, EUR i USD w następujący sposób: (i) na rachunku bieżącym do łącznej kwoty nieprzekraczającej 6 mln zł, który w pierwszej kolejności wykorzystany zostanie na refinansowanie

zaangażowania kredytowego ZKS FERRUM w mBanku S.A., (ii) na wydzielonych rachunkach kredytowych otwartych w Pekao, w formie krótkoterminowych kredytów obrotowych do łącznej kwoty 5 mln zł oraz (iii) w formie gwarancji bankowych udzielanych na zlecenie ZKS FERRUM do łącznej kwoty nieprzekraczającej równowartości 5 mln zł (raport bieżący 23/2019).

17 czerwca 2019 r. – w związku z nabyciem przez Spółkę udziałów w ROCKFORD Sp. z o.o. – Emitent otrzymał wycenę, stanowiącą aktywo ROCKFORD linii do produkcji rur spiralnie spawanych [Linia BENDER] dokonaną przez uprawnionego rzeczoznawcę majątkowego. Wartość rynkową Linii BENDER oszacowano na podstawie podejścia dochodowego. W wycenie uwzględniono informacje o aktualnych rynkowych poziomach cen produktów gotowych, przy uwzględnieniu kosztów prowadzenia działalności usługowej, jak również wydajności samej linii. Oszacowana wartość linii BENDER wyniosła 74,6 mln zł. Z uwagi na rozpoczęcie użytkowania Linii BENDER oraz zobowiązania do jej zakupu bądź leasingu, w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok 2018 Spółka ujęła linię BENDER zarówno jako aktywa w postaci środków trwałych, jak i zobowiązanie finansowe w kwotach wyliczonych w oparciu o zapisy umowy. Wartość środka trwałego na dzień rozpoczęcia użytkowania oszacowano u Emitenta na kwotę 25,4 mln zł. Celem dokonania wyceny Linii BENDER było określenie jej rynkowej wartości w związku z zabezpieczeniem finansowym umowy kredytu odnawialnego, o którym Spółka informowała raportem bieżącym nr 2/2019. Zgodnie ze stosowaną przez Spółkę polityką rachunkowości, dokonana wycena Linii BENDER nie wpłynęła na poszczególne pozycje sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej FERRUM za okres sprawozdawczy (raport bieżący 25/2019).

28 czerwca 2019 r. nastąpiły zmiany w Radzie Nadzorczej Spółki opisane w pkt 6.2 *Rada Nadzorcza*.

3.3 Zdarzenia po dniu bilansowym

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

19 lipca 2019 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny sporządzony przez Emitenta w związku z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 33.368.233 akcji serii F Spółki (raport bieżący nr 30/2019).

19 lipca 2019 r. Spółka powzięła informację o wyborze jej oferty jako jednej z najkorzystniejszych we wszystkich z czterech części postępowania prowadzonego w trybie przetargu nieograniczonego zorganizowanego przez Operatora Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. [GAZ-SYSTEM, Zamawiający] pn. „Postępowanie w celu zawarcia umów ramowych na dostawę rur dla zadań inwestycyjnych realizowanych przez Operatora Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A.” (raport bieżący nr 31/2019). 16 sierpnia 2019 r. Emitent powziął informację o podpisaniu przez drugą stronę, tj. GAZ-SYSTEM, na okres ośmiu lat, umowy ramowej, celem której jest ustalenie i określenie warunków udzielania i realizacji na jego rzecz zamówień (umów) częściowych na dostawę rur stalowych jakie mogą zostać udzielone w okresie obowiązywania Umowy Ramowej, przy czym termin realizacji umów częściowych może wykraczać poza okres trwania Umowy Ramowej. Zawarcie Umowy Ramowej nie zobowiązuje, a jedynie uprawnia Zamawiającego do zaproszenia Spółki do składania ofert na realizację umów częściowych. Łączne wynagrodzenie przeznaczone na realizację przez GAZ-SYSTEM umów częściowych w ramach Umowy Ramowej nie przekroczy kwoty ok. 2,8 mld zł netto (raport bieżący nr 33/2019).

22 lipca 2019 r. spółka zależna Emitenta ZKS FERRUM S.A. przyjęła do realizacji od SOLBET Sp. z o.o. podpisane zamówienie, którego przedmiotem jest wykonanie przez ZKS FERRUM na rzecz zamawiającego autoklawów do produkcji betonu komórkowego. Termin realizacji całego zamówienia został uzgodniony na IV kwartał 2021 r. Całkowita wartość Zamówienia wynosi ok. 33,8 mln zł netto (raporty bieżący nr 32/2019 i 32/2019/K).

30 sierpnia 2019 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (GPW) podjął uchwałę w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW 33.368.233 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 3,09 zł każda. Zarząd GPW postanowił wprowadzić z dniem 3 września 2019 r. do obrotu giełdowego na rynku podstawowym ww. akcje pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 3 września 2019 r. rejestracji tych akcji (raport bieżący nr 34/2019). Również 30 sierpnia 2019 r. Emitent poinformował o otrzymaniu - datowanego na ten sam dzień - komunikatu Działu Operacyjnego Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., w którym poinformowano, iż w dniu 3 września 2019 r. nastąpi rejestracja 33.368.233 akcji zwykłych na okaziciela serii F Spółki (raport bieżący nr 35/2019).

12 września 2019 r. Spółka zawarła z Izostal S.A. umowy sprzedaży na rzecz Izostal rur spiralnie spawanych o wartości netto ok. 8,7 mln EUR, co stanowi równowartość ok. 37,8 mln zł netto według kursu NBP z dnia jej podpisania [Umowa]. Jednocześnie na podstawie Umowy Spółka zobowiązała się do zakupu od Izostal wsadu do produkcji rur stalowych objętych Umową o wartości netto ok. 8,6 mln EUR, co stanowi równowartość ok. 37,3 mln zł netto według kursu NBP z dnia jej podpisania. Sprzedaż rur na rzecz Izostal na podstawie Umowy realizowana będzie w terminie od września 2019 r. do stycznia 2020 r. (raport bieżący nr 37/2019).

3.4 Prezentacja sprzedaży w poszczególnych segmentach za I półrocze 2019 r.

3.4.1 Prezentacja sprzedaży w segmencie rur

Za I półrocze 2019 r. wolumen sprzedaży rur w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrósł o ok. 21,2 tys. ton, tj. o 53,5%, a przychody ze sprzedaży rur wzrosły o 59,4%. Wzrost ilości i wartości sprzedaży dotyczył rur spiralnie spawanych i rur zgrzewanych.

Tabela 2. Sprzedaż produktów Emitenta

Rury czarne i izolowane	I półrocze 2019 r.	I półrocze 2018 r.	Zmiana
Wartościowo (tys. zł)	188 901	118 523	+59,4%
Ilościowo (tys. ton)	60,8	39,6	+53,5%

W I półroczu 2019 r. wartość sprzedaży towarów i materiałów wyniosła 3 333 tys. zł i była wyższa o 858 tys. zł od sprzedaży w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Łącznie sprzedaż netto Spółki za I półrocze 2019 r. wyniosła 196 455 tys. zł i była wyższa o 73 437 tys. zł od sprzedaży netto za I półrocze 2018 r.

Grupa w segmencie rur wykazuje również dane spółki ROCKFORD w związku z tym, iż na poziomie Grupy infrastruktura spółki ROCKFORD pozwala na generowanie przychodów przez spółkę FERRUM.

Spółka ROCKFORD w skład Grupy Kapitałowej FERRUM weszła w 2019 r.

3.4.2 Prezentacja sprzedaży w segmencie konstrukcji spawanych

Za I półrocze 2019 r. sprzedaż ZKS FERRUM w zakresie produktów i usług obniżyła się o 8,4% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Obniżka wystąpiła głównie na sprzedaży usług.

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

Wyszczególnienie	I półrocze 2019 r. w tys. zł	I półrocze 2018 r. w tys. zł	Zmiana
Konstrukcje spawane	30 886	28 032	+10,2%
Zbiorniki	2 718	2 347	+15,8%
Usługi	1 055	7 443	-85,8%
Razem:	34 659	37 822	-8,4%

Największą wartość przychodów ze sprzedaży za I półrocze 2019 r. uzyskano w grupie konstrukcji spawanych w kwocie 30 886 tys. zł, głównie dla metalurgii, energetyki i przemysłu cukrowniczego.

3.4.3 Prezentacja sprzedaży w segmencie działalności pozostałej

Za I półrocze 2019 r. spółka FERRUM MARKETING Sp. z o.o. odnotowała przychody ze sprzedaży na poziomie 256 tys. zł, w tym przychody z tytułu opłat za używanie znaków towarowych od spółek: FERRUM S.A. i ZKS FERRUM S.A. ok. 255 tys. zł. Łączna wartość sprzedaży była niższa o 10 557 tys. zł w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, w związku z faktem, iż w pierwszym półroczu 2018 spółka FERRUM MARKETING generowała również przychody ze sprzedaży rur wyprodukowanych przez podmiot dominujący.

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 w I półroczu 2019 r. uplasowała na rynku krajowym 59,2% wartości sprzedaży netto, natomiast pozostałe 40,8% stanowiły dostawy wewnątrzwspólnotowe m.in. do Niemiec, na Słowację, do Austrii i Finlandii.

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

- IZOSTAL S.A. (34,3% udziału w sprzedaży netto Emitenta),
- spółki z Grupy LOGSTOR (15,9% udziału w sprzedaży netto Emitenta).
- spółki z Grupy ISOPLUS (14,5% udziału w sprzedaży netto Emitenta).

W I półroczu 2019 r. dostawcami materiałów wsadowych wykorzystywanych przez Spółkę do produkcji rur, których udział przekroczył 10% wartości sprzedaży netto Emitenta były następujące spółki: IZOSTAL S.A. (37,4% udziału w zakupach przez Spółkę materiałów netto ogółem), Posco Daewoo Corp. (21,8% udziału w zakupach przez Spółkę materiałów netto ogółem), spółki z Grupy ARCELORMITTAL (12,7% udziału w zakupach przez Spółkę materiałów netto ogółem).

