



Grupa Kapitałowa **FERRUM**

Rozszerzony skonsolidowany  
raport kwartalny za

**I kwartał 2018 r.**

**Katowice, 30 maja 2018 r.**

## Spis treści:

<b>1</b>	<b>Wprowadzenie .....</b>	<b>5</b>
1.1	Wybrane dane finansowe .....	5
1.1.1	Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej FERRUM .....	5
1.1.2	Wybrane jednostkowe dane finansowe FERRUM S.A. ....	6
1.1.3	Wybrane dane finansowe spółek z Grupy Kapitałowej FERRUM.....	7
1.2	Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej FERRUM.....	7
1.2.1	Opis Grupy Kapitałowej FERRUM.....	7
1.2.2	Opis działalności Grupy Kapitałowej FERRUM .....	11
1.3	Zasady sporządzania niniejszego raportu oraz sprawozdań finansowych.....	14
<b>2</b>	<b>Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej FERRUM .....</b>	<b>16</b>
2.1	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	16
2.2	Skonsolidowany rachunek zysków i strat .....	17
2.3	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	17
2.4	Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	18
2.5	Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	19
2.6	Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	20
2.7	Informacja dodatkowa do skonsolidowanego kwartalnego sprawozdania finansowego .....	21
2.7.1	Informacja o odpisach aktualizujących.....	21
2.7.2	Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw .....	21
2.7.3	Informacje o istotnych transakcjach na aktywach .....	21
2.7.4	Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych .....	21
2.7.5	Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów .....	21
2.7.6	Zmiany dotyczące MSSF 15 .....	22
2.7.7	Informacje dotyczące zmian zobowiązań lub aktywów warunkowych.....	22
2.7.8	Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności 22	
2.7.9	Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązany.....	23
2.7.10	Informacje dotyczące instrumentów finansowych .....	23
2.7.11	Informacje dotyczące dywidendy.....	23
2.7.12	Zdarzenia po dniu bilansowym .....	23
2.7.13	Inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego.....	24
<b>3</b>	<b>Jednostkowe sprawozdanie finansowe FERRUM S.A. ....</b>	<b>25</b>
3.1	Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	25
3.2	Jednostkowy rachunek zysków i strat .....	26
3.3	Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	26
3.4	Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	27
3.5	Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	28
3.6	Informacje objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego .....	29
<b>4</b>	<b>Omówienie wyników finansowych.....</b>	<b>30</b>
4.1	Wyniki Grupy Kapitałowej FERRUM .....	30
4.1.1	Skonsolidowane przychody ze sprzedaży .....	30
4.1.2	Skonsolidowane wyniki na działalności operacyjnej .....	30

4.1.3	Skonsolidowane koszty operacyjne .....	30
4.1.4	Skonsolidowany wynik netto .....	31
4.1.5	Sytuacja majątkowa - struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej .....	31
4.1.6	Sytuacja pieniężna .....	32
4.2	Wyniki jednostkowe 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
4.1	Wyniki segmentów działalności .....	34
4.1.1	Segment rur .....	34
4.1.2	Segment konstrukcji spawanych .....	34
4.1.3	Segment działalności marketingowej i promocyjnej (segment działalności pozostałej) ...	34
4.1	Prezentacja sprzedaży w poszczególnych segmentach za I kwartał 2018 r. ....	37
4.1.1	Prezentacja sprzedaży w segmencie rur .....	37
4.1.2	Prezentacja sprzedaży w segmencie konstrukcji spawanych .....	37
4.1.3	Prezentacja sprzedaży w segmencie działalności marketingowej i promocyjnej .....	37
4.2	Rynki zbytu i zaopatrzenia .....	38
4.2.1	Segment rur .....	38
4.2.2	Segment konstrukcji spawanych .....	38
4.3	Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych .....	39
4.4	Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki skonsolidowane .....	39
4.5	Wykorzystywane instrumenty finansowe .....	39
4.5.1	Zarządzanie zasobami finansowymi .....	40
4.5.2	Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji .....	40
4.5.3	Zarządzanie ryzykiem finansowym .....	41
4.6	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania prognoz wyników na dany rok .....	41
4.7	Przewidywana sytuacja finansowa .....	41
<b>5</b>	<b>Pozostałe informacje .....</b>	<b>42</b>
5.1	Podsumowanie najistotniejszych wydarzeń .....	42
5.2	Kalendarium wydarzeń .....	42
5.3	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi .....	43
5.4	Objaśnienia dotyczące sezonowości i cykliczności sprzedaży .....	43
5.5	Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	43
5.6	Informacje o udzieleniu poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji .....	44
5.7	Akcje i akcjonariat .....	44
5.7.1	Struktura kapitału zakładowego .....	44
5.7.2	Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu FERRUM S.A. ....	44
5.7.3	Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych. ....	45
5.7.4	Stan posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące FERRUM S.A. ....	45
5.8	Ważniejsze czynniki mogące mieć w przyszłości wpływ na działalność oraz wyniki finansowe .....	46

5.8.1	Czynniki wewnętrzne .....	46
5.8.2	Czynniki zewnętrzne.....	47
<b>6</b>	<b>Perspektywy rozwoju oraz ryzyka i zagrożenia .....</b>	<b>48</b>
6.1	Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Spółki i Grupy Kapitałowej.....	48
6.2	Restrukturyzacja Emitenta.....	48
6.3	Realizacja strategii oraz rozwój Grupy Kapitałowej .....	50
6.4	Perspektywy i czynniki rozwoju branży stalowej w Polsce .....	51
6.5	Perspektywy i czynniki rozwoju rynku konstrukcji stalowych .....	52
6.6	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń .....	53
6.7	Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej FERRUM .....	59
6.7.1	Zatrudnienie w FERRUM S.A. ....	59
6.7.2	Zatrudnienie w ZKS FERRUM S.A. ....	60
6.7.3	Zatrudnienie w FERRUM MARKETING Sp. z o.o. ....	60
6.8	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 .....	60
<b>7</b>	<b>Podpisy osób uprawnionych do reprezentacji Emitenta.....</b>	<b>60</b>

# 1 Wprowadzenie

## 1.1 Wybrane dane finansowe

W ramach wprowadzenia do niniejszego raportu kwartalnego, FERRUM S.A. [dalej: FERRUM, Spółka, Emitent] zamieszcza poniżej wybrane dane finansowe odpowiednio Grupy Kapitałowej FERRUM [dalej: Grupa, Grupa Kapitałowa, Grupa FERRUM], Emitenta oraz jednostek zależnych.

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. 31 marca 2018 r. (1 EUR = 4,2085 PLN) i na dzień 31 grudnia 2017 r. (1 EUR = 4,1709 PLN).
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat, sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczone zostały po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez NBP na ostatni dzień każdego z miesięcy w danym okresie sprawozdawczym tzn. dla okresu od 1 stycznia do 31 marca 2018 r. (1 EUR = 4,1784 PLN) oraz dla okresu od 1 stycznia do 31 marca 2017 r. (1 EUR = 4,2891 PLN).

Szczegółowa analiza oraz omówienie wybranych spośród poniższych danych znajduje się w pkt 4. *Omówienie wyników finansowych.*

### 1.1.1 Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej FERRUM

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	W tys. zł		W tys. EUR	
	I kwartał 2018	I kwartał 2017	I kwartał 2018	I kwartał 2017
Przychody ze sprzedaży	81 806	73 248	19 578	17 078
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 830	3 115	1 156	726
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 271	2 098	1 022	489
Zysk (strata) netto	3 613	1 458	865	340
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(8 221)	2 162	(1 967)	504
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(716)	485	(171)	113
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	9 605	(4 854)	2 299	(1 132)
Przepływy pieniężne netto razem	668	(2 207)	160	(515)
Aktywa razem na dzień*	284 102	257 734	67 507	61 793
Zobowiązania długoterminowe*	8 953	51 603	2 127	12 372
Zobowiązania krótkoterminowe*	145 478	204 574	34 568	49 048
Kapitał własny*	129 671	1 557	30 812	373

Kapitał akcyjny*	178 946	75 839	42 520	18 183
Liczba akcji (w sztukach)**	35 021 127	23 156 866	35 021 127	23 156 866
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,10	0,06	0,02	0,01
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	3,70	0,07	0,88	0,02

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

\*\*szczegółowe informacje nt. kapitału zakładowego oraz liczby akcji znajduje się w pkt 7.7 Akcje i akcjonariat. W wierszu wykazano liczbę akcji pomniejszoną o akcje własne.

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

Wybrane jednostkowe dane finansowe	W tys. zł		W tys. EUR	
	I kwartał 2018	I kwartał 2017	I kwartał 2018	I kwartał 2017
Przychody ze sprzedaży	57 910	56 657	13 859	13 210
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 629	2 158	390	503
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 271	1 256	304	293
Zysk (strata) netto	549	708	131	165
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(10 384)	(862)	(2 485)	(201)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(20)	(19)	(5)	(4)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	10 061	(793)	2 408	(185)
Przepływy pieniężne netto razem	(343)	(1 674)	(82)	(390)
Aktywa razem na dzień*	219 394	200 471	52 131	48 064
Zobowiązania długoterminowe*	6 181	46 964	1 469	11 260
Zobowiązania krótkoterminowe*	102 301	169 943	24 308	40 745
Kapitał własny*	110 912	(16 436)	26 354	(3 941)
Kapitał akcyjny*	178 946	75 839	42 520	18 183
Liczba akcji (w sztukach)**	35 021 127	23 156 866	35 021 127	23 156 866
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,02	0,03	0,00	0,01
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	3,17	(0,71)	0,75	(0,17)

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

\*\*szczegółowe informacje nt. kapitału zakładowego oraz liczby akcji znajduje się w pkt 7.7 Akcje i akcjonariat. W wierszu wykazano liczbę akcji pomniejszoną o akcje własne.

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

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

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

Spółka	FERRUM S.A.	ZKS FERRUM S.A.	FERRUM MARKETING Sp. z o.o.	Grupa Kapitałowa FERRUM (po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych)
<b>Sprzedaż netto</b>	57 910	24 292	7 386	81 806
<b>Zysk/strata z działalności operacyjnej</b>	1 629	3 968	137	4 830
<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>	1 271	3 765	140	4 271
<b>EBITDA</b>	4 034	4 848	138	8 056
<b>Wynik netto</b>	549	3 899	149	3 613
<b>Aktywa ogółem</b>	219 394	104 278	11 988	284 102
<b>Zobowiązania ogółem</b>	108 482	46 909	6 233	154 431

## 1.2 Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej FERRUM

Grupa Kapitałowa FERRUM składa się z jednostki dominującej – FERRUM S.A. oraz dwóch jednostek zależnych, tj. Zakładu Konstrukcji Spawanych FERRUM S.A. [dalej: ZKS FERRUM, Zakład Konstrukcji Spawanych] oraz FERRUM MARKETING Sp. z o.o. [dalej: FERRUM MARKETING]. Według stanu na dzień 31 marca 2018 r. spółką zależną od FERRUM S.A. jest również Walcownia Rur FERRUM Sp. z o.o. (w likwidacji).

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

ZKS FERRUM jest jednym z największych w Polsce wytwórców zbiorników na LPG, zbiorników pionowych oraz cystern. Specjalizuje się także w produkcji płaszczy stalowych, bębnow, kotłów, kadzi, wanien cynkowniczych oraz trawialniczych.

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

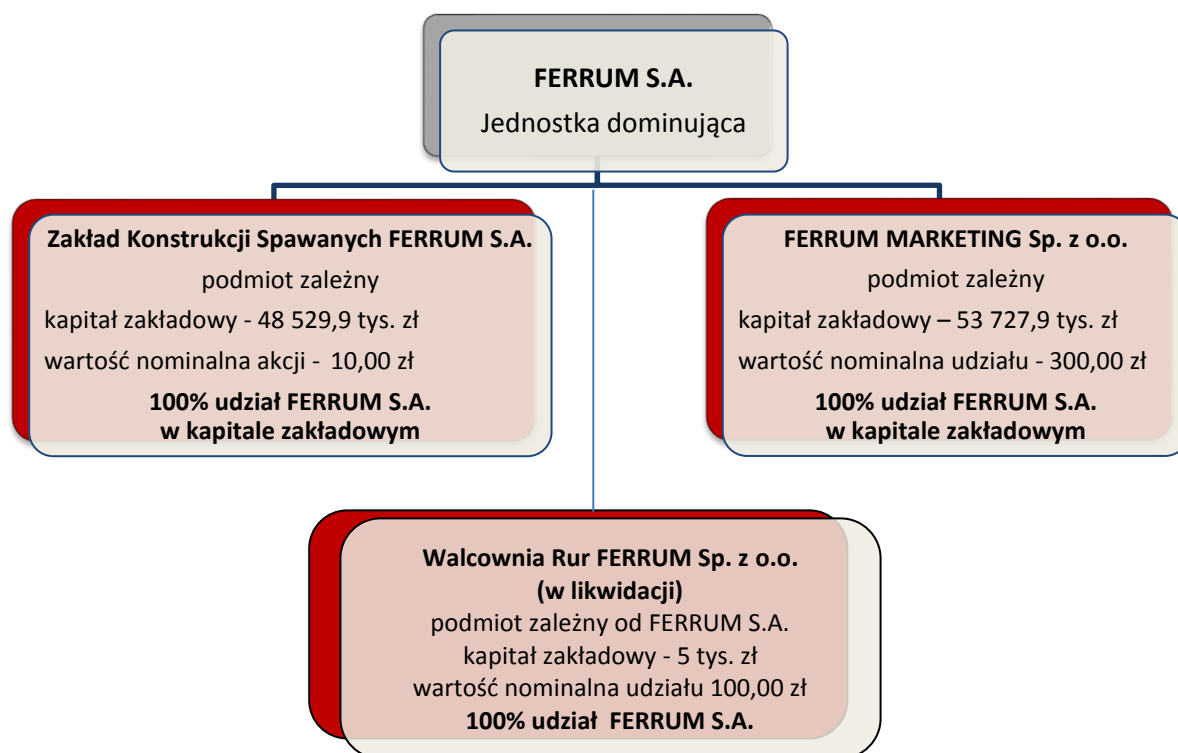
Więcej informacji na temat organizacji Grupy Kapitałowej FERRUM znajduje się w pkt 1.3 *Opis Grupy Kapitałowej FERRUM*.

### 1.2.1 Opis Grupy Kapitałowej FERRUM

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



**Rys. 1. Skład Grupy Kapitałowej FERRUM na dzień 31 marca 2018 r.**



#### **Powiązania organizacyjne lub kapitałowe Emitenta**

Według stanu na dzień 31 marca 2018 r. FERRUM S.A. posiadała 100% akcji i 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Zakładu Konstrukcji Spawanych FERRUM S.A., 100% udziałów w spółce zależnej FERRUM MARKETING Sp. z o.o. oraz 100% udziałów w spółce zależnej Walcownia Rur Ferrum Sp. z o.o. (w likwidacji).

Wartość udziałów w Walcowni Rur Ferrum Sp. z o.o. (w likwidacji) została objęta odpisem aktualizującym.

