



# Grupa Kapitałowa **FERRUM**

## **SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI** **za I półrocze 2017 r.**

Data publikacji: **Katowice, 2 października 2017 r.**

Data zatwierdzenia: 29 września 2017 r.

**Spis treści:**

<b>1</b>	<b>Wprowadzenie .....</b>	<b>5</b>
1.1	Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej FERRUM .....	5
1.2	Wybrane dane finansowe.....	5
1.2.1	Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej FERRUM .....	6
1.2.2	Wybrane jednostkowe dane finansowe FERRUM S.A. ....	7
1.2.3	Wybrane dane finansowe spółek z Grupy Kapitałowej FERRUM.....	8
1.3	Zasady sporządzenia sprawozdania.....	8
<b>2</b>	<b>Organizacja Grupy Kapitałowej FERRUM .....</b>	<b>10</b>
2.1	Opis Grupy Kapitałowej FERRUM .....	10
2.2	Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej.....	12
<b>3</b>	<b>Opis działalności Grupy Kapitałowej FERRUM .....</b>	<b>13</b>
3.1	Kalendarium wydarzeń.....	13
3.2	Istotne dokonania lub niepowodzenia Emitenta zawierające podsumowanie najistotniejszych wydarzeń.....	14
3.3	Zdarzenia po dniu bilansowym .....	15
3.4	Opis podstawowych produktów .....	16
3.5	Prezentacja sprzedaży w poszczególnych segmentach za I półrocze 2017 r.....	20
3.5.1	Prezentacja sprzedaży w segmencie rur.....	20
3.5.2	Prezentacja sprzedaży w segmencie konstrukcji spawanych.....	20
3.5.3	Prezentacja sprzedaży w segmencie działalności marketingowej i promocyjnej.....	20
3.6	Rynki zbytu i zaopatrzenia .....	21
3.6.1	Segment rur.....	21
3.6.2	Segment konstrukcji spawanych.....	21
3.6.3	Informacje o umowach znaczących dla działalności FERRUM S.A i Grupy Kapitałowej FERRUM.....	21
3.6.4	Umowy handlowe .....	21
3.6.5	Umowy kredytowe FERRUM S.A. ....	22
3.6.6	Informacja nt. kredytów ZKS FERRUM S.A. wg stanu na 30 czerwca 2017 r.....	22
3.6.7	Informacja nt. pożyczek ZKS FERRUM S.A. wg stanu na 30 czerwca 2017 r. ....	23
3.7	Poręczenia i gwarancje .....	23
3.7.1	Poręczenia i gwarancje FERRUM S.A.....	23
3.7.2	Poręczenia i gwarancje ZKS FERRUM S.A.....	24
3.8	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi .....	26
3.9	Objaśnienia dotyczące sezonowości i cykliczności sprzedaży .....	26
3.10	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	26
3.11	Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej FERRUM S.A.....	27
3.12	Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Ferrum.....	27
3.12.1	Zatrudnienie w FERRUM S.A.....	27
3.12.2	Zatrudnienie w ZKS FERRUM S.A.....	27
3.12.3	Zatrudnienie w FERRUM MARKETING Sp. z o.o. ....	28
3.13	Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego .....	28
3.13.1	FERRUM S.A .....	28
3.13.2	ZKS FERRUM.....	29
3.14	Certyfikaty .....	29
3.15	Funkcjonowanie Zintegrowanego Systemu Zarządzania w spółce zależnej .....	30

<b>4</b>	<b>Omówienie podstawowych wielkości finansowych i operacyjnych .....</b>	<b>30</b>
4.1	Grupa Kapitałowa FERRUM .....	30
4.1.1	Skonsolidowane przychody ze sprzedaży .....	30
4.1.2	Skonsolidowane wyniki na działalności operacyjnej .....	31
4.1.3	Skonsolidowane koszty operacyjne .....	31
4.1.4	Skonsolidowany wynik netto.....	31
4.1.5	Sytuacja majątkowa - struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej .....	32
4.1.6	Sytuacja pieniężna .....	32
4.2	Jednostkowe wyniki finansowe FERRUM S.A. ....	33
4.2.1	Przychody ze sprzedaży .....	33
4.2.2	Wynik na działalności operacyjnej .....	33
4.2.3	Jednostkowe koszty operacyjne .....	33
4.2.4	Wynik netto .....	33
4.3	Wyniki segmentów działalności.....	34
4.3.1	Segment rur i profili.....	34
4.3.2	Segment konstrukcji spawanych.....	34
4.3.3	Segment działalności marketingowej i promocyjnej (segment działalności pozostałej).....	35
4.4	Wykorzystywane instrumenty finansowe .....	38
4.5	Zasoby oraz instrumenty finansowe .....	38
4.5.1	Zarządzanie zasobami finansowymi.....	38
4.5.2	Zarządzanie ryzykiem finansowym .....	39
4.5.3	Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji .....	39
4.6	Informacje dotyczące dywidendy .....	39
4.7	Prognozy wyników finansowych.....	39
4.8	Przewidywana sytuacja finansowa .....	39
4.9	Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych .....	39
4.10	Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.....	40
4.11	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 .....	41
4.12	Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki skonsolidowane.....	41
<b>5</b>	<b>Perspektywy Grupy Kapitałowej.....</b>	<b>41</b>
5.1	Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	41
5.1.1	Czynniki wewnętrzne.....	41
5.1.2	Czynniki zewnętrzne .....	42
5.2	Perspektywy i czynniki rozwoju branży stalowej w Polsce .....	42
5.3	Perspektywy i czynniki rozwoju rynku konstrukcji stalowych .....	44
5.4	Realizacja strategii oraz rozwój Grupy Kapitałowej.....	45
5.5	Inwestycje.....	46
5.5.1	FERRUM S.A. ....	46
5.5.2	ZKS FERRUM.....	46
5.6	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.....	47
5.6.1	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń .....	47
<b>6</b>	<b>Władze FERRUM S.A. ....</b>	<b>52</b>

6.1 Zarząd.....	52
6.2 Rada Nadzorcza.....	53
<b>7 Informacje o akcjach i akcjonariacie.....</b>	<b>53</b>
7.1 Struktura kapitału zakładowego.....	53
7.2 Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu FERRUM S.A.....	53
7.3 Stan posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące FERRUM S.A.....	55
<b>8 Oświadczenia Zarządu.....</b>	<b>56</b>
<b>9 Podpisy osób reprezentujących FERRUM S.A. ....</b>	<b>57</b>
<b>10 Dane adresowe.....</b>	<b>57</b>

# 1 Wprowadzenie

## 1.1 Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej FERRUM

Grupa Kapitałowa FERRUM [dalej: Grupa, Grupa Kapitałowa, Grupa FERRUM] składa się z jednostki dominującej – FERRUM S.A. [dalej: FERRUM, Spółka, Emitent] oraz dwóch jednostek zależnych, tj. Zakładu Konstrukcji Spawanych FERRUM S.A. [dalej: ZKS FERRUM, Zakład Konstrukcji Spawanych] oraz FERRUM MARKETING Sp. z o.o. [dalej: FERRUM MARKETING]. Według stanu na dzień 30 czerwca 2017 r. spółką zależną od FERRUM S.A. jest również Walcownia Rur FERRUM Sp. z o.o.

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

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

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

Więcej informacji na temat organizacji Grupy Kapitałowej FERRUM znajduje się w pkt. 2 *Organizacja Grupy Kapitałowej FERRUM*.

## 1.2 Wybrane dane finansowe

W ramach wprowadzenia do Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej FERRUM za I półrocze 2017 r., Spółka zamieszcza poniżej wybrane dane finansowe odpowiednio Grupy Kapitałowej FERRUM, FERRUM S.A. oraz jednostek zależnych.

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

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

- poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczone zostały według kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy tj. 30 czerwca 2017 r. (1 EUR = 4,2265 PLN ) i na dzień 30 grudnia 2016 r. (1 EUR=4,4240 PLN);
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat, sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczone zostały po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez NBP na ostatni dzień każdego z miesięcy w danym okresie sprawozdawczym tzn. dla okresu od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r. (1 EUR = 4,2474 PLN) oraz dla okresu od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r. (1 EUR = 4,3805 PLN).

**1.2.1 Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej FERRUM**

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	W tys. zł		W tys. EUR	
	kwartał(y) narastająco / 2017 okres od 2017-01-01 do 2017-06-30	kwartał(y) narastająco / 2016 okres od 2016-01-01 do 2016-06-30	kwartał(y) narastająco / 2017 okres od 2017-01-01 do 2017-06-30	kwartał(y) narastająco / 2016 okres od 2016-01-01 do 2016-06-30
Przychody ze sprzedaży	168 730	148 808	39 725	33 971
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(21 108)	5 296	(4 970)	1 209
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(23 770)	3 320	(5 596)	758
Zysk (strata) netto	(20 844)	2 589	(4 907)	591
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 703	11 886	2 049	2 713
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(147)	(4 547)	(35)	(1 038)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(3 339)	(11 086)	(786)	(2 531)
Przepływy pieniężne netto razem	5 217	(3 747)	1 228	(855)
Aktywa razem na dzień*	262 137	264 512	62 022	59 790
Zobowiązania długoterminowe*	10 837	14 708	2 564	3 325
Zobowiązania krótkoterminowe*	223 680	201 302	52 923	45 502
Kapitał własny*	27 620	48 502	6 535	10 963
Kapitał akcyjny	75 839	75 839	17 944	17 143
Liczba akcji (w sztukach)**	23 156 866	23 156 866	23 156 866	23 156 866
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(0,90)	0,11	(0,21)	0,03
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	1,19	2,09	0,28	0,47

\*dane bilansowe dla okresu porównawczego zostały podane wg stanu na dzień 31.12.2016 r.

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

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

Wybrane jednostkowe dane finansowe	W tys. zł		W tys. EUR	
	kwartał(y) narastająco / 2017 okres od 2017-01-01 do 2017-06-30	kwartał(y) narastająco / 2016 okres od 2016-01-01 do 2016-06-30	kwartał(y) narastająco / 2017 okres od 2017-01-01 do 2017-06-30	kwartał(y) narastająco / 2016 okres od 2016-01-01 do 2016-06-30
Przychody ze sprzedaży	135 107	120 791	31 809	27 575
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(23 127)	2 570	(5 445)	587
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(25 552)	963	(6 016)	220
Zysk (strata) netto	(22 384)	712	(5 270)	163
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 899	9 507	1 389	2 170
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	168	(2 769)	40	(632)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(2 372)	(8 272)	(558)	(1 888)
Przepływy pieniężne netto razem	3 695	(1 534)	870	(350)
Aktywa razem na dzień*	205 508	213 438	48 624	48 245
Zobowiązania długoterminowe*	5 839	9 244	1 382	2 090
Zobowiązania krótkoterminowe*	189 296	171 413	44 788	38 746
Kapitał własny*	10 373	32 781	2 454	7 410
Kapitał akcyjny	75 839	75 839	17 944	17 143
Liczba akcji (w sztukach)*	23 156 866	23 156 866	23 156 866	23 156 866
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(0,97)	0,03	(0,23)	0,01
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	0,45	1,42	0,11	0,32

\*dane bilansowe dla okresu porównawczego zostały podane wg stanu na dzień 31.12.2016 r.

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

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

W poniższej tabeli prezentujemy podstawowe dane finansowe za I półrocze 2017 r. poszczególnych spółek z Grupy Kapitałowej FERRUM na tle wyników skonsolidowanych (w tys. zł).

Spółka	FERRUM S.A.	ZKS FERRUM S.A.	FERRUM MARKETING Sp. z o.o.	Grupa Kapitałowa FERRUM (po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych)
Sprzedaż netto	135 107	39 794	1 469	168 730
Zysk/strata z działalności operacyjnej	(23 127)	1 659	236	-21 108
Zysk/strata z działalności operacyjnej bez uwzględnienia zmiany wyceny nieruchomości inwestycyjnej	(4 164)	1 659	236	-2 145
EBITDA	(18 198)	3 445	236	-14 517
EBITDA bez uwzględnienia zmiany wyceny nieruchomości inwestycyjnej	765	3 445	236	4 446
Wynik przed opodatkowaniem	(25 552)	1 422	237	-23 770
Wynik netto	(22 384)	1 209	237	-20 844
Wynik netto bez uwzględnienia zmiany wyceny nieruchomości inwestycyjnej	(7 024)	1 209	237	-5 484
Aktywa ogółem	205 508	101 747	11 722	262 137
Zobowiązania ogółem	195 135	47 418	22	234 517

### 1.3 Zasady sporządzenia sprawozdania

Rozszerzony skonsolidowany raport okresowy FERRUM za I półrocze 2017 r. [PSr 2017] zawiera niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej FERRUM w I półroczu 2017 r., prezentujące informacje zgodnie z wymogami § 90 ust. 1 pkt 3 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych [...] [Rozporządzenie], wybrane dane finansowe, o których mowa w § 90 ust. 1 pkt 1 Rozporządzenia oraz skrócone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe odpowiednio Grupy Kapitałowej FERRUM oraz FERRUM S.A. za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r. sporządzone zgodnie z § 90 ust. 1 pkt 2 lit b w związku z § 83 ust. 3 Rozporządzenia, jak również raporty podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, o których mowa odpowiednio w § 90 ust. 1 pkt 6 oraz § 83 ust. 3 Rozporządzenia.

Oświadczenia Zarządu, o których mowa w § 90 ust. 1 pkt 4 i 5 Rozporządzenia są integralną częścią niniejszego Sprawozdania Zarządu.

Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej FERRUM za I półrocze 2017 r. oraz za analogiczny okres roku ubiegłego zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości (MSR 34) „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, zaakceptowanym przez Unię Europejską oraz na podstawie innych obowiązujących przepisów.



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

Jednocześnie Spółka informuje, iż działając na podstawie § 101 ust. 2 ww. Rozporządzenia nie przekazywała do wiadomości publicznej odrębnego skonsolidowanego raportu za II kwartał 2017 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe według stanu na 30 czerwca 2017 roku obejmuje okres od 01 stycznia do 30 czerwca 2017 r. oraz dane porównywalne według stanu na 31 grudnia 2016 roku oraz za okres od 01 stycznia do 30 czerwca 2016 r.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień 30 czerwca 2017 roku skumulowana strata netto w Jednostce Dominującej za bieżący rok oraz straty z lat ubiegłych przekraczają sumę kapitałów zapasowego i rezerwowego oraz jedną trzecią kapitału zakładowego, co zgodnie z art. 397 Kodeksu spółek handlowych powoduje konieczność zwołania walnego zgromadzenia przez zarząd celem podjęcia uchwały, co do dalszego istnienia Spółki. Zdaniem Zarządu, pomimo spełnienia art. 397 Kodeksu spółek handlowych, nie istnieje znaczące ryzyko zagrożenia kontynuowania działalności.