Pomiędzy Emitentem a powyższymi spółkami nie występują jakiekolwiek formalne powiązania.

3.5.2 Segment konstrukcji spawanych

Produkcją konstrukcji spawanych w Grupie Kapitałowej FERRUM zajmuje się spółka ZKS FERRUM S.A., która w I półroczu 2019 r. uplasowała (z uwzględnieniem wyceny kontraktów długoterminowych) na rynku krajowym 36,2% wartości sprzedaży netto, natomiast pozostałe 63,8% stanowiły dostawy m.in. do Francji, Niemiec, Austrii, Czech, Chorwacji i Belgii.

W I półroczu 2019 r. odbiorcami, których udział przekroczył 10% wartości przychodów ze sprzedaży netto były spółki Primetals Technologies Austria GmbH (19,7% udziału w sprzedaży netto ZKS FERRUM), Alstom Power Systems S.A. (16,4% udziału w sprzedaży netto ZKS FERRUM), SMS Group GmbH (10,8% udziału w sprzedaży netto ZKS FERRUM).

Głównym dostawcą materiałów wsadowych wykorzystywanych przez ZKS FERRUM do produkcji, przekraczającym w I półroczu 2019 r. 10% przychodów ze sprzedaży netto była spółka Tersteel Group Sp. z o.o. sp.k (71,8% udziału w zakupach materiałów netto ogółem).

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

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

3.6.1 Umowy handlowe

Poza zamieszczonymi w niniejszym Sprawozdaniu informacjami dotyczącymi współpracy z dotychczasowymi kontrahentami w I półroczu 2019 r. zawarto następujące istotne umowy handlowe:

- Spółka zawarła z Isoplus Fernwärmetechnik Ges.m.b.H z siedzibą w Hohenberg (Austria), Isoplus Fernwärmetechnik G.m.b.H z siedzibą w Sondershausen (Niemcy) oraz Isoplus Kft. z siedzibą w Budapeszcie (Węgry) (łącznie jako „Grupa Isoplus”) trzy odrębne umowy ramowe, których przedmiotem jest dostawa przez Emitenta na rzecz firm z Grupy Isoplus rur stalowych. Łączna szacunkowa wartość ww. umów wynosi ok. 51,8 mln zł netto. Umowy ramowe dotyczą współpracy w zakresie dostaw ww. produktów Emitenta na rzecz Grupy Isoplus na rynek austriacki, niemiecki i węgierski w okresie 2019 r. Dostawy są realizowane na podstawie indywidualnych zamówień potwierdzanych przez Spółkę.

- Spółka zawarła z Posco Daewoo Corporation z siedzibą w Incheon, Korea Południowa (Dostawca) umowę na zakup i dostawę na rzecz Spółki materiałów hutniczych obejmujących blachę walcowaną na gorąco wykorzystywaną przez Emitenta w procesie produkcji rur. Łączna szacunkowa wartość zamówień realizowanych na podstawie Umowy wynosi ok. 9 mln EUR, co na dzień zawarcia Umowy stanowiło równowartość ok. 38,7 mln zł.

3.6.2 Umowy pożyczkowe FERRUM S.A.

Tabela 4. Zobowiązania z tytułu pożyczek według stanu na dzień 30.06.2019 r.

Nazwa firmy udzielającej pożyczki	Kwota pożyczki / tys. zł		Termin spłaty	Zabezpieczenie
	wg umowy	stan na 30.06.2019		
POŻYCZKI				
Watchet Sp. z o.o.	10 200	10 200	Luty 2020	Hipoteka na nieruchomościach, zastaw rejestrowy na środkach trwałych, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, zastaw rejestrowy na akcjach spółki 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, zastaw rejestrowy na akcjach spółki ZKS FERRUM S.A.
Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	27 458	27 458	Maj 2020	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji, zastaw rejestrowy na środkach trwałych, zastaw rejestrowy na akcjach spółki ZKS FERRUM S.A.
PKO BP S.A.	61 000	40 880	Styczeń 2020	Zastaw rejestrowy na środkach trwałych, poręczenie przez ROCKFORD Sp. z o.o., zastaw rejestrowy na zapasach, zastawy rejestrowe i finansowe na rachunkach bankowych prowadzonych przez Spółkę, oświadczenie Spółki i Poręczyciela o poddaniu się egzekucji, cesja praw z polis ubezpieczeniowych. Cesja należności z kontraktów
Naliczone odsetki od powyższych pożyczek		6 345		
RAZEM (w tys. zł)		144 383		

Emitent w dniu 28 stycznia 2019r. udzielił spółce zależnej ROCKFORD Sp. z o.o. pożyczki w wysokości 21 554 tys. zł w celu spłaty zobowiązań. Termin spłaty pożyczki został ustalony na maj 2020 r.

3.6.3 Informacja nt. kredytów ZKS FERRUM S.A. wg stanu na 30.06.2019 r.

Tabela 5. Zobowiązania z tytułu kredytów i innych produktów bankowych według stanu na 30.06.2019 r. w ZKS FERRUM S.A.

Nazwa firmy udzielającej kredytu	Kwota w tys. zł		Termin spłaty	Zabezpieczenie
	wg umowy	stan na 30.06.2019		
KREDYTY				
Bank Polska Kasa Opieki S.A. - 1 M WIBOR + marża Banku Wielocelowy limit kredytowy - kredyt w rachunku bieżącym, kredyt obrotowy, gwarancje.	14 000, w tym: max 6 000 max 5 000 max 5 000 (po dniu bilansowym aneksowano umowę zwiększając do 7 000 tys. zł)	8 151, w tym: 5 133 0 3 018	30.05.2020	Pełnomocnictwo dla Banku do dysponowania rachunkami bieżącymi, weksel własny in blanco, hipoteka umowna na nieruchomości wraz z cesją z umowy ubezpieczenia nieruchomości, przelew wierzytelności z finansowania kontraktów dla każdego kredytu obrotowego
BNP Paribas Bank Polska S.A. WIBOR 1 M+marża Banku Limit wierzytelności - kredyt w rachunku bieżącym, kredyt rewolwingowy, gwarancje.	12 500, w tym: max 2 000 max 6 500 max 9 500	11 243, w tym: 46 6 002 5 195	28.02.2026 29.02.2020 28.02.2021 28.02.2026	Hipoteka na nieruchomości wraz z cesją z umowy ubezpieczenia nieruchomości, cesja wierzytelności z tytułu finansowanych kontraktów Weksel in blanco
Śląski Bank Spółdzielczy „Silesia” WIBOR 1M+marża Banku				

kredyt w rachunku bieżącym,	6 000	5 821	09.01.2020	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
Razem kredyty (w tys. zł)		17 002		

3.6.4 Informacja nt. pożyczek ZKS FERRUM S.A. wg stanu na 30.06.2019 r.

Tabela 6. Zobowiązania z tytułu pożyczek według stanu na 30.06.2019 r. w ZKS FERRUM S.A.

<i>Nazwa firmy udzielającej pożyczki</i>	<i>Kwota pożyczki tys. zł</i>		<i>Termin spłaty</i>
Pożyczki	wg umowy	stan na 30.06. 2019	
FERRUM MARKETING Sp. z o.o.	628	118	31.12.2019
ODSETKI OD POŻYCZKI		61	
Pożyczki (w tys. zł)	628	179	

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 30.06.2019 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>
ZKS FERRUM S.A.	Limit na gwarancje ubezpieczeniowe*	53	07.07.2011	Czas nieokreślony
RAZEM PORĘCZENIA		53		

*w ramach poręczonego limitu na dzień 30.06.2019 r. nie zostały udzielone żadne gwarancje ubezpieczeniowe

Tabela 8. Gwarancje ubezpieczeniowe na rzecz FERRUM S.A. wg stanu na dzień 30.06.2019 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.	218	Usunięcia wad i usterek	01.09.2013	31.07.2019
STU ERGO HESTIA PKG	OGP GAZ-SYSTEM S.A.	41	Usunięcia wad i usterek	13.11.2018	27.11.2019
STU ERGO HESTIA PKG	OGP GAZ-SYSTEM S.A.	1 652	Należytego wykonania umowy	21.03.2019	30.09.2019

InterRisk S.A. Towarzystwo Ubezpieczeń Vienna Insurance Group Oddział Katowice	ZRUG Sp. z o.o.	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
RAZEM		2 729			

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 9. Gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe udzielone na rzecz ZKS FERRUM S.A. wg stanu na dzień 30.06.2019 r.

Udzielający Gwarancji	Odbiorca Gwarancji	Rodzaj gwarancji	Kwota w tys. zł	Data Udzielenia	Data wygaśnięcia
Alior Bank	Mostostal Zabrze Holding S.A.	z tyt. właściwego usunięcia wad i usterek	86	02.03.2015	28.02.2020
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.	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	16.03.2020
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Alstom (SWITZERLAND) Ltd	gwarancja dobrego wykonania oraz usunięcia wad i usterek	23 tys. EUR	05.08.2015	16.03.2020
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Alstom (SWITZERLAND) Ltd	gwarancja dobrego wykonania oraz usunięcia wad i usterek	39 tys. EUR	17.08.2015	16.03.2020
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.	SMS group GmbH	gwarancja 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	29.11.2019
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Cynkownia Radomsko Sp. z o.o.	gwarancja usunięcia wad i usterek	28	08.06.2016	07.06.2021
ERGO HESTIA	GE POWER SP. Z O.O.	gwarancja dobrego wykonania	952	04.04.2018	31.12.2021
BNP Paribas Bank Polska S.A.	Primetals Technologies Austria GmbH	gwarancja zwrotu zaliczki	359 tys. EUR	12.10.2018	31.10.2019
BNP Paribas Bank Polska S.A.	Primetals Technologies Austria GmbH	gwarancja zwrotu zaliczki	197 tys. EUR	12.10.2018	16.09.2019
ERGO HESTIA	GE POWER SP. Z O.O.	gwarancja usunięcia wad i usterek	709	29.01.2019	30.09.2019
BNP Paribas Bank Polska S.A.	CEMEX Hrvatska d.d.	gwarancja dobrego wykonania i usunięcia wad i usterek	29 tys. EUR	23.05.2019	30.06.2021
BNP Paribas Bank Polska S.A.	Rosco Steel Sp. z o.o.	gwarancja usunięcia wad i usterek	71	28.05.2019	20.03.2020

BNP Paribas Bank Polska S.A.	Thyssenkrupp Industrial Solutions AG	gwarancja usunięcia wad i usterek	27 tys. EUR	07.06.2019	28.05.2020
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	ArcelorMittal Belgium NV t.a.v.	gwarancja zwrotu zaliczki	708 tys. EUR	24.06.2019	15.06.2020
RAZEM			2 235 tys. zł i 1 814 tys. EUR		

Poręczenia otrzymane przez ZKS FERRUM S.A. są tożsame z Tabelą nr 7 Poręczenia udzielone przez FERRUM S.A. wg stanu na dzień 30.06.2019 r.