Ponadto FERRUM S.A. posiadała 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 roku wpisał w Krajowym Rejestrze Sądowym – Rejestrze Przedsiębiorców FERRUM Spółka Akcyjna wykreślając nazwę „Huta FERRUM” Spółka Akcyjna.

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

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

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

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



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

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

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

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

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

ZKS FERRUM S.A. oferuje swoje wyroby na terenie całej Polski oraz na rynkach zagranicznych, gdzie w I kwartale 2018 r. spółka uplasowała 25,6% wartości sprzedaży netto.

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

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

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



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

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

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

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

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

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

### **Zmiany w ramach struktury Grupy Kapitałowej FERRUM**

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

### **Informacja o oddziałach**

FERRUM S.A. nie posiada oddziałów.

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

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

## 1.2.2 Opis działalności Grupy Kapitałowej FERRUM

### Opis podstawowych produktów

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

Opis poszczególnych segmentów znajduje się w punktach poniżej.

### Segment rur (FERRUM)

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

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



### Rury stalowe zgrzewane prądami wysokiej częstotliwości

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

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

### Rury stalowe spiralnie spawane

Rury stalowe spiralnie spawane są wykonywane w zakresie średnic zewnętrznych od 323,9 mm do 1 219 mm, grubości ścianek od 5,0 mm do 16,0 mm, długości min. 4 m - maks. 24 m, dostarczane z końcami o powierzchniach czołowych prostych lub ukosowanych, po próbie szczelności (rury przewodowe) i w zależności od wymagań po automatycznym badaniu nieniszczącym metodą ultradźwiękową i/lub radiologiczną.

Zależnie od potrzeb rury wykonuje się jako czarne, bez powłoki ochronnej, zewnętrznie izolowane wytłaczaną trójwarstwową powłoką polietylenową i polipropylenową, wewnętrznie pokrywane powłoką cementową lub epoksydową. Po uzgodnieniu z Emitentem możliwe jest oferowanie rur z innymi rodzajami zabezpieczeń antykorozyjnych, w tym rur ocynkowanych.

## **Rury stalowe wzdłużnie spawane**

Rury stalowe wzdłużnie spawane są wykonywane w zakresie średnic zewnętrznych od 559 mm do 2 032 mm, dostarczane z końcami o powierzchniach czołowych prostych lub ukosowanych. Rury od średnicy 559 mm do 1 016 mm wykonuje się standardowo z jedną spoiną wzdłużną, od średnicy 1016 mm z dwiema spoinami. Rury przewodowe od średnicy 559 mm do 1 422 mm poddaje się hydraulicznej próbie szczelności. Badania nieniszczące spoin rur o średnicach od 559 mm do 1 422 mm, jeżeli są wymagane, przeprowadza się w sposób ciągły, tylko metodą radiologiczną.

Po uzgodnieniu technicznych warunków możliwe są dostawy rur o innych średnicach i grubościach ścianek, zawarte w zakresie granicznych wymiarów średnic zewnętrznych od 559 mm do 2 032 mm. Długości od 5,2 m do 10 m. Zależnie od potrzeb zamawiającego rury dostarcza się czarne, bez powłoki ochronnej, zewnętrznie izolowane wytłaczaną trójwarstwową powłoką polietylenową, polipropylenową (do średnicy 1 420 mm), 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 U oraz CE dopuszczające kształtowniki do stosowania w budownictwie na terenie całej Unii Europejskiej.

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

## **Izolacje**

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

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

## Segment konstrukcji spawanych (ZKS FERRUM)

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



## Produkty ZKS FERRUM

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

- Konstrukcje stalowe dla energetyki: korpusy turbin parowych, korpusy generatorów, wyloty pary z turbin parowych;
- 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 grubościenna o grubości do 250 mm, wykonane ze stali konstrukcyjnej, stali kotłowej lub innych stali; „na zimno”, z obróbką cieplną, wg przepisów UDT lub innych;
- Wanny cynkownicze i trawialnicze z dnem płaskim i wyoblonym – wanny duże do grubości ścianek 40 lub 60 mm – wanny cynkownicze albo 20 do 30 mm – wanny trawialnicze ze stali niskowęglowej o specjalnym składzie chemicznym;
- Rurociągi i elementy rurociągów: proste odcinki, kształtki wlotowe, wylotowe, kolana segmentowe, rozwidlenia, kompensatory, komory nadania i odbioru tłoka, śluzy, filtry i podgrzewacze.

### **Usługi świadczone przez ZKS FERRUM**

W skład usług świadczonych przez spółkę wchodzi:

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

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

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

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

### **1.3 Zasady sporządzania niniejszego raportu oraz sprawozdań finansowych**

Rozszerzony skonsolidowany raport FERRUM S.A. za I kwartał 2018 r. (QSr I/2018) sporządzony został zgodnie z § 66 w związku z § 62 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych [...].

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej FERRUM oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe FERRUM S.A. zostały sporządzone wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (UE). Sprawozdania finansowe sporządzone zostały zgodnie z zasadą kosztu historycznego za wyjątkiem nieruchomości inwestycyjnej i instrumentów pochodnych, które są wyceniane w wartości godziwej na koniec każdego okresu sprawozdawczego, zgodnie z określoną polityką rachunkowości.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w polityce rachunkowości.

Jednostki zależne to wszelkie jednostki, w odniesieniu do których Grupa ma prawo kierowania ich polityką finansową i operacyjną, co zwykle towarzyszy posiadaniu liczby akcji zapewniającej ponad połowę ogólnej liczby praw głosu. Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejęcia nad nimi kontroli przez Grupę. Przystaje się je konsolidować z dniem ustania kontroli.

Eliminowane są przychody i koszty, rozrachunki i niezrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy spółkami z Grupy.

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

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji lub wyceny, jeżeli pozycje podlegają przeszacowaniu. Zyski i straty kursowe z tytułu rozliczenia tych transakcji oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Zyski i straty na różnicach kursowych związanych z działalnością operacyjną prezentowane są w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałe przychody/koszty operacyjne, natomiast dotyczące działalności finansowej prezentowane są w przychodach/kosztach finansowych.

Pozycje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym dana jednostka prowadzi działalność („waluta funkcjonalna”). Sprawozdanie finansowe prezentowane jest w walucie polski złoty (PLN), która jest walutą funkcjonalną jednostki dominującej i jednostek zależnych, jak również walutą prezentacji Grupy, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy (o ile nie wskazano inaczej).

Zasady rachunkowości oraz metody obliczeniowe zastosowane do sporządzenia jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z zasadami obowiązującymi w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2017 roku. Zasady te zostały opisane w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2017 roku, opublikowanym 26 kwietnia 2018 roku. Nie wystąpiły zmiany stosowanych zasad (polityk) rachunkowości.

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



## 2 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej FERRUM

### 2.1 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Stan na 31.03.2018 r.    Stan na 31.12.2017r.

<b>AKTYWA</b>		
<b>I. Aktywa trwałe</b>	<b>142 115</b>	<b>142 708</b>
1. Aktywa niematerialne	2 997	3 286
2. Rzeczowe aktywa trwałe	99 375	99 580
3. Nieruchomości inwestycyjne	38 796	38 796
4. Inne należności długoterminowe	947	1 046
5. Aktywa finansowe	-	-
<b>II. Aktywa obrotowe</b>	<b>141 987</b>	<b>115 026</b>
1. Zapasy	55 051	37 749
2. Należności z tytułu dostaw i usług	71 347	47 156
3. Pozostałe należności	9 250	24 394
4. Należności z tyt. bieżącego podatku dochodowego	-	56
4. Pochodne instrumenty finansowe	-	-
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 339	5 671
<b>Aktywa razem</b>	<b>284 102</b>	<b>257 734</b>
<b>PASYWA</b>		
<b>I. Kapitał własny</b>	<b>129 671</b>	<b>1 557</b>
1. Kapitał akcyjny	178 946	75 839
2. Akcje własne	(12 899)	(12 899)
3. Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej	34 141	10 449
4. Pozostały kapitał zapasowy	12 067	12 067
5. Kapitał rezerwowy	19 851	19 851
6. Kapitał z aktualizacji wyceny	2 548	2 548
7. Pozostały kapitał	(439)	(439)
8. Zyski zatrzymane oraz niepokryte straty	(104 544)	(105 859)
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>8 953</b>	<b>51 603</b>
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 996	2 208
2. Długoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	3 714	3 714
3. Kredyty i pożyczki	-	41 386
4. Zobowiązania długoterminowe	680	798
5. Zobowiązania finansowe długoterminowe	2 563	3 497
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>145 478</b>	<b>204 574</b>
1. Krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	1 354	1 354
2. Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	1 447	2 445
3. Kredyty i pożyczki	27 063	101 712
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	86 204	79 779
5. Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	780	-
6. Pozostałe zobowiązania	24 742	16 858
7. Pochodne instrumenty finansowe	-	-
8. Zobowiązania finansowe krótkoterminowe	3 888	2 426
<b>Pasywa razem</b>	<b>284 102</b>	<b>257 734</b>

## 2.2 Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2018 r.	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2017 r.
<b>Działalność kontynuowana</b>		
<b>I. Przychody ze sprzedaży</b>	<b>81 806</b>	<b>73 248</b>
1. Przychody ze sprzedaży produktów	72 940	59 738
2. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	8 866	13 510
<b>II. Koszt własny sprzedaży</b>	<b>75 742</b>	<b>67 287</b>
1. Koszt własny sprzedanych produktów	69 743	54 231
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	5 999	13 056
<b>III. Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>6 064</b>	<b>5 961</b>
IV. Pozostałe przychody operacyjne	6 198	2 866
V. Koszty sprzedaży	517	689
VI. Koszty ogólnego zarządu	5 594	4 790
VII. Pozostałe koszty operacyjne	1 321	233
<b>VIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>4 830</b>	<b>3 115</b>
IX. Przychody finansowe	10	145
X. Koszty finansowe	569	1 162
XI. Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	-	-
<b>XII. Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>4 271</b>	<b>2 098</b>
<b>XIII. Podatek dochodowy</b>	<b>658</b>	<b>640</b>
- podatek bieżący	870	340
- podatek odroczony	-212	300
<b>XIV. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>3 613</b>	<b>1 458</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	35 021 127	23 156 866
Zysk(strata) na jedną akcję zwykłą	0,10	0,06
<b>Zysk(strata) netto z działalności kontynuowanej przypadające:</b>		
Właścicielom podmiotu dominującego	3 613	1 458
Udziałowcom niekontrolującym		

## 2.3 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2018 r.	Kwota za okres od 01.01 do 31.03. 2017 r.
<b>I Zysk (strata) netto</b>	<b>3 613</b>	<b>1 458</b>
<b>II Inne całkowite dochody podlegające przekwalifikowaniu w wynik finansowy</b>	-	-
<b>III Inne całkowite dochody nie podlegające przekwalifikowaniu w wynik finansowy</b>	-	-
1 Inne całkowite dochody przed opodatkowaniem		
- Przeszacowanie zobowiązań z tyt. świadczeń pracowniczych	-	-
2 Podatek dochodowy od składników innych całkowitych dochodów ogółem	-	-
3 Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu	-	-
<b>IV Całkowite dochody po opodatkowaniu ogółem</b>	<b>3 613</b>	<b>1 458</b>
<b>Całkowite dochody ogółem przypadające:</b>		
Właścicielom podmiotu dominującego	3 613	1 458
Udziałowcom niekontrolującym		

## 2.4 Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał akcyjny	Akcje własne	Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej	Pozostały kapitał zapasowy			Kapitał rezerwowy	Pozostały kapitał	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
				Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostały kapitał zapasowy					
<b>Za okres 01.01.-31.03.2017 r.</b>										
Stan na 1 stycznia 2017 r.	75 839	(12 899)	10 449	2 548	9 149		19 851	(351)	(56 084)	48 502
Zysk/strata netto za I kwartał 2017 r.								-	1 458	1 458
<b>Razem całkowite dochody za I kwartał 2017 r.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>1 458</b>	<b>1 458</b>
Stan na 31 marca 2017 r.	75 839	(12 899)	10 449	2 548	9 149		19 851	(351)	(54 626)	49 960
Zysk/strata netto za II, III, IV kwartał 2017 r.								-	(48 315)	(48 315)
Przeszacowanie zobowiązań z tyt. świadczeń pracowniczych								(109)	-	(109)
Podział zysku za 2016 r.					2 918				(2 918)	
Podatek dochodowy odroczone z tyt. przeszacowania świadczeń pracow.								21	-	21
<b>Razem całkowite dochody za II,III,IV kwartał 2017 r.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 918</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(88)</b>	<b>(51 233)</b>	<b>(48 403)</b>
Stan na 31 grudnia 2017 r.	75 839	(12 899)	10 449	2 548	12 067		19 851	(439)	(105 859)	1 557
<b>Za okres 01.01.-31.03.2018 r.</b>										
Stan na 1 stycznia 2018 r.	75 839	(12 899)	10 449	2 548	12 067		19 851	(439)	(105 859)	1 557
Zmiana zasad rachunkowości									(2 298)	(2 298)
Stan na 1 stycznia 2018 r. po zmianie									(108 157)	(741)
Zysk/strata netto za I kwartał 2018 r.								-	3 613	3 613
Emisja akcji	103 107		23 692							126 799
<b>Razem całkowite dochody I kwartał 2018 r.</b>	<b>103 107</b>	<b>0</b>	<b>23 692</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 613</b>	<b>130 412</b>
Stan na 31 marca 2018 r.	178 946	(12 899)	34 141	2 548	12 067		19 851	(439)	(104 544)	129 671

## 2.5 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2018 r.	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2017 r.
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>I. Zysk (strata) brutto</b>	<b>4 271</b>	<b>2 098</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>(12 492)</b>	<b>64</b>
1. Amortyzacja	3 226	3 330
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-
3. Odsetki i udziały w zyskach	297	708
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	(24)	(78)
5. Zmiana stanu rezerw	(997)	17
6. Zmiana stanu zapasów	(4 011)	(15 519)
7. Zmiana stanu należności	(14 485)	2 116
8. Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem pożyczek i kredytów	3 467	9 843
9. Podatek dochodowy zapłacony	35	(290)
10. Rozliczenie instrumentów pochodnych	-	(63)
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia</b>	<b>(8 221)</b>	<b>2 162</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych działalności inwestycyjnej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>24</b>	<b>1 897</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	24	237
2. Wpływ aktywów finansowych z tyt. spłaconych pożyczek z pozostałych jednostek	-	1 660
3. Inne wpływy inwestycyjne	-	-
<b>II. Wydatki</b>	<b>740</b>	<b>1 412</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	740	1 412
2. Wydatki na aktywa finansowe, w tym	-	-
- w jednostkach powiązanych	-	-
3. Inne wydatki inwestycyjne (instrumenty finansowe)	-	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>(716)</b>	<b>485</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>14 457</b>	<b>4 200</b>
1. Sprzedaż akcji własnych	-	-
2. Kredyty i pożyczki	14 457	4 200
<b>II. Wydatki</b>	<b>4 852</b>	<b>9 054</b>
1. Spłaty kredytów i pożyczek	3 694	7 431
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	953	915
3. Odsetki	205	708
4. Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-
5. Inne wydatki finansowe	-	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>9 605</b>	<b>(4 854)</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>668</b>	<b>(2 207)</b>
<b>E. Zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>668</b>	<b>(2 207)</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>5 671</b>	<b>4 099</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D)</b>	<b>6 339</b>	<b>1 892</b>