Zarząd Jednostki Dominującej po dokonaniu wnikliwej analizy sytuacji finansowej Spółki i Grupy Kapitałowej oraz obowiązujących przepisów prawa stwierdził, że posiadany przez Grupę Kapitałową majątek, poprawiające się warunki rynkowe, w szczególności znaczny wzrost wartości zamówień rur do przesyłu gazu, oraz podpisanie w dniu 31.08.2017 r. porozumienia w sprawie restrukturyzacji określonych zobowiązań Spółki - szczegółowo opisanego w pkt 3.2.-, sprawiają że upadłość Spółki lub Grupy Kapitałowej nie jest uzasadniona.

W dniu 30 czerwca 2017 r. zgodnie z art. 397 Kodeksu spółek handlowych Walne Zgromadzenie FERRUM podjęło Uchwałę nr 23/2017 o kontynuowaniu dotychczasowej działalności Spółki.

Biorąc pod uwagę powyższe Zarząd Grupy postanowił sporządzić sprawozdanie finansowe przyjmując zasadę kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości w niezmnieszonym istotnie zakresie.

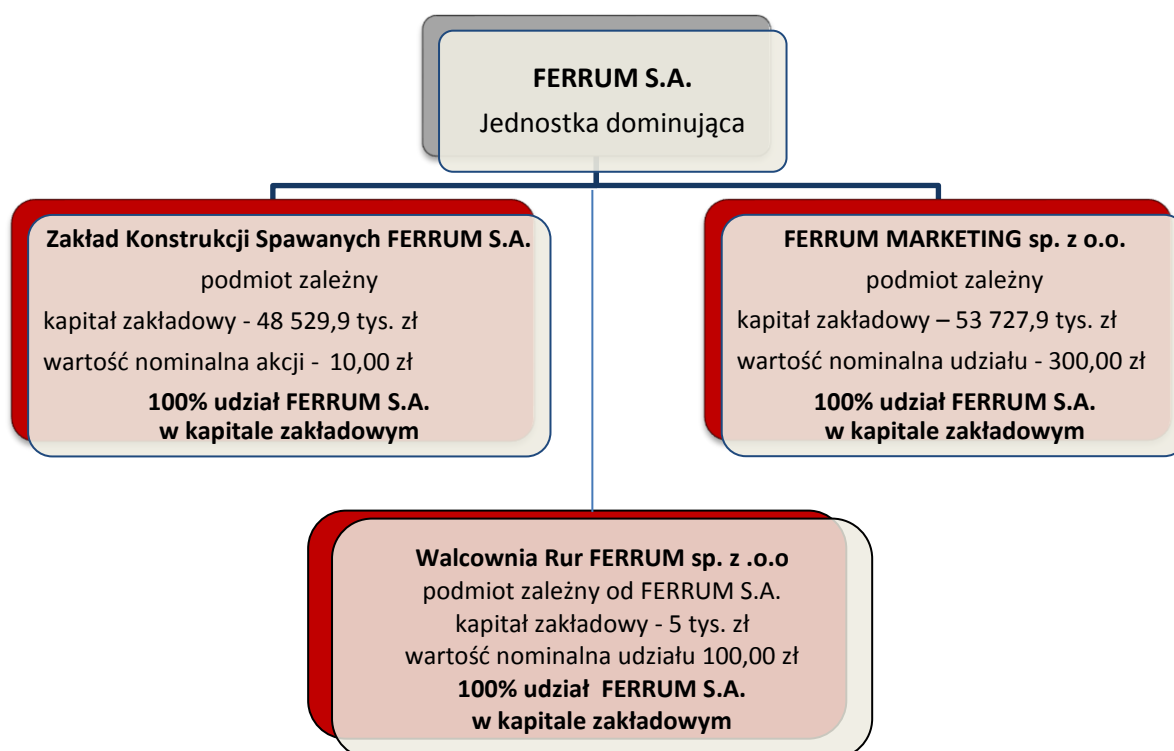
Sprawozdanie finansowe nie uwzględnia korekt wyceny aktywów i zobowiązań, które byłyby konieczne, gdyby Grupa nie była w stanie kontynuować działalności.

## 2 Organizacja Grupy Kapitałowej FERRUM

### 2.1 Opis Grupy Kapitałowej FERRUM

Grupa Kapitałowa FERRUM składa się z jednostki dominującej – FERRUM S.A. oraz dwóch jednostek bezpośrednio zależnych, tj. Zakładu Konstrukcji Spawanych FERRUM S.A. oraz FERRUM MARKETING Sp. z o.o. Według stanu na dzień 31 grudnia 2016 r. spółka Walcownia Blach Grubych sp. z o.o. była spółką zależną od ZKS FERRUM. W dniu 23 stycznia 2017 r. FERRUM odkupiła udziały spółki Walcownia Blach Grubych sp. z o.o. od ZKS FERRUM. Obecna nazwa spółki to Walcownia Rur FERRUM sp. z o.o.

**Rys. 1. Skład Grupy Kapitałowej FERRUM na dzień 30 czerwca 2017 r.**



#### Powiązania organizacyjne lub kapitałowe Emitenta

Według stanu na dzień 30 czerwca 2017 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. z siedzibą w Katowicach oraz 100% udziałów w spółce zależnej Walcownia Rur Ferrum sp. z o.o.

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 publicznie 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. Od początku swojej działalności spółka ZKS FERRUM S.A. oferuje swoje wyroby także na rynkach zagranicznych, gdzie w 2016 r. spółka uplasowała 20,7% wartości sprzedaży netto, a za I półrocze 2017 r. 12,7%.

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 roku.

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

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

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.

Poza powyższym w okresie objętym niniejszym raportem nie miały miejsca jakiegokolwiek zmiany organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta.

### **Informacja o oddziałach**

FERRUM S.A. nie posiada oddziałów.

## **2.2 Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej**

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

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

W II półroczu 2017 r. 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. W 2016 roku zrealizowano kluczową dla ZKS FERRUM inwestycję w postaci uruchomienia

walcarki do blach grubych marki SERTOM. W ostatniej fazie budowy jest natomiast specjalistyczna malarnia do konstrukcji wielkogabarytowych. Planowane są kolejne inwestycje w park maszynowy, które będą finansowane ze środków własnych oraz leasingu.

Uzyskanie kolejnych certyfikatów potwierdzających możliwość samodzielnego projektowania, produkcji oraz montażu konstrukcji stalowych i urządzeń ciśnieniowych znacznie podniosło konkurencyjność spółki.

### 3 Opis działalności Grupy Kapitałowej FERRUM

#### 3.1 Kalendarium wydarzeń

W tabeli poniżej zaprezentowano - w ujęciu chronologicznym - najważniejsze wybrane zdarzenia, jakie miały miejsce w I półroczu 2017 r. tak w odniesieniu do FERRUM S.A., jak również do Grupy Kapitałowej FERRUM.

**Tabela 1. Najważniejsze wydarzenia w I półroczu 2017 r.**

I półrocze 2017	Wydarzenie
Styczeń	<ul style="list-style-type: none"> <li>Przelew przez mFactoring S.A. na rzecz CC94 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych wierzytelności posiadanej przez mFactoring względem Emitenta</li> </ul>
Luty	<ul style="list-style-type: none"> <li>Przelew przez ING Bank Śląski S.A. na rzecz Pragma 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandardowy Fundusz Sekurytyzacyjny wierzytelności posiadanej przez ING Bank Śląski S.A. względem Emitenta</li> </ul>
Marzec	<ul style="list-style-type: none"> <li>Odwołanie Prezesa Zarządu FERRUM S.A.</li> <li>Rezygnacja Przewodniczącego Rady Nadzorczej FERRUM S.A. Otrzymanie przez ZKS FERRUM S.A. zamówienia od światowego lidera dostarczającego technologie do wytwarzania energii elektrycznej</li> </ul>
Kwiecień	<ul style="list-style-type: none"> <li>Przelew przez Pragma 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandardowy Fundusz Sekurytyzacyjny na rzecz Mezzanine Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych wierzytelności posiadanej przez Fundusz Pragma względem Emitenta</li> <li>Otrzymanie od CC94 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych oferty dotyczącej gotowości podjęcia rozmów dotyczących gruntownej restrukturyzacji zadłużenia finansowego FERRUM S.A.</li> <li>Zmiany w składzie Zarządu FERRUM S.A.</li> </ul>
Maj	<ul style="list-style-type: none"> <li>Publikacja skonsolidowanego raportu kwartalnego za 1Q2017</li> <li>Zakończenie programu skupu akcji własnych FERRUM S.A.</li> <li>Przelew przez CC94 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych na rzecz Distressed Assets Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych 50% wierzytelności posiadanej przez Fundusz CC94 względem Emitenta</li> <li>Zawarcie wielostronnej Umowy Inwestycyjnej</li> </ul>
Czerwiec	<ul style="list-style-type: none"> <li>Powołanie Zarządu FERRUM S.A. IX kadencji</li> <li>Obrady Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia</li> <li>Powołanie Członka Rady Nadzorczej FERRUM S.A.</li> </ul>

### 3.2 Istotne dokonania lub niepowodzenia Emitenta zawierające podsumowanie najistotniejszych wydarzeń

Za I półrocze 2017 r. Emitent poniósł stratę z działalności operacyjnej w wysokości 23 127 tys. zł, w miejsce zysku w kwocie 2 570 tys. zł za I półrocze 2016 r. Na poziomie wyniku netto strata wyniosła 22 384 tys. zł, m. in. w związku z przeszacowaniem nieruchomości inwestycyjnej.

Z kolei Grupa Kapitałowa FERRUM poniosła stratę z działalności operacyjnej za I półrocze 2017 r. w wysokości 21 108 tys. zł i stratę netto na poziomie 20 844 tys. zł, m.in. w związku z przeszacowaniem nieruchomości inwestycyjnej w podmiocie dominującym.

W celu przygotowania struktur Spółki do oczekiwanego, dalszego wzrostu zamówień na wyroby i usługi oferowane przez FERRUM S.A 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.

Realizując nakreślone cele tj.

- restrukturyzację istniejących zobowiązań finansowych i handlowych,
- pozyskanie nowego 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). Porozumienie stanowi 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 wymaga dokonania także innych wskazanych w nim czynności, w tym:

- Porozumienie wskazuje, 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) będą Pożyczkodawca, Fundusz oraz Mezzanine FIZAN (który już aktualnie, zgodnie m.in. z raportem bieżącym nr 19/2017 i raportami poprzednimi w tym zakresie, posiada określone istotne wierzytelności finansowe wobec Spółki nabyte od ING Banku Śląskiego S.A.);
- 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 (innych niż wierzytelności z tytułu ww. pożyczki obrotowej) oraz, opcjonalnie, (ii) prolongatę spłaty

wierzytelności z tytułu ww. pożyczki obrotowej, przy czym cena emisyjna Nowych Akcji Spółki na potrzeby konwersji została ustalona na 4,50 zł za jedną akcję. Szacuje się, że Nowe Akcje Spółki stanowiłyby łącznie ok. 46% kapitału zakładowego Spółki (po konwersji);

- wprowadzenie wszystkich Nowych Akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. niezwłocznie po rejestracji przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w wyniku konwersji.

Dodatkowo, na zasadach wskazanych w Porozumieniu, Pożyczkodawca będzie mógł w terminie do końca 2019 r. nabyć wszystkie posiadane przez Emitenta 1.386.386 akcji własne Emitenta za cenę wynoszącą 4,10 zł za jedną akcję.

Zawarcie Porozumienia stanowi istotny krok w realizacji działań w zakresie poprawy sytuacji finansowo – operacyjnej Spółki, mających na celu przede wszystkim pozyskanie finansowania zewnętrznego na uregulowanie potrzeb operacyjnych i spłatę zobowiązań publiczno-prawnych, konwersję zadłużenia finansowego na akcje Spółki i tym samym ostateczną restrukturyzację zadłużenia finansowego, uwolnienie zabezpieczeń na majątku Spółki, który zostanie wykorzystany przy pozyskaniu finansowania bankowego na warunkach rynkowych oraz wykorzystanie potencjału związanego z nabyciem i uruchomieniem linii produkcyjnej do produkcji rur spiralnych oraz nawiązanie współpracy z bankiem finansującym bieżącą działalność operacyjną (różne produkty finansowe), ratalną spłatę zadłużenia z tytułu dostaw towarów i usług oraz finansowanie planów rozwojowych (odkup linii do produkcji rur spiralnie spawanych oraz niezbędne inwestycje odtworzeniowe).

### 3.3 Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 11 lipca 2017 r. do ZKS FERRUM wpłynął od Raiffeisen Bank Polska S.A. obustronnie podpisany aneks do umowy limitu wierzytelności. Zgodnie z postanowieniami tego aneksu w szczególności limit wierzytelności udzielonych ZKS FERRUM w ramach Umowy został określony do wysokości 13,5 mln zł. Szczegółowe informacje na temat ww. aneksu Spółka przekazała w raporcie bieżącym nr 42/2017 z dnia 11 lipca 2017 r.

W dniu 24 lipca 2017 r., w ramach prac nad optymalizacją obsługi zobowiązań finansowych Spółki, Emitent zawarł z Grupą CZH porozumienie dotyczące harmonogramu spłat zobowiązań wynikających ze wzajemnej współpracy, o czym FERRUM informowało raportem bieżącym nr 43/2017 z dnia 24 lipca 2017 r.

W dniu 27 lipca 2017 r. Spółka przyjęła do realizacji kolejne zamówienia na rzecz Izostal S.A. w związku z czym łączna wartość obrotów realizowanych bezumownie pomiędzy FERRUM a Izostal w okresie od dnia 3 kwietnia 2017 r. wyniosła ok. 35 mln zł netto. Szczegółowe informacje na temat ww. obrotów Spółka przekazała w raporcie bieżącym nr 44/2017 z dnia 27 lipca 2017 r.

W dniu 31 sierpnia 2017 r. FERRUM zawarło z MW Asset Management Sp. z o.o., Funduszem Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (Fundusz), Mezzanine Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych oraz kontrolowaną przez Fundusz spółką celową Watchet Sp. z o.o. porozumienie w sprawie restrukturyzacji określonych zobowiązań FERRUM i umów pożyczek oraz uzgodnienie zmiany harmonogramu spłaty zobowiązań finansowych względem podmiotów finansujących. Szczegółowe informacje na temat ww. porozumienia Spółka przekazała w raporcie bieżącym nr 46/2017 z dnia 31 sierpnia 2017 r., jak również w pkt 3.2 *Istotne dokonania lub niepowodzenia Emitenta zawierający podsumowanie najistotniejszych wydarzeń* niniejszego Sprawozdania.