3.8 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi

W ciągu I półrocza 2019 r. Emitent zawierał transakcje ze spółkami zależnymi ZKS FERRUM S.A., FERRUM MARKETING Sp. z o.o. i ROCKFORD Sp. z o.o. Powyższe transakcje miały jednakże charakter typowy i były zawierane na warunkach rynkowych.

Transakcje jednostki dominującej ze spółkami zależnymi zostały przedstawione w nocie 23 skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30 czerwca 2019 r.

3.9 Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności sprzedaży

Sprzedaż produktów Emitenta wyraźnie wzrasta w miesiącach od marca do października, osiągając w tym okresie najwyższy poziom, a maleje od listopada do lutego. Przyczyny sezonowości sprzedaży należy upatrywać w cyklu działalności odbiorców, którzy reprezentują segmenty rynku takie jak: ciepłownictwo, gazownictwo, budownictwo, roboty ziemne, wodno-kanalizacyjne. W przypadku gazownictwa oraz budownictwa, robót ziemnych i wodno-kanalizacyjnych, większość inwestycji, które wiążą się z instalacją rur jest przeprowadzana w okresie od marca do października ze względu na technologię budowy rurociągów. Z kolei główne dostawy produktów FERRUM dla ciepłownictwa realizowane są w okresie od marca do września, co jest spowodowane przerwą w okresie grzewczym i możliwością przeprowadzenia nowych inwestycji, jak również remontami istniejącej sieci ciepłociągów. 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. Wg stanu na dzień 30 czerwca 2019 r. aktualna wartość zgłoszonych wierzytelności przysługujących Emitentowi od HW Pietrzak Holding S.A. wynosi 48,2 mln zł, w tym ok. 4 mln zł odsetek. W niniejszej sprawie została sporządzona lista wierzytelności, która z wyjątkiem pozycji objętych sprzeciwem jest zatwierdzona, natomiast druga lista wierzytelności czeka na zatwierdzenie. Wobec powyższego brak ostatecznego planu podziału majątku ww. dłużnika.

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 przekraczałaby 10% kapitałów własnych Emitenta wg stanu na 30 czerwca 2019 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 2019 r.

Największym postępowaniem w grupie zobowiązań jest postępowanie wszczęte pozwem pracownika FERRUM z dnia 29 stycznia 2016 r. o zadośćuczynienie w związku z wypadkiem przy pracy na szacunkową kwotę 500 tys. zł, przy czym na taką wartość składają się żądanie jednorazowej wypłaty zadośćuczynienia w wysokości 170 tys. zł oraz przybliżona łączna wartość żądanej comiesięcznej wypłaty dodatkowych świadczeń. Natomiast największym postępowaniem w grupie należności jest postępowanie wobec Hydrobudowy Gdańsk S.A. w upadłości likwidacyjnej dotyczącej należności FERRUM na kwotę ok. 552 tys. zł. Zgłoszenie wierzytelności nastąpiło w dniu 31 grudnia 2016 r. i aktualnie oczekuje na zatwierdzenie. W ocenie Spółki roszczenia, o których mowa w zdaniu powyżej nie wpłyną w sposób istotny na sytuację finansową Spółki.

3.11 Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej FERRUM S.A.

3.11.1 Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Ferrum

Na koniec czerwca 2019 r. łączny stan zatrudnienia w Grupie Kapitałowej FERRUM wynosił 457 osób i wzrósł o 1 osobę w stosunku do stanu na koniec 2018 r.

3.11.2 Zatrudnienie w FERRUM S.A.

W FERRUM S.A. według stanu na dzień 30 czerwca 2019 r. zatrudnionych było 312 pracowników.

Tabela 10. Struktura zatrudnienia FERRUM S.A.

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>30.06.2019 Osoby</i>	<i>31.12.2018 Osoby</i>	<i>Zmiana w osobach</i>
Stanowiska robotnicze	239	233	+6
Stanowiska nierobotnicze	73	69	+4
Razem:	312	302	+10

Zatrudnienie w Spółce wg stanu na koniec czerwca 2019 r. w stosunku do stanu na koniec 2018 r. wzrosło o 10 osób.

3.11.3 Zatrudnienie w ZKS FERRUM S.A.

W ZKS FERRUM S.A. według stanu na dzień 30 czerwca 2019 r. było zatrudnionych 143 pracowników.

Tabela 11. Struktura zatrudnienia ZKS FERRUM S.A.

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>30.06.2019 Osoby</i>	<i>31.12.2018 Osoby</i>	<i>Zmiana w osobach</i>
Stanowiska robotnicze	100	112	-12
Stanowiska nierobotnicze	43	41	+2
Razem:	143	153	-10

Zatrudnienie w spółce na 30 czerwca 2019 r. w stosunku do stanu na koniec 2018 r. obniżyło się o 10 osób.

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

Spółka zależna FERRUM MARKETING Sp. z o.o. na dzień 30 czerwca 2019 r. zatrudniała 2 osoby, czyli o 1 osobę więcej na koniec 2018 r.

3.11.5 Zatrudnienie w ROCKFORD Sp. z o.o.

Spółka zależna ROCKFORD Sp. z o.o. na dzień 30 czerwca 2019 r. nie zatrudniała pracowników.

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.

Tabela 12. Obligatoryjne decyzje środowiskowe przy prowadzeniu działalności przez FERRUM S.A.

POZWOLENIA – DECYZJE	DOTYCZY	OCENA ZGODNOŚCI
Decyzja PM Katowice nr 140/O/2010 i 37/O/2017	Pozwolenie na wytwarzanie odpadów. Obowiązuje od 02.12.2010 do 30.09.2020.	Roczna informacja o odpadach wysłana terminowo do Urzędu Miasta i Urzędu Marszałkowskiego.
Decyzja PM Katowice nr 55/Ś/2012 i 21/Ś/2018	Pozwolenie na emisję zanieczyszczeń pyłowo-gazowych do powietrza. Obowiązuje od 01.07.2012 do 30.06.2022.	Roczne sprawozdania o zakresie korzystania ze środowiska przekazywane są terminowo do Urzędu Marszałkowskiego oraz do KOBiZE. Opłaty za korzystanie ze środowiska zostały przekazane na konto Urzędu Marszałkowskiego. Roczne sprawozdanie do Urzędu Miasta Wydziału Kształtowania Środowiska i WIOŚ o dotrzymaniu standardów emisyjnych Lotnych Związków Organicznych. Brak przekroczeń ustalonych limitów.
Decyzja PM Katowice nr 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 do Państwowego Gospodarstwa Wodnego Wody Polskie.
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 opadowych i roztopowych odprowadzanych do potoku dwa razy w roku. Brak przekroczeń. Sprawozdawczość i opłaty przekazywane są do 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.

3.12.2 ZKS FERRUM

Obszar działania ZKS FERRUM obejmuje około dwóch hektarów. Zgodnie z Planem Zagospodarowania Przestrzennego Katowic jest to teren przemysłowy, na którym przewidziano adaptację zakładu głównego, tj. FERRUM S.A., w taki sposób, aby zminimalizować uciążliwości dla otoczenia. W odległości 250 m od najdalej wysuniętego emitora znajduje się najbliższej położona zabudowa mieszkaniowa. Natomiast w promieniu 50-krotnej wysokości najwyższego emitora (1 625 m) nie występują obszary podlegające ochronie na podstawie przepisów i ustaw o ochronie środowiska oraz o uzdrowiskach i lecznictwie uzdrowiskowym.

ZKS FERRUM stosuje technologie energo i materiałoszczędne 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.

3.13 Certyfikaty

3.13.1 FERRUM S.A.

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

1. ZETOM – Katowice, w zakresie potwierdzenia zgodności produkcji rur wg norm PN-EN 10217-1;-2 i -5 z uwzględnieniem Rozporządzenia Ministra Infrastruktury i Budownictwa w sprawie sposobu deklarowania właściwości użytkowych wyrobów budowlanych oraz sposobu znakowania ich znakiem budowlanym w przemyśle ciepłowniczym,
2. ZETOM – Katowice, w zakresie potwierdzenia zgodności produkcji rur wg normy PN-EN ISO 3183 z uwzględnieniem Rozporządzenia Ministra Infrastruktury i Budownictwa w sprawie sposobu deklarowania właściwości użytkowych wyrobów budowlanych oraz sposobu znakowania ich znakiem budowlanym w przemyśle ciepłowniczym w przemyśle naftowym i gazowniczym,
3. TÜV Nord w zakresie nadzoru uprawnień WO AD 2000 oraz dyrektywy Unii Europejskiej 2014/68/UE (do 18 lipca 2016 r. 97/23/WE) dotyczących wytwarzania rur przeznaczonych do urządzeń ciśnieniowych,

