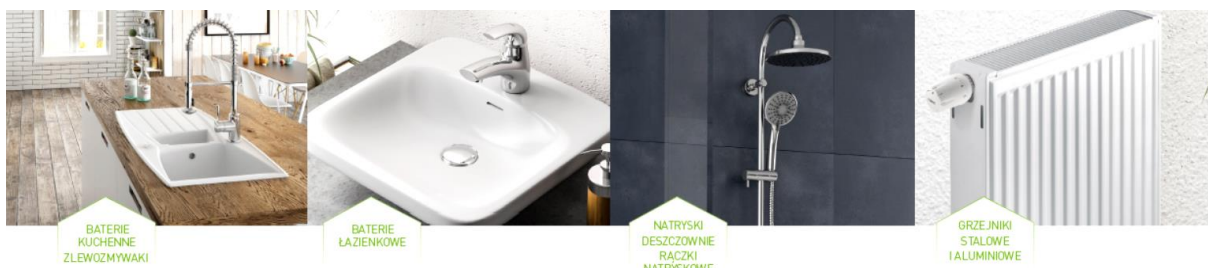


# **FERRO®**

## **Sprawozdanie Zarządu z działalności FERRO S.A. oraz GRUPY FERRO S.A. Za okres I półrocza 2019 roku**



Skawina, 13 września 2019 r.

## Spis treści

<b>I.</b>	<b>INFORMACJE OGÓLNE</b>	<b>4</b>
1.1	INFORMACJE PODSTAWOWE	4
1.1.1	<i>Przedmiot działalności</i>	4
1.1.2	<i>Oddziały</i>	5
1.1.3	<i>Skład Grupy Kapitałowej</i>	5
1.1.3.1	Skład Zarządu i Rad Nadzorczych Spółek zależnych należących do Grupy	7
1.1.3.2	Podmioty podlegające konsolidacji	8
1.1.4	<i>Władze Jednostki Dominującej</i>	9
1.2	AKCJE SPÓŁKI FERRO S.A.	10
1.2.1	<i>Kapitał zakładowy</i>	11
1.2.1.1	Struktura i zmiany	11
1.2.1.2	Akcje własne	11
1.2.2	<i>Znaczące pakiety akcji</i>	11
1.2.3	<i>Osoby zarządzające i nadzorujące posiadające akcje Jednostki Dominującej</i>	12
1.2.4	<i>Ograniczenia oraz uprawnienia wynikające z akcji</i>	13
1.3	HISTORIA	13
1.4	ZAGADNIENIA PRACOWNICZE	15
1.4.1	<i>Struktura zatrudnienia</i>	15
1.4.2	<i>Programy pracownicze</i>	15
1.4.3	<i>Zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych</i>	15
1.5	DZIAŁALNOŚĆ	15
1.5.1	<i>Segmenty</i>	15
1.5.2	<i>Produkty</i>	18
1.5.3	<i>Główne rynki</i>	18
1.5.4	<i>Przewagi konkurencyjne</i>	19
1.5.5	<i>Uzależnienie</i>	19
1.5.6	<i>Środowisko naturalne</i>	19
<b>II.</b>	<b>DZIAŁALNOŚĆ W OSTATNIM ROKU OBROTOWYM</b>	<b>19</b>
2.1	ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM SPÓŁKI	19
2.2	ISTOTNE WYDARZENIA W ROKU OBROTOWYM ORAZ PO JEGO ZAKOŃCZENIU	19
2.2.1	<i>Umowy i transakcje</i>	19
2.2.1.1	Istotne umowy	19
2.2.1.2	Kredyty, pożyczki, gwarancje, poręczenia	20
2.2.1.3	Umowy ubezpieczenia	23
2.2.1.4	Powiązania kapitałowe i organizacyjne	23
2.2.1.5	Główne inwestycje	23
2.2.1.6	Transakcje z podmiotami powiązаныmi	23
2.2.1.7	Lokaty kapitałowe i inwestycje kapitałowe dokonane wewnątrz Grupy	23
2.2.2	<i>Postępowania sądowe, arbitrażowe lub administracyjne</i>	23
2.3	CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ I WYNIK	26
2.3.1	<i>Podstawowe wielkości ekonomiczno-majątkowe</i>	26
2.3.2	<i>Czynniki wewnętrzne</i>	26
2.3.3	<i>Zdarzenia nietypowe</i>	26
2.4	OŚIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	26
<b>III.</b>	<b>PRZEWDYWANY ROZWÓJ</b>	<b>26</b>
3.1	STRATEGIA	26
3.1.1	<i>Perspektywy i kierunki rozwoju</i>	26
3.1.2	<i>Kluczowe cele</i>	27
3.1.3	<i>Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych</i>	27
3.2	CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA	28
3.3	ZDARZENIA I CZYNNIKI MOGĄCE MIEĆ WPŁYW NA ROZWÓJ	30
3.3.1	<i>Czynniki wewnętrzne</i>	30
3.3.2	<i>Czynniki zewnętrzne</i>	30

3.3.3	<i>Nietypowe zdarzenia</i> .....	31
<b>IV.</b>	<b>SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA</b> .....	<b>31</b>
4.1	SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	31
4.1.1	<i>Zmiana zasad ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku</i> .....	31
4.1.2	<i>Systemy kontroli i zarządzania ryzykiem przy sporządzaniu sprawozdań</i> .....	31
4.1.3	<i>Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego</i> .....	32
4.2	AKTUALNA ORAZ PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA .....	32
4.2.1	<i>Skonsolidowane wybrane dane finansowe</i> .....	32
4.2.2	<i>Struktura skonsolidowanych aktywów i pasywów</i> .....	33
4.2.3	<i>Skonsolidowane pozycje pozabilansowe</i> .....	34
4.2.4	<i>Analiza wskaźnikowa – skonsolidowane wskaźniki finansowe</i> .....	34
4.2.5	<i>Jednostkowe wybrane dane finansowe Ferro S.A.</i> .....	35
4.2.6	<i>Charakterystyka struktury jednostkowych aktywów i pasywów</i> .....	35
4.2.7	<i>Jednostkowe pozycje pozabilansowe</i> .....	36
4.2.8	<i>Analiza wskaźnikowa - jednostkowe wskaźniki finansowe</i> .....	36
4.2.9	<i>Prognozy</i> .....	36
4.3	ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI.....	37
4.4	INSTRUMENTY FINANSOWE .....	37
4.4.1	<i>Ryzyka dotyczące instrumentów finansowych</i> .....	37
4.4.2	<i>Zarządzanie ryzykiem finansowym</i> .....	37

## I. INFORMACJE OGÓLNE

**Niniejsze Sprawozdanie z działalności prezentuje najważniejsze wydarzenia za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku zarówno w Grupie Kapitałowej FERRO jak i jej Jednostce Dominującej Ferro S.A.**

Niniejsze Sprawozdanie z działalności zawiera informacje istotne dla oceny sytuacji finansowej i majątkowej, Grupy Kapitałowej FERRO jak i jej Jednostki Dominującej Ferro S.A., w tym ocenę efektów działalności oraz wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku. Ponadto, obejmuje wskaźniki finansowe, jeżeli jest to istotne dla oceny sytuacji w Grupie Kapitałowej jak i w Jednostce Dominującej oraz dodatkowe wyjaśnienia do kwot zawartych w skróconych śródrocznych sprawozdaniach finansowych, jednostkowym i skonsolidowanym.

### 1.1 Informacje podstawowe

#### 1.1.1 Przedmiot działalności

FERRO to prężnie działająca w branży: armatura sanitarna, instalacyjna i technika grzewcza grupa kapitałowa o międzynarodowym zasięgu, lider sprzedaży w Europie Środkowo-Wschodniej, producent, którego baterie, natryski, zawory i grzejniki, obecne są w ponad 30 krajach na 2 kontynentach.

Przedmiotem działalności Grupy jest produkcja i sprzedaż armatury sanitarnej, instalacyjnej i grzewczej oraz wyposażenia sanitarnego.

Grupa zajmuje czołową pozycję w sprzedaży baterii i zaworów na rynku polskim, czeskim, rumuńskim oraz słowackim.

Grupa zajmuje się produkcją oraz sprzedażą armatury sanitarnej i instalacyjnej pod własnymi markami Ferro, Metalia i Titania oraz elementów instalacji grzewczych pod marką Ferro, jak również pod markami własnymi odbiorców Grupy.

Grupa sprzedaje baterie, natryski, akcesoria łazienkowe pod marką Ferro, Metalia i Titania. Elementy armatury przepływowej, tj. zawory wodne i gazowe, głowice termostatyczne, łączniki, przyłącza elastyczne oraz akcesoria do grzejników znakowane są marką Ferro. Asortyment sprzedawany przez Grupę pod marką Ferro obejmuje również elementy instalacji grzewczych, tj. grzejniki stalowe i głowice termostatyczne do grzejników, wymienniki płytowe, złączki mosiężne, systemy rozdzielaczy oraz pompy.

Grupa FERRO działa przede wszystkim na rynkach: polskim, czeskim, rumuńskim, słowackim na których to rynkach jest wiodącym graczem w swojej branży. Produkcja Grupy realizowana jest w Republice Czeskiej w spółce Novaservis (zakład produkcyjny w Znojmo) w 100% kontrolowanej przez FERRO oraz u innych producentów w Chinach, Turcji, we Włoszech i Polsce.

W Skawinie, gdzie mieści się siedziba jednostki dominującej, znajduje się centrum magazynowe, logistyczne oraz montownia.

### 1.1.2 Oddziały

W ramach Grupy kapitałowej FERRO nie są tworzone oddziały będące wyodrębnioną i samodzielną organizacyjnie częścią działalności gospodarczej wykonywaną poza siedzibą przedsiębiorcy lub głównym miejscem wykonywania działalności.

### 1.1.3 Skład Grupy Kapitałowej

Podmiotem dominującym w Grupie jest FERRO S.A., spółka akcyjna z siedzibą w Skawinie.