## 2.6 Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

### / Koszty według rodzaju /

Koszty według rodzaju	31.03.2018 r.	31.03.2017 r.
Amortyzacja	3 226	3 330
Zużycie materiałów i energii	52 213	56 820
Usługi obce	3 151	4 093
Podatki i opłaty	2 318	2 568
Wynagrodzenia	7 717	6 866
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 720	2 058
Pozostałe koszty rodzajowe	230	684
<b>Koszty według rodzaju, razem</b>	<b>70 575</b>	<b>76 419</b>
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	(5 280)	16 600
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	(1)	(109)
Koszty sprzedaży	(517)	(689)
Koszty ogólnego zarządu	(5 594)	(4 790)
Koszt własny sprzedanych produktów	69 743	54 231
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	5 999	13 056
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>75 742</b>	<b>67 287</b>

<b>Kapitał własny</b>	<b>31.03.2018r.</b>	<b>31.12.2017 r.</b>
Kapitał akcyjny	178 946	75 839
Akcje własne	(12 899)	(12 899)
Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej	34 141	10 449
Pozostały kapitał zapasowy	12 067	12 067
Kapitał rezerwowy	19 851	19 851
Kapitał z aktualizacji wyceny	2 548	2 548
Pozostały kapitał	(439)	(439)
Zyski zatrzymane oraz niepokryte straty	(104 544)	(105 859)
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>129 671</b>	<b>1 557</b>

### Podatek dochodowy/

	<b>31.03.2018 r.</b>	<b>31.03.2017 r.</b>
Podatek odroczony	(212)	300
Podatek bieżący	870	340
	<b>658</b>	<b>640</b>

Podatek odroczony ujęty w rachunku zysków	<b>31.03.2018 r.</b>
- wykorzystanie rezerwy z tytułu podatku odroczonego (-)	4 715
- wykorzystanie aktywów z tytułu podatku odroczonego (+)	4 027
- utworzenie rezerwy z tytułu podatku odroczonego (+)	3 107
- utworzenie aktywów z tytułu podatku odroczonego (-)	2 631
<b>Razem (-)</b>	<b>(212)</b>

## **2.7 Informacja dodatkowa do skonsolidowanego kwartalnego sprawozdania finansowego**

### **2.7.1 Informacja o odpisach aktualizujących**

#### **Informacja o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu**

Wg stanu na dzień 31 marca 2018 r. zapasy wyrobów gotowych, produkcji w toku oraz materiałów w Grupie Kapitałowej pozostają objęte odpisami aktualizującymi w kwocie 4 797 tys. zł.

#### **Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów**

Wg stanu na dzień 31 marca 2018 r. aktywa finansowe spoza Grupy Kapitałowej FERRUM były objęte odpisem aktualizującym w kwocie 11 tys. zł, rzeczowe aktywa trwałe były objęte odpisem aktualizującym w kwocie 700 tys. zł, natomiast wartości niematerialne nie były objęte odpisem aktualizującym.

### **2.7.2 Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw**

Informacje o utworzeniu i rozwiązaniu innych rezerw zostały przedstawione w *pkt. 4.7.4 Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych* poniżej.

### **2.7.3 Informacje o istotnych transakcjach na aktywach**

#### **Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych**

Przyjmując 10% wartości kapitału własnego Emitenta jako punkt odniesienia do ustalenia kryterium „istotnej transakcji”, wg stanu na dzień 31 marca 2018 r. w Grupie Kapitałowej FERRUM za I kwartał 2018 r. nie wystąpiły transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych o takiej wartości.

#### **Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych**

Przyjmując 10% wartości kapitału własnego Emitenta, jako punkt odniesienia do ustalenia kryterium „istotnej transakcji”, wg stanu na dzień 31 marca 2018 r. w Grupie Kapitałowej FERRUM za I kwartał 2018 r. nie wystąpiły zobowiązania o istotnej wartości z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

### **2.7.4 Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych**

Wg stanu na dzień 31 marca 2018 r. w Grupie Kapitałowej FERRUM za I kwartał 2018 r. nie wystąpiły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych, w tym takie których wartość stanowiłaby wartość 10% kapitałów własnych Emitenta.

### **2.7.5 Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów**

W sprawozdaniach finansowych za I kwartał 2018 r. nie wystąpiły korekty błędów poprzednich okresów.

## 2.7.6 Zmiany dotyczące MSSF 15

W odniesieniu do zmian dotyczących **MSSF 15** Przychody z tytułu umów z klientami w segmencie konstrukcji spawanych spółka zależna ZKS FERRUM na dzień pierwszego zastosowania MSSF 15 zidentyfikowała transakcje, w stosunku do których wystąpiły różnice w zakresie ujmowania przychodów w sprawozdaniu finansowym za okres rozpoczynający się od 01 stycznia 2018 roku.

Wpływ wdrożenia MSSF 15 na wyniki skonsolidowane Grupy Kapitałowej FERRUM na dzień 01 stycznia 2018 roku jest następujący:

### Korekty w tys. zł

#### AKTYWA

Kwoty należne od odbiorców z tytułu kontraktów długoterminowych	(15 589 )
Produkcja w Toku	13 291
<b>Razem aktywa</b>	<b>(2 298 )</b>

#### KAPITAŁ WŁASNY ORAZ ZOBOWIĄZANIA I REZERWY

Rezerwa z tyt. odroczonego podatku	(436)
Zyski zatrzymane	(1 862)
<b>Razem pasywa</b>	<b>(2 298 )</b>

Zastosowanie nowego standardu MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” nie wpłynęło na zmianę przychodów w segmencie rur.

## 2.7.7 Informacje dotyczące zmian zobowiązań lub aktywów warunkowych

Stan zobowiązań warunkowych Grupy Kapitałowej na dzień 31 marca 2018 r. i na koniec 2017 r. został przedstawiony w poniższej tabeli [w tys. zł].

<b>Zobowiązania warunkowe</b>	Stan na 31.03.2018 r.	Stan na 31.12.2017 r.	<b>Zmiana w IQ 2018 r.</b>
Poręczenia	38 878*	13 879***	+24 999
Gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe	5 406**	7 751****	-2 345

\*w tym: 600 tys. EUR przeliczone wg kursu 4,2085 PLN/EUR

\*\*w tym: 761 tys. EUR przeliczone wg kursu 4,2085 PLN/EUR

\*\*\*w tym: 600 tys. EUR przeliczone wg kursu 4,1709 PLN/EUR

\*\*\*\*w tym: 1 291 tys. EUR przeliczone wg kursu 4,1709 PLN/EUR

Wzrost w pozycji poręczenia wynikał między innymi z poręczeń udzielonych przez ZKS FERRUM, a szczegółowo opisanych w pkt. 5.6 „Informacje o udzieleniu poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji”

## 2.7.8 Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności

W zakresie aktywów finansowych, tj. posiadanych akcji i udziałów spółek zależnych, istotne znaczenie dla ich wyceny mają wskaźniki makroekonomiczne (tj. PKB, inflacja, kursy walut, wskaźnik PMI - payment morality index), uregulowania w zakresie podatków i in., koniunktura



w branżach i segmentach rynku, w których te jednostki działają oraz sytuacja finansowa kontrahentów, z którymi współpracują. W zakresie zobowiązań finansowych (kredyty i pożyczki oraz zobowiązania leasingowe) istotne znaczenie i wpływ na koszt ich obsługi wywierają poziomy stóp WIBOR i EURIBOR oraz kierunek ich zmian.

#### **2.7.9 Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi**

Spółka oraz spółki zależne realizują transakcje z podmiotami powiązanymi. Transakcje zawierane są w normalnym toku działalności operacyjnej na warunkach rynkowych. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi został przedstawiony w pkt 5.3 *Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi* poniżej.

#### **2.7.10 Informacje dotyczące instrumentów finansowych**

##### **Informacje o zmianie sposobu (metody) ustalenia instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej**

Za I kwartał 2018 r. nie wystąpiła zmiana sposobu ustalenia wartości godziwej instrumentów finansowych.

##### **Informacje dotyczące zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów**

Za I kwartał 2018 r. nie wystąpiła zmiana klasyfikacji aktywów finansowych.

#### **2.7.11 Informacje dotyczące dywidendy**

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

#### **2.7.12 Zdarzenia po dniu bilansowym**

W dniu 9 kwietnia 2018 r. Spółka podpisała kolejny pakiet zamówień w ramach dostaw rur stalowych czarnych realizowanych przez Emitenta na rzecz spółek z Grupy Kapitałowej LOGSTOR w związku z czym szacunkowa wartość zamówień od dnia 29 maja 2017 r. wyniosła równowartość ok. 30 mln zł netto. Szczegółowe informacje w tym zakresie Spółka przekazała do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 21/2018.

W dniu 10 kwietnia 2018 r. FERRUM Marketing Sp. z o. o. zawarła z PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. (Zamawiający) aneks do umowy ramowej dotyczącej realizacji na rzecz Zamawiającego zamówień na dostawy materiałów hutniczych wydłużający okres obowiązywania umowy ramowej w zakresie obejmującym dostawy wybranych materiałów hutniczych objętych tą umową na okres 12 miesięcy, o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr 22/2018.

W dniu 10 kwietnia 2018 r. Emitent otrzymał od ArcelorMittal Flat Carbon Europe Poland sp. z o.o. potwierdzenie realizacji kolejnego zamówienia na zakup taśmy walcowanej na gorąco w związku z czym, łączna wartość zamówień na zakup taśmy walcowanej na gorąco w okresie ostatnich 12 miesięcy pomiędzy Spółką a ww. podmiotem wyniosła ok. 24,6 mln zł netto. Szczegółowe

informacje w tym zakresie Spółka przekazała do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 23/2018.

W dniu 11 kwietnia 2018 r. Rada Nadzorcza FERRUM S.A., w oparciu o rekomendację Komitetu Audytu, podjęła uchwałę w sprawie wyboru Deloitte Polska Sp. z o.o. sp. k. jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych FERRUM S.A. i Grupy Kapitałowej FERRUM za lata 2018 - 2019. Szczegółowe informacje w tym zakresie Spółka przekazała do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 24/2018.

W dniu 17 maja 2018 r. Emitent zawarł z Watchet Sp. z o.o. (Pożyczkodawca) umowę pożyczki zgodnie z którą Pożyczkodawca udzielił Spółce oprocentowanej na warunkach rynkowych pożyczki pieniężnej w łącznej kwocie 59,5 mln zł. Pożyczka została wypłacona w dwóch transzach (Transza 1 obejmuje kwotę 30 mln zł, a Transza 2 kwotę 29,5 mln zł), natomiast Spółka zobowiązała się do spłaty pożyczki w jednej racie płatnej w terminie dwóch lat od wypłaty Transzy 2, a w przypadku gdy Transza 2 nie została wypłacona, termin spłaty przypadać będzie w drugą rocznicę wypłaty Transzy 1. Pożyczka została udzielona w celach związanych z bieżącą działalnością Spółki, jak w szczególności regulowanie zobowiązań i zasilenie kapitału obrotowego. Szczegółowe informacje w tym zakresie Spółka przekazała do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 26/2018.

W dniu 24 maja 2018 r. Emitent powziął informację o ogłoszeniu w tym samym dniu przez Akcjonariusza Spółki tj. Watchet Sp. z o.o. (Wzywający) wezwania do zapisywania się na sprzedaż 19.792.817 akcji Spółki. Wzywający łącznie z pozostałymi stronami Porozumienia tj. wraz z Funduszem Inwestycyjnym Polskich Przedsiębiorstw Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Aktywów Niepublicznych, Mezzanine Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Aktywów Niepublicznych oraz MW Asset Management Sp. z.o.o., zamierza po przeprowadzeniu Wezwania osiągnąć 100% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta i 100% ogólnej liczby akcji Emitenta. Szczegółowe informacje w tym zakresie Spółka przekazała do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 27/2018.

#### **2.7.13 Inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego**

W I kwartale 2018 r. nie wystąpiły inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Emitenta i Grupy Kapitałowej poza tymi, które zostały przedstawione w niniejszym raporcie.

### 3 Jednostkowe sprawozdanie finansowe FERRUM S.A.

#### 3.1 Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na 31.03.2018 r.	Stan na 31.12.2017 r.
<b>AKTYWA</b>		
<b>I. Aktywa trwałe</b>	<b>118 230</b>	<b>120 614</b>
1. Aktywa niematerialne	2 842	3 123
2. Rzeczowe aktywa trwałe	63 106	65 209
3. Nieruchomości inwestycyjne	31 226	31 226
4. Udział w jednostkach powiązanych	21 056	21 056
5. Należności długoterminowe	-	-
<b>II. Aktywa obrotowe</b>	<b>101 164</b>	<b>79 857</b>
1. Zapasy	40 862	29 464
2. Należności z tytułu dostaw i usług	50 735	44 398
3. Pozostałe należności	6 552	2 637
4. Pochodne instrumenty finansowe	-	-
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 015	3 358
<b>Aktywa razem</b>	<b>219 394</b>	<b>200 471</b>
<b>PASYWA</b>		
<b>I. Kapitał własny</b>	<b>110 912</b>	<b>(16 436)</b>
1. Kapitał akcyjny	178 946	75 839
2. Akcje własne	(12 899)	(12 899)
3. Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej	34 141	10 449
4. Pozostały kapitał zapasowy	7 245	7 245
5. Kapitał rezerwowy	19 851	19 851
6. Kapitały pozostałe	(382)	(382)
7. Zyski zatrzymane i niepokryte straty	(115 990)	(116 539)
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>6 181</b>	<b>46 964</b>
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 693	972
2. Długoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	3 661	3 661
3. Kredyty i pożyczki	-	41 386
4. Zobowiązania długoterminowe	680	798
5. Zobowiązania finansowe długoterminowe	147	147
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>102 301</b>	<b>169 943</b>
1. Krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	1 069	1 069
2. Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	1 260	2 189
3. Kredyty i pożyczki	10 200	85 413
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	74 900	70 455
5. Pochodne instrumenty finansowe krótkoterminowe	-	-
6. Pozostałe zobowiązania	13 690	10 551
7. Zobowiązania finansowe krótkoterminowe	1 182	266
<b>Pasywa razem</b>	<b>219 394</b>	<b>200 471</b>