4. TÜV Nord w zakresie zgodności z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 305/2011 z dnia 9 marca 2011 r. ustanawiającym zharmonizowane warunki wprowadzania do obrotu wyrobów budowlanych – znak CE na rury i kształtowniki zamknięte wg EN 10219,
5. Orzeczenie Instytutu Nafty i Gazu – Kraków, w zakresie oceny zgodności wyrobów budowlanych dotyczące izolacji 3LPE (S-n, S-v i N-v) oraz 3LPP N-v wg EN ISO 21809-1,
6. Urząd Dozoru Technicznego w zakresie Systemu Zarządzania Laboratorium wg normy ISO/IEC 17025,
7. Urząd Dozoru Technicznego w zakresie wytwarzania rur stalowych ze szwem,
8. Polskie Centrum Akredytacji w zakresie normy ISO/IEC 17025 w ramach akredytacji Laboratorium o numerze AB 1623 na badania stalowych wyrobów i materiałów oraz złączy spawanych,
9. TSU Technický Skúšobný Ústav Piešťany, š.p. – uprawnienia dla rur na rynek słowacki (rury stalowe cementowane i izolowane),
10. SGS wg ISO 10002 "Zarządzanie jakością. Zadowolenie klienta. Wytyczne dotyczące postępowania z reklamacjami w organizacjach",
11. American Petroleum Institute (API) dla specyfikacji przemysłu naftowego i gazowego API Specyfikacja Q1 oraz API Specyfikacja 5L dla produkcji rur spiralnie spawanych oraz zgrzewanych prądami wielkiej częstotliwości,
12. TÜV Nord w zakresie systemu spawalniczego DIN EN ISO 3834-2,
13. TÜV Nord w zakresie systemów zarządzania jakością, środowiskiem, energią i bhp wg ISO 9001, ISO 14001, ISO 50001, PN-N 18001 i OHSAS 18001,
14. DNV w zakresie produkcji rur spiralnie spawanych do systemów ciśnieniowych wg wymagań DNV GL.

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

3.13.2 ZKS FERRUM

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 pod adresem <http://www.ferrumzks.eu/certyfikaty/>.

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 2019 r. wyniosły 231 036 tys. zł i były o 68 281 tys. zł wyższe od przychodów porównywalnego okresu w roku ubiegłym. W zrealizowanej sprzedaży netto Grupy Kapitałowej za I półrocze 2019 r. 43,4% stanowiła sprzedaż poza granice kraju.

Tabela 13. Wyniki Grupy Kapitałowej FERRUM za I półrocze 2019 r. i I półrocze 2018 r.

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	w tys. zł	
	I półrocze 2019 r.	I półrocze 2018 r.
Przychody ze sprzedaży netto	231 036	162 755
Zysk brutto ze sprzedaży	17 416	13 480
Zysk z działalności operacyjnej	6 711	6 686
EBITDA	13 421	13 297
Podatek dochodowy bieżący	405	1 649
Podatek dochodowy odroczony	-61	-522
Wynik netto	205	2 725
Marża brutto ze sprzedaży	7,5%	8,3%
Marża EBITDA	5,8%	8,2%
Marża netto	0,1%	1,7%

4.1.2 Skonsolidowane wyniki na działalności operacyjnej

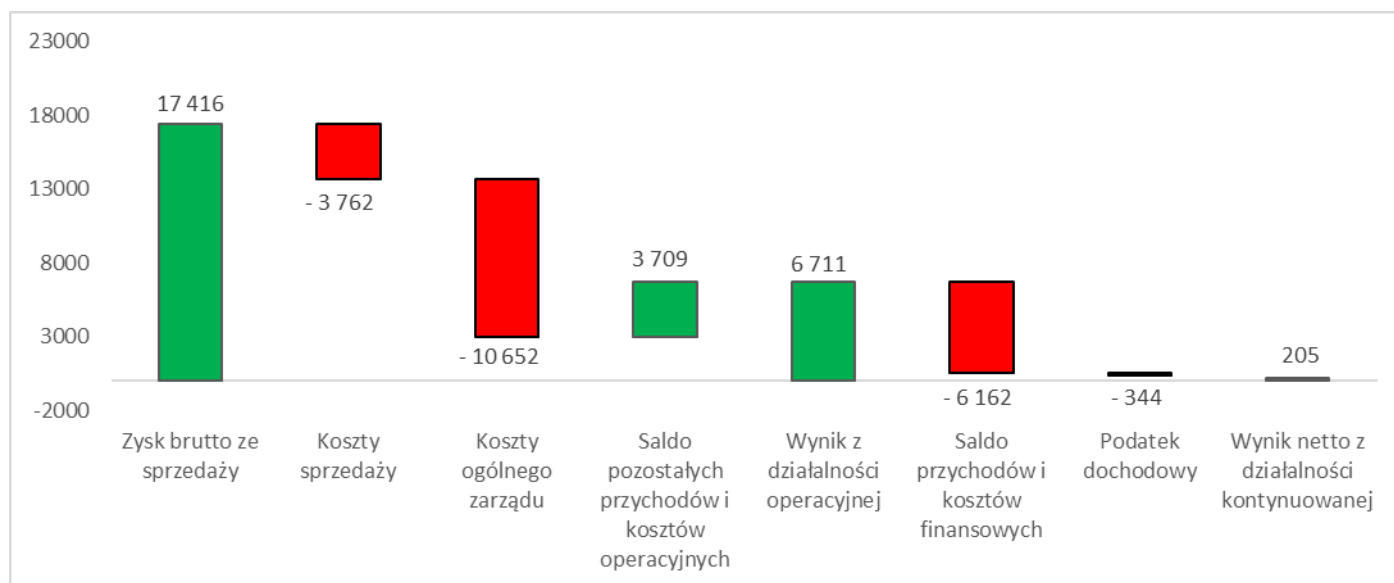
W I półroczu 2019 r. Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk z działalności operacyjnej na poziomie 6 711 tys. zł w porównaniu do 6 686 tys. zł w analogicznym okresie roku ubiegłego, co oznacza wzrost o 25 tys. zł. Pomimo wyższych przychodów ze sprzedaży, zysk z działalności operacyjnej jest na podobnym poziomie jak w okresie porównywalnym ze względu na spadek marży brutto na sprzedaży.

4.1.3 Skonsolidowane koszty operacyjne

Koszty działalności operacyjnej (bez pozostałych kosztów operacyjnych i wartości sprzedanych towarów i materiałów) stanowiły w I półroczu 2019 r. 98,7% 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 pozostał na podobnym poziomie.

4.1.4 Skonsolidowany wynik netto

Skonsolidowany zysk netto Grupy Kapitałowej za I półrocze 2019 r. wyniósł 205 tys. zł w miejsce zysku na poziomie 2 725 tys. zł w I półroczu 2018 r., co oznacza spadek o 2 520 tys. zł.

Rys. 2. Składowe skonsolidowanego wyniku netto za I półrocze 2019 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 2018, w okresie sprawozdawczym wartość majątku trwałego wzrosła o 11 058 tys. zł. Wzrost wynikał m.in. z faktu, że zgodnie z zmianą MSSF 16 Grupa zidentyfikowała umowy leasingowe, których aktywa prezentuje jako prawo do użytkowania aktywów.

Majątek trwały wg stanu na dzień 30 czerwca 2019 r. stanowił 43,6 % aktywów ogółem i obniżył się o 4,2 pkt % w stosunku do stanu na koniec 2018 r.

Na koniec czerwca 2019 r. majątek obrotowy stanowił 56,4 % wartości aktywów ogółem i wzrósł o 4,3 pkt % w stosunku do stanu na koniec grudnia 2018 r. W wartościach bezwzględnych jego wartość wzrosła o 46 049 tys. zł, w zakresie przede wszystkim zapasów materiałów oraz należności z tytułu dostaw i usług

W zakresie źródeł finansowania wg stanu na dzień 30 czerwca 2019 r. nastąpił wzrost wartości kapitału własnego o 121 tys. zł. W strukturze pasywów udział kapitału własnego wg stanu na dzień 30 czerwca 2019 r. wyniósł 33,5% i spadł o 5,8 pkt % w stosunku do stanu na koniec grudnia 2018 r. Wartość łącznych zobowiązań wg stanu na koniec czerwca 2019 r. wyniosła 255 401 tys. zł i w porównaniu do stanu na koniec grudnia 2018 r. wzrosła o 56 986 tys. zł, w tym głównie w związku z otrzymanymi pożyczkami i kredytami oraz ujęciem zobowiązań z tytułu leasingu zgodnie z MSSF 16.

4.1.6 Sytuacja pieniężna

Środki pieniężne wg stanu na dzień 30 czerwca 2019 r. wyniosły 12 311 tys. zł i zmalały o 3 065 tys. zł w stosunku do stanu na koniec grudnia 2018 r. Dodatni przepływ wystąpił tylko w przypadku działalności finansowej, m.in. w związku z otrzymanymi pożyczkami i kredytami uzyskanymi przez Grupę.

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 2019 r. wyniosły 196 455 tys. zł i były o 73 437 tys. zł wyższe 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 2019 r. Emitent osiągnął zysk w wysokości 2 643 tys. zł, w miejsce straty w kwocie 36 tys. zł w analogicznym okresie roku ubiegłego.