W dniu 4 września 2017 r. w ramach prac nad optymalizacją obsługi zobowiązań finansowych Spółki, Emitent zawarł z WĘGLOKOKS S.A. porozumienie dotyczące spłaty zobowiązań Spółki względem WĘGLOKOKS, o czym FERRUM szczegółowo informowało raportem bieżącym nr 47/2017 z dnia 4 września 2017 r.

W dniu 14 września 2017 roku w związku z zakończeniem procesu weryfikacji wartości aktywów Grupy Kapitałowej FERRUM realizowanego na potrzeby prac związanych ze sporządzeniem sprawozdań finansowych za I półrocze 2017 roku, Spółka dokonała przeszacowania wyceny nieruchomości inwestycyjnej zlokalizowanej w okolicy ul. Porcelanowej i ulicy Murckowskiej w Katowicach z kwoty ok. 50,2 mln zł do kwoty ok. 31,2 mln zł, co skutkowało ujęciem w półrocznych sprawozdaniach finansowych jednorazowych operacji księgowych dotyczących obniżenia wartości nieruchomości inwestycyjnych oraz rozwiązania rezerwy z tyt. podatku odroczonego, co zmniejszyło wynik netto o ok. 15,4 mln zł. Informacje na temat ww. operacji Spółka przekazała w raporcie bieżącym nr 48/2017 z dnia 14 września 2017 r.

W dniach 14, 25 i 29 września 2017 r. w związku z zawarciem porozumienia w sprawie restrukturyzacji określonych zobowiązań FERRUM i umów pożyczek, Spółka otrzymała postanowienia sądowe o dokonaniu przez właściwy sąd wpisów zastawów rejestrowych ustanowionych w związku z pożyczką obrotową udzieloną Spółce przez Watchet Sp. z o.o. oraz emisją przez ten podmiot obligacji celem pozyskania finansowania dla udzielenia ww. pożyczki obrotowej, o czym Spółka informowała szczegółowo w raportach bieżących odpowiednio nr 49/2017, 52/2017 oraz 53/2017.

### 3.4 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 oraz
- produkcja profili zamkniętych (kształtowników),
- wykonywanie izolacji rur.



#### Rury stalowe zgrzewane prądami wysokiej częstotliwości

Rury stalowe zgrzewane prądami wysokiej częstotliwości są wykonywane zgodnie z wymaganiami norm ścisłych oraz norm jakościowych. Rury są wykonywane w zakresie średnic zewnętrznych od 114,3 mm do 406,4 mm, długości min. 6 m, 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 1 220 mm wykonuje się standardowo z jedną spoiną wzdłużną, od średnicy 1 220 mm do 2 032 mm z dwiema spoinami, a pozostałe rury z trzema spoinami wzdłużnymi. Rury przewodowe od średnicy 559 mm do 1 422 mm poddaje się hydraulicznej próbie szczelności. Badania niszczące 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; S275J0H; S275J2H; S355J0H; S355J2H; S355K2H; S460MH; S460MLH oraz standardowych długościach od 6 m do 18 m.

## 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. Właściwości 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

żących 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.;
- Płaszczki bębnow linowych, tuleje, cylindry – od  $\varnothing 500$  mm - elementy grubościennne o grubości do 250 mm, wykonane ze stali konstrukcyjnej, stali kotłowej lub innych stali; „na zimno”, z obróbką cieplną, wg przepisów UDT lub innych;
- Wanny cynkownicze i trawialnicze z dnem płaskim i wyoblonym – wanny duże do grubości ścianek 40 lub 60 mm – wanny cynkownicze albo 20 do 30 mm – wanny trawialnicze ze stali niskowęglowej o specjalnym składzie chemicznym;
- Rurociągi i elementy rurociągów: proste odcinki, kształtki wlotowe, wylotowe, kolana segmentowe, rozwidlenia, kompensatory, komory nadania i odbioru tłoka, śluzy, filtry i podgrzewacze.

## Usługi świadczone przez ZKS FERRUM

W skład usług świadczonych przez spółkę wchodzi:

- Cięcie i ukosowanie blach;
- Walcowanie, gięcie, prostowanie blach;
- Obróbka cieplna blach i konstrukcji stalowych;
- Obróbka mechaniczna blach i konstrukcji stalowych;
- Obróbka CNC;
- 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 na własny rachunek lub na zlecenie albo we współdziałaniu z innymi osobami, w szczególności w zakresie: reklamy, badania rynku i opinii publicznej, doradztwa związanego z zarządzaniem, jak również pozostałej działalności wspomagającej prowadzenie działalności gospodarczej. FERRUM MARKETING sp. z o.o. przygotowuje opracowania i analizy dotyczące specjalistycznych produktów oraz rynków zbytu, które są aktualnie produkowane przez podmioty należące do Grupy Kapitałowej FERRUM, jak również przyszłych aplikacji produktowych dla rozszerzenia palety asortymentowej.

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.

### 3.5 Prezentacja sprzedaży w poszczególnych segmentach za I półrocze 2017 r.

#### 3.5.1 Prezentacja sprzedaży w segmencie rur

W I półroczu 2017 r. wolumen sprzedaży rur i profili w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego obniżył się o około 8,7 tys. ton, tj. o 18,8 %, a przychody ze sprzedaży rur i profili wzrosły o około 1,9 mln zł, tj. o 1,7 %. Wzrost wartości sprzedaży przy jednoczesnym obniżeniu wolumenu wynikał m.in. ze zmiany struktury asortymentowej sprzedaży (więcej rur do przesyłu gazu) i wzrostu cen materiału do produkcji tj. taśmy i blachy walcowanych na gorąco.

**Tabela 2. Sprzedaż produktów Emitenta**

Rury i Profile	I półrocze 2017 r.	I półrocze 2016 r.	Zmiana
Wartościowo (tys. zł)	113 321	111 434	+1,7%
Ilościowo (tys. ton)	37,5	46,2	-18,8%

W I półroczu 2017 r. wartość sprzedaży towarów i materiałów wyniosła 20 006 tys. zł i była wyższa o 13 235 tys. zł od sprzedaży w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Łącznie sprzedaż netto Spółki za I półrocze 2017 r. wyniosła 135 107 tys. zł i była wyższa o 14 316 tys. zł od sprzedaży netto za I półrocze 2016 r.

#### 3.5.2 Prezentacja sprzedaży w segmencie konstrukcji spawanych

Za I półrocze 2017 r. sprzedaż ZKS FERRUM w zakresie produktów i usług wzrosła o 29,7% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wzrost nastąpił w zakresie wszystkich poniższych grup asortymentowych.

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

Wyszczególnienie	I półrocze 2017 r. w tys. zł	I półrocze 2016 r. w tys. zł	Zmiana
Konstrukcje spawane	32 075	28 922	+10,9%
Zbiorniki	2 295	65	+3530,8%
Usługi różne	4 410	922	+478,3%
<b>Razem:</b>	<b>38 779</b>	<b>29 909</b>	<b>+29,7%</b>

Największą wartość przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2017 r. uzyskano w grupie „konstrukcje spawane” 32 075 tys. zł.

Przychody ze sprzedaży zbiorników wyniosły 2 295 tys. zł i wzrosły ponad 35 razy w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, co wynikało z podpisanej w 2016 r. umowy, o czym Emitent informował raportem bieżącym nr 34/2016 z 4 marca 2016 r.

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

Za I półrocze 2017 r. spółka FERRUM MARKETING sp. z o.o. odnotowała przychody ze sprzedaży na poziomie 1 469 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 1 128 tys. zł w stosunku do sprzedaży za I półrocze 2016 r., w tym w zakresie sprzedaży towarów o 1 131 tys. zł.

## 3.6 Rynki zbytu i zaopatrzenia

### 3.6.1 Segment rur

FERRUM S.A. jest wiodącym krajowym producentem rur przesyłowych dla ciepłownictwa, gazownictwa oraz petrochemii, które spełniają wysokie wymagania jakościowe kontrahentów zarówno krajowych, jak i zagranicznych. Spółka w I półroczu 2017 roku uplasowała na rynku krajowym 72,8% wartości sprzedaży netto, natomiast pozostałe 27,2% stanowiły dostawy wewnątrzspółnotowe m.in. do Niemiec, Austrii, Finlandii, Danii, Holandii oraz na rynek eksportowy do Serbii.

W I półroczu 2017 r. odbiorcami, których udział przekroczył 10% wartość przychodów ze sprzedaży netto były spółki:

- IZOSTAL S.A. (34,5% udziału w sprzedaży netto Emitenta),
- spółki z Grupy LOGSTOR (17,5 % udziału w sprzedaży netto Emitenta).

W I półroczu 2017 r. dostawcą materiałów wsadowych wykorzystywanych przez Spółkę do produkcji rur, których udział przekroczył 10% wartości sprzedaży netto Emitenta była Grupa CZH S.A. (43,7 % udziału w zakupach przez Spółkę materiałów netto ogółem) oraz IZOSTAL S.A. (40,6 % udziału w zakupach przez Spółkę materiałów netto ogółem).

Pomiędzy Emitentem a spółkami z Grupy LOGSTOR, Grupy CZH S.A. i IZOSTAL S.A. nie występują żadne formalne powiązania.

### 3.6.2 Segment konstrukcji spawanych

Produkcją konstrukcji spawanych w Grupie Kapitałowej FERRUM zajmuje się spółka ZKS FERRUM S.A., która w I półroczu 2017 r. roku uplasowała na rynku krajowym 87,3% wartości sprzedaży netto, natomiast pozostałe 12,7 % stanowiły dostawy do Niemiec i Luksemburga.

Największy udział w przychodach ze sprzedaży ZKS FERRUM w I półroczu 2017 r. miała spółka GE POWER sp. z o.o. (21,6% udziału w sprzedaży netto Spółki).

Głównymi dostawcami materiałów wsadowych wykorzystywanych przez ZKS FERRUM do produkcji, przekraczającymi 10% przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2017 r. były spółki: Tersteel Group sp. z o.o. sp. k. (65,2% udziału w zakupach materiałów netto ogółem) i FERRUM S.A. (10,1% udziału w zakupach materiałów netto ogółem).

FERRUM S.A. posiada 100% akcji w ZKS FERRUM, natomiast pomiędzy ZKS FERRUM S.A. a pozostałymi spółkami nie występują żadne formalne powiązania.

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

#### 3.6.4 Umowy handlowe

W I półroczu 2017 r. poza informacjami dotyczącymi współpracy z dotychczasowymi kontrahentami i zamieszczonymi w niniejszym Sprawozdaniu FERRUM nie zawierało nowych istotnych umów handlowych.

### 3.6.5 Umowy kredytowe FERRUM S.A.

Poniższa tabela przedstawia wykaz kredytów Emitenta wg stanu na dzień 30 czerwca 2017 r.

**Tabela 4. Zobowiązania z tytułu kredytów według stanu na dzień 30.06.2017 r.**

Nazwa firmy udzielającej kredytu lub pożyczki	Kwota kredytu / pożyczki tys. zł		Termin spłaty	Zabezpieczenie
	wg. umowy	stan na 30.06.2017		
<b>KREDYTY</b>				
ING Bank Śląski S.A. / Fundusz Mezzanine - 1 M WIBOR + marża Banku	25 000	23 473	31.12.2020	Zastaw rejestrowy na środkach trwałych, zastaw rejestrowy na akcjach ZKS FERRUM, hipoteka, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, cesja wierzytelności, oświadczenie spółki o poddaniu się egzekucji
ING Bank Śląski S.A. / Fundusz Mezzanine - 1 M WIBOR + marża Banku	25 000	1 417	31.07.2017	Zastaw rejestrowy na środkach trwałych, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, oświadczenie spółki o poddaniu się egzekucji
Bank Millennium S.A. - 1 M WIBOR + marża Banku	15 000	14 997	31.12.2020	Zastaw rejestrowy na zapasach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, hipoteka wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, zastaw rejestrowy na środkach trwałych i akcjach ZKS FERRUM, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Bank Millennium S.A. - 1 M WIBOR + marża Banku	45 000	13 729	31.12.2018	Zastaw rejestrowy na zapasach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, hipoteka wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, zastaw rejestrowy na środkach trwałych i akcjach ZKS FERRUM, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
<b>KREDYTY (w tys. zł)</b>		<b>53 616</b>		

### 3.6.6 Informacja nt. kredytów ZKS FERRUM S.A. wg stanu na 30 czerwca 2017 r.

**Tabela 5. Zobowiązania z tytułu kredytów i innych produktów bankowych według stanu na 30 czerwca 2017 r. w ZKS FERRUM S.A.**

Nazwa firmy udzielającej kredytu	Kwota w tys. zł		Termin spłaty	Zabezpieczenie
	wg umowy	stan na 30.06.2017		
<b>KREDYTY</b>				
m Bank S.A.- 1 M WIBOR + marża Banku				Hipoteka umowna na nieruchomości, cesja wierzytelności na rzecz Banku z polisy ubezpieczeniowej należności, poręczenie FERRUM S.A. Weksle in blanco
Linia na finansowanie – kredyt w rachunku bieżącym	6 000, w tym:	5 393, w tym:	31.01.2018	
kredyt obrotowy, gwarancje, akredytywy	2 000 4 000 max 4 000	1 718 3 675 0	31.07.2017 31.01.2018	
Raiffeisen Bank Polska S.A. WIBOR 1 M+marża Banku				Hipoteka na nieruchomości wraz z cesją z umowy ubezpieczenia nieruchomości, cesja wierzytelności z tytułu finansowanych kontraktów Weksel in blanco
Limit wierzytelności na gwarancje, kredyt rewolwingowy, transakcje terminowe	13 500, w tym: max 9 500 max 5 000 max 1 000	12 255, w tym: 7 750 4 505 0	20.07.2022 20.07.2022 20.07.2017 22.07.2019	
Śląski Bank Spółdzielczy WIBOR 3M+marża Banku				
kredyt obrotowy, kredyt w rachunku bieżącym,	6 899 6 000	1 315 3 921	31.12.2017 10.01.2018	Hipoteka nie nieruchomości wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, zastaw rejestrowy na środkach obrotowych wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, weksel własny in blanco
Alior Bank S.A. gwarancje w EUR	365	267	28.06.2019	
<b>Razem(w tys. zł) kredyty</b>	<b>18 899</b>	<b>15 134</b>		