### 3.2 Jednostkowy rachunek zysków i strat

	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2018 r.	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2017 r.
<b>Działalność kontynuowana</b>		
<b>I. Przychody ze sprzedaży</b>	<b>57 910</b>	<b>56 657</b>
1. Przychody ze sprzedaży produktów	56 853	44 308
2. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 057	12 349
<b>II. Koszt własny sprzedaży</b>	<b>56 425</b>	<b>53 281</b>
1. Koszt własny sprzedanych produktów	55 366	40 795
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 059	12 486
<b>III. Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>1 485</b>	<b>3 376</b>
IV. Pozostałe przychody operacyjne	6 005	2 831
V. Koszty sprzedaży	517	689
VI. Koszty ogólnego zarządu	4 094	3 180
VII. Pozostałe koszty operacyjne	1 250	180
<b>VIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>1 629</b>	<b>2 158</b>
IX. Przychody finansowe	7	72
X. Koszty finansowe	365	974
<b>XI. Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>1 271</b>	<b>1 256</b>
<b>XII. Podatek dochodowy</b>	<b>722</b>	<b>548</b>
- podatek bieżący	-	-
- podatek odroczony	722	548
<b>XIII. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>549</b>	<b>708</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	35 021 127	23 156 866
Zysk(strata) na jedną akcję zwykłą	0,02	0,03

### 3.3 Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Kwota za okres od 01.01. do 31.03.2018 r.	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2017 r.
<b>I. Zysk (strata) netto</b>	<b>549</b>	<b>708</b>
II. Inne całkowite dochody przed opodatkowaniem	-	-
III. Podatek dochodowy od składników innych całkowitych dochodów ogółem	-	-
IV. Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu	-	-
<b>V. Całkowite dochody po opodatkowaniu ogółem</b>	<b>549</b>	<b>708</b>

### 3.4 Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

#### Pozostały kapitał zapasowy

	Kapitał akcyjny	Akcje własne	Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej	Kapitał z podzielonego wyniku lat ubiegłych	Kapitał z przeszacowania w związku z przejściem na MSSF 1	Kapitał rezerwowy	Pozostały kapitał	Zyski zatrzymane i niepokryte straty	Kapitał własny razem
<b>Za okres 01.01.-31.03.2017 r.</b>									
Stan na 1 stycznia 2017 r.	75 839	(12 899)	10 449	876	6 369	19 851	(317)	(67 387)	32 781
Zysk(strata) netto za I kwartał 2017 r.								708	708
<b>Razem całkowite dochody za I kwartał 2017 r.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>708</b>	<b>708</b>
Stan na 31 marca 2017 r.	75 839	(12 899)	10 449	876	6 369	19 851	(317)	(66 678)	33 490
<b>Za okres 01.04.-31.12.2017 r.</b>									
Zysk(strata) netto za II, III, IV kwartał 2017 r.								(49 861)	(49 861)
Przeszacowanie zobowiązań z tyt. świadczeń pracowniczych							(80)	-	(80)
Podatek dochodowy odroczone z tyt. przeszacowania świadczeń pracowniczych							(15)	-	(15)
Podział wyniku za 2016 r.									
<b>Razem całkowite dochody za II, III, IV kwartał 2017 r.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(65)</b>	<b>(49 861)</b>	<b>(49 926)</b>
Stan na 31 grudnia 2017 r.	75 839	(12 899)	10 449	876	6 369	19 851	(382)	(116 539)	(16 436)
<b>Za okres 01.01.-31.03.2018 r.</b>									
Stan na 1 stycznia 2018 r.	75 839	(12 899)	10 449	876	6 369	19 851	(382)	(116 539)	(16 436)
Zysk (strata) za I kwartał 2018 r.								549	549
Emisja akcji	103 107		23 692						126 799
<b>Razem całkowite dochody za I kwartał 2018 r.</b>	<b>103 107</b>	<b>0</b>	<b>23 692</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>549</b>	<b>127 348</b>
Stan na 31 marca 2018 r.	178 946	(12 899)	34 141	876	6 369	19 851	(382)	(115 990)	110 912

### 3.5 Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2018 r.	Kwota za okres od 01.01 do 31.03.2017 r.
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>I. Zysk (strata) brutto</b>	<b>1 271</b>	<b>1 256</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>(11 655)</b>	<b>(2 118)</b>
1. Amortyzacja	2 405	2 506
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-
3. Odsetki i udziały w zyskach	96	527
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-	(78)
5. Zmiana stanu rezerw	(929)	16
6. Zmiana stanu zapasów	(11 398)	(12 339)
7. Zmiana stanu należności	(10 252)	(4 209)
8. Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem pożyczek i kredytów	8 423	11 459
9. Podatek dochodowy zapłacony	-	-
10. Rozliczenie instrumentów pochodnych	-	-
11. Inne korekty	-	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia</b>	<b>(10 384)</b>	<b>(862)</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych działalności inwestycyjnej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>-</b>	<b>297</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	-
2. Wpływ aktywów finansowych - spłata pożyczki	-	60
- w pozostałych jednostkach	-	60
3. Inne wpływy inwestycyjne	-	-
<b>II. Wydatki</b>	<b>20</b>	<b>316</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	20	316
2. Wydatki na aktywa finansowe, w tym	-	-
- w jednostkach powiązanych	-	-
3. Inne wydatki inwestycyjne (instrumenty finansowe)	-	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>(20)</b>	<b>(19)</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>10 200</b>	<b>-</b>
1. Wpływ z emisji akcji/udziałów	-	-
2. Kredyty i pożyczki	10 200	-
<b>II. Wydatki</b>	<b>139</b>	<b>793</b>
1. Spłaty kredytów i pożyczek	-	-
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	135	266
3. Odsetki	4	527
4. Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>10 061</b>	<b>(793)</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>(343)</b>	<b>(1 674)</b>
<b>E. Zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>(343)</b>	<b>(1 674)</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>3 358</b>	<b>2 454</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D)</b>	<b>3 015</b>	<b>780</b>

### 3.6 Informacje objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

#### / Koszty według rodzaju /

<b>Koszty według rodzaju</b>	<b>31.03.2018 r.</b>	<b>31.03.2017 r.</b>
Amortyzacja	2 405	2 506
Zużycie materiałów i energii	46 655	48 705
Usługi obce	2 046	1 614
Podatki i opłaty	1 443	1 712
Wynagrodzenia	4 821	4 269
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	855	1 195
Pozostałe koszty rodzajowe	54	54
<b>Koszty według rodzaju, razem</b>	<b>58 279</b>	<b>60 055</b>
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	1 698	(15 391)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-	-
Koszty sprzedaży	(517)	(689)
Koszty ogólnego zarządu	(4 094)	(3 180)
<b>Koszt własny sprzedanych produktów</b>	<b>55 366</b>	<b>40 795</b>
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 059	12 486
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>56 425</b>	<b>53 281</b>

<b>Kapitał własny</b>	<b>31.03.2018 r.</b>	<b>31.12.2017 r.</b>
Kapitał akcyjny	178 946	75 839
Akcje własne	(12 899)	(12 899)
Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej	34 141	10 449
Kapitał z przeszacowania (przejście na MSSF 1)	6 369	6 369
Kapitał rezerwowy	19 851	19 851
Kapitał z podzielonego wyniku lat ubiegłych	876	876
Pozostały kapitał	(382)	(382)
Niepodzielony wynik finansowy	(116 539)	(67 386)
Zysk (strata)	549	(49 153)
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>110 912</b>	<b>(16 436)</b>

#### /Podatek dochodowy/

	<b>31.03.2018 r.</b>	<b>31.03.2017 r.</b>
Podatek odroczony	722	548
	<b>722</b>	<b>548</b>

Podatek odroczony ujęty w rachunku zysków	<b>31.03.2018 r.</b>
- wykorzystanie rezerwy z tytułu podatku odroczonego (-)	383
- wykorzystanie aktywów z tytułu podatku odroczonego (+)	1 107
- utworzenie rezerwy z tytułu podatku odroczonego (+)	59
- utworzenie aktywów z tytułu podatku odroczonego (-)	61
<b>Razem (+)</b>	<b>722</b>



## 4 Omówienie wyników finansowych

### 4.1 Wyniki Grupy Kapitałowej FERRUM

#### 4.1.1 Skonsolidowane przychody ze sprzedaży

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto produktów, towarów i materiałów za I kwartał 2018 r. wyniosły 81 806 tys. zł i były o 8 558 tys. zł wyższe od przychodów porównywalnego okresu w roku ubiegłym. W zrealizowanej sprzedaży netto Grupy Kapitałowej za I kwartał 2018 r. 26,2 % stanowiła sprzedaż poza granice kraju.

**Tabela 1. Wyniki Grupy Kapitałowej FERRUM za I kwartał 2018 r. i I kwartał 2017 r.**

<i>Wybrane skonsolidowane dane finansowe</i>	<i>w tys. zł</i>	
	<b>I kwartał 2018 r.</b>	<b>I kwartał 2017 r.</b>
<b>Przychody ze sprzedaży netto</b>	81 806	73 248
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	6 064	5 961
<b>Zysk/ strata z działalności operacyjnej</b>	4 830	3 115
<b>EBITDA</b>	8 056	6 445
<b>Podatek dochodowy bieżący</b>	870	340
<b>Podatek dochodowy odroczony</b>	(212)	300
<b>Wynik netto</b>	3 613	1 458
<b>Marża brutto ze sprzedaży</b>	7,4%	8,1%
<b>Marża EBITDA</b>	9,8%	8,8%
<b>Marża netto</b>	4,4%	2,0%

#### 4.1.2 Skonsolidowane wyniki na działalności operacyjnej

Z działalności operacyjnej za I kwartał 2018 r. Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk w wysokości 4 830 tys. zł wyższy o 1 715 tys. zł w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wyższy skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej wynikał m.in. z wyższego zysku z działalności operacyjnej spółki zależnej ZKS FERRUM.

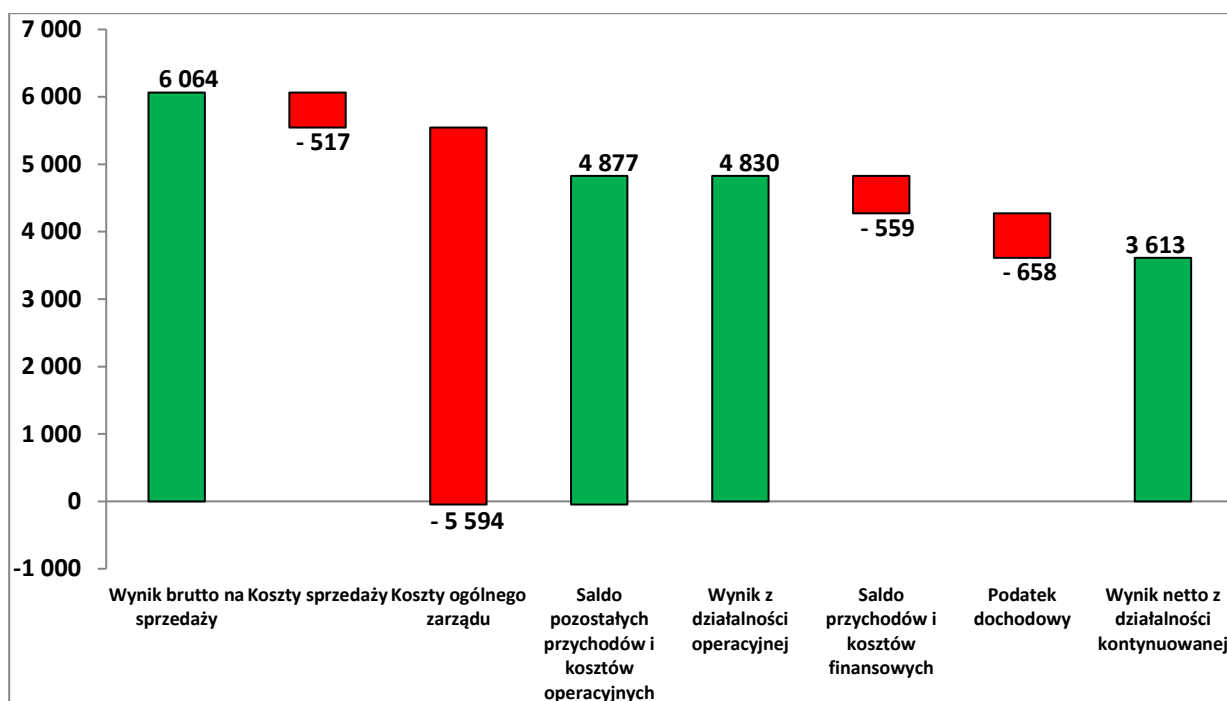
#### 4.1.3 Skonsolidowane koszty operacyjne

Koszty działalności operacyjnej (bez pozostałych kosztów operacyjnych i wartości sprzedanych towarów i materiałów) wyniosły za I kwartał 2018 r. 104,3 % wartości przychodów ze sprzedaży produktów skorygowanych o zmianę stanu produktów i koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego udział ten wzrósł o 4,2 pkt % m.in. w związku z wyższym udziałem kosztów materiałów w cenie produktów w podmiocie dominującym FERRUM.

#### 4.1.4 Skonsolidowany wynik netto

Skonsolidowany zysk netto Grupy Kapitałowej za I kwartał 2018 r. wyniósł 3 613 tys. zł i był wyższy o 2 155 tys. zł od zysku za I kwartał 2017 r. m.in. w związku z wyższym zyskiem netto osiągniętym przez spółkę zależną ZKS FERRUM.

Rys. 2. Składowe skonsolidowanego wyniku netto za I kwartał 2018 r. (w tys. zł)



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

W stosunku do stanu na koniec roku 2017, w okresie sprawozdawczym wartość majątku trwałego obniżyła się o 593 tys. zł. Majątek trwały wg stanu na dzień 31 marca 2018 r. stanowił 50,0 % aktywów ogółem i obniżył się o 5,4 pkt % w stosunku do stanu na koniec 2017 r.

Na koniec marca 2018 r. majątek obrotowy stanowił 50,0 % wartości aktywów ogółem i wzrósł o 5,4 pkt % w stosunku do stanu na koniec grudnia 2017 r. W wartościach bezwzględnych jego wartość wzrosła o 26 961 tys. zł, w zakresie przede wszystkim zapasów materiałów i produkcji w toku oraz należności z tytułu dostaw i usług

W zakresie źródeł finansowania wg stanu na dzień 31 marca 2018 r. nastąpił wzrost wartości kapitału własnego o 128 114 tys. zł w związku z podwyższeniem kapitału Emitenta w wyniku konwersji zobowiązań finansowych na akcje w kwocie 126 799 tys. zł oraz zysku netto Grupy Kapitałowej FERRUM za I kwartał 2018 r. na poziomie 3 613 tys. zł skorygowanego in minus o kwotę 2 298 tys. zł z tytułu zmian w MSSF 15 opisanych szczegółowo w pkt 2.7.6 *Zmiany w MSSF 15*. W strukturze pasywów udział kapitału własnego wg stanu na dzień 31 marca 2018 r. wyniósł 45,6% i wzrósł o 45,0 pkt % w stosunku do stanu na koniec grudnia 2017 r. Wartość łącznych zobowiązań wg stanu na koniec marca 2018 r. wyniosła 154 431 tys. zł i w porównaniu do stanu na koniec grudnia 2017 r. obniżyła się o 101 746 tys. zł, w tym głównie w związku z konwersją zobowiązań finansowych na akcje w FERRUM S.A.