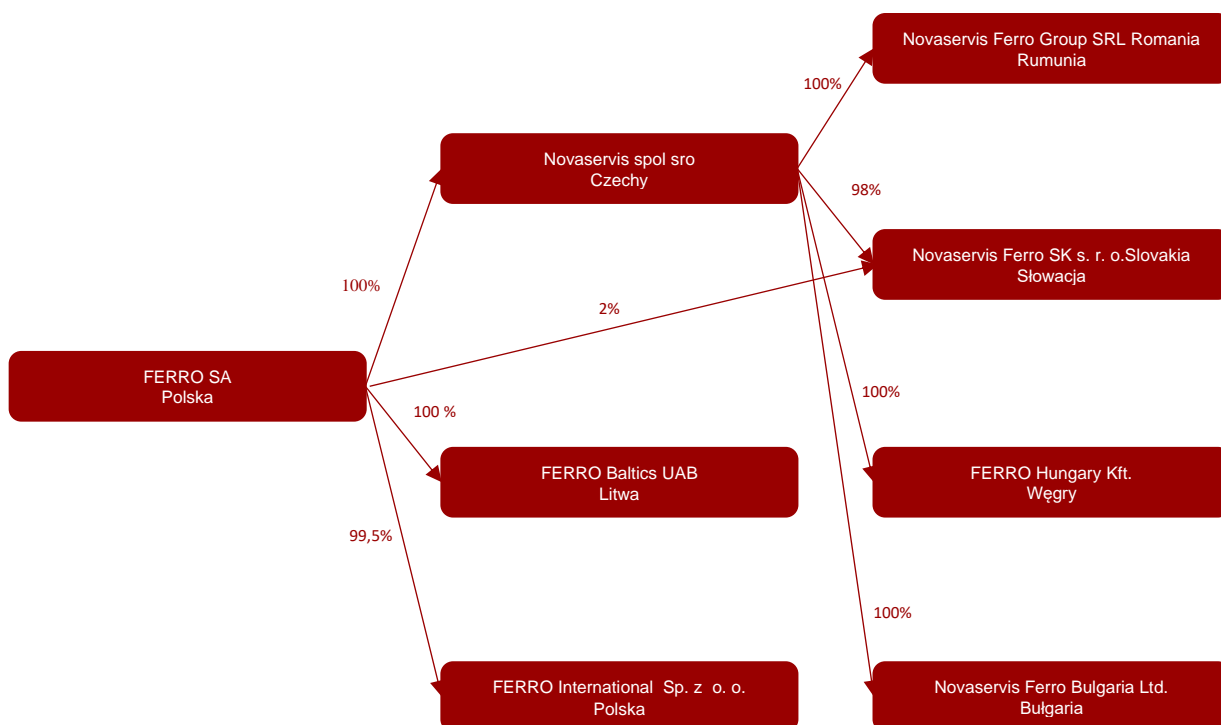
FERRO S.A. na dzień 30 czerwca 2019 r. posiada bezpośrednio udziały w następujących spółkach:

- Ferro International Sp. z o.o. z siedzibą w Skawinie, Polska;
- Novaservis spol. s.r.o. (Czechy) z siedzibą w Brnie, Republika Czeska;
- Novaservis FERRO SK s.r.o. z siedzibą w Senica, Republika Słowacka;
- Ferro Baltics, UAB z siedzibą w Wilnie, Republika Litewska.

FERRO S.A. posiada pośrednio udziały w spółkach :

- Novaservis FERRO Group SRL z siedzibą w Cluj-Napoca, Rumunia;
- Novaservis FERRO SK s.r.o. z siedzibą w Senica, Republika Słowacka;
- FERRO Hungary Kft. z siedzibą w Budapeszcie, Republika Węgierska;
- Novaservis FERRO Bulgaria Ltd. z siedzibą w Płowdiw, Republika Bułgarii.

### **Struktura Grupy FERRO na dzień 30 czerwca 2019 r.**



W dniu 15 stycznia 2019 została utworzona spółka z ograniczoną odpowiedzialnością na terenie Republiki Litewskiej pod nazwą **Ferro Baltics UAB**. Nowo utworzona spółka przeznaczona jest do dystrybucji produktów Grupy na terytorium krajów bałtyckich, Litwy, Łotwy i Estonii.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej FERRO

#### **Ferro S.A.**

FERRO S.A. jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Polsce pod nr KRS 0000289768. Siedziba Spółki mieści się w Skawinie, ul. Przemysłowa 7.

Przedmiotem działalności Spółki jest sprzedaż armatury sanitarnej, instalacyjnej, sprzętu wyposażenia hydraulicznego i grzewczego.

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej FERRO S.A.

#### **Ferro International Sp. z o.o.**

Ferro International Sp. z o.o. z siedzibą w Skawinie powstała w 2004 r. Obecnie Ferro International Sp. z o.o. jest spółką przeznaczoną do dystrybucji produktów Grupy na rynki wschodnie, tj. Kazachstan, Ukraina, Białoruś, Gruzja i Rosja.

Ferro International Sp. z o.o. zatrudniała na koniec czerwca 2019 r. 9 osób.

Spółka FERRO S.A. objęła 99,5 % ogólnej liczby udziałów w Ferro International Sp. z o.o. o łącznej wartości 199 tys. zł.

#### **NOVASERVIS spol. s.r.o.**

Novaservis spol. s.r.o. (Czechy) z siedzibą w Brnie, działającą w branży armatury i wyposażenia sanitarnego. Novaservis spol. s.r.o. (Czechy) działa przede wszystkim na rynku czeskim oraz słowackim, gdzie zalicza się do wiodących pod względem udziału w rynku dostawców wyposażenia sanitarnego. W Republice Czeskiej oraz na Słowacji Novaservis spol. s.r.o. (Czechy) jest liderem pod względem wolumenu sprzedaży baterii.

Novaservis spol. s.r.o. (Czechy) sprzedaje produkty w ramach trzech głównych grup asortymentowych: baterii, akcesoriów łazienkowych (np. deski sedesowe, uchwyty, pojemniki) oraz akcesoriów instalacyjnych do hydrauliki łazienkowej (np. rozdzielacze, zawory, wężyki).

Novaservis spol. s.r.o. (Czechy) prowadzi sprzedaż produktów między innymi pod markami *Metalia* i *Titania*.

Zakład produkcyjny Spółki usytuowany jest w miejscowości Znojmo na południu Czech. Novaservis spol. s.r.o. (Czechy) zatrudniała na koniec czerwca 2019 r. 236 osób.

Ferro S.A. posiada 100% udziałów Novaservis spol. s.r.o. (Czechy)

#### **Novaservis FERRO Group SRL**

Novaservis FERRO Group SRL z siedzibą w Cluj-Napoka w Rumunii jest spółką w 100% zależną od spółki Novaservis spol. s.r.o. (Czechy). Spółka zajmuję się dystrybucją produktów Grupy FERRO na terenie Rumunii. Novaservis FERRO Group SRL zatrudniała na dzień 30 czerwca 2019 r. 25 osób.

#### **Novaservis FERRO SK s.r.o.**

W 2013 roku spółka Novaservis FERRO SK z siedzibą w Senica, Republika Słowacka została powołana do życia. W spółce tej FERRO SA posiada 2% udziałów, pozostałe 98% należy do Novaservis spol. s.r.o. z siedzibą w Czechach. Spółka zajmuje się dystrybucją produktów Grupy FERRO na rynku słowackim. Novaservis FERRO SK zatrudniała na koniec czerwca 2019 roku 3 osoby.

#### **FERRO Hungary Kft.**

W 2014 roku została utworzona spółka Novaservis FERRO Hungary Kft z siedzibą w Budapeszcie, Republika Węgierska w 100% zależna od spółki Novaservis spol. sro. (Czechy). Zmiana nazwy nastąpiła w marcu 2018 roku. Spółka ta rozpoczęła działalność operacyjną w 2015 roku i jest przeznaczona do dystrybucji produktów Grupy FERRO na terenie Węgier. Na koniec czerwca 2019 roku spółka zatrudniała 7 osób.

#### **Novaservis FERRO Bulgaria Ltd.**

W 2015 roku została utworzona spółka Novaservis FERRO Bulgaria Ltd. z siedzibą w Plovdiv, Republika Bułgarii w 100% zależna od spółki Novaservis spol. sro. (Czechy). Spółka przeznaczona jest do dystrybucji produktów Grupy FERRO na terenie Bułgarii. Na koniec czerwca 2019 roku spółka zatrudniała 2 pracowników.

### 1.1.3.1 Skład Zarządu i Rad Nadzorczych Spółek zależnych należących do Grupy

*Skład Zarządu i Rad Nadzorczych Spółek zależnych Grupy FERRO S.A.*

Skład Zarządu Spółek zależnych przedstawiał się następująco:

Zarząd Ferro International Sp. z o.o. na dzień publikacji niniejszego półrocznego raportu był reprezentowany jednoosobowo przez Olę Panek – Prezesa Zarządu.

Zarząd NOVASERVIS spol. s.r.o. na dzień publikacji niniejszego półrocznego raportu składał się z dwóch osób: Vladimir Sild i Olga Panek.

Zarząd Novaservis FERRO Group SRL na dzień publikacji niniejszego półrocznego raportu składał się z dwóch osób: Vladimir Sild i Dan Ionutas.

Zarząd Novaservis FERRO SK s.r.o. na dzień publikacji niniejszego półrocznego raportu składał się z trzech osób: Vladimir Sild, Radim Bocek oraz Julius Mikula.

Zarząd FERRO Hungary Kft. na dzień publikacji niniejszego półrocznego raportu składał się z trzech osób: Vladimir Sild, Zbigniew Gonsior oraz Radim Bocek.

Zarząd Novaservis FERRO Bulgaria Ltd. na dzień publikacji niniejszego półrocznego raportu składał się z trzech osób: Vladimir Sild, Zbigniew Gonsior oraz Radim Bocek.

W dniu 15 stycznia 2019 r. została utworzona spółka FERRO Baltics, UAB, do prowadzenia spraw spółki został powołany Dyrektor Zarządzający.

Skład Rad Nadzorczych Spółek zależnych na dzień podpisania niniejszego sprawozdania Zarządu przedstawiał się następująco:

Rada Nadzorcza NOVASERVIS spol. s.r.o. składa się z trzech osób: Aneta Raczek, Zbigniew Gonsior oraz Piotr Kaczmarek.

Do pozostałych jednostek zależnych Grupy nie powołano Rad Nadzorczych.

#### 1.1.3.2 Podmioty podlegające konsolidacji

Konsolidacją w ramach Grupy FERRO S.A. objęte są Jednostka Dominująca najwyższego szczebla FERRO S.A. oraz wszystkie jednostki zależne należące do Grupy.