4.2.3 Koszty operacyjne

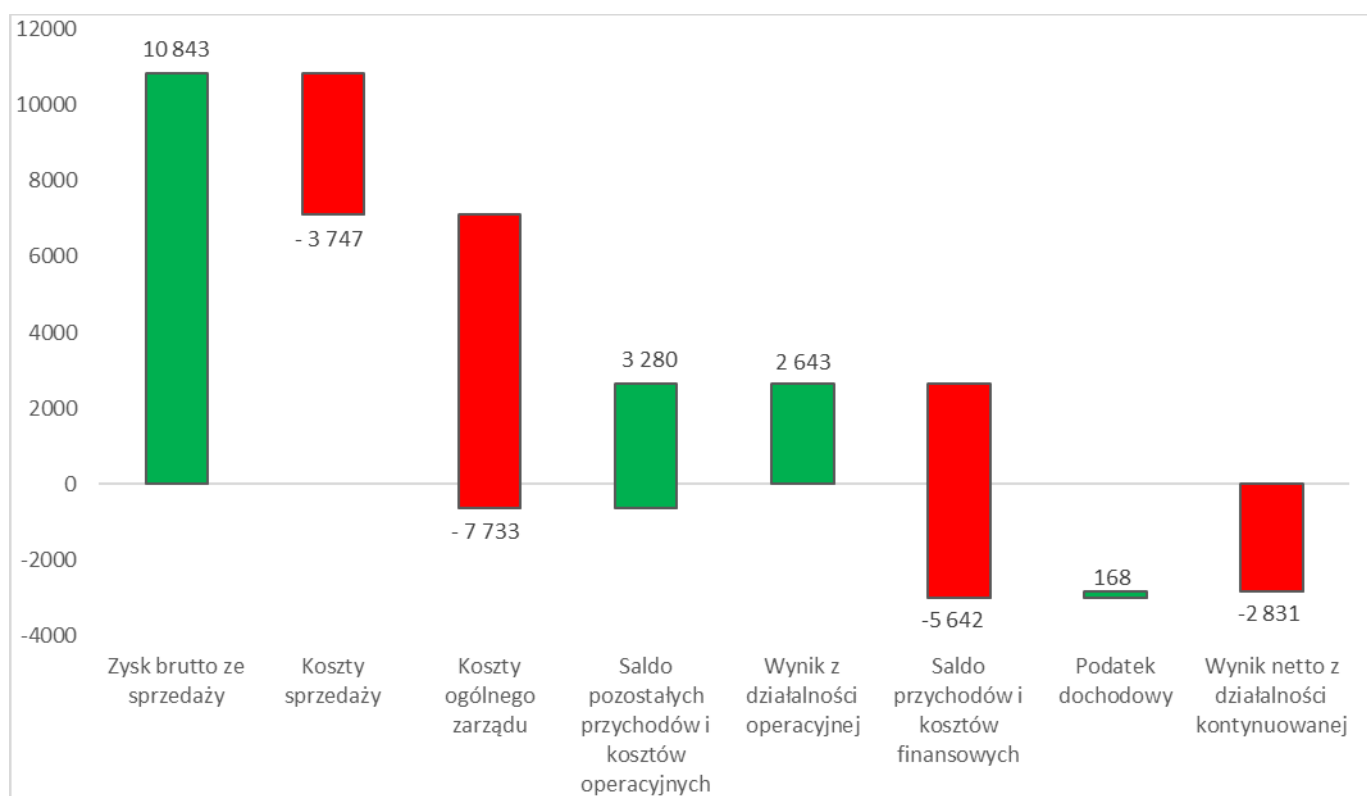
Koszty działalności operacyjnej (bez pozostałych kosztów operacyjnych i wartości sprzedanych towarów i materiałów) stanowiły w I półroczu 2019 r. 101,0% przychodów ze sprzedaży skorygowanych o zmianę stanu produktów. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego udział ten obniżył się o 3,0 pkt % m.in. w związku z niższym udziałem kosztów materiałów w cenie produktów.

4.2.4 Wynik netto

W I półroczu 2019 r. Emitent poniósł stratę netto na poziomie 2 831 tys. zł wobec 2 390 tys. zł straty odnotowanej w I półroczu 2018 r. Wpływ na ten wynik miały przede wszystkim koszty związane z finansowaniem zewnętrznym Spółki.

Tabela 14. Wyniki FERRUM za I półrocze 2019 r. i za I półrocze 2018 r.

Wybrane jednostkowe dane finansowe	w tys. zł	
	I półrocze 2019 r.	I półrocze 2018 r.
Przychody ze sprzedaży netto	196 455	123 018
Zysk/ strata brutto ze sprzedaży	10 843	3 753
Zysk/ strata z działalności operacyjnej	2 643	-36
EBITDA	7 661	4 912
Podatek dochodowy bieżący	-	-
Podatek dochodowy odroczony	-168	-7
Wynik netto	-2 831	-2 390
Marża brutto ze sprzedaży	5,5%	3,1%
Marża EBITDA	3,9%	4,0%
Marża netto	1,4%	1,9%

Rys. 3. Składowe wyniku netto za I półrocze 2019 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.*

Spółka ROCKFORD osiągnęła zysk netto w wysokości 567 tys. zł.

4.3.2 Segment konstrukcji spawanych

W segmencie konstrukcji spawanych za I półrocze 2019 r. spółka ZKS FERRUM osiągnęła zysk z działalności operacyjnej na poziomie 3 747 tys. zł i zysk netto w kwocie 2 529 tys. zł. Spółka osiągnęła rentowność brutto ze sprzedaży na poziomie 17,3% oraz rentowność zysku netto na poziomie 7,1%.

4.3.3 Segment działalności pozostałej

W I półroczu 2019 r. ten segment działalności osiągnął zysk z działalności operacyjnej w kwocie 154 tys. zł i zysk netto na poziomie 147 tys. zł. W stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku zysk operacyjny był niższy o 238 tys. zł, a zysk netto o 259 tys. zł.

Tabela 15. Wyniki wg segmentów działalności za I półrocze 2019 r. (w tys. zł)

Segmenty branżowe Grupy	Segment rur	Segment konstrukcji spawanych	Segment działalności pozostałej	Wartość skonsolidowana
Sprzedaż	198 355	35 580	255	

Wyłączenie konsolidacyjne	-2 790	-109	-255	
Sprzedaż po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	195 565	35 471	0	231 036
Zysk z działalności operacyjnej	3 614	3 747	154	
Wyłączenie konsolidacyjne	-765	197	-236	
Zysk z działalności operacyjnej po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	2 849	3 944	-82	6 711
Wynik przed opodatkowaniem	-2 313	3 217	148	
Wyłączenia konsolidacyjne	-451	185	-237	
Wynik przed opodatkowaniem po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	-2 764	3 402	-89	549
Wynik netto	-2 264	2 529	147	
Wyłączenia konsolidacyjne	-131	160	-236	
Wynik netto po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	-2 395	2 689	-89	205
Amortyzacja	5 586	1 905	14	
Wyłączenie konsolidacyjne	-661	-134	-	
Amortyzacja po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	4 925	1 771	14	6 710
EBITDA	9 201	5 653	168	
Wyłączenia konsolidacyjne	-1 427	62	-236	
EBITDA po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	7 774	5 715	-68	13 421
Aktywa segmentu	353 553	119 565	6 301	
Wyłączenia konsolidacyjne	-49 154	-42 872	-3 109	
Aktywa po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	304 399	76 693	3 192	384 284
Zobowiązania segmentu	246 199	54 073	25	
Wyłączenia konsolidacyjne	-40 737	-4 159	-	
Zobowiązania po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	205 462	49 914	25	255 401
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-35 013	-7 494	209	
Wyłączenia konsolidacyjne	-	-	-	
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	-35 013	-7 494	209	-42 298
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-646	-4 712	-133	
Wyłączenia konsolidacyjne	14	-	-24	
	-632	-4 712	-157	-5 501

Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych				
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	37 893	6 816	-	
Wyłączenia konsolidacyjne	-	25	-	
Środki pieniężne netto z działalności finansowej po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	37 893	6 841	-	44 734

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

Segmenty branżowe Grupy	Segment rur	Segment konstrukcji spawanych	Segment działalności pozostałej	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	20	6 156	392	
Wyłączenie konsolidacyjne	-160	-36	314	
Zysk z działalności operacyjnej po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	-140	6 120	706	6 686
Wynik przed opodatkowaniem	-2 397	5 734	397	
Wyłączenia konsolidacyjne	-161	-35	314	
Wynik przed opodatkowaniem po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	-2 558	5 699	711	3 852
Wynik netto	-2 390	4 545	406	
Wyłączenia konsolidacyjne	-1	-149	314	
Wynik netto po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	-2 391	4 396	720	2 725
Amortyzacja	4 948	1 806	0	
Wyłączenie konsolidacyjne	160	-303	-	
Amortyzacja po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	5 108	1 503	0	6 611
EBITDA	4 968	7 962	392	
Wyłączenia konsolidacyjne	-	-339	314	

EBITDA po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	4 968	7 623	706	13 297
Aktywa segmentu	270 669	99 799	6 272	
Wyłączenia konsolidacyjne	-20 031	-26 559	-4 095	
Aktywa po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	250 638	73 240	2 177	326 055
Zobowiązania segmentu	162 749	39 489	260	
Wyłączenia konsolidacyjne	62	-7 320	-210	
Zobowiązania po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	162 811	32 169	50	195 030
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-43 433	10 583	986	
Wyłączenia konsolidacyjne	-	-1 848	-	
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	-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

4.4 Wykorzystywane instrumenty finansowe

W spółkach Grupy Kapitałowej FERRUM nie stosuje się rachunkowości zabezpieczeń.

Wg stanu na dzień 30 czerwca 2019 r. Grupa nie posiadała 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 jednostki dominującej prowadzi rozmowy w celu pozyskania nowego finansowania oraz wydłużenia terminów spłat pożyczek.

Najistotniejsze zmiany dotyczące źródeł finansowania Emitenta, które miały miejsce w I półroczu 2019 r. zostały uwzględnione w pkt 3.2 *Podsumowanie najistotniejszych wydarzeń I półrocza 2019 r.*

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. Wg stanu na 30 czerwca 2019 r. Emitent nie posiadał otwartych pozycji transakcji zabezpieczających.

4.5.3 Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji

W dniu 27 lutego 2018 r. sąd dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta do Krajowego Rejestru Sądowego o akcje serii F, wyemitowane zgodnie z układem częściowym przyjętym przez wierzycieli Emitenta w postępowaniu o zatwierdzenie układu, który uprawomocnił się w dniu 24 stycznia 2018 r. Propozycje układowe zakładały m.in. objęcie przez ww. wierzycieli w wyniku konwersji łącznie 33.368.233 akcje 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 wynosiła 3,80 zł.

W celu dematerializacji oraz wprowadzenia do obrotu akcji serii F Emitent przygotował prospekt emisyjny, który został po zakończeniu okresu sprawozdawczego, 19 lipca 2019 r., zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Na mocy datowanych na 30 sierpnia 2019 r. uchwały nr 853/2019 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz komunikatu Działu Operacyjnego Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. akcje serii F zostały dopuszczone i wprowadzone do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW z dniem 3 września 2019 r.