#### 4.1.6 Sytuacja pieniężna

Środki pieniężne wg stanu na dzień 31 marca 2018 r. wyniosły 6 339 tys. zł i wzrosły o 668 tys. zł w stosunku do stanu na koniec grudnia 2017 r. Dodatni przepływ wystąpił tylko w przypadku działalności finansowej m.in. w związku z pożyczką uzyskaną przez Emitenta w kwocie 10 200 tys. zł w lutym 2018 r.

#### **Zdarzenia wpływające na sytuację pieniężną w I kwartale 2018 r. w zakresie spółki zależnej ZKS FERRUM**

W dniu 9 lutego 2018 r. spółka zależna podpisała aneks do umowy kredytowej z Śląskim Bankiem Spółdzielczym „Silesia” wydłużający termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 6 mln zł do 9 stycznia 2019 r.

W dniu 5 marca 2018 r. do ZKS FERRUM wpłynęło pismo od Raiffeisen Bank Polska S.A. informujące o wstrzymaniu wypłaty z limitu wierzytelności udzielonego ZKS FERRUM na podstawie umowy o limit wierzytelności (raport bieżący nr 16/2018).

### 4.2 Wyniki jednostkowe FERRUM S.A.

#### 4.2.1 Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży netto produktów, towarów i materiałów za I kwartał 2018 r. wyniosły 57 910 tys. zł i były o 1 253 tys. zł wyższe od przychodów porównywalnego okresu roku poprzedniego. Sprzedaż FERRUM została opisana w pkt 4.1.1 *Prezentacja sprzedaży w segmencie rur*.

#### 4.2.2 Wynik na działalności operacyjnej

Na działalności operacyjnej za I kwartał 2018 roku Emitent osiągnął zysk w wysokości 1 629 tys. zł, niższy o 529 tys. zł w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Niższy zysk z działalności operacyjnej wynikał m.in. z niższej rentowności produktów na poziomie zysku brutto ze sprzedaży. W związku z faktem, że w I kwartale 2018 r. Spółka nie posiadała jeszcze wystarczających środków na sfinansowanie kapitału obrotowego, w tym zakupu materiałów do produkcji rur nadal występowała konieczność pośredniego zakupu materiału wsadowego, generującego dodatkowe koszty.

#### 4.2.3 Koszty operacyjne

Koszty działalności operacyjnej (bez pozostałych kosztów operacyjnych i wartości sprzedanych towarów i materiałów) stanowiły za I kwartał 2018 r. 105,7 % przychodów ze sprzedaży skorygowanych o zmianę stanu produktów. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego udział ten wzrósł o 5,1 pkt % m.in. w związku z wyższym udziałem kosztów materiałów w cenie produktów.

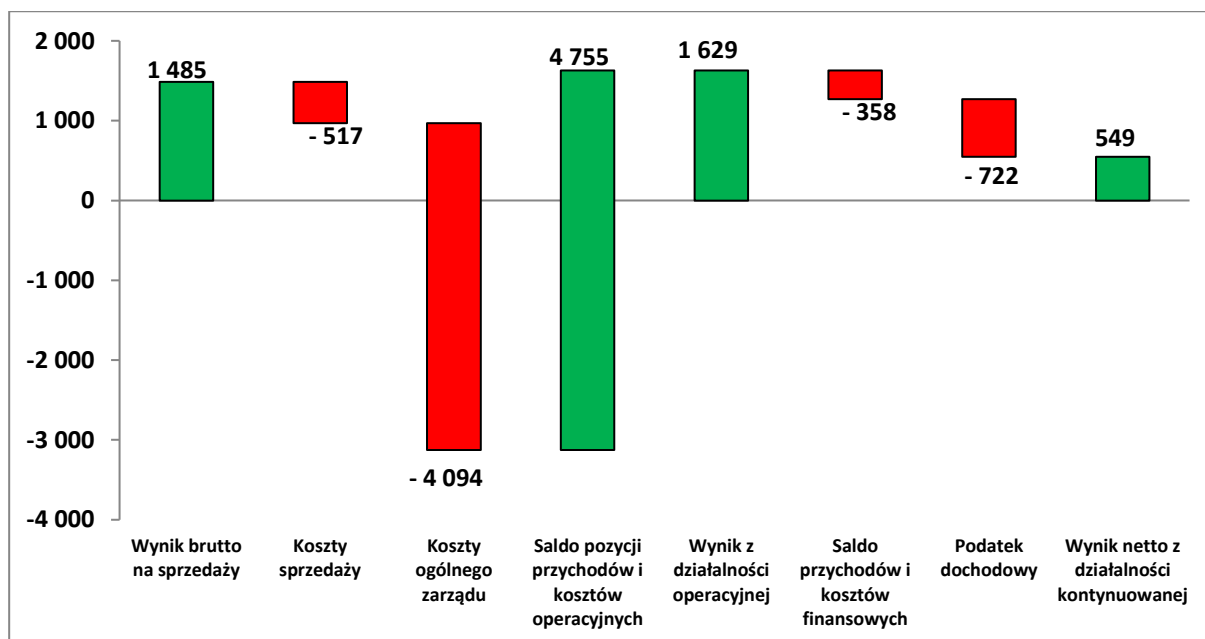
#### 4.2.4 Wynik netto

Za I kwartał 2018 r. Emitent osiągnął zysk netto na poziomie 549 tys. zł niższy o 159 tys. zł od zysku netto za I kwartał 2017 r. Wpływ na ten wynik miał przede wszystkim niższy zysk brutto ze sprzedaży. *In plus* na wynik brutto wpłynęła m.in. nadwyżka odwróconych nad utworzonymi odpisów aktualizujących zapasy w kwocie 3 120 tys. zł.

Tabela 2. Wyniki FERRUM za I kwartał 2018 r. i za I kwartał 2017 r.

Wybrane jednostkowe dane finansowe	w tys. zł	
	I kwartał 2018 r.	I kwartał 2017 r.
Przychody ze sprzedaży netto	57 910	56 657
Zysk/ strata brutto ze sprzedaży	1 485	3 376
Zysk/ strata z działalności operacyjnej	1 629	2 158
EBITDA	4 034	4 664
Podatek dochodowy bieżący	0	0
Podatek dochodowy odroczony	722	548
Wynik netto	549	708
Marża brutto ze sprzedaży	2,6%	6,0%
Marża EBITDA	7,0%	8,2%
Marża netto	0,9%	1,2%

Rys. 3. Składowe wyniku netto za I kwartał 2018 r. (w tys. zł)



## 4.1 Wyniki segmentów działalności

### 4.1.1 Segment rur

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

### 4.1.2 Segment konstrukcji spawanych

W segmencie konstrukcji spawanych za I kwartał 2018 r. spółka ZKS FERRUM osiągnęła zysk z działalności operacyjnej na poziomie 3 968 tys. zł i zysk netto w kwocie 3 899 tys. zł. W stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego zysk z działalności operacyjnej był wyższy o 3 158 tys. zł a zysk netto o 3 282 tys. zł.

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

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

Za I kwartał 2018 r. ten segment działalności osiągnął zysk z działalności operacyjnej w kwocie 137 tys. zł i zysk netto na poziomie 149 tys. zł. W stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku zysk operacyjny był wyższy o 54 tys. zł a zysk netto o 65 tys. zł.

**Tabela 3. Wyniki wg segmentów działalności za I kwartał 2018 r. (w tys. zł)**

Segmenty branżowe Grupy	Segment rur	Segment konstrukcji spawanych	Pozostała działalność (segment działalności marketingowej i promocyjnej)	Wartość skonsolidowana
Sprzedaż	57 910	24 291	7 386	
Wyłączenie konsolidacyjne	(4 330)	(3 515)	64	
<b>Sprzedaż po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego</b>	<b>53 580</b>	<b>20 776</b>	<b>7 450</b>	<b>81 806</b>
Zysk z działalności operacyjnej	1 629	3 968	137	
Wyłączenie konsolidacyjne	(82)	(1 039)	217	
<b>Zysk z działalności operacyjnej po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego</b>	<b>1 547</b>	<b>2 929</b>	<b>354</b>	<b>4 830</b>
Wynik przed opodatkowaniem	1 271	3 765	140	
Wyłączenia konsolidacyjne	(82)	(1 039)	216	
<b>Wynik przed opodatkowaniem po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego</b>	<b>1 189</b>	<b>2 726</b>	<b>356</b>	<b>4 271</b>
Wynik netto	549	3 899	149	
Wyłączenia konsolidacyjne	(83)	(1 118)	217	

Wynik netto po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	466	2 781	366	3 613
Amortyzacja	2 405	880	0	
Wyłączenie konsolidacyjne	82	(141)	0	
Amortyzacja po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	2 487	739	0	3 226
EBITDA	4 034	4 848	138	
Wyłączenia konsolidacyjne	59	(1 240)	217	
EBITDA po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	4 093	3 608	355	8 056
Aktywa segmentu	219 394	104 278	11 988	
Wyłączenia konsolidacyjne	(26 258)	(19 062)	(6 238)	
Aktywa po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	193 136	85 216	5 750	284 102
Zobowiązania segmentu	108 482	46 908	6 233	
Wyłączenia konsolidacyjne	2 002	1 013	(6 203)	
Zobowiązania po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	106 480	47 921	30	154 431
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(10 384)	1 327	834	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	2	0	
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	(10 384)	1 329	834	(8 221)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(20)	(695)	13	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	(14)	0	
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	(20)	(709)	13	(716)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	10 061	(468)	0	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	12	0	
Środki pieniężne netto z działalności finansowej po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	10 061	(456)	0	9 605

Tabela 4. Wyniki wg segmentów działalności za I kwartał 2017 r. (w tys. zł)

<i>Segmenty branżowe Grupy</i>	<i>Segment rur</i>	<i>Segment konstrukcji spawanych</i>	<i>Pozostała działalność (segment działalności marketingowej i promocyjnej)</i>	<i>Wartość skonsolidowana</i>
Sprzedaż	56 657	19 428	676	
Wyłączenie konsolidacyjne	(1 595)	(1 830)	(88)	
Sprzedaż po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	55 062	17 598	588	73 248
Zysk z działalności operacyjnej	2 158	811	84	
Wyłączenie konsolidacyjne	-	62	-	
Zysk z działalności operacyjnej po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	2 158	873	84	3 115
Wynik przed opodatkowaniem	1 256	695	84	
Wyłączenia konsolidacyjne	-	63	-	
Wynik przed opodatkowaniem po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	1 256	758	84	2 098
Wynik netto	708	618	84	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	48	0	
Wynik netto po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	708	666	84	1 458
Amortyzacja	2 506	887	0	
Wyłączenie konsolidacyjne	0	(63)	0	
Amortyzacja po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	2 506	824	0	3 330
EBITDA	4 664	1 697	84	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	0	0	
EBITDA po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	4 664	1 697	84	6 445
Aktywa segmentu	225 896	91 099	11 950	
Wyłączenia konsolidacyjne	(18 411)	(27 815)	(10 724)	
Aktywa po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	207 485	63 284	1 226	271 995
Zobowiązania segmentu	192 406	37 349	403	
Wyłączenia konsolidacyjne	(2 199)	(5 543)	(379)	
Zobowiązania po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	190 207	31 806	23	222 036
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(862)	3 007	17	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	0	0	
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	(862)	3 007	17	2 162
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(19)	504	93	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	0	(93)	
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	(19)	504	0	485
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(793)	(4 153)	0	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	92	0	
Środki pieniężne netto z działalności finansowej po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	(793)	(4 061)	0	(4 854)



#### 4.1 Prezentacja sprzedaży w poszczególnych segmentach za I kwartał 2018 r.

##### 4.1.1 Prezentacja sprzedaży w segmencie rur

Za I kwartał 2018 r. wolumen sprzedaży rur i profili w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrósł o ok. 4,2 tys. ton, tj. o 29,2 %, a przychody ze sprzedaży rur i profili wzrosły o ok. 12,6 mln zł, tj. o 29,3%. Wzrost ilości i wartości sprzedaży dotyczył rur spiralnie spawanych i rur zgrzewanych.

**Tabela 5. Sprzedaż produktów Emitenta**

Rury i Profile	I kwartał 2018 r.	I kwartał 2017 r.	Zmiana
Wartościowo (tys. zł)	55 802	43 170	+29,3%
Ilościowo (tys. ton)	18,6	14,4	+29,2%

Za I kwartał 2018 r. wartość sprzedaży towarów i materiałów wyniosła 1 057 tys. zł i była niższa o 11 292 tys. zł od sprzedaży w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Łącznie sprzedaż netto Spółki za I kwartał 2018 r. wyniosła 57 910 tys. zł i była wyższa o 1 253 tys. zł od sprzedaży netto za I kwartał 2017 r.

##### 4.1.2 Prezentacja sprzedaży w segmencie konstrukcji spawanych

Za I kwartał 2018 r. sprzedaż ZKS FERRUM w zakresie produktów i usług wzrosła o 27,0% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

**Tabela 6. Sprzedaż produktów i usług podmiotu zależnego w ujęciu wartościowym**

Wyszczególnienie	I kwartał 2018 r. w tys. zł	I kwartał 2017 r. w tys. zł	Zmiana
Konstrukcje spawane	18 873	16 245	+16,2%
Zbiorniki	794	529	+50,0%
Usługi	4 266	2 073	+105,8%
<b>Razem:</b>	<b>23 933</b>	<b>18 847</b>	<b>+27,0%</b>

Największą wartość przychodów ze sprzedaży za I kwartał 2018 r. uzyskano w grupie konstrukcje spawane w kwocie 18 873 tys. zł. Wzrost o 16,2% względem I kwartału 2017 r. wynika głównie z realizacji kontraktów dla spółki GE Power Sp. z o.o. Znaczący wzrost w zakresie usług wynikał ze wzrostu usług montażowych.

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

Za I kwartał 2018 r. spółka FERRUM MARKETING sp. z o.o. odnotowała przychody ze sprzedaży na poziomie 7 386 tys. zł, w tym przychody z tytułu opłat za używanie znaków towarowych od spółek: FERRUM S.A. i ZKS FERRUM S.A. oraz przychody ze sprzedaży towarów. Łączna wartość sprzedaży była wyższa o 6 710 tys. zł.

## 4.2 Rynki zbytu i zaopatrzenia

### 4.2.1 Segment rur

FERRUM S.A. jest wiodącym krajowym producentem rur przesyłowych dla ciepłownictwa, gazownictwa oraz petrochemii, które spełniają wysokie wymagania jakościowe kontrahentów zarówno krajowych, jak i zagranicznych. Spółka za I kwartał 2018 rok uplasowała na rynku krajowym 73,7% wartości sprzedaży netto, natomiast pozostałe 26,3% stanowiły dostawy wewnątrzwspólnotowe m.in. do Węgier, Niemiec, Finlandii, Szwecji, Słowacji, Francji i Estonii.