Poza Jednostką Dominującą w skład Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2019 r. wchodziły następujące podmioty:

Nazwa spółki	Siedziba	Zakres podstawowej działalności jednostki	Udział w kapitale / liczbie głosów	Data objęcia kontroli/ nabycia Metoda konsolidacji
FERRO International Sp. z o.o.	Skawina, Polska	Spółka przeznaczona do dystrybucji produktów Grupy na eksport	99,50%	2004 r. metoda pełna
NOVASERVIS spol. s.r.o.	Brno, Czechy	Spółka zajmuje się sprzedażą i produkcją armatury i wyposażenia sanitarnego	100,00%	2011 r. metoda pełna
NOVASERVIS FERRO Group SRL	Cluj - Napoca, Rumunia	Spółka przeznaczona do dystrybucji produktów Grupy na terenie Rumunii	100,00%	2011 r. metoda pełna
Novaservis FERRO SK s.r.o.	Senica, Słowacja	Spółka przeznaczona do dystrybucji produktów Grupy na terenie Słowacji	100,00%	2013 r. metoda pełna



FERRO Hungary Kft.	Budapeszt, Węgry	Spółka przeznaczona do dystrybucji produktów Grupy na terenie Węgier	100,00%	2014 r. metoda pełna
Novaservis FERRO Bulgaria Ltd.	Płowdiw, Bułgaria	Spółka przeznaczona do dystrybucji produktów Grupy na terenie Bułgarii	100,00%	2015 r. metoda pełna
FERRO Baltics, UAB	Wilno, Litwa	Spółka przeznaczona do dystrybucji produktów Grupy na terenie Litwy, Łotwy i Estonii	100,00%	2019 r. metoda pełna

#### 1.1.4 Władze Jednostki Dominującej

##### *Kadra nadzorująca i zarządzająca w Jednostce Dominującej Ferro S.A.*

W okresie od 1 stycznia 2019 r. do 24 czerwca 2019 skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej przedstawiał się następująco:

Jacek Osowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Wojciech Napiórkowski - Członek Rady Nadzorczej

Seweryn Kubicki - Członek Rady Nadzorczej

Piotr Kaczmarek – Członek Rady Nadzorczej

Jan Woźniak - Członek Rady Nadzorczej

W dniu 24 czerwca 2019 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Jednostki Dominującej podjęło uchwałę, na mocy której ustaliło liczbę członków Rady Nadzorczej V kadencji na 6 osób.

W dniu 24 czerwca 2019 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Jednostki Dominującej podjęło uchwałę, na mocy których powołało Członków Rady Nadzorczej Spółki na nową, wspólną, trzyletnią kadencję. Zgodnie z przedmiotowymi uchwałami Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej powołane zostały następujące osoby:

Filip Gorczyca - Członek Rady Nadzorczej

Piotr Kaczmarek - Członek Rady Nadzorczej

Jacek Osowski - Członek Rady Nadzorczej

Wojciech Napiórkowski - Członek Rady Nadzorczej

Seweryn Kubicki - Członek Rady Nadzorczej

Jan Woźniak - Członek Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej, uchwałą z dnia 3 lipca 2019 roku działając na podstawie art. 9.4. statutu Jednostki Dominującej wybrała Pana Jacka Osowskiego na Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

W ramach Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej funkcjonuje Komitet Audytu w składzie:

Jan Woźniak – Przewodniczący Komitetu Audytu,  
Wojciech Napiórkowski – Członek Komitetu Audytu,  
Piotr Kaczmarek – Członek Komitetu Audytu.

Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej uchwałą z dnia 3 lipca 2019 roku postanawia o powołaniu powyższych osób w skład Komitetu Audytu nowej kadencji .

W okresie od 1 stycznia 2019 r. do 11 marca 2019 r. Jednostką Dominującą kierował Zarząd w składzie:

Aneta Raczek – Prezes Zarządu  
Olga Panek – Wiceprezes Zarządu  
Zbigniew Gonsior – Wiceprezes Zarządu  
Vladimir Sild – Wiceprezes Zarządu

W dniu 5 marca 2019 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 11 marca 2019 r. Pana Wojciecha Gątkiewicza do Zarządu Jednostki Dominującej i powierzyła mu pełnienie funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki.

Od dnia 11 marca 2019 r. Jednostką Dominującą kieruje Zarząd w składzie:

Aneta Raczek – Prezes Zarządu  
Olga Panek – Wiceprezes Zarządu  
Zbigniew Gonsior – Wiceprezes Zarządu  
Vladimir Sild – Wiceprezes Zarządu  
Wojciech Gątkiewicz – Wiceprezes Zarządu

18 czerwca 2019 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę, na mocy której ustaliła liczbę członków Zarządu Spółki nowej wspólnej kadencji rozpoczynającej się w 2019 r. na 5 (pięć) osób.

W dniu 18 czerwca 2019 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwały, na mocy których powołała ze skutkiem od dnia (początek dnia) następującego po dniu odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2018 r., Członków Zarządu Spółki na nową wspólną kadencję rozpoczynającą się w 2019 r. Zgodnie z przedmiotowymi uchwałami Rady Nadzorczej w skład Zarządu Spółki powołane zostały następujące osoby:

- Aneta Raczek – Prezes Zarządu
- Olga Panek – Wiceprezes Zarządu
- Zbigniew Gonsior – Wiceprezes Zarządu
- Vladimir Sild – Wiceprezes Zarządu
- Wojciech Gątkiewicz – Wiceprezes Zarządu

## **1.2 Akcje spółki Ferro S.A.**

### 1.2.1 Kapitał zakładowy

Wysokość kapitału zakładowego Spółki wynosi 21 242,7 tys. zł i dzieli się na 21 242 655 (dwadzieścia jeden milionów dwieście czterdzieści dwa tysiące sześćset pięćdziesiąt pięć) akcji o wartości nominalnej 1 (jeden) złotych każda.

#### 1.2.1.1 Struktura i zmiany

Na dzień 30 czerwca 2019 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 21.242.655,00 zł i dzielił się na:

- 1) 8.957.210 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1 zł o numerach od A0000001 do A8957210;
- 2) 379.166 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 zł o numerach od B000001 do B379166;
- 3) 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1 zł o numerach od C0000001 do C1000000;
- 4) 10.479.166 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1 zł o numerach od D00000001 do D10479166;
- 5) 202.113 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1 zł o numerach od E000001 do E202113;
- 6) 225.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1 zł o numerach od F000001 do F225000.

Wszystkie wyemitowane akcje zostały w pełni opłacone.

W bieżącym okresie sprawozdawczym kończącym się 30 czerwca 2019 r. nie dokonano zmian w kapitale zakładowym.

#### 1.2.1.2 Akcje własne

W bieżącym okresie sprawozdawczym kończącym się 30 czerwca 2019 r. Jednostka Dominująca nie nabywała akcji własnych celem umorzenia.

### 1.2.2 Znaczne pakiety akcji

Na dzień 30 czerwca 2019 r. znaczącymi akcjonariuszami Jednostki Dominującej (nie mniej niż 5% akcji) byli: Nationale Nederlanden OFE, AVIVA OFE i PKO BP Bankowy OFE, Aegon OFE. oraz łącznie zarządzane przez SANTANDER TFI S.A.: SANTANDER FIO, SANTANDER PRESTIŻ SPECJALISTYCZNEGO FIO ORAZ CREDIT AGRICOLE FIO („Fundusze FIO”)

Nationale Nederlanden OFE zgodnie z otrzymanym przez Jednostkę Dominującą zawiadomieniem posiadał 3.749.533 istniejących akcji stanowiących 17,7% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do wykonywania 3.749.533 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 17,7% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (na podstawie zawiadomienia w trybie art. 69 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 r.).

AVIVA OFE zgodnie z otrzymanym przez Jednostkę Dominującą zawiadomieniem posiadał 3.182.326 istniejących akcji stanowiących 15,0% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do wykonywania 3.182.326 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 15,0% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (na podstawie zawiadomienia w trybie art. 69 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 r.).

PKO BP Bankowy OFE zgodnie z otrzymanym przez Jednostkę Dominującą zawiadomieniem posiadał 3.800.926 istniejących akcji stanowiących 17,9% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do wykonywania 3.800.926 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 17,9% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (na podstawie zawiadomienia w trybie art. 69 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 r.).

Aegon OFE zgodnie z otrzymanym przez Jednostkę Dominującą zawiadomieniem posiadał 2.210.696 istniejących akcji stanowiących 10,4% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do wykonywania 2.210.696 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 10,4% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (na podstawie zawiadomienia w trybie art. 69 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 r.).

Zarządzane przez SANTANDER TFI S.A., SANTANDER FIO, SANTANDER PRESTIŻ SPECJALISTYCZNEGO FIO ORAZ CREDIT AGRICOLE FIO („Fundusze FIO”) posiadające łącznie 1.390.128 istniejących akcji, stanowiących 6,5% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 6,5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (na podstawie zawiadomienia w trybie art. 69 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 r.).

Jednocześnie Spółka zwraca uwagę na przekazany raportem bieżącym nr 16/2019 wykaz Akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % głosów na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Jednostki Dominującej, które odbyło się w dniu 24 czerwca 2019 roku.

### 1.2.3 Osoby zarządzające i nadzorujące posiadające akcje Jednostki Dominującej

Tabela: Akcje i opcje na akcje posiadane przez Członków Zarządu FERRO S.A. na dzień 30 czerwca 2019 roku.

Imię i nazwisko	Zajmowane stanowisko	Liczba posiadanych akcji Spółki	Liczba posiadanych opcji na akcje Spółki	Udział w głosach na WZA
Aneta Raczek	Prezes Zarządu	168 810	0	0,8%
Zbigniew Gonsior	Wiceprezes Zarządu	132 535	0	0,6%
Vladimir Sild	Wiceprezes Zarządu	75 000	0	0,4%

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu nie posiadają akcji Jednostki Dominującej ani żadnych uprawnień do nich.

#### 1.2.4 Ograniczenia oraz uprawnienia wynikające z akcji

Wszystkie akcje uprawniają w jednakowym stopniu do majątku Spółki (akcje zwykłe).