**3.6.7 Informacja nt. pożyczek ZKS FERRUM S.A. wg stanu na 30 czerwca 2017 r.****Tabela 6. Zobowiązania z tytułu pożyczek według stanu na 30.06.2017 r. w ZKS FERRUM S.A.**

<i>Nazwa firmy udzielającej pożyczki</i>	<i>Kwota pożyczki tys. zł</i>		<i>Termin spłaty</i>
	<i>wg umowy</i>	<i>stan na 30.06.2017</i>	
<b>Pożyczki</b>			
FERRUM MARKETING	628	186	31.12.2017
ODSETKI OD POŻYCZKI		61	
<b>Pożyczki (w tys. zł)</b>	<b>628</b>	<b>247</b>	

**3.7 Poręczenia i gwarancje****3.7.1 Poręczenia i gwarancje FERRUM S.A.**

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

**Tabela 7. Poręczenia udzielone przez FERRUM S.A. wg stanu na dzień 30 czerwca 2017 r.**

<i>Beneficjent</i>	<i>Tytułem</i>	<i>Kwota w tys. zł (łącznie z tytułami egzekucyjnymi)</i>	<i>Data udzielenia</i>	<i>Data wygaśnięcia</i>
ZKS FERRUM S.A.	Ubezpieczeniowej gwarancji należytego wykonania umowy oraz usunięcia wad i usterek	3 000	07.07.2011	Czas nieokreślony
ZKS FERRUM S.A.	Umowa współpracy spółki zależnej z bankiem – linia na finansowanie	6 000	11.06.2012 (po tej dacie zostały podpisane jeszcze kolejne aneksy)	Data końcowa umowy 31.01.2018
ZKS FERRUM S.A.	Umowy leasingu	4 831	26.10.2012	24.03.2018
ZKS FERRUM S.A.	Umowy leasingu	493	29.04.2013	20.03.2018
<b>RAZEM PORĘCZENIA</b>		<b>14 324</b>		

**Tabela 8. Poręczenia otrzymane przez FERRUM S.A. wg stanu na dzień 30 czerwca 2017 r.**

<i>Beneficjent</i>	<i>Tytułem</i>	<i>Kwota tys. zł (łącznie z tytułami egzekucyjnymi)</i>	<i>Data udzielenia</i>	<i>Data wygaśnięcia</i>
FERRUM S.A.	Ubezpieczeniowych gwarancji usunięcia wad i usterek	1 752	Od 06.08.2014	Do 15.07.2018
FERRUM S.A.	Umowy	600 tys. EUR	19.05.2015	31.12.2017
FERRUM S.A.	Ubezpieczeniowych gwarancji usunięcia wad i usterek	113	14.07.2015	17.10.2020
<b>RAZEM PORĘCZENIA</b>		<b>1 865 tys. zł i 600 tys. EUR</b>		

**Tabela. 9. Gwarancje ubezpieczeniowe na rzecz FERRUM S.A. wg stanu na dzień 30 czerwca 2017 r.**

<i>Udzielający Gwarancji</i>	<i>Odbiorca Gwarancji</i>	<i>Kwota tys. zł</i>	<i>Tytułem</i>	<i>Data Udzielenia</i>	<i>Data wygaśnięcia</i>
STUEH PHG	ZRUG Sp. z o.o. Poznań ul. Gdyńska 45	218	Usunięcia wad i usterek	01.09.2013	31.07.2019
STUEH PHG	Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ- SYSTEM S.A. Warszawa	696	Usunięcia wad i usterek	20.09.2014	04.09.2017
STUEH PHG	Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ- SYSTEM S.A. Warszawa	779	Usunięcia wad i usterek	31.10.2014	15.10.2017
STUEH PHG	ZRUG Sp. z o.o. Poznań ul. Gdyńska 45	72	Usunięcia wad i usterek	22.07.2014	21.07.2017
STUEH PHG	BUDIMEX S.A.	162	Usunięcia wad i usterek	30.01.2015	31.01.2018
STUEH PHG	DIM SERWIS sp. z o.o. RYPIN	65	Usunięcia wad i usterek	01.04.2015	15.07.2018
STUEH PHG	DIM SERWIS sp. z o.o. RYPIN	51	Usunięcia wad i usterek	01.04.2016	15.07.2018
InterRisk S.A. Towarzystwo Ubezpieczeń Vienna Insurance Group Oddział Katowice	ZRUG Sp. z o.o. Poznań ul. Gdyńska 45	113	Gwarancja ubezpieczeniowa usunięcia wad i usterek	17.09.2015	17.10.2020
STUEH PHG	STRABAG sp. z o.o.	595	Usunięcia wad i usterek	08.02.2017	29.12.2020
STUEH PHG	STRABAG sp. z o.o.	110	Usunięcia wad i usterek	08.02.2017	28.08.2021
<b>RAZEM</b>		<b>2 861</b>			

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

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

**Tabela. 10. Gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe udzielone na rzecz ZKS FERRUM S.A. wg stanu na dzień 30 czerwca 2017 r.**

<i>Udzielający Gwarancji</i>	<i>Odbiorca Gwarancji</i>	<i>Rodzaj gwarancji</i>	<i>Kwota w tys. zł</i>	<i>Data Udzielenia</i>	<i>Data Wygaśnięcia</i>
Alior Bank	Mostostal Zabrze Holding S.A.	z tyt. właściwego usunięcia wad i usterek	86	02.03.2015	28.02.2020
ERGO HESTIA	METALCYNK SP. Z O.O.	gwarancja usunięcia wad i usterek	32	01.09.2013	15.08.2018
ERGO HESTIA	METALURGIA S.A.	gwarancja usunięcia wad i usterek	21	20.06.2013	26.05.2018
ERGO HESTIA	Polimex-Mostostal S.A.	gwarancja usunięcia wad i usterek	241	13.08.2013	11.02.2017
Raiffeisen Bank Polska S.A.	ALSTOM POWER GmbH	gwarancja dobrego wykonania umowy	122 tys. EUR	24.06.2014	03.02.2020
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Górażdże Cement S.A.	gwarancja usunięcia wad i usterek	48	29.01.2015	21.03.2019
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Mostostal Kraków S.A.	gwarancja usunięcia wad i usterek	379	05.02.2015	31.05.2019
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Alstom Power GmbH	gwarancja dobrego wykonania oraz usunięcia wad i usterek	42 tys EUR	18.02.2015	17.10.2019



Raiffeisen Bank Polska S.A.	Alstom (SWITZERLAND) Ltd	gwarancja dobrego wykonania oraz usunięcia wad i usterek	119 tys. EUR	16.06.2015	30.03.2020
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Alstom (SWITZERLAND) Ltd	gwarancja dobrego wykonania oraz usunięcia wad i usterek	20 tys. EUR	05.08.2015	16.01.2020
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Alstom (SWITZERLAND) Ltd	gwarancja dobrego wykonania oraz usunięcia wad i usterek	20 tys. EUR	05.08.2015	15.03.2020
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Alstom (SWITZERLAND) Ltd	gwarancja dobrego wykonania oraz usunięcia wad i usterek	23 tys. EUR	05.08.2015	15.03.2020
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Alstom (SWITZERLAND) Ltd	gwarancja dobrego wykonania oraz usunięcia wad i usterek	39 tys. EUR	17.08.2015	14.03.2020
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Alstom (SWITZERLAND) Ltd	gwarancja dobrego wykonania oraz usunięcia wad i usterek	39 tys. EUR	17.08.2015	15.01.2020
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Alstom (SWITZERLAND) Ltd	gwarancja dobrego wykonania oraz usunięcia wad i usterek	70 tys. EUR	02.11.2015	29.10.2019
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Mostostal Kraków S.A.	gwarancja dobrego wykonania umowy	389	15.03.2016	01.06.2019
Raiffeisen Bank Polska S.A.	PMPoland S.A.	gwarancja usuniecia wad i usterek	69	13.04.2016	31.03.2018
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Cynkownia Radomsko Sp. z o.o.	gwarancja usuniecia wad i usterek	28	08.06.2016	07.06.2021
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Primetlas Technologies Austria GmbH	gwarancja zwrotu zaliczki	530 tys. EUR	14.11.2016	02.01.2018
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Primetlas Technologies Austria GmbH	gwarancja zwrotu zaliczki	267 tys. EUR	29.03.2017	22.11.2018
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Rockford sp. z o.o.	gwarancja zwrotu zaliczki	2 509	09.06.2017	16.10..2017
<b>RAZEM</b>			<b>3 560 tys. zł i 1 291 tys. EUR</b>		

**Tabela. 11. Poręczenia udzielone przez ZKS FERRUM S.A. wg stanu na dzień 30 czerwca 2017 r.**

<i>Beneficjent</i>	<i>Tytułem</i>	<i>Kwota w tys. zł (łącznie z tytułami egzekucyjnymi)</i>	<i>Data udzielenia</i>	<i>Data wygaśnięcia</i>
FERRUM S.A.	Umowy	600 tys. EUR	19.05.2015	31.12.2017

### 3.8 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi

W ciągu I półrocza 2017 r. Emitent zawierał transakcje z podmiotami powiązanymi, w tym z BSK Return S.A., ArcelorMittal 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 półrocze 2017 roku wartość netto (tj. bez VAT) wzajemnych transakcji Emitenta z podmiotami powiązanymi wyniosła łącznie 15 732 tys. zł.

Dodatkowo wartość netto transakcji wzajemnych spółki zależnej Zakład Konstrukcji Spawanych FERRUM S.A. z firmami ArcelorMittal, Huta Zabrze S.A. oraz FERRUM MARKETING Sp. z o.o. za I półrocze 2017 r. wyniosła 6 110 tys. zł.

### 3.9 Objaśnienia dotyczące sezonowości i cykliczności sprzedaży

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

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

Zjawisko sezonowości nie występuje w przypadku pozostałych spółek Grupy Kapitałowej.

### 3.10 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 postępowania, którego łączna wartość przekracza 10% kapitałów własnych Spółki. 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 postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczącego zobowiązań lub wierzytelności, których wartość pojedynczo przekraczałaby 10% kapitałów własnych Emitenta, za wyjątkiem opisanego powyżej zgłoszenia wierzytelności.

FERRUM S.A. oraz spółka zależna ZKS FERRUM są stroną kilku postępowań przed sądami dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość (za wyjątkiem opisanych powyżej wierzytelności podmiotu dominującego od HW Pietrzak) przekracza 10 % kapitałów własnych Emitenta. Łączna wartość postępowań w grupie zobowiązań wynosi 387 tys. zł, natomiast w grupie wierzytelności 2 180 tys. zł.

Największym postępowaniem w grupie zobowiązań jest postępowanie wszczęte pozwem pracownika FERRUM z dnia 29 stycznia 2016 r. o zadośćuczynienie w związku z wypadkiem przy pracy na szacunkową kwotę 242 tys. zł, natomiast największym postępowaniem w grupie należności jest postępowanie wobec Hydrobudowy Gdańsk S.A. w upadłości likwidacyjnej dotyczącej należności FERRUM na kwotę ok. 552 tys. zł. Zgłoszenie wierzytelności nastąpiło w dniu 31 grudnia 2016 r. W ocenie Spółki roszczenia o których mowa w zdaniu powyżej nie wpłyną w sposób istotny na sytuację finansową Spółki.

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

#### 3.12 Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Ferrum

Na koniec czerwca 2017 r. łączny stan zatrudnienia w Grupie Kapitałowej FERRUM wynosił 476 osób i wzrósł o 4 osoby w stosunku do stanu na koniec 2016 r.

##### 3.12.1 Zatrudnienie w FERRUM S.A.

W FERRUM S.A. według stanu na dzień 30 czerwca 2017 r. zatrudnionych było 302 pracowników.

**Tabela 12. Struktura zatrudnienia FERRUM S.A.**

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>30.06.2017 Osoby</i>	<i>31.12.2016 Osoby</i>	<i>Zmiana w osobach</i>
<b>Stanowiska robotnicze</b>	231	234	-3
<b>Stanowiska nierobotnicze</b>	71	70	+1
<b>Razem:</b>	<b>302</b>	<b>304</b>	<b>-2</b>

Zatrudnienie w Spółce wg stanu na 30 czerwca 2017 r. w stosunku do stanu na koniec 2016 r. obniżyło się o 2 osoby.

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

W ZKS FERRUM S.A. według stanu na dzień 30 czerwca 2017 r. było zatrudnionych 173 pracowników.

**Tabela 13. Struktura zatrudnienia ZKS FERRUM S.A.**

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>30.06.2017 Osoby</i>	<i>31.12.2016 Osoby</i>	<i>Zmiana w osobach</i>
<b>Stanowiska robotnicze</b>	129	124	+5
<b>Stanowiska nierobotnicze</b>	44	43	+1
<b>Razem:</b>	<b>173</b>	<b>167</b>	<b>+6</b>

Zatrudnienie w Spółce na koniec czerwca 2017 r. w stosunku do stanu na koniec 2016 r. wzrosło o 6 osób.

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

Spółka zależna FERRUM MARKETING sp. z o.o. na dzień 30 czerwca 2017 r. zatrudniała 1 osobę i stan ten nie zmienił się w stosunku do stanu na koniec 2016 r.

## 3.13 Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

### 3.13.1 FERRUM S.A

Emitent jako podmiot korzystający ze środowiska, deklarujący zgodność działań z ISO 14001 oraz uczestnik Ruchu Czystszej Produkcji, spełnia obowiązujące wymagania prawne w zakresie ochrony środowiska oraz posiada aktualne decyzje administracyjne w tym zakresie. Ze względu na rodzaj prowadzonej działalności Spółka jest zobowiązana do posiadania i uzyskiwania stosownych pozwoleń na korzystanie ze środowiska naturalnego oraz do uiszczania opłat z tego tytułu.