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 2019.

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 odroczony podatek dochodowy i pozostałych rezerw i odpisów przedstawiono poniżej.

Tabela 17. Zmiany jednostkowych wielkości szacunkowych (w tys. zł) dotyczy FERRUM S.A.

Wyszczególnienie	Stan na 30.06.2019 r.	Stan na 31.12.2018 r.	Zmiana w I półroczu 2019 r.
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13 681	13 701	-20
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	13 708	13 914	-206
Rezerwa na świadczenia pracownicze	5 347	4 887	460
Odpisy aktualizujące należności	46 026	46 017	9
Odpisy aktualizujące zapasy	5 693	4 760	933
Wycena nieruchomości inwestycyjnej	33 592	31 226	2 366

Tabela 18. Zmiany skonsolidowanych wielkości szacunkowych (w tys. zł).

Wyszczególnienie	Stan na 30.06.2019 r.	Stan na 31.12.2018 r.	Zmiana w I półroczu 2019 r.
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18 709	18 048	661
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	19 240	19 402	-162
Rezerwa na świadczenia pracownicze	5 692	5 188	504
Odpisy aktualizujące należności	47 506	47 625	-119
Odpisy aktualizujące zapasy	7 173	6 231	942
Wycena nieruchomości inwestycyjnej	41 333	38 796	2 537

Wycena nieruchomości inwestycyjnej nie uległa zmianie w 2019 roku, jednakże na zmianę wielkości ma wpływ wdrożenie MSSF 16.

4.10 Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

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, 00-854 Warszawa (Audytor). Audytor jest podmiotem wpisanym na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną 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 półrocze 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.

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 2019 r. należy wymienić m.in.:

- wyższą ilościową produkcję i sprzedaż rur w FERRUM,
- zawarcie z bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. umowy kredytu odnawialnego przez podmiot dominujący,
- zawarcie umowy pożyczki przez podmiot dominujący z Funduszem Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN.

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 2019 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 w segmencie konstrukcji stalowych, czemu przyświeca zamiar utrzymania wiodącej roli spółek Grupy Kapitałowej w branży oraz możliwość zapewnienia klientom produktów o najwyższej jakości.

W opinii Zarządu, segment konstrukcji stalowych stoi przed szansą szybkiego rozwoju w okresie najbliższych lat i będzie miał istotny udział w wynikach Grupy Kapitałowej.

ZKS FERRUM S.A. przewiduje dalsze rozszerzenie działalności na rynku konstrukcji w branży energetycznej oraz wzrost produkcji wysoko przetworzonych konstrukcji stalowych, a także rozszerzenie zakresu usług montażowych oraz 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 Realizacja strategii oraz rozwój Grupy Kapitałowej

Rynki sprzedaży

Przyjęta strategia rozwoju FERRUM S.A. w najbliższych latach opiera się na sektorach o największym potencjale:

- gazownictwo (rynek o bardzo wysokim potencjale sprzedaży),
- ciepłownictwo (rynek o wysokim potencjale sprzedaży),
- wod-kan (rynek o średnim potencjale sprzedaży),
- konstrukcje i przemysł (rynek o średnim potencjale sprzedaży),
- hydrotechnika (rynek o coraz większym potencjale sprzedaży),
- geotermia (rynek o niewielkim potencjale sprzedaży).

Działania FERRUM S.A.:

- podpisanie kluczowych umów z OGP GAZ-SYSTEM S.A. (jako lider konsorcjum) i z Izostal S.A. na dostawę rur gazowych na rynek polski,
- podpisanie III umowy ramowej na dostawę rur gazowniczych z OGP GAZ-SYSTEM S.A.,
- samodzielne uczestnictwo Spółki w przetargu na III umowę ramową z OGP GAZ-SYSTEM S.A.,
- dalsza współpraca z kluczowymi partnerami na rynku ciepłownictwa, zarówno na rynku krajowym jak i na rynkach zagranicznych,
- rozszerzenie współpracy z klientami na rynku wod-kan,
- rozszerzenie współpracy z klientami z krajów Unii Europejskiej

oraz rozszerzenie sprzedaży i poszukiwanie w najbliższych latach nowych rynków zbytu:

- przesyłu ropy i gazu (rynek o wysokim potencjale sprzedaży),
- petrochemii (rynek o wysokim potencjale sprzedaży),
- offshore (rynek o średnim potencjale sprzedaży),
- uczestnictwo w targach i konferencjach branżowych,
- intensyfikacja spotkań i wizyt handlowych,
- docieranie do nowych klientów w branży europejskich operatorów przesyłowych.

Rynki zakupów

Najistotniejszymi i strategicznymi pozycjami zakupowymi dla FERRUM S.A. są taśmy gorącownicowe. Ich cena ma ogromne przełożenie na cenę wyrobu gotowego oraz na generowaną przez Spółkę marżę.

Spółka kooperuje z większością dużych, europejskich dostawców tego asortymentu, ale pracuje również nad poszerzeniem panelu m.in. o dostawców z rynków azjatyckich i pozyskiwaniem jak najatrakcyjniejszych dostaw tego materiału.

Działania FERRUM S.A.:

- przeprowadzanie regularnych akcji sourcingowych, ofertowych i negocjacyjnych,
- praca nad polepszeniem warunków handlowych zawieranych umów,
- poszukiwanie i nawiązywanie współpracy z nowymi dostawcami z całego świata,
- zwiększanie intensywności wizyt zakupowych,
- wdrażanie strategii multi-sourcing na najważniejsze materiały,
- praca z dostawcami na zasadach consignment stock.

5.3 Perspektywy rozwoju rynku rur stalowych

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

Według analiz rynkowych światowy rynek rur spiralnie spawanych metodą SAWH będzie się dynamicznie rozwijał w okresie do 2027 r. Niektóre z najważniejszych trendów obejmują rosnące inwestycje w infrastrukturę rurociągów na całym świecie, co stanowi doskonałą platformę dla wysokiego wzrostu we wschodzące gospodarki i rosnące zapotrzebowanie na technologie bezwykopowe w inżynierii środowiska, które zwiększają wykorzystanie rur spiralnie spawanych.

Kolejnym argumentem wzrostu jest substytucja rur bezszwowych na rzecz rur spawanych. Ten trend wyznaczony i utrwalony przez wiodące koncerny rynku amerykańskiego dla zastosowań między innymi w wydobywaniu gazu łupkowego i ropy naftowej pozwala na optymistyczne postrzeganie rynku krajowego i Unii Europejskiej.

➤ SEGMENT CIEPŁOWNICZY

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

Produkcja Emitenta daje możliwość spełnienia coraz wyższych standardów światowych w zakresie wytwarzania rur stalowych przeznaczonych do wykonania rur i kształtek preizolowanych przez firmy specjalizujące się w tym segmencie rynku w krajach UE i pozaunijnych. Uruchomienie i eksploatacja nowej linii spiralnego spawania rur stopniowo umacnia pozycję Emitenta jako wiodącego dostawcy rur również w segmencie ciepłowniczym.

➤ SEGMENT INFRASTRUKTURY DROGOWEJ ORAZ HYDROTECHNICZNEJ

W ciągu kolejnych lat na rozbudowę infrastruktury portowej oraz inwestycje w gospodarce morskiej zostanie przeznaczonych około 25mld zł. Projekt „Program rozwoju polskich portów morskich do roku 2020 (z perspektywą do 2030 roku)” będący elementem „Strategii na rzecz Odpowiedzialnego Rozwoju do roku 2020 (z perspektywą do 2030 r.)” został wskazany jako jeden ze strategicznych projektów Państwa polskiego w obszarze średnio- i długofalowej polityki gospodarczej. W tym zakresie kluczowe inwestycje to między innymi Port Centralny w Gdańsku, budowa portu zewnętrznego oraz publicznego terminala promowego w Gdyni, budowa kanału żeglugowego przez Mierzeję Wiślaną, pogłębienie toru wodnego Szczecin-Świnoujście do 12,5 metra, budowa nowego terminala kontenerowego w Świnoujściu oraz przebudowa wejścia do portu w Uście.

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

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

➤ **SEGMENT ENERGETYCZNY**

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

➤ **SEGMENT GAZOWNICZY**

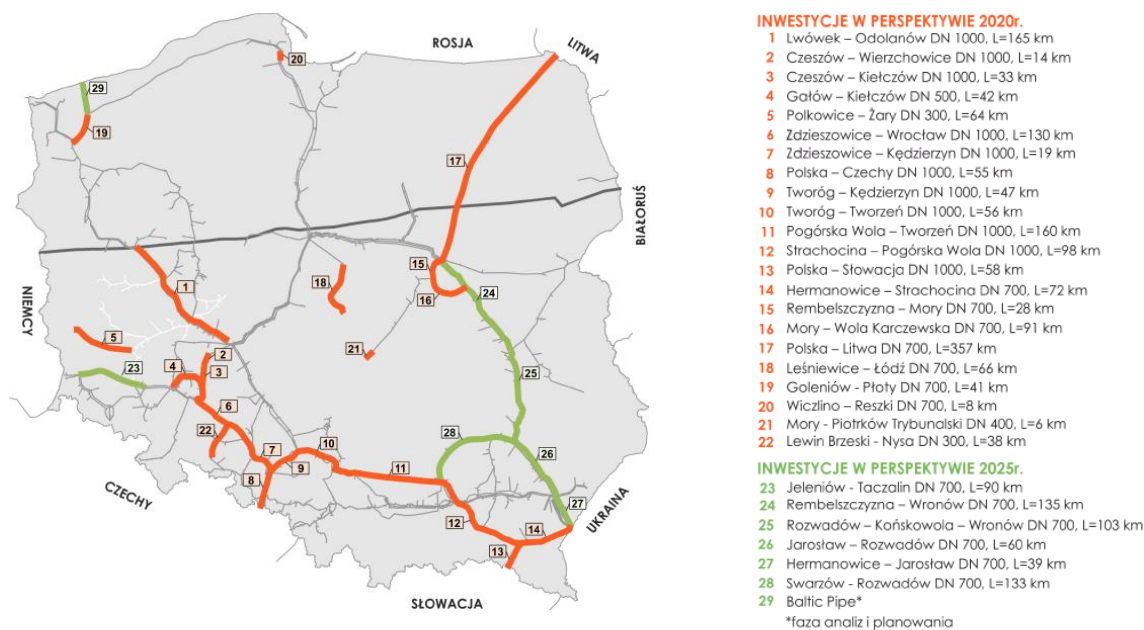
Dla Emitenta bardzo istotne znaczenie mają stabilne perspektywy rynku przesyłu i dystrybucji gazu. Zarząd Emitenta w perspektywie kolejnych lat w związku z projektem krajowego dziesięcioletniego planu rozwoju systemu przesyłowego w zakresie zaspokojenia zapotrzebowania na paliwa gazowe przewiduje wzrost popytu na oferowane rury przewodowe w izolacjach antykorozyjnych.