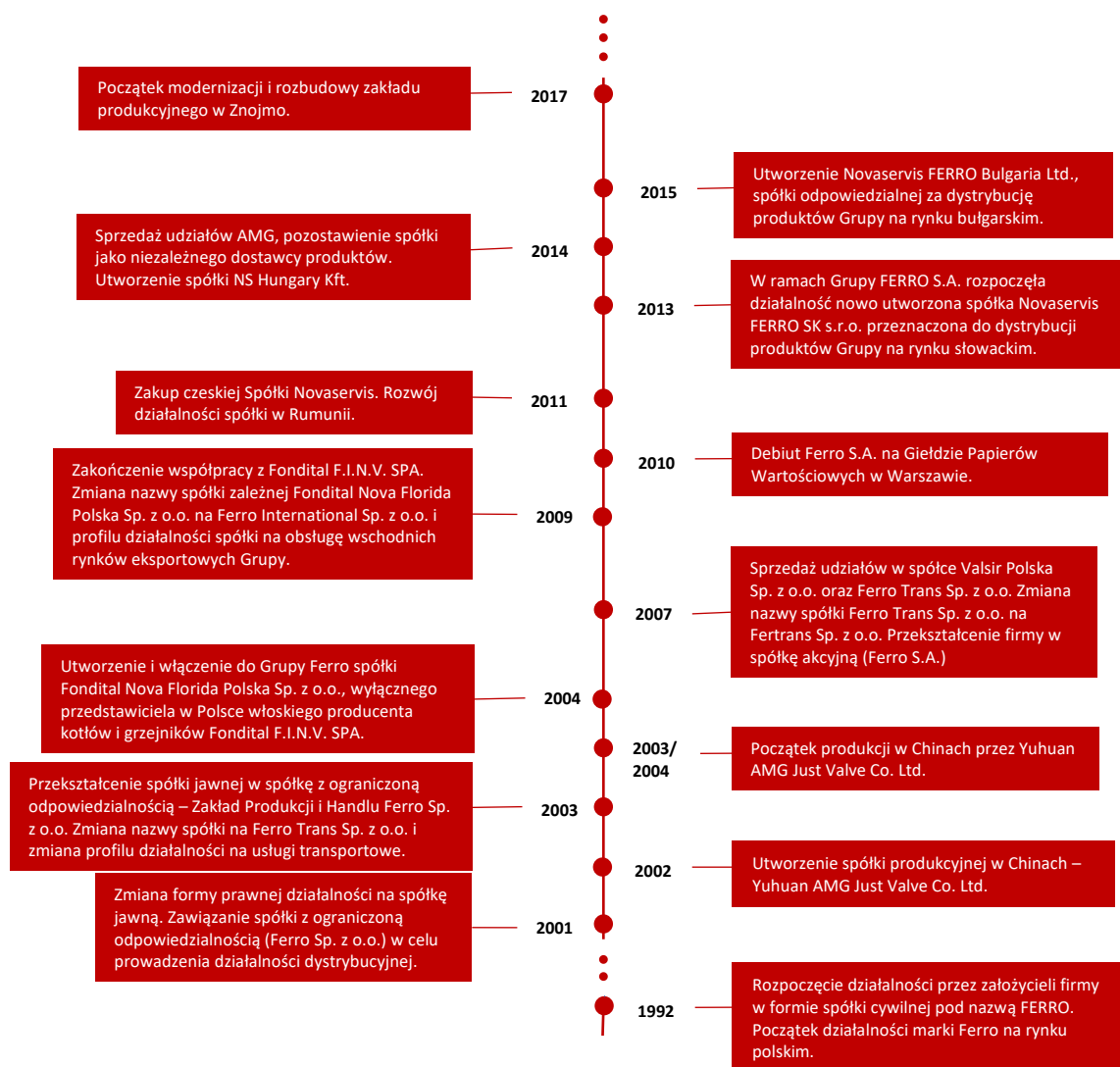
Posiadacze akcji zwykłych są uprawnieni do otrzymywania uchwalonych dywidend oraz mają prawo do jednego głosu na akcję podczas Walnego Zgromadzenia Spółki.

### 1.3 Historia

Początki firmy sięgają wczesnych lat 90. ubiegłego wieku. Założona przez inżynierów pasjonatów na fali bumu gospodarczego okresu transformacji ustrojowej, wkrótce stała się liczącym w kraju podmiotem oferującym montaż i produkcję artykułów instalacyjno-sanitarnych. Lata 2002-2007 to czas dynamicznego rozwoju FERRO, który przebiegał pod znakiem dywersyfikacji oferty produktowej i przystosowywania jej do potrzeb coraz bardziej wymagającego rynku. Dzięki uruchomieniu produkcji w nowoczesnej fabryce Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. portfolio produktowe FERRO wzbogaciło się o nowe wzory i modele baterii, natrysków oraz akcesoriów łazienkowych. Utworzenie i włączenie do Grupy FERRO firmy Fondital Nova Florida Polska pozwoliło spółce na konkurowanie także w branży – technika grzewcza.

Przełomowym okresem w rozwoju firmy była data 14 kwietnia 2010 roku. W tym dniu Grupa FERRO zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W rocznicę wejścia na warszawski parkiet, dzięki kapitałowi pozyskanemu z wpływów z emisji akcji i obligacji, została sfinalizowana inwestycja o niezwyklej skali, która otworzyła spółce szeroką drogę do rynków międzynarodowych. Dzięki nabyciu 100% akcji czeskiej firmy NOVASERVIS, Grupa pozyskała nowoczesne zaplecze produkcyjne, a jej wachlarz produktów znacząco się poszerzył – w fabryce w Znojmo wytwarzane są baterie, natryski, akcesoria łazienkowe oraz grzejniki łazienkowe w oparciu o europejskie normy technologiczne i organizacji pracy. Konsekwentne rozbudowywanie oferty oraz wprowadzanie innowacyjnych rozwiązań technologicznych sprawiło, iż wzrosła renoma i rozpoznawalność marki Ferro oraz innych marek rozwijanych przez Grupę, w kraju i za granicą. Dziś Grupa FERRO obecna w ponad 30 krajach, z rosnącą dynamiką sprzedaży w Czechach, Rumunii i na Słowacji jest niekwestionowanym liderem w branży. Mocna pozycja na dojrzałych rynkach Europy Środkowo-Wschodniej, dobra kondycja finansowa, własne Centrum Laboratoryjno-Szkoleniowe, doskonale przygotowana kadra zarządzająca, a wreszcie wysokiej jakości wyroby schodzące z taśm fabrycznych, są świetną rekomendacją i dobrą prognozą dla dalszego rozwoju Grupy.

## Historia Grupy FERRO



## 1.4 Zagadnienia pracownicze

### 1.4.1 Struktura zatrudnienia

FERRO S.A.	30.06.2019 r.	
	Liczba osób	Udział ogólnej liczby pracowników
Zarząd	5	2,7%
Dział handlowy	57	31,0%
Dział planowania, zakupów, analiz, montownia oraz magazyn	85	46,2%
Marketing	4	2,2%
Inni pracownicy	33	17,9%
<b>Razem</b>	<b>184</b>	<b>100%</b>

Ferro International Sp. z o.o. zatrudniała na dzień 30 czerwca 2019 roku 9 osób.

NOVASERVIS spol. s.r.o. z siedzibą w Brnie, Republika Czeska zatrudniała na dzień 30 czerwca 2019 roku 236 osób.

Novaservis FERRO Group SRL z siedzibą w Cluj-Napoca, Rumunia zatrudniała na dzień 30 czerwca 2019 roku 25 osób.

Novaservis FERRO SK s.r.o. z siedzibą w Senica, Republika Słowacka na dzień 30 czerwca 2019 roku zatrudniała 3 osoby.

FERRO Hungary Kft z siedzibą w Budapeszcie, Republika Węgierska na dzień 30 czerwca 2019 roku zatrudniała 7 osób.

Novaservis FERRO Bulgaria Ltd. z siedzibą w Plovdiv, na dzień 30 czerwca 2019 roku zatrudniała 2 osoby.

Ferro Baltics, UAB z siedzibą w Wilnie, Republika Litewska, na dzień 30 czerwca 2019 roku zatrudniała 4 osoby.

### 1.4.2 Programy pracownicze

W Grupie Ferro nie zostały wdrożone programy pracownicze.

### 1.4.3 Zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych

Grupa nie posiada zobowiązań wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających i nadzorujących.

## 1.5 Działalność

### 1.5.1 Segmenty

Segmenty sprawozdawcze Grupy Ferro, to duże grupy produktów różniących się między sobą ich zastosowaniem u klienta. Podlegają one odrębnemu zarządzaniu, ponieważ każda z tych grup wymaga stosowania odmiennych materiałów i technologii produkcji oraz różnych strategii marketingowych. Grupa wyodrębnia dwa segmenty sprawozdawcze:

- baterie i akcesoria,
- armatura instalacyjna.

Segmenty sprawozdawcze, które nie przekroczyły progów ilościowych, prezentowane są w kategorii „Pozostałe segmenty” i obejmują następujące rodzaje działalności będące źródłem przychodów Grupy: obce marki, których Grupa jest dystrybutorem na Polskę (marki własne Odbiorców Grupy), grzejniki i inne produkty techniki grzewczej Weberman oraz pozostałe.

Ocena poszczególnych segmentów operacyjnych jest dokonywana do poziomu kosztu wytworzenia sprzedanych produktów/kosztu własnego sprzedanych towarów i materiałów. Decyzje biznesowe dotyczące przychodów i kosztów z pozostałej działalności operacyjnej oraz działalności finansowej są podejmowane na poziomie Grupy, bez przypisywania ich do poszczególnych segmentów.

Informacje o przychodach oraz zysku segmentów sprawozdawczych oraz ich uzgodnienie ze skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy oraz informacje o segmentach w okresie porównawczym przedstawia poniższe zestawienie:

tys. PLN

GRUPA FERRO					
01.01.2019 -30.06.2019					
	Baterie i akcesoria	Armatura instalacyjna	SEGMENTY SUMA SEGMENTÓW SPRAWOZDAWCZYCH	Pozostałe segmenty	RAZEM
Sprzedaż klientom zewnętrznym	123 857,8	72 968,4	196 826,2	18 432,5	215 258,7
Koszty segmentów	(79 812,3)	(53 104,9)	(132 917,2)	(12 001,5)	(144 918,7)
<b>Zysk segmentu</b>	<b>44 045,5</b>	<b>19 863,5</b>	<b>63 909,0</b>	<b>6 431,0</b>	<b>70 340,0</b>

tys. PLN

GRUPA FERRO					
01.01.2018 -30.06.2018					
	Baterie i akcesoria	Armatura instalacyjna	SEGMENTY SUMA SEGMENTÓW SPRAWOZDAWCZYCH	Pozostałe segmenty	RAZEM
Sprzedaż klientom zewnętrznym	110 836,5	65 571,5	176 408,0	18 155,0	194 563,0
Koszty segmentów	(72 331,4)	(46 448,7)	(118 780,1)	(11 527,9)	(130 308,0)
<b>Zysk segmentu</b>	<b>38 505,1</b>	<b>19 122,8</b>	<b>57 627,9</b>	<b>6 627,1</b>	<b>64 255,0</b>

W poniższej tabeli zaprezentowano informacje w podziale na obszary geograficzne, dla których przychód jest ustalany według kryterium lokalizacji siedziby klientów.