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

- IZOSTAL S.A. (41,4% udziału w sprzedaży netto Emitenta),
- spółki z Grupy ISOPLUS (16,2% udziału w sprzedaży netto Emitenta).
- spółki z Grupy LOGSTOR (11,0% udziału w sprzedaży netto Emitenta).

Za I kwartał 2018 r. dostawcą materiałów wsadowych wykorzystywanych przez Spółkę do produkcji rur, których udział przekroczył 10% wartości sprzedaży netto Emitenta były spółki IZOSTAL S.A. (27,6% udziału w zakupach przez Spółkę materiałów netto ogółem), Grupa CZH S.A. (22,7% udziału w zakupach przez Spółkę materiałów netto ogółem), ARCELORMITTAL DISTRIBUTION (12,9% udziału w zakupach przez Spółkę materiałów netto ogółem), BOWIM S.A. (11,7% udziału w zakupach przez Spółkę materiałów netto ogółem), TERSTEEL Sp. z o.o. (10,9% udziału w zakupach przez Spółkę materiałów netto ogółem).

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

### 4.2.2 Segment konstrukcji spawanych

Produkcją konstrukcji spawanych w Grupie Kapitałowej FERRUM zajmuje się spółka ZKS FERRUM S.A., która za I kwartał 2018 r. roku uplasowała (z uwzględnieniem wyceny kontraktów długoterminowych) na rynku krajowym 74,4 % wartości sprzedaży netto, natomiast pozostałe 25,6 % stanowiły dostawy m.in. do Francji, Czech, Danii i Szwajcarii.

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

- GE Power Sp. z o.o. (21,0% udziału w sprzedaży netto ZKS FERRUM),
- ROCKFORD Sp. z o.o.. (14,1% udziału w sprzedaży netto ZKS FERRUM – łącznie z wyceną kontraktu długoterminowego),
- Alstom Power Service(12,5% udziału w sprzedaży netto ZKS FERRUM).

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

- Tersteel Group Sp. z o.o. sp.k (28,9% udziału w zakupach materiałów netto ogółem),

ROCKFORD sp. z o.o. jest spółką powiązaną z FIPP FIZAN i Watchet sp. z o.o. będącymi akcjonariuszami FERRUM oraz jest jedną ze stron umowy inwestycyjnej, o której Emitent

informował w raporcie bieżącym nr 27/2017. Natomiast pomiędzy ZKS FERRUM S.A. a pozostałymi spółkami nie występują żadne formalne powiązania.

#### 4.3 Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych

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

**Tabela 7. Zmiany skonsolidowanych wielkości szacunkowych (w tys. zł).**

Wyszczególnienie	Stan na 31.03.2018 r.	Stan na 31.12.2017 r.	Zmiana w IQ 2018 r.
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16 705	18 020	-1 315
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	18 701	20 228	-1 527
Rezerwa na nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalne, niewykorzystane urlopy i pozostałe świadczenia pracownicze	5 068	5 068	0
Odpisy aktualizujące należności	48 010	47 771	+239
Odpisy aktualizujące zapasy	4 797	7 914	-3 117

#### 4.4 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 kwartał 2018 r. należy wymienić m.in.:

- wyższą sprzedaż rur w podmiocie dominującym FERRUM oraz wyższą sprzedaż w spółce zależnej ZKS FERRUM,
- niższą marżę na poziomie wyniku brutto ze sprzedaży w podmiocie dominującym FERRUM,
- wyższe wyniki osiągnięte na wszystkich poziomach przez spółkę zależną ZKS FERRUM,
- niższy o 3,3 % średni kurs PLN/EUR wg NBP za I kwartał 2018 r. w stosunku do średniego kursu za I kwartał 2017 r.,
- nadwyżkę utworzonych odpisów aktualizujących wartość zapasów nad rozwiązany przez podmiot dominujący,
- konwersję zobowiązań Emitenta wobec Watchet sp. z o.o., FIPP FIZAN, MEZZANINE FIZAN na akcje spółki, co spowodowało obniżenie kosztów finansowych w postaci odsetek,
- w związku z faktem, że w I kwartale 2018 r. Emitent nie posiadał jeszcze wystarczających środków na sfinansowanie kapitału obrotowego, w tym zakupu materiałów do produkcji rur nadal występowała konieczność pośredniego zakupu materiału wsadowego, generującego dodatkowe koszty.

#### 4.5 Wykorzystywane instrumenty finansowe

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

Wg stanu na dzień 31 marca 2018 r. ani Emitent ani spółki zależne ZKS FERRUM i FERRUM MARKETING nie posiadały zawartych transakcji zabezpieczających ryzyko walutowe.

#### 4.5.1 Zarządzanie zasobami finansowymi

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

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

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

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

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

1. wierzytelnościami objętymi propozycjami układowymi były wierzytelności powstałe z tytułu finansowania działalności Spółki w formie udzielonych kredytów i pożyczek
2. zasadnicze elementy przygotowanych warunków układowych obejmowały przede wszystkim:
  - a) spłatę w całości należności głównej (kapitał) oraz kosztów, prowizji i innych należności ubocznych (wierzytelności podlegające konwersji) w drodze konwersji na akcje Spółki w ramach nowej emisji akcji serii F;
  - b) umorzenie odsetek przysługujących wierzycielom po dniu układowym;
  - c) objęcie konwersją przysługujących wierzycielom wierzytelności w kwotach: (i) Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN (Fundusz) – należność główna oraz odsetki w łącznej kwocie ok. 29 mln zł, (ii) Mezzanine FIZAN (Mezzanine FIZAN) – należność główna oraz odsetki w łącznej kwocie ok. 25 mln zł, (iii) Watchet Sp. z o.o. (Watchet) – należność główna oraz odsetki w łącznej kwocie ok. 72,8 mln zł;
  - d) objęcie przez ww. wierzycieli w wyniku konwersji łącznie 33.368.233 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 nowych akcji serii F wynosiła 3,80 zł;
  - e) podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 103 107 839,97 zł w wyniku konwersji wierzytelności objętych układem;
  - f) objęcie akcji serii F przez ww. wierzycieli nastąpiło z wyłączeniem prawa pierwszeństwa akcjonariuszy do objęcia nowych akcji serii F w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawa poboru);

- g) wszystkie akcje serii F to akcje na okaziciela i będą uczestniczyć w dywidendzie na następujących zasadach: (i) akcje serii F wydane do dnia dywidendy, uczestniczą w zysku począwszy od zysku za poprzedni rok obrotowy, tzn. od dnia 1 stycznia roku obrotowego poprzedzającego bezpośrednio rok, w którym zostały wydane, (ii) akcje serii F wydane po dniu dywidendy, uczestniczą w zysku począwszy od zysku za rok obrotowy, w którym akcje te zostały wydane, tzn. od dnia 1 stycznia roku obrotowego, w którym akcje te zostały wydane;
- h) akcje serii F podlegały dematerializacji oraz będą dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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

#### **4.5.3 Zarządzanie ryzykiem finansowym**

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

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

W FERRUM S.A. nie stosuje się rachunkowości zabezpieczeń. W dniu 3 października 2011 r. Zarząd FERRUM S.A. przyjął „Procedurę zarządzania ryzykiem walutowym” oraz „Politykę zarządzania ryzykiem walutowym”, które zostały zaakceptowane przez Radę Nadzorczą Emitenta w dniu 9 listopada 2011 r. Za zarządzanie ryzykiem walutowym w Spółce i przestrzeganie przyjętej polityki w tym zakresie odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Wg stanu na 31 marca 2018 r. Emitent nie posiadał otwartych pozycji transakcji zabezpieczających ze względu na brak limitów skarbowych.

#### **4.6 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania prognoz wyników na dany rok**

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

#### **4.7 Przewidywana sytuacja finansowa**

Aktualna sytuacja finansowa Emitenta oraz Grupy Kapitałowej została opisana odpowiednio w pkt 4. *Omówienie wyników finansowych*, natomiast perspektywy rozwoju oraz ryzyka i zagrożenia zostały opisane w pkt 6. *Perspektywy rozwoju oraz ryzyka i zagrożenia*.

## 5 Pozostałe informacje

### 5.1 Podsumowanie najistotniejszych wydarzeń

Za I kwartał 2018 r. Emitent osiągnął zysk z działalności operacyjnej w wysokości 1 629 tys. zł. i zysk netto 549 tys. zł. Z kolei Grupa Kapitałowa FERRUM osiągnęła odpowiednio zysk operacyjny 4 830 tys. zł i 3 613 tys. zł zysku netto. W stosunku do I kwartału 2017 r. skonsolidowany zysk operacyjny był wyższy o 55% a zysk netto wzrósł o 148 %.

W dniu 27 lutego 2018 r. sąd zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta związanego z konwersją zobowiązań finansowych wobec Watchet sp. z o.o., FIPP FIZAN i MEZZANINE FIZAN na akcje, i tym samym zakończono proces restrukturyzacji zadłużenia finansowego.

Oddłużenie FERRUM S.A. spowodowało już w I kwartale 2018 r. pozytywny wpływ na wynik w postaci obniżenia kosztów finansowych – odsetek od zrestrukturyzowanego zadłużenia.

W lutym i maju 2018 r. Emitent otrzymał również od Watchet sp. z o.o. dwie pożyczki na łączną kwotę 69,7 mln zł z przeznaczeniem na regulowanie zobowiązań i zasilenie kapitału obrotowego.

W roku 2017 ogromnym wyróżnieniem dla Grupy Kapitałowej FERRUM było zaangażowanie Funduszu Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN zarządzanego przez Polski Fundusz Rozwoju S.A. w realizację projektu inwestycyjnego, który umożliwi wprowadzenie FERRUM na pozycję wiodącego producenta rur spiralnie spawanych. Inwestycja ta pozwala na znaczące zwiększenie w 2018 r. mocy produkcyjnych i poprawę uzysku. Rozszerzenie oferty techniczno-handlowej w zakresie rur spiralnie spawanych do średnicy 1829 mm i grubości ścianki do 25 mm w oparciu o nowo zainstalowaną i pomyślnie certyfikowaną przez niezależne jednostki inspekcyjne linię produkcyjną wraz z nowoczesnym laboratorium, pozwoli ponadto Emitentowi na dołączenie do grona światowych liderów pod względem produkowanego asortymentu. Nowa linia produkcyjna daje możliwość realizacji dostaw rur do najbardziej wymagających odbiorców/inwestorów zarówno na rynku Unii Europejskiej, jak i na rynkach pozaunijnych. Nowoczesne laboratorium wyposażone w unikalne najnowocześniejsze przyrządy i urządzenia światowych producentów do wykonywania pełnego spektrum badań pozwoli nie tylko na obsługę wewnętrzną Grupy Kapitałowej Ferrum S.A., ale również realizację zleceń zewnętrznych.

### 5.2 Kalendarium wydarzeń

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

**Tabela 8. Najważniejsze wydarzenia w I kwartale 2018 r.**

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

	objętych przez wierzycieli Spółki zgodnie z zatwierdzonymi propozycjami układowymi
Marzec	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Rezygnacja Pana Grzegorza Kowalika z funkcji Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych i Restrukturyzacji</li> <li>• Zamówienie ZKS FERRUM z GE Power sp. z o.o. dotyczące montażu elementów infrastruktury na kwotę ok. 14 mln zł</li> </ul>

### 5.3 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi

W ciągu I kwartału 2018 r. Emitent zawierał transakcje z podmiotami powiązanymi, w tym z BSK Return S.A., spółkami z grupy ArcelorMittal (transakcje uwzględnione do końca lutego, powiadomienia o sprzedaży akcji przez spółki z grupy ArcelorMittal Emitent otrzymał 27 lutego 2018 r.) oraz spółkami zależnymi ZKS FERRUM S.A. i FERRUM MARKETING sp. z o.o. Powyższe transakcje miały jednakże charakter typowy i były zawierane na warunkach rynkowych.

Za I kwartał 2018 roku wartość netto (tj. bez VAT) wzajemnych transakcji Emitenta z podmiotami powiązanymi wyniosła łącznie 12 336 tys. zł.

Dodatkowo wartość netto transakcji wzajemnych spółki zależnej Zakład Konstrukcji Spawanych FERRUM S.A. z firmami BSK Return S.A., Huta Zabrze S.A. oraz FERRUM MARKETING Sp. z o.o. za I kwartał 2018 r. wyniosła 455 tys. zł.

### 5.4 Objaśnienia dotyczące sezonowości i cykliczności sprzedaży

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

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

Zjawisko sezonowości nie występuje w przypadku pozostałych spółek Grupy Kapitałowej.

### 5.5 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. O powyższym Spółka informowała raportem bieżącym nr 73/2016 z dnia 30 września 2016 r.

Poza powyższym, FERRUM S.A. ani żadna jednostka zależna od FERRUM S.A. nie są stroną istotnego postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczącego zobowiązań lub wierzytelności, w tym takich których wartość

pojedynczo przekraczałyby 10% kapitałów własnych Emitenta wg stanu na 31 marca 2018 r., za wyjątkiem opisanego powyżej zgłoszenia wierzytelności.

FERRUM S.A. oraz żadna jednostka zależna od FERRUM S.A nie są stroną 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 31 marca 2018 r.

## 5.6 Informacje o udzieleniu poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji

W I kwartale 2018 roku spółka zależna od Emitenta ZKS FERRUM S.A. udzieliła poręczenia FERRUM S.A. do kwoty 15,3 mln zł wraz z oświadczeniem o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w zakresie tego poręczenia z tytułu wykonania przez Emitenta zobowiązań wynikających z Umowy pożyczki zawartej w dniu 21 lutego 2018 r. z Watchet sp. z o.o.

ZKS FERRUM S.A. udzieliła również poręczenia wykonania przez Watchet sp. z o.o. (Pożyczkodawca) zobowiązań wynikających z obligacji wyemitowanych przez Pożyczkodawcę w celu uzyskania środków na udzielenie Pożyczki. Poręczenie zostało udzielone do kwoty 15 mln zł wraz z oświadczeniem o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w zakresie tego poręczenia.

## 5.7 Akcje i akcjonariat

### 5.7.1 Struktura kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy FERRUM S.A. wynosi wg stanu na dzień publikacji tj. na 30 maja 2018 r. (tj. po rejestracji podwyższenia kapitału w dniu 27 lutego 2018 r.) 178.946.488,65 zł i dzieli się na 57.911.485 akcji zwykłych na okaziciela (serie A, B, C, D, E i F) o wartości nominalnej 3,09 zł każda.