Decyzje środowiskowe, które są obligatoryjne przy prowadzeniu działalności przez FERRUM S.A. przedstawiono w poniższej tabeli:

POZWOLENIA - DECYZJE	DOTYCZY	OCENA ZGODNOŚCI
1. Decyzja PM Katowice nr 140/O/2010 z dnia 02.12.2010	Pozwolenie na wytwarzanie odpadów. Obowiązuje od 02.12.2010-30.09.2020	Roczna informacja o odpadach wysłane: do Urzędu Miasta, Urzędu Marszałkowskiego i WIOŚ. Wysłane terminowo. Brak przekroczeń limitów
2. Decyzja PM Katowice nr 55/Ś/2012 z dnia 29.06.2012	Pozwolenie na emisję zanieczyszczeń pyłowo-gazowych do powietrza. Obowiązuje od 01.07.2012-30.06.2022 .	Roczne sprawozdania o zakresie korzystania ze środowiska przekazywane są terminowo do Urzędu Marszałkowskiego i WIOŚ. Opłaty za korzystanie ze środowiska zostały naliczone prawidłowo i przekazane na konto Urzędu Marszałkowskiego Brak przekroczeń ustalonych limitów
3. Decyzja PM Katowice nr 50/Ś/12 z dnia 22.06.2012	Pozwolenie na pobór wód. Obowiązuje od 22.06.2012 - przez 20 lat.	Warunki pozwolenia, w tym zobowiązania pkt IV są spełnione
4. Decyzja PM Katowice nr 26/Ś/16 z dnia 06.04.2016	Pozwolenia na wprowadzanie ścieków opadowych i roztopowych Obowiązuje od 06-04-2016 do 06-04-2026	Pomiary jakości ścieków odprowadzanych do potoku dwa razy w roku. Brak przekroczeń

Nie odnotowano skarg w zakresie negatywnego wpływu FERRUM S.A. na środowisko naturalne.

Od 1996 roku Spółka widnieje w rejestrze Przedsiębiorstw Czystszej Produkcji, który w wyniku aktualizacji dyrektyw unijnych został rozszerzony i od 2002 r. przyjął nazwę Rejestru Przedsiębiorstw Czystszej Produkcji i Odpowiedzialnej Przedsiębiorczości.

Rejestr, o którym mowa powyżej jest ogólnopolskim, dostępnym publicznie wykazem jednostek organizacyjnych, wyróżniających się w zakresie realizacji zapobiegawczej strategii Czystszej Produkcji. Czystsza Produkcja jest strategią ochrony środowiska polegającą na ciągłym,

zintegrowanym, zapobiegawczym działaniu w odniesieniu do procesów, produktów i usług, zmierzającym do zwiększenia efektywności produkcji i usług oraz redukcji ryzyka dla ludzi i środowiska przyrodniczego.

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

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

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

### 3.13.2 ZKS FERRUM

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

Zakład Konstrukcji Spawanych FERRUM Spółka Akcyjna stosuje technologie energo- i materiałooszczędne oraz zapobiegające zwiększeniu emisji zanieczyszczeń pyłowo-gazowych do środowiska, jak również powstawaniu nadmiernej ilości odpadów w ramach wdrożonego Zintegrowanego Systemu Zarządzania obejmującego m.in. System Zarządzania Środowiskowego zgodny z normą PN-EN 14001.

## 3.14 Certyfikaty

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

W dniach 15-16.05.2017 jednostka certyfikująca TÜV NORD przeprowadziła audit nadzoru zintegrowanego systemu zarządzania wg norm ISO 9001:2008, ISO 14001:2009, OHSAS 18001:2007 oraz PN-N 18001:2004. Następnie w dniu 1 czerwca 2017 r. jednostka certyfikująca TÜV NORD odnowiła ważność certyfikatu wg normy systemu spawalniczego DIN EN ISO 3834-2 na kolejne 3 lata. Audyty zakończyły się wynikiem pozytywnym.

Z uwagi na wymagania ustawy o efektywności energetycznej Zarząd FERRUM S.A. podjął decyzję o certyfikacji systemu zarządzania energią zgodnie z normą ISO 50001, co zostało potwierdzone pozytywnym wynikiem audytu.

W dniu 17 maja 2017 Polskie Centrum Akredytacji (PCA) przeprowadziło ocenę w nadzorze działalności Laboratorium Badawczego FERRUM S.A. na zgodność z normą ISO 17025 w zakresie

badania nieniszczących i mechanicznych wyrobów metalowych oraz metalowych materiałów konstrukcyjnych. Podczas tego auditu Laboratorium FERRUM S.A. jednocześnie rozszerzyło przyznaną w 2016 roku akredytację o kolejne 5 metod badawczych: badania składu chemicznego, twardości Vickersa, wizualne, penetracyjne i magnetyczno-proszkowe.

Certyfikat akredytacji Laboratorium Badawczego Nr AB 1623 potwierdza, że FERRUM S.A. spełnia wymagania normy PN-EN ISO/IEC 17025. Szczegółowy zakres akredytacji Nr AB 1623 wg którego spółka świadczy usługi umieszczono pod adresem <https://www.pca.gov.pl/akredytowane-podmioty/akredytacje-aktywne/laboratoria-badawcze/AB%201623.podmiot.html> oraz <http://www.ferrum.com.pl/> (zakładka „Certyfikaty i uprawnienia”). Aktualne certyfikaty i uprawnienia umieszczono na stronie internetowej Spółki pod adresem (<http://www.ferrum.com.pl/pl/certyfikaty.html>)

### 3.15 Funkcjonowanie Zintegrowanego Systemu Zarządzania w spółce zależnej

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

Aktualne certyfikaty/uprawnienia umieszczono na stronie internetowej Spółki.

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

## 4 Omówienie podstawowych wielkości finansowych i operacyjnych

### 4.1 Grupa Kapitałowa FERRUM

#### 4.1.1 Skonsolidowane przychody ze sprzedaży

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto produktów, towarów i materiałów za I półrocze 2017 r. wyniosły 168 730 tys. zł i były o 19 922 tys. zł wyższe od przychodów porównywalnego okresu w roku ubiegłym. Wzrost przychodów wystąpił zarówno w podmiocie dominującym, jak i w spółkach zależnych ZKS FERRUM i FERRUM MARKETING.

W zrealizowanej sprzedaży netto Grupy Kapitałowej za I półrocze 2017 r. 24,7% stanowiła sprzedaż poza granice kraju.

Tabela 14. Wyniki Grupy Kapitałowej FERRUM za I półrocze 2017 r. i I półrocze 2016 r.

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	w tys. zł	
	I półrocze 2017 r.	I półrocze 2016 r.
<b>Przychody ze sprzedaży netto</b>	168 730	148 808
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	6 680	17 575
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	(21 108)	5 296
<b>Zysk z działalności operacyjnej, bez uwzględnienia zmiany wyceny nieruchomości inwestycyjnej</b>	(2 145)	5 296
<b>EBITDA</b>	(14 517)	11 717

<b>EBITDA, bez uwzględnienia zmiany wyceny nieruchomości inwestycyjnej</b>	4 446	11 717
<b>Podatek dochodowy bieżący</b>	411	69
<b>Podatek dochodowy odroczony</b>	(3 337)	662
<b>Wynik netto</b>	(20 844)	2 589
<b>Wynik netto, bez uwzględnienia zmiany wyceny nieruchomości inwestycyjnej</b>	(5 484)	2 589
<b>Marża brutto ze sprzedaży</b>	4,0%	11,8%
<b>Marża EBITDA</b>	(8,6%)	7,9%
<b>Marża netto</b>	(12,4%)	1,7%

#### 4.1.2 Skonsolidowane wyniki na działalności operacyjnej

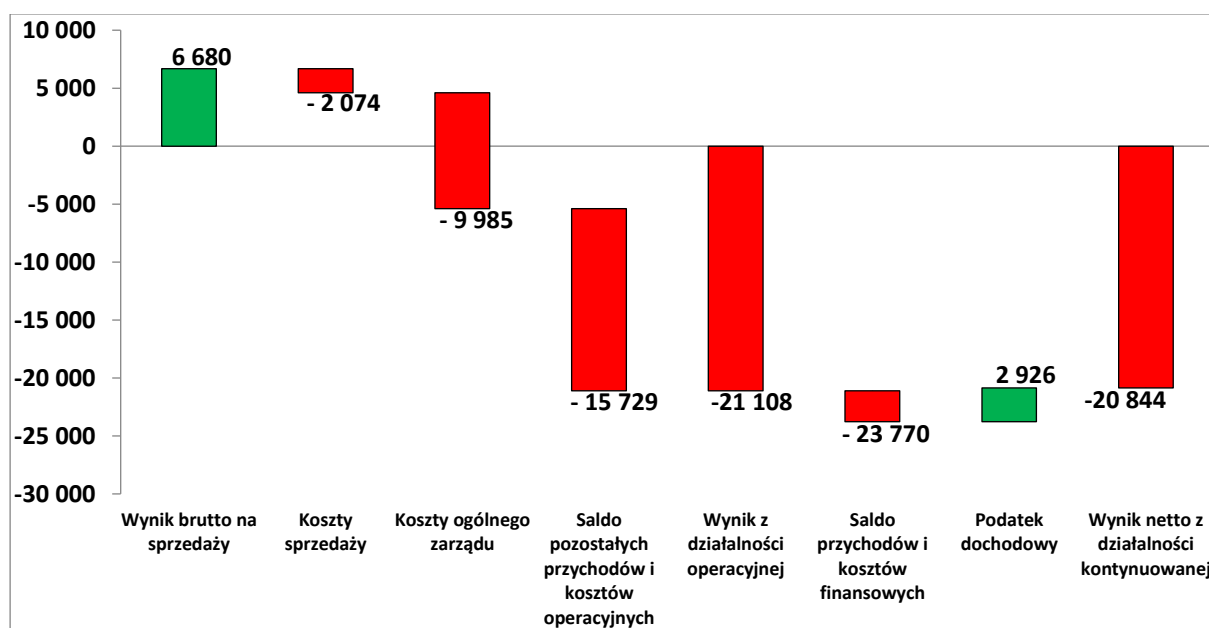
Z działalności operacyjnej za I półrocze 2017 r. Grupa Kapitałowa poniosła stratę netto w wysokości 21 108 tys. w miejsce zysku 5 296 tys. zł w analogicznym okresie roku ubiegłego. Poniesiona strata wynikała m.in. ze straty z działalności operacyjnej za I półrocze 2017 r. podmiotu dominującego FERRRUM, w tym z przeszacowania nieruchomości inwestycyjnej, co wpłynęło na wynik operacyjny in minus 18 963 tys. zł

#### 4.1.3 Skonsolidowane koszty operacyjne

Koszty działalności operacyjnej (bez pozostałych kosztów operacyjnych i wartości sprzedanych towarów i materiałów) wyniosły za I półrocze 2017 r. 103,4% 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 5,3 pkt % m.in. w związku z wyższymi kosztami materiałów zużywanych do produkcji.

#### 4.1.4 Skonsolidowany wynik netto

Skonsolidowana strata netto Grupy Kapitałowej za I półrocze 2017 r. wyniosła 20 844 tys. zł w miejsce zysku za I półrocze 2016 r. w kwocie 2 589 tys. zł.

**Rys. 2. Składowe skonsolidowanego wyniku netto za I półrocze 2017 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 2016, w okresie sprawozdawczym wartość majątku trwałego obniżyła się o 22 169 tys. zł w wyniku m.in. wyższej amortyzacji w stosunku do poniesionych przez Grupę Kapitałową nakładów inwestycyjnych.

Majątek trwały wg stanu na dzień 30 czerwca 2017 r. stanowił 55,5 % aktywów ogółem i obniżył się o 7,9 pkt % w stosunku do stanu na koniec 2016 r.

Na koniec czerwca 2017 r. majątek obrotowy stanowił 44,5 % wartości aktywów ogółem i wzrósł o 7,9 pkt % w stosunku do stanu na koniec grudnia 2016 r. W wartościach bezwzględnych jego wartość wzrosła o 19 794 tys. zł, w zakresie przede wszystkim należności z tytułu dostaw i usług oraz środków pieniężnych.

W zakresie źródeł finansowania wg stanu na dzień 30 czerwca 2017 r. nastąpił spadek wartości kapitału własnego o 20 882 tys. zł w związku z poniesioną stratą netto. W strukturze pasywów udział kapitału własnego wg stanu na dzień 30 czerwca 2017 r. wyniósł 10,5% i obniżył się o 7,8 pkt % w stosunku do stanu na koniec grudnia 2016 r.

Wartość łącznych zobowiązań wg stanu na koniec czerwca 2017 r. wyniosła 234 517 tys. zł i w porównaniu do stanu na koniec grudnia 2016 r. wzrosła o 18 507 tys. zł, w tym głównie w zakresie zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązań z tytułu podatków.

#### 4.1.6 Sytuacja pieniężna

Środki pieniężne wg stanu na dzień 30 czerwca 2017 r. wyniosły 9 316 tys. zł i wzrosły o 5 217 tys. zł w stosunku do stanu na koniec grudnia 2016 r. Dodatni przepływ środków z działalności operacyjnej w kwocie 8 703 tys. zł został wykorzystany głównie na spłatę odsetek i zobowiązań z tytułu leasingu oraz nakłady inwestycyjne.

Do dnia publikacji niniejszego raportu Emitent złożył sześć wniosków o rozłożenie podatku VAT na raty za listopad i grudzień 2016 r. oraz styczeń, kwiecień, maj i czerwiec 2017 r.



## 4.2 Jednostkowe wyniki finansowe FERRUM S.A.

### 4.2.1 Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży netto produktów, towarów i materiałów za I półrocze 2017 r. wyniosły 135 107 tys. zł i były o 14 316 tys. zł wyższe od przychodów porównywalnego okresu roku poprzedniego. Wzrost wartościowy sprzedaży wystąpił zarówno w zakresie przychodów ze sprzedaży produktów, jak i towarów i materiałów.

### 4.2.2 Wynik na działalności operacyjnej

Na działalności operacyjnej za I półrocze 2017 roku Emitent poniósł stratę w wysokości 23 127 tys. zł, w miejsce dodatniego wyniku w kwocie 2 570 tys. zł za I półrocze 2016 r.

Ujemny wynik z działalności operacyjnej został spowodowany m.in. przeszacowaniem nieruchomości inwestycyjnej, co wpłynęło na wynik operacyjny in minus 18 963 tys. zł, poniesioną stratą ze sprzedaży towarów i materiałów na poziomie 466 tys. zł oraz niższą o 8 pkt % rentownością produktów na poziomie zysku brutto ze sprzedaży wynikającą m.in. z niższej produkcji rur zwiększającej jednostkowy koszt stały oraz wyższej ceny taśmy walcowanej na gorąco zużywanej do produkcji.

### 4.2.3 Jednostkowe koszty operacyjne

Koszty działalności operacyjnej (bez pozostałych kosztów operacyjnych i wartości sprzedanych towarów i materiałów) stanowiły za I półrocze 2017 r. 106,5 % przychodów ze sprzedaży skorygowanych o zmianę stanu produktów. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego udział ten wzrósł o 7,2 pkt % m.in. w związku z wyższymi kosztami materiałów zużywanych do produkcji.