**GRUPA FERRO**

Obszary geograficzne 01.01.2019 -30.06.2019

tys. PLN

	Polska	Czechy	Słowacja	Rumunia	Węgry	Pozostałe kraje	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	80 812,7	52 121,0	19 545,4	41 043,0	6 270,7	15 465,9	<b>215 258,7</b>

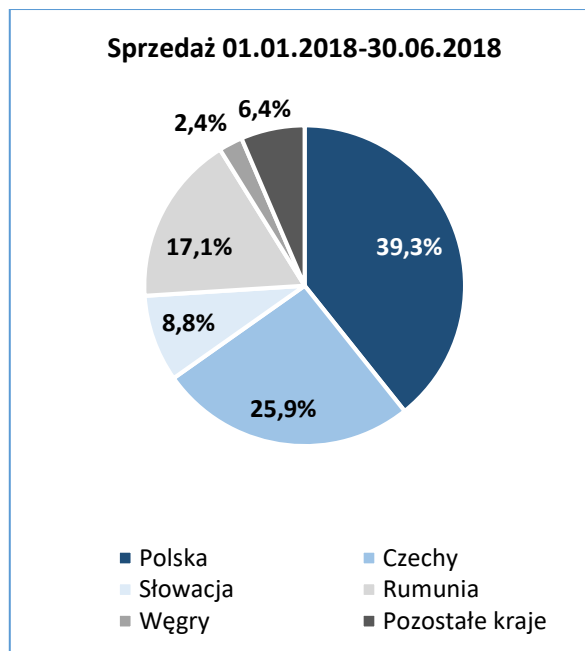
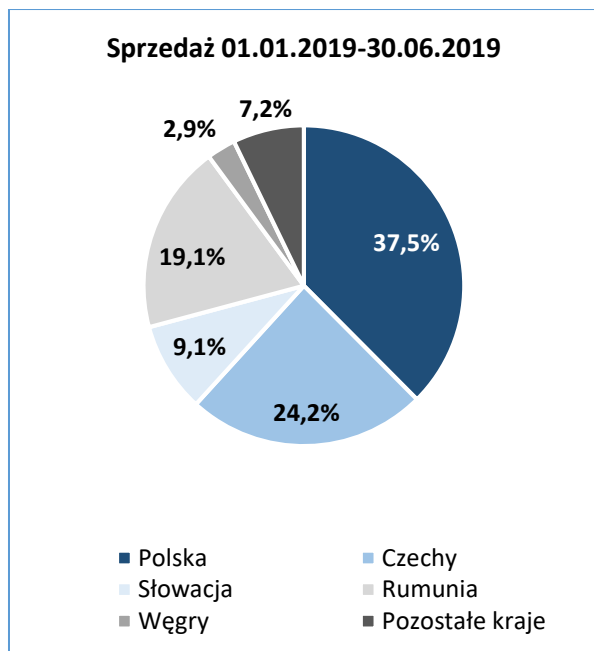
**GRUPA FERRO**

Obszary geograficzne 01.01.2018 -30.06.2018

tys. PLN

	Polska	Czechy	Słowacja	Rumunia	Węgry	Pozostałe kraje	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	76 435,1	50 455,2	17 078,7	33 365,1	4 694,9	12 534,0	<b>194 563,0</b>

**Struktura przychodów ze sprzedaży według krajów**



### 1.5.2 Produkty

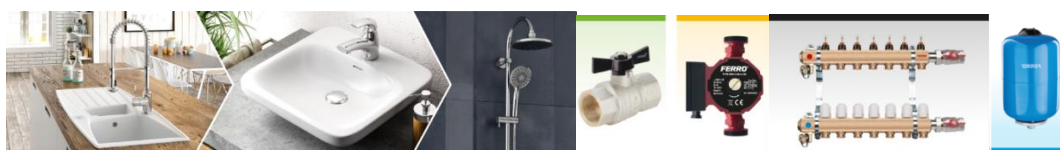
Przedmiotem działalności Grupy jest produkcja i sprzedaż armatury sanitarnej, instalacyjnej i grzewczej. Armatura sanitarna i instalacyjna sprzedawana jest przede wszystkim pod własną marką **Ferro**, **Novaservis**, **Metalia**, **Titania**. Armatura grzewcza sprzedawana jest pod własną marką **Ferro**.

Grupa sprzedaje również produkty pod markami własnymi odbiorców Grupy.

Grupa kładzie nacisk na jakość produktów pod kątem spełnienia wymogów obowiązujących norm, utrzymania wysokich parametrów technicznych, bezpieczeństwa i funkcjonalności.

### Grupa FERRO – Grupy Produktowe

**FERRO®**



**novaservis**  
QUALITY & DESIGN

**METALIA** — **TITANIA**



### 1.5.3 Główne rynki

Grupa prowadzi działalność głównie na rynku polskim, czeskim, rumuńskim, słowackim, węgierskim oraz na innych rynkach europejskich. Grupa FERRO prowadzi dystrybucję swoich produktów na rynku krajowym za pośrednictwem dwóch kanałów – „tradycyjnego” obejmującego głównie hurtownie oraz „nowoczesnego” obejmującego sieci specjalistycznych sklepów wielkopowierzchniowych. Tradycyjny kanał dystrybucji, obecnie najbardziej rozpowszechniony w Polsce, bazuje na współpracy z punktami sprzedaży hurtowej, sieciami hurtowni, grupami zakupowymi oraz hurtowniami na terenie całego kraju. Duży odbiorcy hurtowi stanowią w tym modelu źródło zaopatrzenia dla mniejszych hurtowni, instalatorów oraz sklepów detalicznych. Ponadto, Grupa sprzedaje swoje produkty za pośrednictwem specjalistycznych sklepów wielkopowierzchniowych (m.in. Leroy Merlin, Castorama).

NOVASERVIS działa przede wszystkim na rynku czeskim oraz słowackim, gdzie zalicza się do wiodących pod względem udziału w rynku dostawców wyposażenia sanitarnego. W Republice Czeskiej NOVASERVIS jest liderem pod względem wolumenu sprzedaży baterii. Na Słowacji NOVASERVIS posiada drugi co do wielkości udział rynkowy w sprzedaży baterii ilościowo.

Obecnie, oprócz Polski, spółki z Grupy działają w Rumunii, na Węgrzech, w Bułgarii, w Czechach i na Słowacji. To podstawowe rynki działalności. Grupa planuje dalszą ekspansję w krajach Europy Środkowej i Wschodniej. Do priorytetów należy kontynuacja ekspansji zagranicznej na Bałkanach i w krajach bałtyckich: na Litwie, Łotwie i w Estonii.

#### 1.5.4 Przewagi konkurencyjne

Kluczowe przewagi konkurencyjne wypracowane przez Grupę dotyczą przede wszystkim bogatej i stale poszerzanej oferty ze szczególnym uwzględnieniem produktów o wysokiej jakości, a także wypracowaniu renomy dla swojej marki. Ponadto, prowadzenie działalności na szeroką skalę pozwala na optymalizację kosztów i osiągnięcie wyższej rentowności.

#### 1.5.5 Uzależnienie

Grupa nie podlega ograniczeniom administracyjnym, jej działalność nie wymaga pozyskania szczególnych koncesji i zezwoleń. Grupa prowadzi działalność z wykorzystaniem szerokiego kręgu Dostawców i Odbiorców.

#### 1.5.6 Środowisko naturalne

FERRO jest liderem rozwiązań proekologicznych, w tym baterii i natrysków należących do linii VerdeLine, oraz pierwszym producentem armatury z Europy Centralnej, którego wyroby zostały wprowadzone do internetowej bazy danych European Water Label.

Baterie i natryski FERRO znalazły się wśród 95 marek i ponad 8 tysięcy produktów, które charakteryzują się niskimi przepływami i maksymalną wydajnością urządzeń pracujących w łazience i kuchni. System oznakowania European Water Label w czytelny sposób informuje konsumenta o ich parametrach, a w szczególności o poziomie zużycia wody. Kolory oraz liczby umieszczone na etykiecie dołączonej do baterii lub natrysku mówią o rzeczywistym przepływie wody w litrach na minutę. Intensywnie zielony wskazuje na najniższy przepływ i maksymalną wydajność urządzenia. Produkty Ferro klasyfikują się w dwóch najbardziej oszczędnych, zielonych kategoriach, a są nimi: bezdotykowe baterie umywalkowe Sirocco Sensor, bateria umywalkowa i zlewozmywakowa Genova VerdeLine, baterie umywalkowe i zlewozmywakowa Veneto VerdeLine oraz natrysk Doppio VerdeLine. Przy maksymalnym otwarciu, przez armaturę marki Ferro przepływa, w zależności od modelu, od 5,3 do 7,1 litra wody na minutę, podczas gdy przez standardową baterię ok. 12 - 16 litrów.

Produkty, które oszczędzają wodę, energię służącą do jej podgrzania i ograniczają koszty związane z ich codziennym wykorzystywaniem są niezwykle trafną odpowiedzią na potrzeby coraz bardziej wymagającego rynku.

## II. DZIAŁALNOŚĆ W OSTATNIM ROKU OBROTOWYM

### 2.1 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki

W okresie sprawozdawczym kończącym się 30 czerwca 2019 r. w Spółkach Grupy nie było zmian w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.

### 2.2 Istotne wydarzenia w roku obrotowym oraz po jego zakończeniu

#### 2.2.1 Umowy i transakcje

##### 2.2.1.1 Istotne umowy

W roku obrotowym kończącym się w dniu 30 czerwca 2019 r. nie wystąpiła znacząca koncentracja przychodów dla indywidualnych klientów (sprzedaż do pojedynczych klientów nie przekroczyła 10% przychodów ze sprzedaży Grupy).

W dniu 20 marca 2019 r. Spółka nawiązała współpracę z podmiotem specjalizującym się w doradztwie w zakresie projektów M&A firmą VCP Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Doradca”). Współpraca została nawiązana w celu realizacji strategii Grupy Ferro na lata 2019-2023 w zakresie intensyfikacji ekspansji rynkowej oraz wzmocnienia udziałów rynkowych w drodze projektów M&A. W ramach Współpracy Doradca dokona analizy zarówno rynków, jak i konkretnych podmiotów pod kątem potencjalnych transakcji M&A oraz będzie wspierał Emitenta podczas działań związanych z realizacją projektów M&A.

Ponadto, w dniu 26 lipca 2019 r. podpisany został aneks („Aneks”) do zawartej w dniu 30 lipca 2009 r. między Spółką i mBank S.A. („Bank”) umowy ramowej o współpracy („Umowa Ramowa”) określającej zasady korzystania z produktów w ramach udostępnionej przez Bank linii na finansowania bieżącej działalności Spółki („Linia”).

Zgodnie z postanowieniami Aneksu, limit Linii w okresie od 31 lipca 2019 r. do 29 lipca 2022 r. został ustalony do maksymalnej kwoty 24 mln PLN. W ramach tego limitu Bank wyraził gotowość do udostępnienia Spółce w ramach Linii (i) kredytów obrotowych do maksymalnej kwoty zadłużenia 24 mln PLN, (ii) kredytu w rachunku bieżącym do maksymalnej kwoty 14 mln PLN, (iii) akredytyw do maksymalnej kwoty 10 mln PLN oraz (iv) gwarancji do maksymalnej kwoty 10 mln PLN. Oprocentowanie kredytu obrotowego wynosi WIBOR 1M plus marża, natomiast kredytu w rachunku bieżącym WIBOR O/N plus marża. Udostępnienie Spółce limitów do powyższej kwoty nie jest równoznaczne z tym, że Spółka postanowi z nich skorzystać w całości, limity wykorzystywane będą zgodnie z bieżącymi potrzebami Spółki. Przed podpisaniem Aneksu limit Linii wynosił 12 mln PLN.