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 ponad 1 000 km rur do przesyłu gazu o wartości brutto 2,3 mld zł. Ogółem Plan Rozwoju OGP GAZ-SYSTEM S.A. do roku 2025 przewiduje ponad 2 100 km gazociągów różnych średnic.

W planach dywersyfikacji źródeł i kierunków dostaw gazu OGP GAZ-SYSTEM S.A. zakłada realizację projektów połączeń gazowych poprzez interkonektory pomiędzy Polską i Litwą, Polską i Czechami oraz Polską i Słowacją. Projekty te mają się przyczynić do dalszego zintegrowania europejskiego systemu gazowniczego i kształtowania zliberalizowanego rynku gazu w północno-wschodniej części Europy.

Emitent poprzez wykorzystanie efektu spójności kapitału pracowników, potencjału technicznego oraz środków na rozwój przewiduje podjęcie wymagających działań zmierzających do zwiększenia wolumenu produkcji, a tym samym przychodów ze sprzedaży przy optymalizacji kosztów.

Oczekuje się, że OGP GAZ-SYSTEM S.A. rozpocznie największą inwestycję w zakresie dostaw rur i rozbudowy sieci przesyłowych w Polsce tj. projekt Korytarz Przesyłowy Gazu Północ-Południe mający za zadanie oprócz rozprowadzenia gazu na terenie kraju, umożliwić jego przesył do Czech, Austrii, Węgier i Słowacji oraz docelowo zapewnić połączenie z planowanym terminalem Adria LNG i z projektami z Południowego Korytarza Gazowego za pomocą wewnętrznej infrastruktury krajów Europy Środkowej. Budowa korytarza to ponad 1 100 km sieci rurociągów przesyłowych (a w dalszej perspektywie do 2025 r. ma powstać 2 209 km) o wartości inwestycji ok. 5 mld zł. Łączna długość gazociągów przesyłowych planowanych w ramach Planu Rozwoju w latach 2018 – 2027 wynosi ponad 2 100 km.

Rys. 4. Planowane inwestycje OGP GAZ-SYSTEM S.A. w latach 2016-2025

Źródło: Krajowy Dziesięcioletni Plan Rozwoju Sieci Gazu – OGP Gaz System S.A.

Emitent z uwagą obserwuje realizację strategii rozbudowy sieci dystrybucyjnej wysokiego ciśnienia w latach 2017 do 2026 Polskiej Spółki Gazowniczej sp. z o.o. (PSG) obejmującą łącznie 3 764 km nowych gazociągów, oraz modernizowanie 6 850 km istniejącej sieci w okresie do 2020 r. wpisującą się w plany rozwoju Emitenta.

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

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

Emitent śledzi prowadzone przez Unię Europejską postępowania antydumpingowe oraz inne działania, które mogą skutkować między innymi zmianą kierunków przepływu stali oraz cen rynkowych. Równocześnie Unia Europejska wprowadziła przyspieszone postępowanie ochronne tzw. „safeguards” na importowane wyroby stalowe, co stanowi dodatkowy instrument ochrony rynku UE przed dumpingowym importem stali.

5.4 Perspektywy rozwoju rynku konstrukcji stalowych

W odniesieniu do rozwoju działalności ZKS FERRUM S.A. główną uwagę skupiono na branżach dających szerokie perspektywy wzrostu wyników ekonomicznych spółki, tj. energetyka, branża cementowa oraz rynek zbiorników ciśnieniowych. Dowodem na to jest poszerzenie współpracy z firmą GE Power - podpisanie umowy ramowej, która umożliwiła ulokowanie realizacji w ZKS FERRUM S.A. największych projektów klienta m.in. dla branży gazowej i nuklearnej na najbliższe 5 lat. Dzięki uzyskanym referencjom w związku z realizacją projektu Elektrownia Opolo, spółka ZKS FERRUM S.A. podpisała kontrakt na dostawę stalowych rurociągów wody chłodzącej do Elektrowni Ostrołęka. Ponadto nawiązanie bezpośredniej współpracy z firmą Siemens Mannheim doprowadziło do centralizacji zakupów w 2018 r., co umożliwiło nawiązanie relacji biznesowych ze wszystkimi oddziałami Siemens na świecie. Rozpoczęto współpracę z wiodącymi firmami

budującymi kompleksowo cementownie, takimi jak FLSmidth, Thyssenkrupp (Polysius), KHD. Wykorzystując swoje moce produkcyjne spółka operuje na rynku krajowym zbiorników ciśnieniowych, aczkolwiek strategia rozwoju obejmuje również ekspansję na rynek zagraniczny, między innymi kooperację z południowokoreańskim koncernem.

Elementem równolegle zwiększającym wartość sprzedaży będzie ekspansja spółki na rynku usług remontowych wraz z montażami produkowanych przez firmę konstrukcji u klienta końcowego. Po wykonaniu kilku drobnych remontów, poprzez wykonywanie następnych, większych projektów montażowych w konsorcjum z różnymi partnerami, spółka stworzyła zespół wyspecjalizowanych pracowników, którzy stali się trzonem oddziału montażowo – remontowego. Aktualnie, do ZKS FERRUM wpływa coraz więcej zapytań usługowych, co pozytywnie wpływa na generowane przez spółkę obroty.

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

5.5.1 Czynniki wewnętrzne

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

- rozszerzenie oferty handlowej dzięki otwarciu w 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,
- produkcję 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, 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,
- zawarcie z bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. umowy kredytu odnawialnego,
- zakup udziałów w spółce ROCKFORD, dzięki czemu Emitent zagwarantował sobie dostępność do linii produkcji rur spiralnie spawanych,
- posiadanie certyfikatów w obszarach dobrowolnych np. ISO 10002, Czystsza Produkcja, PZH, OHSAS 18001 itd.,
- współpraca z uczelniami w zakresie badawczym i programów stażowych.

Czynniki wewnętrzne dotyczące spółki zależnej ZKS FERRUM:

- inwestycje w rozwój parku maszynowego znajdującego się na terenie ZKS FERRUM S.A., między innymi zakup tokarki karuzelowej oraz wytaczarko-frezarki, które znacznie zwiększą potencjał wytwórczy Spółki w skali międzynarodowej. Na uwagę zasługuje również:
 - hala produkcyjna o łącznej powierzchni 22 500 m²,
 - 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,
- wieloletnie doświadczenie i wykwalifikowana kadra,

- wysoka jakość wytwarzanych produktów i oferowanych usług, potwierdzona licznymi certyfikatami jednostek notyfikowanych i uprawnień towarzystw kwalifikacyjnych,
- specjalizacja w konstrukcjach wielkogabarytowych, czego przykładem jest produkcja konwertora dla ARCELORMITTAL w Dąbrowie Górniczej,
- rozszerzenie oferty o kompleksowe usługi remontowe i montażowe,
- różnorodność wykonywanych konstrukcji - spółka nie ogranicza się do poszczególnych branż, ale dostosowuje się do potrzeb klienta,
- laboratorium wyposażone w specjalistyczny sprzęt badawczy nowej generacji, m.in. zaawansowane technologicznie tachimetrie oraz urządzenia do pomiaru 3D, generator wysokonapięciowy 6000A, cyfrowe defektoskopy ultradźwiękowe, grubościomierze ultradźwiękowe, lampy RTG do 450kV.
- wdrożenie techniki badań ultradźwiękowych DOFT i Phased Array.

5.5.2 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,
- wzrost zapotrzebowania na usługi remontowe - nowa gałąź Spółki zależnej ZKS FERRUM (montaże – przemysł metalurgiczny, przemysł energetyczny),
- wzrost zapotrzebowanie na wykonanie konstrukcji wraz z montażem/demontażem.

5.6 Inwestycje

5.6.1 FERRUM S.A.

Na nakłady inwestycyjne w I półroczu 2019 r. Emitent poniósł kwotę 727 tys. zł z przeznaczeniem głównie na modernizację fazowarki rur i na zakup wózka widłowego. Poniesione nakłady zostały sfinansowane ze środków własnych.

Spółka planuje w ciągu najbliższych miesięcy poniesienie nakładów na rozbudowę sieci i infrastruktury IT, w tym zakupu systemu ERP na kwotę 3 711 tys. zł. Inwestycja będzie realizowana z własnych środków.

5.6.2 ZKS FERRUM

W I półroczu 2019 r. zwiększenia środków trwałych oraz inwestycji w budowie wyniosły łącznie 5 878 tys. zł.

W ramach zakupionych środków trwałych poniesione nakłady obejmowały głównie: zakup tokarki karuzelowej, wytaczarko-frezarki, wzmocnienie konstrukcji belek oraz nakłady na zakup samochodu, odkurzacza przenośnego oraz osłony stalowej.

Źródłem finansowania realizowanych w I półroczu 2019 r. inwestycji były środki własne i leasing.