### 4.2.4 Wynik netto

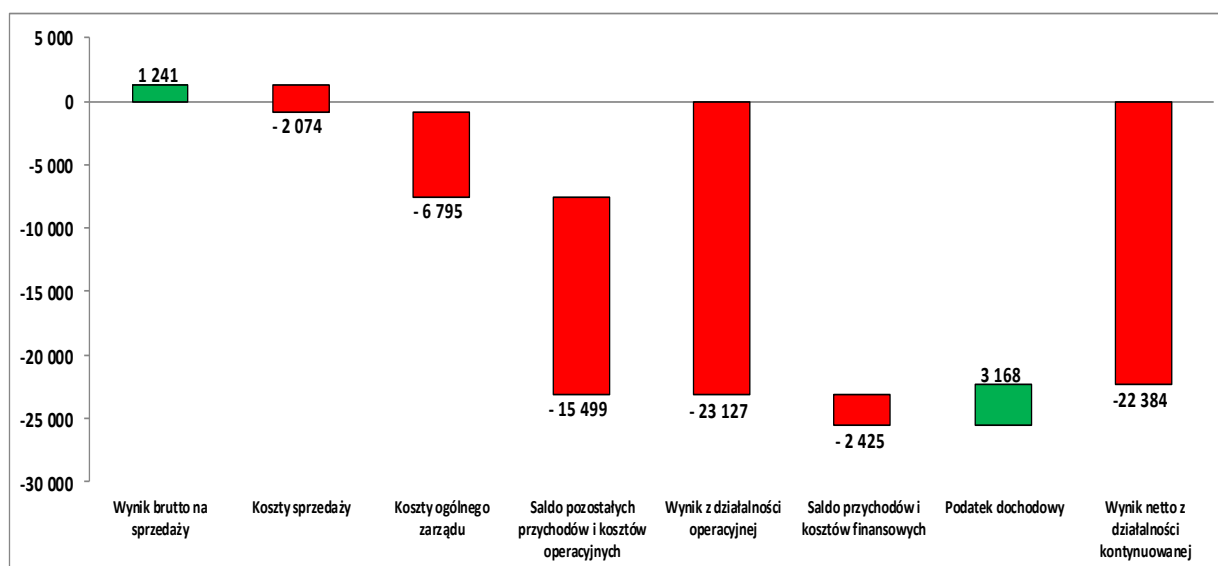
Za I półrocze 2017 r. Emitent poniósł stratę netto na poziomie 22 384 tys. zł, w miejsce zysku netto za I półrocze 2016 r. na poziomie 712 tys. zł. Wpływ na ten wynik miała strata z działalności operacyjnej, w tym przeszacowanie nieruchomości inwestycyjnej, wpływ na wynik netto in minus 15 360 tys. zł.

Tabela 15. Wyniki FERRUM za I półrocze 2017 i za I półrocze 2016

Wybrane jednostkowe dane finansowe	w tys. zł	
	I półrocze 2017 r.	I półrocze 2016 r.
Przychody ze sprzedaży netto	135 107	120 791
Zysk brutto ze sprzedaży	1 241	11 209
Zysk z działalności operacyjnej	(23 127)	2 570
Zysk z działalności operacyjnej, bez uwzględnienia zmiany wyceny nieruchomości inwestycyjnej	(4 164)	2 570
EBITDA	(18 198)	7 625
EBITDA, bez uwzględnienia zmiany wyceny nieruchomości inwestycyjnej	765	7 625

Podatek dochodowy bieżący	0	0
Podatek dochodowy odroczony	(3 168)	251
Wynik netto	(22 384)	712
Wynik netto, bez uwzględnienia zmiany wyceny nieruchomości inwestycyjnej	(7 024)	712
Marża brutto ze sprzedaży	0,9%	9,3%
Marża EBITDA	(13,5%)	6,3%
Marża netto	(16,6%)	0,6%

Rys. 3. Składowe wyniku netto za I półrocze 2017 r. (w tys. zł)



## 4.3 Wyniki segmentów działalności

### 4.3.1 Segment rur i profili

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

### 4.3.2 Segment konstrukcji spawanych

W segmencie konstrukcji spawanych za I półrocze 2017 r. spółka ZKS FERRUM osiągnęła zysk z działalności operacyjnej na poziomie 1 659 tys. zł i zysk netto w kwocie 1 209 tys. zł.

W porównywalnym okresie roku ubiegłego, na działalności operacyjnej spółka ZKS FERRUM osiągnęła wynik wyższy o 914 tys. zł, zysk netto był wyższy o 532 tys. zł.

Niższy zysk operacyjny wynikał m.in. z niższej rentowności produktów na poziomie zysku brutto ze sprzedaży spowodowanej m.in. wyższą materiałochłonnością konstrukcji spawanych i wyższymi cenami blachy walcowanej na gorąco.

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

Za I półrocze 2017 r. ten segment działalności osiągnął zysk z działalności operacyjnej w kwocie 236 tys. zł i zysk netto w kwocie 237 tys. zł.

Grupa Kapitałowa FERRUM prowadzi działalność w trzech podstawowych segmentach, obejmujących produkty i usługi opisane szczegółowo w pkt 1.2.2 *Opis podstawowych produktów*. W ramach tych segmentów podmioty z Grupy Kapitałowej FERRUM osiągnęły w okresie odpowiednio I półrocza 2017 r. i I półrocza 2016 r. wyniki zaprezentowane w poniższych tabelach.

Tabela 16. Wyniki wg segmentów działalności za I półrocze 2017 r. (w tys. zł)

Segmenty branżowe Grupy	Segment rur	Segment konstrukcji spawanych	Pozostała działalność (segment działalności marketingowej i promocyjnej)	Wartość skonsolidowana
Sprzedaż	135 107	39 794	1 470	
Wyłączenie konsolidacyjne	5 155	1 881	604	
Sprzedaż po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	129 952	37 913	865	168 730
Zysk z działalności operacyjnej	(23 127)	1 659	236	
Wyłączenie konsolidacyjne	0	124	0	
Zysk z działalności operacyjnej po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	(23 172)	1 783	236	(21 108)
Wynik przed opodatkowaniem	(25 552)	1 422	237	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	123	0	
Wynik przed opodatkowaniem po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	(25 552)	1 545	237	(23 770)
Wynik netto	(22 384)	1 209	237	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	94	0	
Wynik netto po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	(22 384)	1 303	237	(20 844)
Amortyzacja	4 929	1 786	0	
Wyłączenie konsolidacyjne	0	(124)	0	

Amortyzacja po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	4 929	1 662	0	6 591
EBITDA	(18 198)	3 445	236	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	0	0	
EBITDA po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	(18 198)	3 445	236	(14 517)
Aktywa segmentu	205 508	101 747	11 722	
Wyłączenia konsolidacyjne	(20 184)	(26 024)	(10 632)	
Aktywa po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	185 324	75 723	1 090	262 137
Zobowiązania segmentu	195 135	47 418	22	
Wyłączenia konsolidacyjne	(676)	(7 379)	(3)	
Zobowiązania po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	194 459	40 039	19	234 517
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 899	2 601	203	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	0	0	
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	5 899	2 601	203	8 703
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	168	(315)	93	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	0	(93)	
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	168	(315)	0	(147)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(2 372)	(1 060)	0	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	93	0	
Środki pieniężne netto z działalności finansowej po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	(2 372)	(967)	0	(3 339)

Tabela 17. Wyniki wg segmentów działalności za I półrocze 2016 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	120 791	30 443	341	
Wyłączenie konsolidacyjne	(2 324)	(102)	(341)	
Sprzedaż po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	118 467	30 341	0	148 808
Zysk z działalności operacyjnej	2 570	2 574	26	
Wyłączenie konsolidacyjne	0	126	0	
Zysk z działalności operacyjnej po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	2 570	2 700	26	5 296
Wynik przed opodatkowaniem	963	2 194	37	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	126	0	
Wynik przed opodatkowaniem po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	963	2 320	37	3 320
Wynik netto	712	1 741	34	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	102	0	
Wynik netto po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	712	1 843	34	2 589
Amortyzacja	5 055	1 498	0	
Wyłączenie konsolidacyjne	0	(132)	0	
Amortyzacja po uwzględnieniu wyłączenia konsolidacyjnego	5 055	1 366	0	6 421
EBITDA	7 625	4 072	26	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	(6)	0	
EBITDA po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	7 625	4 066	26	11 717
Aktywa segmentu	226 436	91 034	11 319	
Wyłączenia konsolidacyjne	(21 946)	(22 866)	(11 205)	
Aktywa po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	204 490	68 168	114	272 772
Zobowiązania segmentu	189 098	40 106	65	
Wyłączenia konsolidacyjne	(1 247)	(5 769)	(38)	
Zobowiązania po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	187 851	34 337	27	222 215
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	9 507	2 353	31	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	(5)	0	
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	9 507	2 348	31	11 886

Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 769)	(1 783)	0	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	5	0	
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	(2 769)	(1 778)	0	(4 547)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(8 273)	(2 813)	0	
Wyłączenia konsolidacyjne	0	0	0	
Środki pieniężne netto z działalności finansowej po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych	(8 273)	(2 813)	0	(11 086)

#### 4.4 Wykorzystywane instrumenty finansowe

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

Wg stanu na dzień 30 czerwca 2017 r. ani Emitent ani spółki zależne ZKS FERRUM i FERRUM MARKETING nie posiadały zawartych transakcji zabezpieczających ryzyko walutowe.

#### 4.5 Zasoby oraz instrumenty finansowe

##### 4.5.1 Zarządzanie zasobami finansowymi

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

W dniu 23 grudnia 2015 r. Spółka podpisała Ugody z Wierzycielami: ING Bank Śląski S.A., Millennium S.A. i mFaktoring S.A., (raport bieżący 84/2015), zgodnie z którymi uzgodniony został harmonogram spłaty zobowiązań wobec Wierzycieli.

Zgodnie z zatwierdzoną przez Radę Nadzorczą FERRUM S.A. „Strategią restrukturyzacji operacyjnej i finansowej Grupy Kapitałowej FERRUM” jedną z planowanych inicjatyw restrukturyzacyjnych Emitenta była konieczność pozyskania dodatkowego 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). Porozumienie zostało szczegółowo opisane w pkt. 3.2 *Istotne dokonania lub niepowodzenia Emitenta zawierający podsumowanie najistotniejszych wydarzeń.*

#### 4.5.2 Zarządzanie ryzykiem finansowym

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

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

W FERRUM S.A. nie stosuje się rachunkowości zabezpieczeń. W dniu 3 października 2011 r. Zarząd FERRUM S.A. przyjął „Procedurę zarządzania ryzykiem walutowym” oraz „Politykę zarządzania ryzykiem walutowym”, które zostały zaakceptowane przez Radę Nadzorczą Emitenta w dniu 9 listopada 2011 r. Za zarządzanie ryzykiem walutowym w Spółce i przestrzeganie przyjętej polityki w tym zakresie odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Wg stanu na 30 czerwca 2017 r. Emitent nie posiadał otwartych pozycji transakcji zabezpieczających ze względu na brak limitów skarbowych.

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

W okresie sprawozdawczym ani w kilku latach poprzednich Spółka nie przeprowadzała emisji akcji.

#### 4.6 Informacje dotyczące dywidendy

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

#### 4.7 Prognozy wyników finansowych

Spółka nie publikowała prognoz jednostkowych ani skonsolidowanych wyników finansowych na rok obrotowy 2017.

#### 4.8 Przewidywana sytuacja finansowa

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

#### 4.9 Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych

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

**Zmiany wielkości szacunkowych (w tys. zł) – dotyczy FERRUM S.A.**

Wyszczególnienie	Stan na 30.06.2017 r.	Stan na 31.12.2016 r.	Zmiana w I półroczu 2017 r.
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13 939	14 522	-583
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	14 728	18 485	-3 757
Rezerwa na nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalne, niewykorzystane urlopy i pozostałe świadczenia pracownicze	4 824	4 779	+45
Odpisy aktualizujące należności	46 398	46 364	+34
Odpisy aktualizujące zapasy	1 976	3 677	-1 701
Wycena nieruchomości inwestycyjnej	31 226	50 189	- 18 963

**Zmiany wielkości szacunkowych (w tys. zł) – dotyczy danych skonsolidowanych**

Wyszczególnienie	Stan na 30.06.2017 r.	Stan na 31.12.2016 r.	Zmiana w I półroczu 2017 r.
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16 874	16 694	+180
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	18 526	21 692	-3 166
Rezerwa na nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalne, niewykorzystane urlopy i pozostałe świadczenia pracownicze	5 218	5 115	+103
Odpisy aktualizujące należności	48 663	48 395	+268
Odpisy aktualizujące zapasy	3 559	5 260	-1 701
Wycena nieruchomości inwestycyjnej	31 226	50 189	- 18 963

**4.10 Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych**

W dniu 1 lipca 2016 r. Rada Nadzorcza FERRUM S.A podjęła uchwałę w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej FERRUM na lata 2016-2017. Wybrany podmiot to Deloitte Polska Sp. z o.o. Sp. komandytowa z siedzibą w Warszawie przy Al. Jana Pawła II 22, biuro w Katowicach przy ul. Uniwersyteckiej 18 ("Audytor"). Audytor jest podmiotem wpisanym na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzonym przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 73.

O wyborze biegłego rewidenta Spółka informowała raportem bieżącym nr 62/2016.

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

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

Łączna wartość wynagrodzenia wyniesie 128 tys. zł netto.



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

W I półroczu 2017 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.

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

Wśród istotnych czynników i zdarzeń wpływających na skonsolidowany wynik finansowy za I półrocze 2017 r. należy wymienić m.in.:

- niższe marże na poziomie wyniku brutto ze sprzedaży, zarówno w podmiocie dominującym FERRUM, jak i w spółce zależnej ZKS FERRUM,
- brak pozyskania finansowania zewnętrznego przez podmiot dominujący do końca I półrocza 2017 r.,
- przeszacowanie wartości nieruchomości inwestycyjnej w FERRUM.

### **5 Perspektywy Grupy Kapitałowej**

#### **5.1 Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

##### **5.1.1 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, 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,
- uzgodnienie warunków pozyskania finansowania kapitału obrotowego i spłaty zobowiązań finansowych.