Zabezpieczenie wierzytelności Banku wynikających z Umowy Ramowej stanowi hipoteka do kwoty 36 mln PLN na należących do Spółki zabudowanych nieruchomościach gruntowych położonych w Skawinie oraz dotychczasowe zabezpieczenia wskazane w Umowie Ramowej, tj. weksle własne in blanco, cesja wskazanych wierzytelności należnych Spółce z tytułu sprzedaży towarów oraz zastaw rejestrowy na wybranych zapasach towarów.

W dniu 27 sierpnia 2019 r. Novaservis spol. s r.o. („Novaservis”), spółka zależna Ferro S.A., uzyskała od Komerční banka a.s. („Bank”) zwiększenie limitów dla kredytu w rachunku bieżącym oraz kredytu krótkoterminowego przyznanych Novaservis w ramach globalnej linii kredytowej („Linia”).

Limit kredytu w rachunku bieżącym został zwiększony z 70 mln CZK do 150 mln CZK (tj. z 11,9 mln PLN do 25,4 mln PLN wg kursu NBP z dnia 27 sierpnia 2019 r.), natomiast limit kredytu krótkoterminowego z 80 mln CZK do 300 mln CZK (tj. z 13,6 mln PLN do 50,8 mln PLN wg kursu NBP z dnia 27 sierpnia 2019 r.), przy czym łączny limit obu kredytów został ustalony do maksymalnej kwoty 300 mln CZK (tj. do 50,8 mln PLN wg kursu NBP z dnia 27 sierpnia 2019 r.). Udostępnienie Novaservis powyższych limitów nie jest równoznaczne z tym, że Novaservis postanowi z nich skorzystać w całości, limity wykorzystywane będą zgodnie z bieżącymi potrzebami Novaservis.

Kredyty przyznane w ramach Linii mogą zostać przeznaczone na finansowanie krótkoterminowych potrzeb operacyjnych. Oprocentowanie każdego z powyższych kredytów zostało ustalone na poziomie PRIBOR plus marża. Podobnie jak dotychczas, zabezpieczenie przedmiotowych kredytów stanowią: zastaw na wierzytelnościach handlowych, zastaw na rachunkach bankowych, hipoteka na wszystkich nieruchomościach należących do Novaservis, weksel in blanco oraz wystawiony przez Ferro S.A. list wspierający realizację zobowiązań przez Novaservis (ang. soft comfort letter).

#### 2.2.1.2 Kredyty, pożyczki, gwarancje, poręczenia

W okresie 6 miesięcy kończącym się 30 czerwca 2019 r. Grupa korzystała z kredytów w stopniu umożliwiającym z jednej strony sprawne funkcjonowanie firmy przy równoczesnym zachowaniu

bezpiecznych poziomów wielkości długu. Szczegółowe informacje na temat funkcjonujących umów kredytowych w okresie I półroczu 2019 roku zostały przedstawione w poniższych tabelach.

Umowy kredytowe zawarte przez FERRO S.A.

Kredytodawca	Limit kredytowy w tys. zł	Wykorzystanie na 30 czerwca 2019 r w tys. zł	Oprocentowanie	Okres zapadalności	Zabezpieczenia
mBank	10 000,0	4 605,6	WIBOR O/N + marża	31.07.2019	cesje wierzytelności z umów handlowych, zastaw rejestrowy na zapasach, weksel in blanco
mBank	8 000,0	8 000,0	WIBOR 1M + marża	29.11.2019	hipoteka umowna łączna, weksel in blanco
mBank	4 000,0	4 000,0	WIBOR 1M + marża	03.12.2020	zastaw rejestrowy na zapasach, weksel in blanco
mBank	12 000,0	12 000,0	WIBOR 1M + marża	28.11.2019	hipoteka umowna łączna, weksel in blanco
mBank	5 000,0	5 000,0	WIBOR 1M + marża	29.04.2020	zastaw rejestrowy na zapasach, weksel in blanco
mBank	4 000,0	2 000,0	WIBOR 1M + marża	31.07.2019	cesje wierzytelności z umów handlowych, zastaw rejestrowy na zapasach, weksel in blanco
ING SA	18 000,0	11 401,7	WIBOR 1M + marża	06.04.2021	zastaw rejestrowy na zapasach, weksel in blanco
PEKAO SA	4 000,0	835,8	WIBOR 1M + marża	31.05.2020	zastaw rejestrowy na zapasach, weksel in blanco
mBank	15 000,0	15 000,0	WIBOR 1M + marża	30.06.2021	weksel in blanco, hipoteka umowna łączna
ING SA	6 000,0	6 000,0	WIBOR 1M + marża	28.02.2020	zastaw rejestrowy na zapasach, weksel in blanco

Umowy kredytowe zawarte przez NOVASERVIS spol. s.r.o.

Kredytodawca	Limit kredytowy w tys. CZK	Wykorzystanie na 30 czerwca 2019 r w tys. CZK	Oprocentowanie	Okres zapadalności	Zabezpieczenie
Komerční Bank A.S	250 000,0	62 500,0	PRIBOR 1M + marża	24.09.2020	zastaw na rachunkach bankowych, hipoteka na nieruchomościach, zastaw na wierzytelnościach z umów ubezpieczenia zawartych przez NOVASERVIS, zastaw na wierzytelnościach z kontraktów handlowych NOVASERVIS, list wspierający ( ang. letter of comfort), weksel własny wystawiony przez NOVASERVIS

Komercni Bank A.S	70 000,0	18 349,0	PRIBOR O/N + marża	termin spłaty do roku z możliwością corocznego przedłużenia	zastaw na rachunkach bankowych, hipoteka na nieruchomościach, zastaw na wierzytelnościach z umów ubezpieczenia zawartych przez NOVASERVIS, zastaw na wierzytelnościach z kontraktów handlowych NOVASERVIS, list wspierający ( ang. letter of comfort), weksel własny wystawiony przez NOVASERVIS
Komercni Bank A.S	80 000,0	0,0	ustalane indywidualnie przy każdej nowej umowie	termin spłaty do 6 m-cy od daty każdej indywidualnej umowy	zastaw na rachunkach bankowych, hipoteka na nieruchomościach, zastaw na wierzytelnościach z umów ubezpieczenia zawartych przez NOVASERVIS, zastaw na wierzytelnościach z kontraktów handlowych NOVASERVIS, list wspierający ( ang. letter of comfort), weksel własny wystawiony przez NOVASERVIS
Komercni Bank A.S	30 000,0	22 000,0	PRIBOR 1M + marża	30.11.2022	hipoteka na nieruchomościach NOVASERVIS, weksel własny wystawiony przez NOVASERVIS

#### Umowy o gwarancje zawarte przez Ferro S.A.

##### *Umowa o udzielenie gwarancji bankowej z dnia 21 czerwca 2011 r. zawarta z mBank S.A. z późniejszymi zmianami*

W dniu 21 czerwca 2011 r. Spółka zawarła z mBank umowę standardową o udzielenie gwarancji, na podstawie której mBank udzielił Spółce gwarancji na zabezpieczenie zobowiązań Spółki wobec Izby Celnej w Krakowie powstałych w okresie od dnia 1 lipca 2011 r. do dnia 30 czerwca 2012 r. (aneksowana w kolejnych okresach) do łącznej kwoty 500 tys. zł, jeżeli zapłacenie ww. należności stanie się wymagalne.

Gwarancja dotyczy takich zobowiązań Spółki jak długi celne, podatki czy też innych opłat dotyczących spraw celnych Spółki.

Zabezpieczeniem wszelkich wierzytelności mBank z tytułu udzielonej gwarancji są: (i) weksel in blanco oraz (ii) oświadczenie o poddaniu się egzekucji.

Wyżej wymieniona gwarancja wygasła z dniem 1 marca 2019 r.

##### *Umowa o udzielenie gwarancji bankowej z dnia 10 grudnia 2018 r. zawarta z mBank S.A.*

W dniu 10 grudnia 2018 r. Spółka zawarła z mBank umowę o udzielenie gwarancji, na podstawie której mBank udzielił Spółce gwarancji na zabezpieczenie zobowiązań Spółki wobec Izby Administracji Skarbowej w Krakowie do łącznej kwoty 225 tys. zł. Gwarancja została udzielona bez oznaczonej daty ważności z maksymalnym okresem zaangażowania Banku do dnia 1 września 2020 r.

Gwarancja dotyczy takich zobowiązań Spółki jak długi celne, podatki czy też inne opłaty dotyczące spraw celnych Spółki.

Zabezpieczeniem wierzytelności mBank z tytułu udzielonej gwarancji jest weksel in blanco.

### 2.2.1.3 Umowy ubezpieczenia

Grupa FERRO posiada ochronę ubezpieczeniową obejmującą ubezpieczenie mienia od wszelkich istotnych ryzyk, w szczególności od ryzyk takich jak pożar, uderzenie pioruna, huragan, grad, powódź, trzęsienie ziemi i inne żywioły, kradzieży z włamaniem, wandalizmu, zamieszek, strajków i aktów terroryzmu. Ponadto, Spółka posiada ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej wobec osób trzecich z tytułu prowadzonej działalności oraz wprowadzania produktu do obrotu, ubezpieczenie mienia w transporcie międzynarodowym oraz ubezpieczenie ryzyka kredytu kupieckiego z opcją windykacji należności. Wszystkie polisy ubezpieczeniowe są corocznie odnawiane.

W ocenie Spółki zakres ubezpieczenia odpowiada praktyce rynkowej spółek prowadzących podobną działalność w Polsce.

Ponadto, członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej oraz kierownictwo Spółek Zależnych są objęci ubezpieczeniem odpowiedzialności cywilnej z tytułu sprawowanej funkcji (D&O).

### 2.2.1.4 Powiązania kapitałowe i organizacyjne

Członkowie Zarządu Jednostki Dominującej pełnią również funkcje członków Zarządu Spółek Zależnych należących do Grupy Ferro oraz są członkami Rady Nadzorczej w Novaservis spol s .r.o Czechy.

Członek Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej jednocześnie zasiada w składzie Rady Nadzorczej spółki zależnej Novaservis spol. s.r.o. Czechy.

Składy Zarządów i Rad Nadzorczych Grupy zostały opisane w punkcie 1.1.3.1 i 1.1.4 niniejszego sprawozdania Zarządu.

Powiązania kapitałowe zostały szczegółowo opisane w punkcie 1.1.3. Poza wymienionymi powyżej powiązaniem kapitałowo- organizacyjnymi, inne w Grupie nie występują.

### 2.2.1.5 Główne inwestycje

W okresie sprawozdawczym Grupa nie poniosła istotnych nakładów na nabycie rzeczowych aktywów trwałych.