5.7 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Ryzyka prowadzonej działalności

Spółka FERRUM S.A. zidentyfikowała poniższe ryzyka:

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) 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. Sprzedaż spółki na rynku krajowym oscyluje wokół 60% sprzedaży netto oraz około 40% na rynki zagraniczne, co w perspektywie długofalowej może ulec zmianom przez wzgląd na systematyczne działania w celu pozyskania nowych odbiorców oferowanych wyrobów przy utrzymaniu dotychczasowych.

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 dotyczące 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.

Ryzyko dostawców

FERRUM, tak jak inni uczestnicy rynku, uzależniona jest 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 Spółka realizuje strategię dywersyfikacji dostaw materiałów wsadowych bezpośrednio produkcyjnych. Dywersyfikacja dostawców materiału do produkcji rur odbywała się poprzez dokonywanie zakupów u kwalifikowanych dostawców, m.in. w Izostal, Posco, ARCELORMITTAL, Severstal, Dunaferr.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

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

W przypadku gazownictwa oraz budownictwa, robót ziemnych i wodno - kanalizacyjnych, większość inwestycji, które wiążą się z instalacją rur jest przeprowadzana w okresie od marca do października ze względu na technologię budowy rurociągów.

Z kolei główne dostawy produktów 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

Ze względu na strukturalne cechy polskiego rynku gazowego istnieje pośrednie uzależnienie spółek z branży stalowej od podmiotów z sektora gazowniczego oraz planowanych i realizowanych przez nie inwestycji.

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

Ryzyko cen materiałów wsadowych

Ceny materiałów wsadowych mają zasadnicze znaczenie dla prawidłowej konstrukcji kalkulacji produktów finalnych 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 i profili, 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 przedmiotowego ryzyka poprzez śledzenie trendów występujących na rynku krajowym i zagranicznym oraz szybkie reagowanie na zachodzące zmiany.

Ryzyko handlowe

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

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

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

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

FERRUM S.A. od kilku lat korzysta z usług brokerskich w zakresie ubezpieczenia należności handlowych w celu uzyskania najlepszej oferty z rynku ubezpieczeniowego.

W związku z powyższym Spółka od kilku lat ubezpiecza swoje należności w jednym z towarzystw ubezpieczeniowych.

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 zmiany kursów walut

FERRUM S.A. prowadzi działalność handlową na rynkach zagranicznych i narażone jest na ryzyko zmiany kursów walut, w szczególności kursu EURO. Ryzyko zmiany kursów walut wynika z przyszłych transakcji handlowych i ujętych aktywów i zobowiązań. W Spółce występuje częściowo zjawisko naturalnego hedgingu wynikające z faktu realizacji zarówno zakupu jak i sprzedaży w EURO, jednak ze względu na występujące różnice w terminach rozliczenia transakcji zakupu i sprzedaży powstaje otwarta pozycja walutowa, którą Spółka może zabezpieczać poprzez transakcje typu forward w przypadku posiadania limitów skarbowych na transakcje pochodne. Aktualnie Emitent nie posiada limitów skarbowych.

Ryzyko zmian stóp procentowych

FERRUM S.A. narażona jest na ryzyko zmian stopy procentowej w związku z częściowym finansowaniem swojej działalności kredytami bankowymi (opartymi na zmiennej stopie procentowej). Biorąc jednak pod uwagę tendencje rynkowe w ostatnim okresie można stwierdzić, że ryzyko zmiany stóp procentowych nie jest w obecnej sytuacji istotne.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe powstaje w przypadku środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, depozytów w bankach i instytucjach finansowych, a także zaangażowań kredytowych w odniesieniu do klientów spółek. 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 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 Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak m.in. pożyczki, leasing i faktoring. Głównym zadaniem w procesie zarządzania ryzykiem płynności jest bieżąca kontrola i planowanie poziomu płynności oraz pozyskanie finansowania zewnętrznego.

W celu ograniczenia powyższych zagrożeń Spółka:

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

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).

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

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 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 30 września 2019 r. Zarząd FERRUM S.A., działał w następującym składzie:

- | | |
|------------------------|---|
| – Krzysztof Kasprzycki | - Prezes Zarządu, Dyrektor Zarządzający, |
| – Honorata Szlachetka | - Wiceprezes Zarządu, Dyrektor ds. Finansowych, |
| – Łukasz Warczyk | - Wiceprezes Zarządu, Dyrektor ds. Handlowych. |

W I półroczu 2019 r. nie występowały zmiany w składzie Zarządu Spółki.

6.2 Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej FERRUM S.A. od dnia 1 stycznia 2019 r. do 28 czerwca 2019 r. kształtował 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 28 czerwca 2019 r. Spółka otrzymała od Członka jej Rady Nadzorczej, Krzysztofa Wilgus, rezygnację z dniem 28 czerwca 2019 r. z członkostwa w Radzie Nadzorczej Emitenta. Krzysztof Wilgus nie podał przyczyn złożenia rezygnacji. Jednocześnie w tym samym dniu Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało do Rady Nadzorczej Spółki Wiesława Łatała.

Od 28 czerwca 2019 r., w tym na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, tj. na dzień 30 września 2019 r. Rada Nadzorcza Spółki funkcjonowała w następującym składzie:

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

7 Informacje o akcjach i akcjonariacie

7.1 Struktura kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy FERRUM S.A. wynosi wg stanu na dzień publikacji niniejszego raportu, tj. na 30 września 2019 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 30 września 2019 r., przedstawiona została w poniższej tabeli oraz na diagramie.

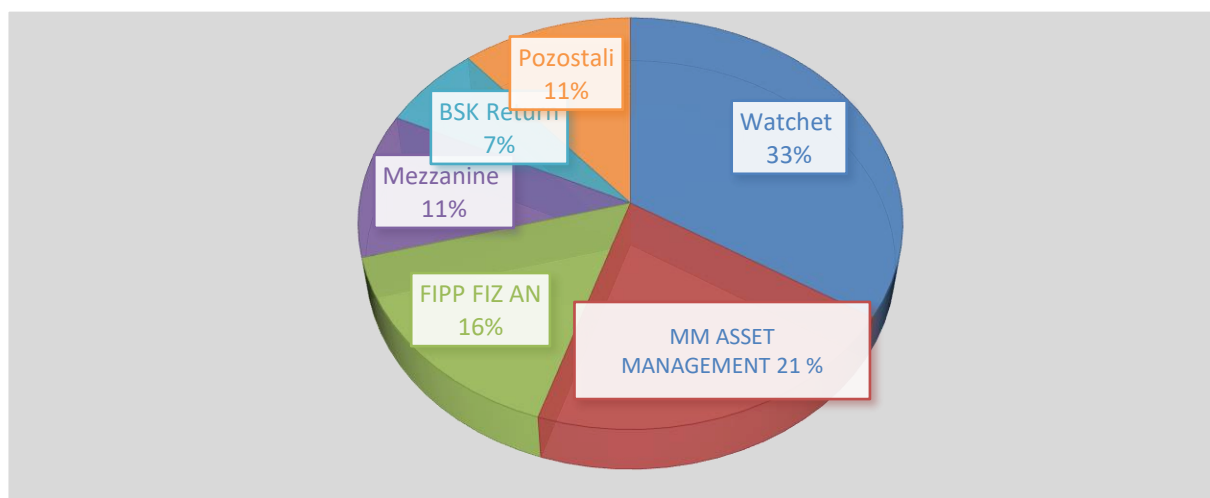
Tabela 19. Struktura akcjonariatu na dzień przekazania niniejszego raportu półrocznego, tj. 30 września 2019 r.

Akcyonariusz	Ilość akcji oraz liczba głosów z tych akcji*	% udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów*
Watchet Sp. z o.o.*	19 284 805	33,30 %
MM Asset Management Sp. z o.o. (dawniej MW Asset Management Sp. z o.o.)*	12 196 083	21,06%
Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych*	9 511 624	16,42%
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 Watchet Sp. z o.o., o którym Spółka informowała raportem bieżącym nr 10/2019, Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, Watchet Sp. z o.o., Mezzanine Fundusz Inwestycyjny

Zamknięty Aktywów Niepublicznych i MM Asset Management Sp. z o.o. są stronami porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5) ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej.

Rys. 5. Struktura akcjonariatu na dzień 30 września 2019 r.



Zmiany w strukturze akcjonariatu

W okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego, tj. raportu za I kwartał 2019 r., czyli od dnia 30 maja 2019 r., zgodnie z wiedzą Emitenta, nie zaszły jakiejkolwiek zmiany w strukturze akcjonariuszy posiadających pośrednio bądź bezpośrednio ponad 5% ogólnej liczby głosów w Spółce.

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. 30 września 2019 r.

Tabela 20. Wykaz akcji Emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień publikacji niniejszego raportu, tj. 30 września 2019 r.

Osoba zarządzająca/nadzorująca	Ilość akcji/ głosów	Udział % w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów
Stan na dzień 30 września 2019 r.		
Pan Marek Warzecha - Przewodniczący Rady Nadzorczej - pośrednio	12 196 083	21,06%

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

W okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego, tj. raportu za I kwartał 2019 r., czyli od dnia 30 maja 2019 r., zgodnie z wiedzą Emitenta, nie zaszły jakiejkolwiek zmiany w stanie posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące FERRUM S.A.

8 Oświadczenie Zarządu

Oświadczenie Zarządu FERRUM S.A.

w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdań finansowych za I półrocze 2019 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 2019 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 2019 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej FERRUM, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

9 Podpisy osób reprezentujących FERRUM S.A.

Podpisy osób składających ww. oświadczenie oraz zatwierdzające niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej FERRUM za I półrocze 2019 r.

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej FERRUM za I półrocze 2019 r. zatwierdzone zostało w dniu 30 września 2019 r. Data publikacji wyznaczona została na dzień 30 września 2019 r.

**Prezes Zarządu
Krzysztof Kasprzycki**

**Wiceprezes Zarządu
Honorata Szlachetka**

**Wiceprezes Zarządu
Łukasz Warczyk**

10 Dane adresowe



FERRUM S.A.

40-246 Katowice,
ul. Porcelanova 11
tel.: +48 32 730 47 99
fax.: +48 32 730 46 77