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 500x7000x5000mm i łącznej masie 100 t,
- walcarka SERTOM, max. grubość blachy 250mm,
- w Polsce spółka ZKS FERRUM S.A. jest jedynym producentem wanień cynkowniczych przeznaczonych do tzw. cynkowania ogniowego. Spółka produkuje wanny cynkownicze w dwóch typach: z dnem płaskim oraz z dnem giętym. Głównym atutem spółki jest wieloletnie doświadczenie i wykwalifikowana kadra.
- ZKS Ferrum S.A. specjalizuje się w konstrukcjach wielkogabarytowych, czego idealnym przykładem jest produkcja konwertora dla ArcelorMittal w Dąbrowie Górniczej.
- różnorodność wykonywanych produkcji, produkcja dla branży energetycznej, hutniczej, cukrowniczej, papierniczej, cementowej
- Posiadane certyfikaty są 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. zaawansowanych technologicznie tachimetrów oraz urządzeń do pomiaru 3D, generator wysokonapięciowy 6000A, cyfrowe defektoskopy ultradźwiękowe, grubościomierze ultradźwiękowe, lampy RTG do 450kV.

### 5.1.2 Czynniki zewnętrzne

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

- kształtowanie się sytuacji gospodarczej zarówno w Polsce, jak i na świecie w szeroko rozumianej branży stalowej,
- niestabilność rynków finansowych, w tym rynku walutowego, pogorszenie standingu finansowego firm szczególnie w segmentach, z którymi współpracuje FERRUM,
- 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 (dywersyfikacja dostaw),
- koniunktura na rynku sieci ciepłowniczych,
- dobre perspektywy rozwoju branży gazowniczej i petrochemicznej w latach 2017-2030,
- 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 2030”.

## 5.2 Perspektywy i czynniki rozwoju branży stalowej w Polsce

Emitent uzależniony jest od wskaźników makroekonomicznych zarówno tych krajowych, jak i występujących na rynkach europejskich i światowych. Jednak oprócz ww. parametrów bardzo ważne są perspektywy rozwoju rynku, na którym działa. Perspektywy rozwoju rynku stalowego w drugiej połowie 2017 r. 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 i ciepłowniczego.

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 o 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 planowane do realizacji w ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko.

Najbliższe lata w budownictwie wodnym będą również wypełnione nowymi projektami i wyzwaniem. 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 sierpniu 2017 r. Prezydent podpisał ustawę Prawo wodne, co docelowo pozwoli odblokować 3,5 mld EUR z funduszy europejskich na inwestycje związane z gospodarką wodną, w tym przeciwpowodziową.

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). Przede wszystkim energetyka wiatrowa zaczyna nabierać coraz większego znaczenia. W bilansie energetycznym ma ona stanowić 11,6-14,3% produkowanej energii. Na terenie Unii Europejskiej od 2000 r. 30% nowo zainstalowanych mocy wytwórczych energii elektrycznej pochodzi z wiatru.

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.

W zeszłym roku Emitent rozpoczął dostawy rur przewodowych DN 700 oraz DN 1000 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 2027 przewiduje ponad 2100 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 280 km oraz Terminalu (FSRU) w rejonie Zatoki Gdańskiej. Planowane są połączenia

gazowe poprzez interkonektory pomiędzy Polską a Litwą oraz Polską i Czechami. 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.

W celu wsparcia integracji gazowego systemu przesyłowego, stworzono dodatkowy system wsparcia z unijnego instrumentu finansowego Connecting Europe Facility (CEF) „Łącząc Europę”. System połączeń/interkonektorów dla Polski obejmuje połączenia z Czechami, Słowacją, Litwą, Niemcami i Ukrainą.

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.

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

Ponadto Emitent zakłada rozwój eksportu głównie na rynki krajów bałkańskich oraz rynki krajów nadbałtyckich. Serbia, Chorwacja, Bośnia i Hercegowina, Litwa i Łotwa to główne kierunki rozwoju rynków zbytu, 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.

W 2017 roku Hutnicza Izba Przemysłowo Handlowa spodziewa się wzrostu zużycia wyrobów stalowych o 2-3%. Nie bez znaczenia (również dla Emitenta) pozostają również prowadzone przez Unię Europejską postępowania antydumpingowe, które mogą skutkować między innymi zmianą kierunków przepływu stali oraz cen rynkowych.

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

Zapotrzebowanie na produkty i usługi ZKS FERRUM S.A. zależą od sytuacji w poszczególnych branżach. W perspektywie rozwoju działalności ZKS FERRUM S.A. na najbliższe miesiące, główną uwagę będzie skupiać na branżach dających szerokie perspektywy wzrostu wyników ekonomicznych spółki, tj. cukrownictwo, energetyka i branża cynkownicza.

Możliwość swobodnej produkcji cukru bez administracyjnych ograniczeń ilościowych, brak ograniczeń ilościowych dotyczących eksportu, wzrost innowacyjności, zwiększone zapotrzebowanie globalne na cukier pomimo negatywnych trendów, poprawa efektywności ekonomicznej zakładów, zwiększenie wydajności produkcji surowca, dalsza optymalizacja bazy surowcowej, fuzje i przejęcia, a także opłacalność produkcji z buraka cukrowego względem rafinacji, to tylko kilka spośród wielu szans stojących przed branżą cukrowniczą. W obliczu tych zmian Spółka ma szanse na pozyskanie długoterminowych kontraktów na rynkach krajowych

i zagranicznych.

Sektor energetyczny cechuje dążenie do zmiany struktury wytwarzania na „czystą energię” oraz zwiększenie mocy energetycznych. 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 w zakresie energii nuklearnej dla jednego z strategicznych klientów.

Ostatnia dekada to dla Polski zdecydowany rozwój i poprawa w zakresie zabezpieczania konstrukcji stalowych. Istotną formą ochrony przed skutkami działania korozji jest stworzenie zabezpieczającej powłoki cynkowniczej, która skutecznie zapobiega niszczeniu stali. W przeciągu ostatnich 16 lat znacznie wzrosła ilość ocynkowni działających na terenie Polski. W roku 2000 istniało ich blisko 40 i zabezpieczały około 450 tys. ton konstrukcji oraz wyrobów ze stali. W roku 2016 liczba obiektów wzrosła o około 30% i obecnie jest to przeszło 60 nowoczesnych zakładów, które w roku ubiegłym zabezpieczyły około 670 tys. ton wyrobów. Do końca 2017 r. planowane jest otwarcie kolejnych 5 Cynkowni. Rozwój przemysłu cynkowniczego widać także w ilości ocynkowanych konstrukcji i wyrobów ze stali. W Europie niedoścignionym liderem są Niemcy. Zaraz za nimi są Włochy, Wielka Brytania i Polska. Wyprzedziliśmy Hiszpanię czy Francję, którzy w przeszłości cynkowali znacznie większe ilości stali. Zmiana ta podyktowana jest niedawnym kryzysem gospodarczym w Europie oraz zlecaniem, bądź całkowitym przeniesieniem, produkcji do Polski w celu obniżenia kosztów pracy. W Polsce spółka ZKS FERRUM jest jedynym producentem wanien stalowych przeznaczonych do tzw. cynkowania ogniowego.

## 5.4 Realizacja strategii oraz rozwój Grupy Kapitałowej

W dniu 10 grudnia 2014 r. Rada Nadzorcza FERRUM S.A., uwzględniając wniosek Zarządu, zatwierdziła "Strategię restrukturyzacji operacyjnej i finansowej GK FERRUM".

Strategia, przygotowana przez Emitenta przy współpracy z PricewaterhouseCoopers Polska Sp.z o.o., obejmuje przeprowadzenie w perspektywie najbliższych lat restrukturyzacji operacyjnej i finansowej dwóch głównych podmiotów z Grupy Kapitałowej FERRUM. W odniesieniu do sytuacji Emitenta planowane jest podjęcie m.in. następujących inicjatyw restrukturyzacyjnych:

- sprzedaż aktywów nieprodukcyjnych FERRUM, w tym przede wszystkim nieruchomości inwestycyjnej,
- sprzedaż akcji własnych FERRUM,
- inwestycja w nowy agregat do rur spiralnie spawanych, która będzie realizowana wyłącznie w przypadku pozyskania przez FERRUM dodatkowego finansowania,
- wspólne wraz z ZKS zakupy i dywersyfikacja dostawców w zakupie blachy w kręgach, przy jednoczesnym zintensyfikowaniu zakupów bezpośrednio u producentów, bez udziału pośredników,
- optymalizacja zakupów na potrzeby utrzymania ruchu i narzędziowni,
- optymalizacja i poprawa efektywności w zakresie produkcji rur HFI oraz kształtowników ciężkich,
- redukcja kosztów operacyjnych Spółki.

Przyjmując oraz publikując niniejszą strategię Emitent zwrócił przy tym uwagę, że zapowiedzi zawarte w strategii są oparte na szeregu założeń oraz na szacunkach, które zależne

są od okoliczności i warunków biznesowych, operacyjnych, ekonomicznych i rynkowych, z których wiele pozostaje poza kontrolą FERRUM S.A. W związku z powyższym oraz wobec bardzo długiego okresu objętego Strategią, Emitent zastrzegł, że faktyczne rezultaty mogą różnić się od przewidywanych.

W ramach realizacji przedstawionych powyżej założeń Strategii restrukturyzacji operacyjnej i finansowej Grupy Kapitałowej FERRUM, Zarząd Emitenta przedstawia poniżej stan realizacji poniższych elementów Strategii:

- w zakresie restrukturyzacji dotychczasowego zadłużenia Emitent w dniu 23 grudnia 2015 r. podpisał z Finansującymi (tj. ING Bank Śląski S.A., Bank Millennium S.A., mFactoring S.A.) pakiet powiązanych ze sobą dokumentów określających nowy model restrukturyzacji zadłużenia, następnie w dniu 31 sierpnia 2017 r. podpisał porozumienie w sprawie restrukturyzacji określonych zobowiązań Spółki szczegółowo opisane w pkt 3.2 *Istotne dokonania lub niepowodzenia Emitenta zawierający podsumowanie najistotniejszych wydarzeń*,
- w zakresie dywersyfikacji dostawców taśmy walcowanej na gorąco działania w tym zakresie zostały podjęte przez Emitenta już w 2014 r.; w 2015 r. Emitent podpisał umowę z firmą Węglkokoks S.A. oraz ArcelorMittal oraz kontynuował w I półroczu 2017 r. podpisaną w 2014 r. umowę z Centralą Zaopatrzenia Hutnictwa,
- w zakresie sprzedaży nieruchomości inwestycyjnej, dla przedmiotowego terenu zatrudniony przez Spółkę doradca sporządził memorandum inwestycyjne, które na początku tego roku wysłane zostało do zidentyfikowanych przez doradcę inwestorów. Aktualnie trwają rozmowy z inwestorami. Wstępne zainteresowanie wyraziły 4 podmioty,
- 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.

## 5.5 Inwestycje

### 5.5.1 FERRUM S.A.

W zakresie inwestycji rzeczowych i zakupów gotowych dóbr inwestycyjnych w I półroczu 2017 r. FERRUM S.A. poniosła nakłady w wysokości 428 tys. zł.

Poniesione nakłady dotyczyły głównie zakupu dóbr gotowych, tj.:

- wywoływarki filmów rtg i lampy UV celem podniesienia sprawności kontroli jakości wyrobów i dostosowania do wymogów standardu badań laboratoryjnych PCA, ponosząc nakład w wysokości 35 tys. zł,
- windy linowej i urządzenia do płukania instalacji wody chłodzenia cewek w procesach produkcji, co wzmacnia możliwości remontowe służb utrzymania ruchu. Poniesiono nakład 28 tys. zł,
- przeprowadzono odnowienie użytkowanych środków transportu. Poniesiono w tym zakresie nakłady w wysokości 354 tys. zł,
- zrealizowano działania modernizacji systemu telewizji przemysłowej i systemów komputerowych, ponosząc nakład 11. tys. zł.

Poniesione w I półroczu 2017 r. nakłady zostały sfinansowane ze środków własnych.

### 5.5.2 ZKS FERRUM

W I półroczu 2017 r. nakłady na zakup i budowę środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych wyniosły łącznie 2 602 tys. zł

W ramach zakupionych środków trwałych poniesione nakłady obejmowały głównie: hydrauliczną prasę bokserkę Hidrogarne (224 tys. zł), skaner (260 tys. zł), zestaw spawalniczy (226 tys. zł) oraz wózek widłowy (122 tys. zł).

Nakłady na środki trwałe w budowie nie przekazane do użytkowania dotyczyły głównie budowy malarni i łaźni (1 044 tys. zł).

Źródłem finansowania realizowanych w I półroczu 2017 r. inwestycji były środki własne i leasing.

## 5.6 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

### 5.6.1 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Istotne zagrożenia dla Grupy Kapitałowej 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.

#### 5.6.1.1 Ryzyka 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 spółki Grupy Kapitałowej i w konsekwencji na ich wyniki finansowe.

##### Ryzyko rynkowe

Spółki narażone są 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. Spółka w 2016 r. uplasowała na rynku krajowym 65% wartości sprzedaży netto, natomiast na rynkach Unii Europejskiej oraz eksport 35%. W pierwszym półroczu 2017 r. 73% to sprzedaż krajowa, a 27% sprzedaż na rynki zagraniczne.

##### Ryzyko prawne

Uregulowania prawne wpływające na otoczenie prawne spółek Grupy Kapitałowej FERRUM ulegają w Polsce częstym zmianom. W zakresie problematyki, z jaką wiąże się także działalność spółek Grupy Kapitałowej 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.

Zmiany w ustawodawstwie mogą mieć istotny wpływ na działalność, dlatego Emitent i ZKS FERRUM

aktywnie monitorują zmiany prawne.

### **Ryzyko technologiczne**

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

Mając powyższe na względzie Emitent i spółka zależna ZKS FERRUM dążą 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.

#### **5.6.1.2 Ryzyka operacyjne**

##### **Ryzyko dostawców**

FERRUM tak jak inni uczestnicy rynku, uzależniona jest od dostawców podstawowych materiałów do produkcji. Podejmowane są więc działania prewencyjne ukierunkowane na minimalizację ryzyka wystąpienia niepożądanych sytuacji w poszczególnych procesach (m.in. finansowych, produkcyjnych, logistycznych) w ramach łańcucha dostaw. W ramach zapewnienia ciągłości dostaw Emitent będzie nadal realizował strategię dywersyfikacji dostaw materiałów wsadowych bezpośrednio produkcyjnych. Dywersyfikacja dostawców materiału do produkcji rur za 2016 r. odbywała się poprzez dokonywanie zakupów m.in. w Centrali Zaopatrzenia Hutnictwa, IZOSTALU, ArcelorMittal, BSK RETURN.

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

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

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

Z kolei główne dostawy produktów 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.

W przypadku pozostałych spółek Grupy Kapitałowej FERRUM zjawisko sezonowości nie występuje.