### 2.2.1.6 Transakcje z podmiotami powiązanimi

Transakcje zawierane w ramach Grupy wynikają głównie z działalności operacyjnej i są przeprowadzane na warunkach rynkowych. Szczegółowy opis transakcji z podmiotami powiązanimi zawiera nota 4 skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz nota 9 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### 2.2.1.7 Lokaty kapitałowe i inwestycje kapitałowe dokonane wewnątrz Grupy

W okresie sprawozdawczym nie dokonano inwestycji kapitałowych wewnątrz Grupy. Spółki w Grupie zawierały w ramach działalności operacyjnej krótkoterminowe lokaty bankowe.

## 2.2.2 Postępowania sądowe, arbitrażowe lub administracyjne

Według informacji posiadanych przez Grupę, w okresie objętym raportem półrocznym, poza kwestiami opisanymi poniżej, nie toczyły się wobec Jednostki Dominującej ani jej jednostek zależnych żadne postępowania administracyjne, cywilne, arbitrażowe ani karne, które mogły by wywrzeć wpływ lub

wywarły w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową Jednostki Dominującej i Grupy lub wyniki jej działalności operacyjnej.

Jednostka Dominująca w dniu 17 lipca 2018 r. otrzymała decyzję Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego z dnia 10 lipca 2018 r., w przedmiocie określenia zobowiązania podatkowego w podatku dochodowym od osób prawnych za 2012 r. W decyzji podtrzymano ustalenia zawarte w protokole z kontroli celno-skarbowej otrzymanym w dniu 12 marca 2018 r. Organ podatkowy w wyniku kontroli stwierdził, iż w związku z transakcją ze spółką Novaservis spol. s.r.o., która miała miejsce w 2012 r., Jednostka Dominująca nie wykazała przychodu z tytułu objęcia udziałów w spółce Novaservis spol. s.r.o. w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, co spowodowało zaniżenie dochodu stanowiącego podstawę opodatkowania i w konsekwencji zaniżenie zobowiązania podatkowego w podatku dochodowym od osób prawnych za 2012 r.

Przeprowadzona w roku 2012 transakcja ze spółką Novaservis spol. s.r.o., dotyczyła podwyższenia kapitału zakładowego Novaservis spol. s.r.o. z siedzibą w Brnie o kwotę 600.000.000 CZK (101 340,0 tys. zł). Jednostka Dominująca jako jedyny udziałowiec Novaservis spol. s.r.o., po podjęciu uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego Novaservis spol. s.r.o. i zawarciu odpowiedniego porozumienia, dokonała wpłaty na poczet podwyższonego kapitału zakładowego poprzez umowne potrącenie z wierzytelnością Novaservis spol. s.r.o. z tytułu udzielonej pożyczki. Mechanizm taki jest dopuszczalny na gruncie regulacji prawa czeskiego, a właściwy sąd w Brnie dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w formie pieniężnej.

W wyniku opisanej powyżej transakcji Jednostka Dominująca nie uzyskała jakiegokolwiek oszczędności podatkowej, a na moment przeprowadzenia transakcji Jednostka Dominująca dysponowała stanowiskiem doradcy podatkowego, zgodnie z którym opisywana transakcja ze spółką Novaservis spol. s.r.o. była uznana jako neutralna z punktu widzenia opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych z perspektywy ówczesnie obowiązujących przepisów i orzecznictwa podatkowego.

Od powyższej decyzji Jednostka Dominująca złożyła odwołanie do Dyrektora Izby Skarbowej w Krakowie jako organu wyższej instancji w postępowaniu administracyjnym. W dniu 26 lipca 2018 r. Jednostka Dominująca dokonała zapłaty w wysokości określonej w decyzji Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie w łącznej kwocie 28.081,1 tys. zł, w tym kwoty 19.254,6 tys. zł należności głównej oraz kwoty 8.826,5 tys. zł tytułem odsetek.

W postępowaniu administracyjnym Organ wyższej instancji utrzymał w mocy Decyzję pierwszoinstancyjną w związku z powyższym Jednostka Dominująca wniosła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego.

W dniu 12 marca 2019 r. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Krakowie ogłosił wyrok w którym oddalił skargę Spółki na Decyzję Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie z dnia 5 listopada 2018 r. utrzymującą w mocy decyzję organu pierwszej instancji w sprawie określenia wysokości zobowiązania podatkowego w podatku dochodowym od osób prawnych za 2012 rok.

Jednostka Dominująca podtrzymuje, iż nie zgadza się z argumentacją przedstawioną w Decyzji jak również nie zgadza się z argumentami przedstawionymi w ustnym uzasadnieniu Wyroku i zamierza podjąć wszelkie przewidziane przepisami prawa kroki w celu ochrony interesu Spółki oraz jej akcjonariuszy. W dniu 23 maja 2019 Jednostka Dominująca wniosła skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego.

W 2016 r. Jednostka Dominująca otrzymała decyzję Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Krakowie z dnia 6 października 2016 r. w przedmiocie określenia zobowiązania podatkowego w podatku dochodowym od osób prawnych za rok 2014. W wyniku przeprowadzonego postępowania kontrolnego stwierdzono, że Jednostka Dominująca nieprawidłowo zadeklarowała podatek



dochodowy od osób prawnych za 2014 r. z powodu zawyżenia kosztów uzyskania przychodów w związku z zaliczeniem do kosztów uzyskania przychodów odpisów amortyzacyjnych od wartości znaków towarowych przejętych w procesie połączenia spółek. W związku z powyższym Urząd Kontroli Skarbowej („UKS”) naliczył dodatkowe zobowiązanie podatkowe za rok 2014 w kwocie 1 139,7 tys. zł plus odsetki.

Zarząd Jednostki Dominującej nie zgadzał się ze stanowiskiem przedstawionym w decyzji UKS. W 2016 r. od powyższej decyzji Jednostka Dominująca złożyła odwołanie do Dyrektora Izby Skarbowej w Krakowie jako organu wyższej instancji w postępowaniu administracyjnym.

W dniu 21 lipca 2017 r. Dyrektor Izby Administracji Skarbowej („DIAS”) utrzymał w mocy decyzję organu pierwszej instancji. Decyzja DIAS jest decyzją ostateczną w administracyjnym toku postępowania. W związku z otrzymaniem powyższej decyzji, w dniu 1 sierpnia 2017 r. Jednostka Dominująca uregulowała dodatkowe zobowiązanie podatkowe w wysokości 1 350,4 tys. zł, w tym odsetki w kwocie 210,7 tys. zł. Zarząd Jednostki Dominującej nie zgadzał się ze stanowiskiem przedstawionym w decyzji UKS i z treścią decyzji organu wyższej instancji, w związku z czym od powyższych decyzji Jednostka Dominująca wniosła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Krakowie.

Wyrokiem z dnia 8 grudnia 2017 r. Wojewódzki Sąd Administracyjny oddalił skargę Jednostki Dominującej na decyzję DIAS z lipca 2017 r. W związku z tym, że stanowisko Zarządu nie uległo zmianie, w lutym 2018 r. Jednostka Dominująca złożyła skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego.

W ocenie Zarządu Jednostki Dominującej, popartej konsultacjami z doradcami podatkowymi i prawnymi oraz w oparciu o analizę orzecznictwa Naczelnego Sądu Administracyjnego w podobnych sprawach podatkowych, pomimo niepewności co do ostatecznego rozstrzygnięcia tej kwestii, na dzień sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego ostateczne uchylene decyzji w procesie sądowym jest bardziej prawdopodobne niż nie, w związku z czym w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres kończący się 30 czerwca 2019 r. Jednostka Dominująca nie rozpoznała żadnych rezerw na dodatkowe zobowiązania podatkowe za lata 2015-2017 wynikające z zaliczenia do kosztów uzyskania przychodów odpisów amortyzacyjnych od wartości znaków towarowych.

Ewentualne utrzymanie powyższej decyzji UKS w postępowaniu sądowym mogłoby skutkować rozpoznaniem dodatkowego zobowiązania podatkowego również za lata 2015 i 2016 w kwocie 1 437,5 tys. zł plus odsetki oraz zwiększeniem zobowiązania z tytułu podatku dochodowego za 2017 r. w kwocie 318,3 tys. zł plus odsetki z uwagi na brak możliwości wykorzystania straty podatkowej.

Ponadto, w związku z uregulowaniem przez Jednostkę Dominującą dodatkowego zobowiązania podatkowego za rok 2014, zapłacona kwota w odniesieniu do danych ujętych za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2018 r. skutkowałą rozpoznaniem (pozabilansowego) aktywa warunkowego do czasu rozstrzygnięcia sporu w postępowaniu sądowym. W wyniku zastosowania z dniem 1 stycznia 2019 roku nowych regulacji w oparciu o interpretację Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej KIMSF 23 *Niepewność co do traktowania podatkowego dochodu* aktywo warunkowe wynikające z zapłaty w 2017 r. dodatkowego zobowiązania podatkowego za 2014 r., opisane powyżej nie jest traktowane jako pozabilansowe aktywo warunkowe, lecz zostało ujęte w skróconym śródrocznym sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy jako należność z tytułu podatku dochodowego. Wpływ zmian został szerzej opisany w notcie 4 niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## 2.3 Czynniki i zdarzenia mające wpływ na działalność i wynik

### 2.3.1 Podstawowe wielkości ekonomiczno-majątkowe

Wpływ na działalność i wyniki finansowe stanowią głównie czynniki makroekonomiczne, które są odpowiedzialne za rozwój rynkowy przedsiębiorstwa. Należą do nich m.in. koniunktura na rynku budowlano-montażowym oraz remontowym w Polsce i na świecie, ogólna sytuacja gospodarcza w Polsce i w Europie, poziom popytu na produkty oferowane przez Grupę FERRO w Polsce i za granicą. Wśród innych czynników należy wymienić:

- wahania cen metali kolorowych w szczególności zmiany ceny miedzi;
- zmiany kursu walut w szczególności zmiany kursu złotego w stosunku do dolara amerykańskiego.

Czynniki wymienione powyżej należą do podstawowych wielkości analizowanych przez Grupę.

### 2.3.2 Czynniki wewnętrzne

Czynniki wewnętrzne wpływające na działalność Grupy oraz Spółki Ferro S.A. to m.in:

- lokalizacja produkcji, centra dystrybucji, dostępność towarów oraz system dystrybucji towarów i organizacja łańcucha dostaw
- kondycja finansowa Grupy Kapitałowej
- system organizacyjny i zarządzanie organizacją Grupy oraz system motywacji pracowników.

### 2.3.3 Zdarzenia nietypowe

Nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze mające istotny wpływ na działalność Jednostki Dominującej oraz Grupy w okresie kończącym się 30 czerwca 2019 roku.

## 2.4 Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W Grupie Ferro w okresie sprawozdawczym nie były prowadzone prace badawczo-rozwojowe. W konsekwencji w Grupie Ferro nie występują ośrodki prowadzące prace badawczo-rozwojowe.

## III. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ

### 3.1 Strategia

#### 3.1.1 Perspektywy i kierunki rozwoju

Grupa Ferro przyjęła w dniu 5 marca 2019 roku strategię na lata 2019-2023 określoną mianem **Strategia F1**.