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

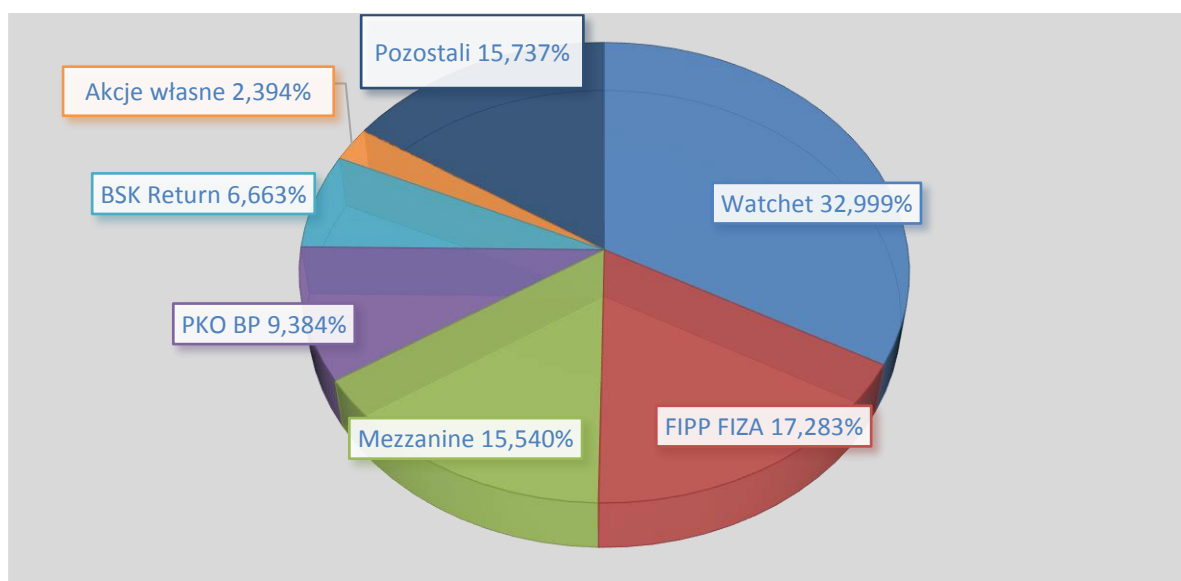
Struktura akcjonariatu – akcjonariusze posiadający ponad 5% w ogólnej liczbie głosów została przedstawiona w poniższej tabeli oraz na diagramie.

Struktura akcjonariatu na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego tj. 30 maja 2018 r.

Akcjonariusz	Ilość akcji oraz liczba głosów z tych akcji	% udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów
Watchet Sp. z o.o.*	19 110 372	32,999%
Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych*	10 008 901	17,283%
Mezzanine Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych*	8 999 395	15,540%
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	5 434 648	9,384%
BSK Return S.A.	3 858 482	6,663%
Akcje własne	1 386 386	2,394%
Pozostali	9 113 301	15,737%

\*zgodnie treścią ogłoszonego przez Watchet Sp. z o.o. (Wzywający) wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji FERRUM S.A., Wzywający wraz z Funduszem Inwestycyjnym Polskich Przedsiębiorstw Funduszem Inwestycyjnym Zamknięty Aktywów Niepublicznych, Mezzanine Funduszem Inwestycyjnym Zamknięty Aktywów Niepublicznych oraz MW Asset Management Sp. z o.o. są stronami porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie publicznej (...) dot. Spółki i nabywania akcji Spółki. Informacja nt. wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji FERRUM S.A. została opublikowana przez FERRUM raportem bieżącym nr 27/2018.





### Zmiany w strukturze akcjonariatu

W okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego tj. raportu za rok 2017 r., czyli od dnia 26 kwietnia 2018 r., zgodnie z wiedzą Emitenta, nie zaszły żadne zmiany w strukturze akcjonariuszy posiadających pośrednio bądź bezpośrednio ponad 5% ogólnej liczby głosów w Spółce.

#### 5.7.3 Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

W okresie sprawozdawczym, jak również po jego zakończeniu aż do dnia publikacji niniejszego rozszerzonego raportu kwartalnego nie miały miejsca emisje, wykup lub spłata dłużnych ani kapitałowych papierów wartościowych FERRUM S.A. z zastrzeżeniem emisji akcji serii F opisanej w pkt. 4.5.2 *Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji.*

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

W poniższej tabeli został zaprezentowany wykaz akcji i udziałów podmiotów z Grupy Kapitałowej FERRUM, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania tj. 30 maja 2018 r.

<b>Osoba zarządzająca/nadzorująca</b>	<b>Ilość akcji/ głosów</b>	<b>Udział % w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów</b>
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2017 r.</b>		
Pan Sławomir Bajor - Członek Rady Nadzorczej wraz z podmiotami powiązanymi	6 982 393	28,45%
Pan Sławomir Bajor - bezpośrednio	270 843	1,10%
<b>Stan na dzień 26 kwietnia 2018 r.</b>		
Pan Sławomir Bajor - Członek Rady Nadzorczej wraz z podmiotami powiązanymi	6 982 393	12,06%
Pan Sławomir Bajor - bezpośrednio	270 843	0,47%

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 rok 2017, czyli od dnia 26 kwietnia 2018 r., zgodnie z wiedzą Emitenta, nie zaszły żadne zmiany w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące.

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

### **5.8.1 Czynniki wewnętrzne**

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

- rozszerzanie oferty handlowej dzięki wykorzystaniu 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,
- produkcja i sprzedaż wewnętrznej izolacji epoksydowej, a tym samym możliwość oferowania kompletnego produktu, czyli rury wraz z dwoma rodzajami izolacji tj. wewnętrznej - epoksydowej i zewnętrznej typu 3 LPE lub 3 LPP,
- wysoką jakość produktów potwierdzoną odpowiednimi certyfikatami, a w tym uzyskaniem Certyfikatu Akredytacji Laboratorium Badawczego ze strony Polskiego Centrum Akredytacji, oraz otwarcie najnowocześniejszego laboratorium do badań dla potrzeb Spółki oraz podmiotów zewnętrznych,
- usprawnienie zarządzania zużyciem energii dzięki wprowadzeniu w Spółce Systemu Zarządzania Energią określonego w Polskiej Normie Systemów Zarządzania Energią w oparciu o standard ISO 50001,
- podpisanie Porozumienia restrukturyzacyjnego, konwersja zobowiązań na akcje oraz zarejestrowanie przez sąd podwyższonego kapitału własnego i otwarcie możliwości dla Spółki na finansowanie zewnętrzne,

- udzielenie przez Watchet Sp. z o.o. dwóch pożyczek w kwocie 10,2 mln zł w lutym 2018 r. i 59,5 mln zł w maju 2018 r.

Czynniki wewnętrzne dotyczące spółki zależnej ZKS FERRUM:

- możliwości obecnego parku maszynowego znajdującego się na terenie ZKS FERRUM S.A. budzi uznanie nie tylko w kraju, ale także poza granicami Polski, czego dowodem jest rosnąca liczba kontraktów międzynarodowych. Na uwagę zasługuje:
  - hala produkcyjna o łącznej powierzchni 22 500 m<sup>2</sup>,
  - piec do obróbki cieplnej o wymiarach gabarytowych wsadu: 11 500 x 7 000 x 5 000mm i łącznej masie 100 t,
  - walcarka SERTOM, max. grubość blachy 250 mm,
- w Polsce spółka ZKS FERRUM S.A. jest jedynym producentem wanien cynkowniczych przeznaczonych do tzw. cynkowania ogniowego. Spółka produkuje wanny cynkownicze w dwóch typach: z dnem płaskim oraz z dnem giętym,
- wieloletnie doświadczenie i wykwalifikowana kadra,
- specjalizacja w konstrukcjach wielkogabarytowych, czego przykładem jest produkcja konwertora dla ArcelorMittal w Dąbrowie Górniczej,
- różnorodność wykonywanej produkcji: produkcja dla branży energetycznej, hutniczej, cukrowniczej, papierniczej, cementowej,
- posiadane certyfikaty będące potwierdzeniem posiadanych kompetencji, niezbędnych do realizacji bardzo zróżnicowanych i zaawansowanych technologicznie konstrukcji spawanych, przeznaczonych na rynki całego świata. Na szczególną uwagę zasługują certyfikaty ASME S, ASME U, certyfikat Chiński, certyfikat budowlany EN 1090-2 EXC4.
- laboratorium ZKS FERRUM S.A. posiada obecnie zaawansowany sprzęt badawczy, m.in. zaawansowane technologicznie tachimetry oraz urządzenia do pomiaru 3D, generator wysokonapięciowy 6000A, cyfrowe defektoskopy ultradźwiękowe, grubościomierze ultradźwiękowe, lampy RTG do 450kV.

### 5.8.2 Czynniki zewnętrzne

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

- kształtowanie się sytuacji gospodarczej zarówno w Polsce, jak i na świecie w szeroko rozumianej branży stalowej,
- kształtowanie się kursu PLN/EUR/USD wpływające z jednej strony na wartość sprzedaży, a z drugiej strony na wartość zakupów głównych materiałów wsadowych tj. taśmy walcowanej na gorąco i części materiałów izolacyjnych,
- zmienna sytuacja na rynku materiałów wsadowych, tj. szczególnie taśmy i blachy walcowanych na gorąco, a w tym ich podaż i cena,
- koniunktura na rynku sieci ciepłowniczych,
- dobre perspektywy rozwoju branży gazowniczej i petrochemicznej w latach 2018-2027,
- stopień wykorzystania środków unijnych o charakterze infrastrukturalnym (różnorodność unijnych programów wsparcia dla rozbudowy infrastruktury),
- ogólne czynniki istotne dla perspektyw rozwoju branży stalowej,

- perspektywiczny Plan Rozwoju OGP GAZ-SYSTEM S.A. „Krajowy Dziesięcioletni Plan Rozwoju Sieci Przesyłowej Gazu do roku 2027”,
- rozwojowa sytuacja w branży cukrowniczej wpływająca na potrzebę modernizacji polskich zakładów cukrowniczych i realizację dalszych inwestycji,
- wzrost zapotrzebowania na paliwa alternatywne np. LPG wiążący się z koniecznością magazynowania większych ilości tych paliw,
- znaczny wzrost ilości ocynkowanych konstrukcji stalowych i nowych ocynkowni działających na terenie Polski, wiążący się ze wzrostem zamówień na wanny do cynkowania,
- wzrost zapotrzebowania na piece oraz młyny kulowe dla branży cementowej.

## **6 Perspektywy rozwoju oraz ryzyka i zagrożenia**

### **6.1 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, w celu utrzymania wiodącej roli spółek Grupy Kapitałowej w branży oraz możliwość zapewnienia klientom produktów o najwyższej jakości.

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

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

### **6.2 Restrukturyzacja Emitenta**

Zarząd FERRUM S.A. w dniu 31 sierpnia 2017 r. zawarł z MW Asset Management Sp. z o.o. (MWAM), Funduszem Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (Fundusz), Mezzanine Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (Mezzanine FIZAN) oraz kontrolowaną przez Fundusz spółką celową Watchet Sp. z o.o. (Pożyczkodawca) porozumienie w sprawie restrukturyzacji określonych zobowiązań Spółki (Porozumienie). Porozumienie stanowiło pakiet powiązanych uzgodnień pomiędzy jego stronami co do warunków i realizacji restrukturyzacji Spółki, w związku z którymi Emitent zawarł również w tym samym dniu z Pożyczkodawcą przewidziane w Porozumieniu:

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

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

- Porozumienie wskazywało, że określone wierzytelności przysługujące Bankowi Millennium S.A. wobec Emitenta zostaną nabyte przez Fundusz;
- wobec powyższego oraz wypłaty ww. pożyczek obrotowej i refinansowej, wierzycielami Spółki z tytułu istotnych zobowiązań finansowych (łącznie: Wierzytelności Układowe) zostali Pożyczkodawca, Fundusz oraz Mezzanine FIZAN,
- w dalszej kolejności, po uzyskaniu wymaganej zgody Prezesa UOKiK na przejęcie kontroli nad Spółką przez Fundusz oraz MWAM, przygotowane, zgłoszone i zaakceptowane zostaną propozycje układowe w rozumieniu przepisów Prawa Restrukturyzacyjnego, przewidujące:
  - i. konwersję na nowe akcje Spółki (Nowe Akcje Spółki) Wierzytelności Układowych,
  - ii. wprowadzenie wszystkich Nowych Akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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

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

1. wierzytelnościami objętymi propozycjami układowymi były wierzytelności powstałe z tytułu finansowania działalności Spółki w formie udzielonych kredytów i pożyczek
2. zasadnicze elementy przygotowanych warunków układowych obejmowały przede wszystkim:
  - a) spłatę w całości należności głównej (kapitał) oraz kosztów, prowizji i innych należności ubocznych (wierzytelności podlegające konwersji) w drodze konwersji na akcje Spółki w ramach nowej emisji akcji serii F;
  - b) umorzenie odsetek przysługujących wierzycielom po dniu układowym;
  - c) objęcie konwersją przysługujących wierzycielom wierzytelności w kwotach: (i) Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN (Fundusz) – należność główna oraz odsetki w łącznej kwocie ok. 29 mln zł, (ii) Mezzanine FIZAN (Mezzanine FIZAN) – należność główna oraz odsetki w łącznej kwocie ok. 25 mln zł, (iii) Watchet Sp. z o.o. (Watchet) – należność główna oraz odsetki w łącznej kwocie ok. 72,8 mln zł;
  - d) objęcie przez ww. wierzycieli w wyniku konwersji łącznie 33.368.233 akcje Spółki serii F o łącznej wartości nominalnej 103 107 839,97 zł, w ten sposób, że: (i) Fundusz objął 7.614.675 akcji o łącznej wartości nominalnej 23 529 345,75 zł, (ii) Mezzanine FIZAN obejmie 6.599.186 akcji o łącznej wartości nominalnej 20 391 484,74 zł, natomiast (iii) Watchet objął 19.154.372 akcji o łącznej wartości nominalnej 59 187 009,48 zł, wartość nominalna jednej akcji FERRUM nowej emisji wynosi 3,09 zł, natomiast cena emisyjna nowych akcji serii F wynosiła 3,80 zł;
  - e) podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 103 107 839,97 zł w wyniku konwersji wierzytelności objętych układem;

- f) objęcie akcji serii F przez ww. wierzycieli nastąpiło z wyłączeniem prawa pierwszeństwa akcjonariuszy do objęcia nowych akcji serii F w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawa poboru);
- g) wszystkie akcje serii F będą akcjami na okaziciela i będą uczestniczyć w dywidendzie na następujących zasadach: (i) akcje serii F wydane do dnia dywidendy, uczestniczą w zysku począwszy od zysku za poprzedni rok obrotowy, tzn. od dnia 1 stycznia roku obrotowego poprzedzającego bezpośrednio rok, w którym zostały wydane, (ii) akcje serii F wydane po dniu dywidendy, uczestniczą w zysku począwszy od zysku za rok obrotowy, w którym akcje te zostały wydane, tzn. od dnia 1 stycznia roku obrotowego, w którym akcje te zostały wydane;
- h) akcje serii F podlegały dematerializacji oraz będą dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W dniu 29 grudnia 2017 r. sąd zatwierdził układ częściowy przyjęty przez wierzycieli Emitenta w postępowaniu o zatwierdzenie układu, który uprawomocnił się w dniu 24 stycznia 2018 r., natomiast w dniu 27 lutego 2018 r. sąd dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta do Krajowego Rejestru Sądowego. Rejestracja podwyższonego kapitału FERRUM S.A. zakończyła proces restrukturyzacji zobowiązań finansowych Emitenta.