### **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 Emitenta i ZKS FERRUM. W przypadku gwałtownych wahań cen materiału wsadowego może dojść do sytuacji, w której spółki nie będą w stanie natychmiastowo przełożyć wzrostu cen materiału wsadowego na wzrost cen produkowanych rur i profili oraz konstrukcji spawanych, w efekcie czego mogą sprzedawać produkty realizując niższe marże.

Wyniki osiągnięte w poszczególnych okresach przez spółki Grupy Kapitałowej FERRUM pokazują uzależnienie rentowności również od wahań cen produktów na rynku. Spółki ograniczają możliwość zrealizowania się tego ryzyka poprzez śledzenie trendów występujących na rynku krajowym i zagranicznym oraz szybkie reagowanie na zachodzące zmiany.

### **Ryzyko handlowe**

W obecnych warunkach wymiany handlowej prawie wszystkie firmy, w tym spółki, 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.

Emitent i spółka ZKS FERRUM od kilku lat ubezpieczają należności handlowe. Aktualnie spółki ubezpieczają swoje należności w Towarzystwie Ubezpieczeń EULER HERMES S.A.

### **Ryzyko związane z konkurencją**

Rynek, na którym działają spółki Grupy Kapitałowej FERRUM, 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 przez podmioty takie jak Emitent i ZKS FERRUM 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 Grupa Kapitałowa FERRUM.

### 5.6.1.3 Ryzyka finansowe

Działalność prowadzona przez spółki Grupy Kapitałowej FERRUM naraża je na wiele różnych rodzajów ryzyka finansowego:

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

Ogólny program spółek z Grupy Kapitałowej dotyczący zarządzania ryzykiem finansowym skupia się przede wszystkim na zapewnieniu odpowiedniej płynności umożliwiającej realizację postawionych przez spółki zadań. Odpowiednia polityka, struktura organizacyjna i procedury wspierają działania związane z zarządzaniem ryzykiem finansowym.

Emitent dokonuje zakupów surowców zarówno w PLN, jak i w EURO. W EURO rozliczana jest także znacząca część sprzedaży Emitenta i ZKS FERRUM. Zakup surowców rozliczany w EURO stanowi naturalne zabezpieczenie ekspozycji walutowej Emitenta.

### Ryzyko zmiany kursów walut

Emitent prowadzi działalność handlową na rynkach zagranicznych i narażony 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.

ZKS FERRUM do zabezpieczenia otwartych pozycji walutowych stosuje forwardy opisane w pkt. 4.7.2 *Zarządzanie ryzykiem finansowym*.

FERRUM S.A. przyjęła do stosowania opracowaną politykę i procedurę zarządzania ryzykiem walutowym.

### Ryzyko zmian stóp procentowych

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

## Ryzyko utraty płynności

Celem spółek Grupy Kapitałowej jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego.

Głównym zadaniem w procesie zarządzania ryzykiem płynności jest bieżąca kontrola i planowanie poziomu płynności.

W celu ograniczenia powyższych zagrożeń spółki:

- analizują i zarządzają pozycją płynności krótko-, średnio-, i długoterminową,
- prognozują spodziewane i potencjalne wpływy i wydatki,
- analizują wpływ warunków rynkowych na pozycję płynności.

Zgodnie z zatwierdzoną „Strategią restrukturyzacji operacyjnej i finansowej Grupy Kapitałowej FERRUM” zidentyfikowana została konieczność pozyskania dodatkowego finansowania przez podmiot dominujący. W dniu 31 sierpnia 2017 r. FERRUM zawarło z MW Asset Management Sp. z o.o., Funduszem Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (Fundusz), Mezzanine Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych oraz kontrolowaną przez Fundusz spółką celową Watchet Sp. z o.o. porozumienie w sprawie restrukturyzacji określonych zobowiązań FERRUM i umów pożyczek oraz uzgodnienie zmiany harmonogramu spłaty zobowiązań finansowych względem podmiotów finansujących. Szczegółowe informacje na temat ww. porozumienia Spółka przekazała w raporcie bieżącym nr 46/2017 z dnia 31 sierpnia 2017 r., jak również w pkt 3.2 *Istotne dokonania lub niepowodzenia Emitenta zawierający podsumowanie najistotniejszych wydarzeń* niniejszego Sprawozdania.

## Ryzyko zdarzeń nadzwyczajnych

W ramach prowadzonej działalności zidentyfikować można zagrożenia, na które Emitent nie ma wpływu i istnieje ryzyko przerw w działalności lub poniesienia strat w wyniku zdarzeń nadzwyczajnych takich jak pożary, powodzie, 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).

Umowy generalne zawarte w kwietniu 2017 r. obejmują ochroną ubezpieczeniową następujące ryzyka:

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

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

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.

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.

Priorytetem jest również stosowanie prośrodowiskowych rozwiązań technologicznych oraz zapobieganie powstającym w procesach produkcyjnych zanieczyszczeniom, a także doskonalenie metod minimalizowania negatywnych skutków oddziaływania na środowisko w ramach Systemu Zarządzania Środowiskowego.

## 6 Władze FERRUM S.A.

### 6.1 Zarząd

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, tj. na dzień 2 października 2017 r. Zarząd FERRUM S.A., działał w następującym składzie:

- Krzysztof Kasprzycki - Prezes Zarządu,
- Włodzimierz Kasztalski - Wiceprezes Zarządu,

- Grzegorz Kowalik - Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych i Restrukturyzacji,

W I półroczu 2017 r. miały miejsce zmiany w składzie Zarządu Spółki polegające na odwołaniu Prezesa Zarządu Pana Konrada Milterskiego oraz powołaniu na stanowisko Prezesa Zarządu Pana Krzysztofa Kasprzyckiego oraz na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych i Restrukturyzacji Pana Grzegorza Kowalika. W dniu 30 czerwca 2017 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała z tym samym dniem w skład IX kadencji Zarządu Spółki Pana Krzysztofa Kasprzyckiego na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki, Pana Grzegorza Kowalika na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych i Restrukturyzacji Spółki oraz Pana Włodzimierza Kasztalskiego na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki.

## 6.2 Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej FERRUM S.A. na dzień publikacji niniejszego sprawozdania tj. na dzień 2 października 2017 r. prezentuje się następująco:

- Tomasz Ślęzak - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Marcin Mosz - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Martyna Goncerz-Dachowska - Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Mariusz Mirosławski - Członek Rady Nadzorczej,
- Sławomir Bajor - Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Plaskura - Członek Rady Nadzorczej,
- Andrzej Kasperek - Członek Rady Nadzorczej,

W I półroczu 2017 r. miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej FERRUM S.A.

W dniu 8 marca 2017 r. do Spółki wpłynęło od Pana Bogusława Leśnodorskiego, pełniącego dotychczas funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki, oświadczenie o rezygnacji ze skutkiem na ten sam dzień z funkcji i mandatu Przewodniczącego Rady Nadzorczej FERRUM S.A., o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr 11/2017.

W dniu 30 czerwca 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie FERRUM S.A. podjęło uchwałę o powołaniu z tym samym dniem do składu Rady Nadzorczej Spółki Pana Andrzeja Kasperek, o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr 39/2017.

## 7 Informacje o akcjach i akcjonariacie

### 7.1 Struktura kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy FERRUM S.A. wynosi 75 838 648,68 zł i dzieli się na 24 543 252 akcje zwykłe na okaziciela (serie A, B, C, D i E) o wartości nominalnej 3,09 zł każda.

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

Struktura akcjonariatu - akcjonariuszy posiadających pośrednio bądź bezpośrednio ponad 5% ogólnej liczby głosów w Spółce na dzień przekazania niniejszego raportu tj. na dzień 2 października 2017 r., przedstawiona została w poniższej tabeli oraz na diagramie.

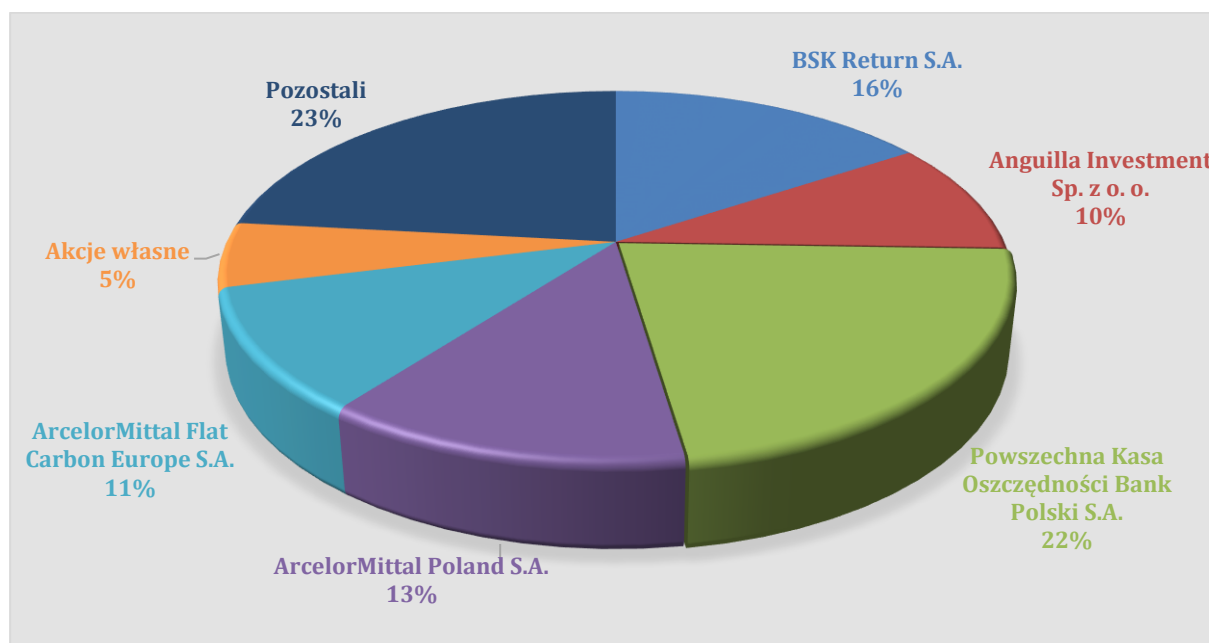
**Tabela 18. Struktura akcjonariatu na dzień przekazania niniejszego raportu półrocznego tj. 2 października 2017 r.**

Akcyonariusz	Ilość akcji oraz liczba głosów z tych akcji*	% udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów*
BSK Return S.A.**	3 858 482	15,72%
Anguilla Investment Sp. z o. o.**	2 403 252	9,79%
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	5 434 648	22,14 %
ArcelorMittal Poland S.A.	3 122 687	12,72%
ArcelorMittal Flat Carbon Europe S.A.	2 624 045	10,69%
Akcje własne***	1 386 386	5,65 %
Pozostali	5 713 752	23,29%

\*na podstawie wykazu akcyonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na ZWZ FERRUM S.A. w dniu 30 czerwca 2017 r.

\*\* podmioty powiązane z Panem Sławomirem Bajorem. Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, łączny stan posiadania akcji FERRUM S.A. przez podmioty powiązane z Panem Sławomirem Bajorem wynosi łącznie 6 982 393 szt. akcji FERRUM S.A., stanowiących 28,45% udziału w kapitale zakładowym FERRUM S.A., uprawniających do 6 982 393 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 28,45% ogólnej liczby głosów w FERRUM S.A.

\*\*\* z dniem 9 maja 2017 r. upłynął termin realizacji Programu Skupu Akcji Własnych FERRUM S.A. Szczegółowe informacje podsumowujące przeprowadzony skup Spółka przekazała raportem bieżącym nr 25/2017.



### Zmiany w strukturze akcjonariatu od dnia publikacji raportu okresowego za I kwartał 2017 r.

Od dnia publikacji raportu okresowego za I kwartał 2017 r. tj. od dnia 30 maja 2017 r., zgodnie z wiedzą Emitenta, nie zaszły żadne zmiany w strukturze akcyonariuszy posiadających pośrednio bądź bezpośrednio ponad 5% ogólnej liczby głosów w Spółce.

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

W poniższej tabeli został zaprezentowany wykaz akcji i udziałów podmiotów z Grupy Kapitałowej FERRUM, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień publikacji niniejszego raportu tj. 2 października 2017 r.

**Tabela 18. Wykaz akcji Emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień publikacji niniejszego raportu tj. 2 października 2017 r.**

Osoba zarządzająca/nadzorująca	Ilość akcji/ głosów	Udział % w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów
Pan Sławomir Bajor - członek Rady Nadzorczej wraz z podmiotami powiązanymi*	6 982 393	28,45%

\* Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, łączny stan posiadania akcji FERRUM S.A. przez podmioty powiązane z Panem Sławomirem Bajorem wynosi łącznie 6 982 393 szt. akcji FERRUM S.A., stanowiących 28,45% udziału w kapitale zakładowym FERRUM S.A., uprawniających do 6 982 393 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 28,45% ogólnej liczby głosów w FERRUM S.A.

#### Zmiany stanu posiadania osób zarządzających i nadzorujących

Od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. od dnia 30 maja 2017 r., zgodnie z wiedzą Emitenta, nie zaszły żadne zmiany w stanie posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące FERRUM S.A.

## 8 Oświadczenia Zarządu

### **Oświadczenie Zarządu FERRUM S.A.**

#### **w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdań finansowych za I półrocze 2017 r.**

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

- półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za I półrocze 2017 r. oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki i Grupy Kapitałowej FERRUM oraz ich wynik finansowy,
- Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej FERRUM za okres I półrocza 2017 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej FERRUM, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

### **Oświadczenie Zarządu FERRUM S.A.**

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

Zarząd FERRUM S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, Deloitte Polska Sp. z o.o. Sp. komandytowa z siedzibą w Warszawie przy Al. Jana Pawła II 22, 00 854 Warszawa, dokonujący przeglądu odpowiednio półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej FERRUM oraz skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego FERRUM S.A. za I półrocze 2017 r., został wybrany zgodnie z przepisami prawa.

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



## 9 Podpisy osób reprezentujących FERRUM S.A.

**Podpisy osób składających ww. oświadczenia oraz zatwierdzające niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej FERRUM za I półrocze 2017 r.**

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej FERRUM za I półrocze 2017 r. zatwierdzone zostało w dniu 29 września 2017 r. Data publikacji wyznaczona została na dzień 2 października 2017 r.

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu  
ds. Finansowych i Restrukturyzacji

Krzysztof Kasprzycki

Włodzimierz Kasztalski

Grzegorz Kowalik

## 10 Dane adresowe



**FERRUM S.A.**

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