### 6.3 Realizacja strategii oraz rozwój Grupy Kapitałowej

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

- w zakresie dywersyfikacji dostawców taśmy walcowanej na gorąco działania w tym zakresie zostały podjęte przez Emitenta już w 2014 r., w I kwartale 2018 r. Emitent dokonywał zakupów u kwalifikowanych dostawców m.in. Bowim S.A., Grupa CZH S.A., IZOSTAL S.A, spółek z Grupy ArcelorMittal, Dunaferr,
- w zakresie sprzedaży nieruchomości inwestycyjnej Spółka nie otrzymała satysfakcjonującej oferty od wstępnie zainteresowanych podmiotów, a dodatkowo Spółka dokonała przeszacowania jej wartości o czym informowała raportem bieżącym nr 48/2017,
- w 2017 r. Emitent zawarł umowę inwestycyjną, która określa zasady współpracy przy realizacji projektu inwestycyjnego polegającego na zakupie i uruchomieniu linii do produkcji rur spiralnie spawanych, o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 27/2017. Rozszerzenie oferty techniczno-handlowej w zakresie rur spiralnie spawanych do średnicy 1829 mm i grubości ścianki do 25 mm w oparciu o nowo zainstalowaną i pomyślnie certyfikowaną przez niezależne jednostki inspekcyjne linię produkcyjną wraz z nowoczesnym laboratorium, pozwoli ponadto Emitentowi na dołączenie do grona światowych liderów pod względem produkowanego asortymentu. Nowa linia produkcyjna daje możliwość realizacji dostaw rur do najbardziej wymagających odbiorców/inwestorów zarówno na rynku Unii Europejskiej, jak i na rynkach pozaunijnych. Nowoczesne laboratorium wyposażone

w unikalne najnowocześniejsze przyrządy i urządzenia światowych producentów do wykonywania pełnego spektrum badań pozwoli nie tylko na obsługę wewnętrzną Grupy Kapitałowej Ferrum S.A., ale również realizację zleceń zewnętrznych.

#### **6.4 Perspektywy i czynniki rozwoju branży stalowej w Polsce**

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

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

W branży ciepłowniczej obserwujemy kontynuację działań w zakresie budowy nowych ciepłociągów oraz elektrociepłowni. Plany inwestycyjne segmentu ciepłownictwa na okres kilku następnych lat powinny przynieść wzrost sprzedaży. Według prognozy Agencji Rynku Energii w latach 2010-2030 oczekiwany jest wzrost zużycia ciepła sieciowego do 15%. Produkcja Emitenta daje możliwość spełnienia coraz wyższych standardów wewnętrznych wiodących firm ciepłowniczych na rynkach Unii Europejskiej oraz na rynkach eksportowych, a zaawansowany proces inwestycyjny zmierzający do uruchomienia nowej linii spiralnego spawania rur umocni pozycję Emitenta jako wiodącego dostawcy rur również w tym segmencie sprzedaży.

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

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

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

Dla Spółki bardzo istotne znaczenie mają stabilne perspektywy rynku przesyłu i dystrybucji gazu. Przewidujemy, że w perspektywie lat 2016-2025 inwestorem a zarazem odbiorcą finalnym w zakresie budowy sieci gazowych, przesyłowych i dystrybucyjnych, gdzie zastosowanie znajdują oferowane przez FERRUM S.A. rury przewodowe w izolacjach antykorozyjnych będą głównie: OGP GAZ-SYSTEM S.A., Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. oraz poszczególne branżowe firmy wykonawcze. Zakładamy również ścisłą współpracę z operatorami prywatnymi, których plany inwestycyjne w infrastrukturę energetyczną nabierają coraz większego znaczenia.

Emitent dostarcza (pośrednio) rury przewodowe DN 700 oraz DN 1000 na potrzeby zadań inwestycyjnych objętych Umową Ramową (II) z OGP GAZ-SYSTEM S.A. Całkowita wielkość inwestycji objętych umową ramową to 1 057 km rur do przesyłu gazu o wartości brutto 2,3 mld zł. Ogółem Plan Rozwoju OGP GAZ-SYSTEM S.A. do roku 2025 przewiduje ponad 2 100 km gazociągów różnych średnic.

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

Zakładamy, że OGP GAZ-SYSTEM S.A. rozpocznie największą inwestycję w zakresie dostaw rur i rozbudowy sieci przesyłowych w Polsce projekt Korytarz Przesyłowy Gazu Północ- Południe mający za zadanie oprócz rozprowadzenia gazu na terenie kraju, umożliwić jego przesył do Czech, Austrii, Węgier i Słowacji oraz docelowo zapewnić połączenie z planowanym terminalem Adria LNG i z projektami z Południowego Korytarza Gazowego za pomocą wewnętrznej infrastruktury krajów Europy Środkowej. Budowa korytarza to ponad 1 100 km sieci rurociągów przesyłowych (a w dalszej perspektywie do 2025 r. ma powstać 2 209 km) o wartości inwestycji ok. 5 mld zł. Łączna długość gazociągów przesyłowych planowanych w ramach Planu Rozwoju w latach 2017 – 2022 wynosi ponad 2 100 km.

Kolejne inwestycje Polskiej Spółki Gazowniczej Sp. z o.o. (PSG) obejmujące łącznie 7 484 km nowych gazociągów, 3 248 km przyłączy, oraz modernizowanie 6 850 km istniejącej sieci w okresie do 2020 r. wpisują się w plany FERRUM S.A.

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

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

Duże znaczenie (również dla Emitenta) pozostają prowadzone przez Unię Europejską postępowania antydumpingowe, które mogą skutkować między innymi zmianą kierunków przepływu stali oraz cen rynkowych. Równocześnie Unia Europejska wprowadziła przyspieszone postępowanie ochronne tzw. „safeguard” na importowane wyroby stalowe, co było związane z decyzją Prezydenta USA dotyczącą wprowadzenia ceł na import stali w wysokości 25% (z wyłączeniem UE i NAFTA do dnia 01.06.2018 r.).

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

ZKS FERRUM S.A. działa na rynku konstrukcji stalowych, rozwijającym się w sposób dynamiczny i dającym szerokie perspektywy wzrostu wyników ekonomicznych spółki. Od wielu lat daje się zauważyć ciągły wzrost produkcji sprzedanej w branży oraz jedną z najwyższych w przemyśle przetwórczym rentowność. Polska jest jednym z największych producentów konstrukcji stalowych w Europie oraz ma znaczący potencjał wytwórczy w skali międzynarodowej. Zapotrzebowanie



na produkty i usługi ZKS FERRUM S.A. zależy głównie od sytuacji w takich branżach jak: energetyka, metalurgia i hutnictwo, przemysł przetwórstwa drzewnego i papierniczego, przemysł spożywczy (cukrownictwo), przemysł cementowy i paliwowy.

Sektor energetyczny cechuje dążenie do zmiany struktury wytwarzania na „czystą energię” oraz zwiększenie mocy energetycznych. Przez najbliższe kilka lat nie przewidujemy tendencji spadkowej. Ogólnoświatowa polityka klimatyczna UE promuje paliwa nisko emisyjne, co wpływa na wyższą atrakcyjność inwestycji związanych z energią jądrową oraz odnawialnymi źródłami energii. Do 2022 r. planowane są znaczne inwestycje w rozwój sieci przesyłowej w całej UE (ok. 100 mld EUR). Obecnie ZKS FERRUM pozyskało i rozpoczyna kolejny projekt dla jednego ze strategicznych klientów w branży energetycznej.

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

Sytuacja w branży cukrowniczej wpływa na potrzebę modernizacji polskich zakładów cukrowniczych

i realizację dalszych inwestycji. Zauważa się spadek wartości przychodów m.in. na skutek malejących cen cukru. W latach 2013 - 2015 średnia cena cukru w UE spadła o 44 %, podobnie ceny na rynkach światowych w ostatnim czasie osiągnęły poziom najniższy od sześciu lat.

Powyższe wywołuje konieczność poprawy konkurencyjności polskich przedsiębiorstw w tej branży.

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

W związku z rosnącymi cenami paliw wzrasta zapotrzebowanie na paliwa alternatywne np. LPG, wiąże się z tym konieczność magazynowania większych ilości tych paliw. Rok 2018 i lata kolejne z dużym prawdopodobieństwem przyniosą potrzebę modernizacji i rozbudowy istniejących terminali. ZKS FERRUM S.A. posiada kilka zakontraktowanych projektów na zbiorniki LPG i jednocześnie nadal poszukuje nowych.

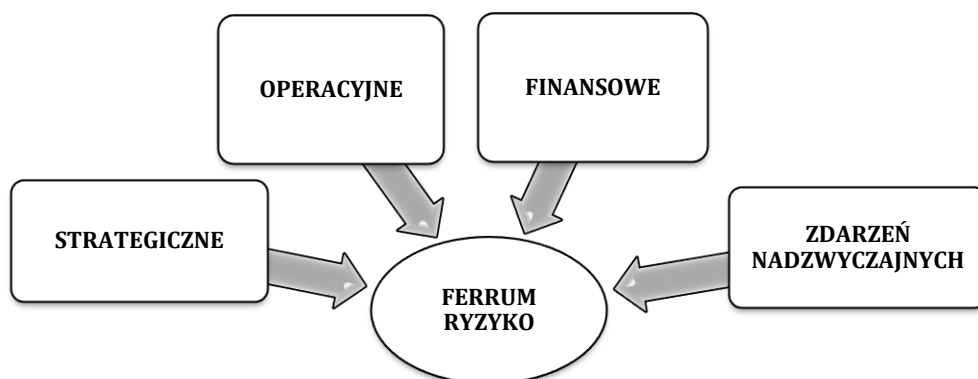
W perspektywie rozwoju działalności ZKS Ferrum S.A. na najbliższe miesiące, główną uwagę skupiono na branżach dających szerokie perspektywy wzrostu wyników ekonomicznych spółki, tj. energetyka i branża cementowa. Ponadto możliwości obecnego parku maszynowego znajdującego się na terenie ZKS Ferrum S.A. budzi uznanie nie tylko w kraju, ale także poza granicami Polski, co przekłada się na rosnącą liczbę nowych kontraktów.

## **6.6 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń**

### **Ryzyka prowadzonej działalności**

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

ryzykach finansowych i zdarzeń nadzwyczajnych.



## 1. Ryzyko strategiczne

### Ryzyko otoczenia ekonomicznego

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

### Ryzyko rynkowe

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

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

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

### Ryzyko prawne

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

## **Ryzyko technologiczne**

Rynek, na którym działa FERRUM S.A. charakteryzują różnorodne wymagania w zakresie rozwiązań technologicznych oraz wysokie wymagania jakości oferowanych wyrobów. Obecność nowych technologii pozwala na doskonalenie stosowanych technologii, jak również tworzenie innowacyjnych rozwiązań. Odpowiednia umiejętność reagowania na zmiany zachodzące na rynku, m.in. efektywne stosowanie nowych technologii, stały nadzór jednostek certyfikacyjnych, utrzymywanie jakości produktów i usług na najwyższym poziomie, dostosowywanie się do wyznaczanych standardów rynkowych, poszerzanie oferty uwzględniającej zapotrzebowanie odbiorców, warunkuje rozwój Spółki oraz ma wpływ na wyniki finansowe. Istnieje ryzyko, iż Spółka nie sprosta wymaganiom w wyżej wymienionych obszarach, a oferowane rozwiązania mogą nie spełnić oczekiwań odbiorców w sposób optymalny.

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

## **2. Ryzyko operacyjne**

### **Ryzyko dostawców**

FERRUM S.A. 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 Bowim S.A., BSK Return S.A., GRUPIE CZH S.A., IZOSTALU S.A., spółek z Grupy ArcelorMittal, Dunaferr.

Przejęcie kombinatu ILVA S.p.A. przez konsorcjum ArcelorMittal Investco Italy Srl, w skład którego wchodzi koncern ArcelorMittal oraz Marcegaglia przy sprzedaży części aktywów należących do ArcelorMittal w UE, może mieć istotny wpływ na układ dostawców wsadu.

### **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, 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 ponadto nadal 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, w efekcie czego może sprzedawać produkty realizując niższe marże.

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

## **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.

## **3. Ryzyko finansowe**

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

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

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

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

## **Ryzyko zmiany kursów walut**

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. Wszelkie działania prowadzone są w oparciu o przyjętą i zatwierdzoną „*Procedurę zarządzania ryzykiem walutowym*” oraz „*Politykę zarządzania ryzykiem walutowym*”. 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 wstępnej weryfikacji. Większość należności wynikających ze sprzedaży realizowanej przez spółki jest ubezpieczona przez towarzystwo ubezpieczeniowe. Niezależnie od tego na bieżąco monitoruje się stan należności celem ograniczenia ryzyka ich nieściągalności.

## **Ryzyko utraty płynności**

Celem 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.

## **4. Ryzyko zdarzeń nadzwyczajnych**

### **Ryzyko zdarzeń nadzwyczajnych**

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

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

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

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

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

## 6.7 Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej FERRUM

Na koniec marca 2018 r. łączny stan zatrudnienia w Grupie Kapitałowej FERRUM wynosił 442 osoby i obniżył się o 7 osób w stosunku do stanu na koniec 2017 r.

### 6.7.1 Zatrudnienie w FERRUM S.A.

W FERRUM S.A. według stanu na dzień 31 marca 2018 r. zatrudnionych było 280 pracowników.

**Tabela 9. Struktura zatrudnienia FERRUM S.A.**

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>31.03.2018 Osoby</i>	<i>31.12.2017 Osoby</i>	<i>Zmiana w osobach</i>
<b>Stanowiska robotnicze</b>	218	223	-5
<b>Stanowiska nierobotnicze</b>	62	64	-2
<b>Razem:</b>	<b>280</b>	<b>287</b>	<b>-7</b>

Zatrudnienie w Spółce wg stanu na 31.03.2018 r. w stosunku do stanu na koniec 2017 r. obniżyło się o 7 osób.

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

W ZKS FERRUM S.A. według stanu na dzień 31 marca 2018 r. było zatrudnionych 161 pracowników.

**Tabela 10. Struktura zatrudnienia ZKS FERRUM S.A.**

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>31.03.2018 Osoby</i>	<i>31.12.2017 Osoby</i>	<i>Zmiana w osobach</i>
Stanowiska robotnicze	123	124	-1
Stanowiska nierobotnicze	38	37	+1
<b>Razem:</b>	<b>161</b>	<b>161</b>	<b>0</b>

Zatrudnienie w Spółce w I kwartale 2018 r. w stosunku do stanu na koniec 2017 r. nie zmieniło się.

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

Spółka zależna FERRUM MARKETING sp. z o.o. na dzień 31 marca 2018 r. zatrudniała 1 osobę i stan ten nie zmienił się w stosunku do stanu na koniec 2017 r.

### 6.8 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 kwartale 2018 r. nie wystąpiły inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Emitenta i Grupy Kapitałowej poza przedstawionymi w sprawozdaniu.

## 7 Podpisy osób uprawnionych do reprezentacji Emitenta



Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Kasprzycki

Włodzimierz Kasztalski