Główne przesłania Strategii F1 zakładają między innymi:

- a. intensyfikację ekspansji rynkowej, w tym poprzez dalszą dywersyfikację rynków operacyjnych oraz kanałów dystrybucji,
- b. wdrożenie systemowej oferty,
- c. dążenie do doskonałości operacyjnej w kluczowych procesach – przede wszystkim w organizacji łańcucha dostaw.

Istotnym elementem realizacji strategii jest również wzmocnienie wewnętrzne organizacji oraz dopasowanie wewnętrznej struktury do rozmiarów biznesu i do realizacji nowych założeń – te cele będą osiągnięte przede wszystkim dzięki integracji i konsolidacji funkcji centralnych w Grupie Ferro. W opinii Zarządu powyższe działania pozwolą przygotować organizację do działania w długim horyzoncie czasowym.

### 3.1.2 Kluczowe cele

Strategia Grupy FERRO opiera się na czterech inicjatywach strategicznych („**Inicjatywy**”):

- Integracja i optymalizacja („**Inicjatywa 1**”)
- Kompleksowe rozwiązania – ekoświadomość i innowacje („**Inicjatywa 2**”)
- Zmiany rynkowe – szybko i elastycznie („**Inicjatywa 3**”)
- Wprowadzenie nowych kanałów dystrybucji/produktów („**Inicjatywa 4**”)

Inicjatywa 1 obejmuje projekty takie jak integracja procesów zewnętrznych i wewnętrznych, agregacja baz danych, wdrożenie spójnego systemu zarządzania zasobami ludzkimi. Te działania będą podporządkowane budowie organizacji zorientowanej na klienta.

Inicjatywa 2 to budowa oferty systemowej oraz wprowadzenie do sprzedaży nowych rozwiązań związanych z ekonomicznym zużyciem wody i energii.

Z kolei Inicjatywa 3 dotyczy zintensyfikowania aktywności w kanale internetowym, optymalizacji i integracji łańcucha dostaw, intensyfikacji ekspansji rynkowej oraz wzmocnienia udziałów rynkowych (przede wszystkim w tym obszarze rozpatrywane są potencjalne projekty M&A).

W ramach Inicjatywy 4 realizowane będą natomiast projekty polegające na segmentacji oferty i repozycjonowaniu marek, pozyskaniu nowych odbiorców B2B w oparciu o bezpośrednią dystrybucję na wybranych rynkach, wprowadzeniu dodatkowych usług okołosprzedawczych oraz asortymentu uzupełniającego.

### 3.1.3 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W ocenie Zarządu wypracowana przez Grupę Ferro silna pozycja rynkowa oraz stabilna sytuacja finansowa, w połączeniu z innymi czynnikami takimi jak m.in. kompetentny i zaangażowany zespół, sprawiają, że Grupa Ferro jest dobrze przygotowana do realizacji Strategii Grupy Ferro.

W wyniku realizacji wyżej wymienionych inicjatyw Zarząd szacuje możliwość osiągnięcia w 2023 r. skonsolidowanych przychodów na poziomie sięgającym 700 mln PLN (CAGR 2018-2023 około 11%) oraz skonsolidowanej EBITDA sięgającej 90 mln PLN (CAGR 2018-2023 około 10%).

Zarząd założył w Strategii F1 plan inwestycyjny przewidujący w okresie 2018-2023 średnioroczne wydatki na poziomie nie przekraczającym 10 mln PLN. Jednocześnie określono pożądaną wartość wskaźnika: Skonsolidowany dług finansowy netto / skonsolidowana EBITDA na maksymalnym poziomie nie przekraczającym 2,5.

Powyższe wartości nie uwzględniają wpływu potencjalnych inicjatyw dotyczących projektów akwizycyjnych z zakresu M&A. Inicjatywy w obszarze M&A zostaną doprecyzowane i wycenione na etapie operacjonalizacji strategii.

W ramach Strategii F1 Zarząd Jednostki Dominującej zaproponował politykę dywidendową, która zakłada rekomendowanie wypłaty dywidendy dla Akcjonariuszy w wysokości nie mniejszej niż 50 % zysku netto FERRO S.A., przy założeniu, że relacja skonsolidowanego długu finansowego netto do

skonsolidowanego zysku EBITDA na koniec roku obrotowego, którego będzie dotyczył podział zysku, wynosiła będzie poniżej 2,5. Zarząd przy rekomendacji podziału zysku każdorazowo będzie brał pod uwagę plany inwestycyjne w tym z zakresu projektów M&A, sytuację finansową i płynnościową Grupy FERRO, oraz ocenę perspektyw i uwarunkowań rynkowych i makroekonomicznych.

### **3.2 Czynniki ryzyka i zagrożenia**

Osiąganie zysku przez Grupę Ferro oraz jej poszczególnych członków, nierozzerwalnie związane jest z tematem ryzyk w prowadzonej działalności gospodarczej. Poniżej wskazano najbardziej istotne ryzyka, które ponosi Grupa Ferro.

#### **Ryzyko związane z konkurencją**

Branża armatury sanitarnej i instalacji grzewczych charakteryzuje się wysoką konkurencyjnością. Działalność przedsiębiorstw konkurencyjnych może w przyszłości prowadzić m.in. do spadku marż generowanych przez Grupę oraz negatywnie wpływać na wolumen sprzedanych produktów, co z kolei może istotnie, negatywnie wpływać na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy.

Grupa Ferro stara się aktywnie zarządzać i ograniczać ten obszar ryzyka i szacuje, że jest na nie narażony w stopniu umiarkowanym.

#### **Ryzyko zmiany cen surowców**

W toku działań produkcyjnych Grupa ponosi koszty związane z zakupem surowców na potrzeby produkcji, w szczególności miedzi i innych metali. Ze względu na uwarunkowania makroekonomiczne, na które Grupa nie ma wpływu, koszty surowców podlegają fluktuacjom. O ile w średnim i długim okresie Grupa była w stanie w znacznym stopniu niwelować wahania cen surowców poprzez zmiany cen produktów, nie można zagwarantować, że będzie to możliwe w przyszłości. Wzrost cen surowców może powodować wzrost zapotrzebowania na kapitał obrotowy Grupy. Gwałtowne zmiany kosztów surowców wykorzystywanych przez Grupę w procesie produkcyjnym mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy. Grupa Ferro stara się aktywnie zarządzać i ograniczać ten obszar ryzyka i szacuje, że jest na nie narażony w stopniu umiarkowanym.

#### **Ryzyko kursowe**

Na wyniki finansowe i działalność operacyjną Grupy mają wpływ wahania kursów walut. Przeważająca część przychodów Grupy to przychody w PLN oraz w koronie czeskiej (CZK), natomiast znaczące koszty surowców i zakupu produktów, a także koszty transportu są ponoszone w walutach innych niż PLN i CZK, przede wszystkim w USD i w mniejszym stopniu w EUR, co ma pośredni wpływ na poziom kosztów Grupy. Grupa Ferro szacuje, że jest na nie narażony w stopniu wysokim.

#### **Ryzyko ekonomiczne i polityczne**

Grupa prowadzi swoją działalność w Polsce, Republice Czeskiej, Rumunii, Słowacji, na Węgrzech i w Bułgarii (CEE), które uznawane są za kraje rozwijające się. Co do zasady, prowadzenie działalności na rynkach w krajach rozwijających charakteryzuje się większym ryzykiem ekonomicznym i politycznym, niż w przypadku działalności na rynkach w krajach rozwiniętych.

Sytuacja finansowa branży, w której działa Grupa, a więc i sytuacja finansowa Grupy, jest ściśle związana z wieloma czynnikami ekonomicznymi, w szczególności z sytuacją ogólnogospodarczą (obrazowaną przez zmiany indeksów PKB, PMI, nastrojów konsumentów). Ponadto, mając na uwadze, że towary sprzedawane przez Grupę stanowią wyposażenie budynków mieszkalnych i użytkowych,

istotne znaczenie ma również sytuacja na rynku budowlanym (np. liczba mieszkań oddanych do użytkowania).

Innymi ważnymi czynnikami ekonomicznymi, wpływającymi na działalność Grupy jest inflacja, bezrobocie, kursy walutowe czy wysokość stóp procentowych. Ponadto, na sytuację Grupy wpływ mają koszty prowadzenia działalności produkcyjnej w Polsce i Republice Czeskiej (w tym w szczególności koszty mediów, podatków i koszty pracy), jak również koszty prowadzenia działalności dystrybucyjnej w Polsce, Republice Czeskiej, na Słowacji, Węgrzech, w Rumunii i Bułgarii.

Fakt prowadzenia przez Grupę produkcji poprzez Novaservis CZ w Republice Czeskiej oraz ograniczonej działalności produkcyjnej w Polsce, a także zakupy towarów od chińskich dostawców i kooperantów powodują, że działalność Grupy narażona jest na ryzyko ekonomiczne i polityczne związane z gospodarką chińską, polską oraz czeską. Znajduje to również odzwierciedlenie w stosunku do rynków polskiego, czeskiego jak również słowackiego, rumuńskiego, węgierskiego, bułgarskiego, na których Grupa sprzedaje swoje produkty.

Wszelkie przyszłe niekorzystne zmiany jednego lub więcej z powyższych czynników mogą doprowadzić do spadku popytu na produkty Grupy, co może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy. Grupa Ferro stara się aktywnie zarządzać i ograniczać ten obszar ryzyka i szacuje, że jest na nie narażony w stopniu umiarkowanym.

#### **Ryzyko związane z dźwignią finansową**

W celu sfinansowania swojej działalności Grupa korzysta z kredytów i pożyczek. Grupa nie może zagwarantować, że będzie w stanie zapewnić finansowanie swojej działalności na korzystnych dla siebie warunkach, oraz że po pozyskaniu finansowania będzie w stanie spłacać odsetki oraz kapitał lub wypełniać inne zobowiązania wynikające z umów finansowych lub emisji instrumentów dłużnych. Ponadto, jeżeli Grupa nie będzie w stanie pozyskać dodatkowego finansowania zgodnie ze swoimi oczekiwaniami, może być zmuszona do zmiany swojej strategii lub ograniczenia rozwoju lub refinansowania istniejącego zadłużenia. Dodatkowo, w przypadku, gdy Grupa nie będzie w stanie zrefinansować istniejącego zadłużenia, zadłużenie Grupy może zostać postawione w stan natychmiastowej wymagalności, w całości lub w części i Grupa może być zmuszona do sprzedaży części lub wszystkich swoich aktywów w celu spłaty tego zadłużenia. Każde z powyższych zdarzeń może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy. Grupa Ferro stara się aktywnie zarządzać i ograniczać ten obszar ryzyka i szacuje, że jest na nie narażony w stopniu umiarkowanym.

#### **Ryzyko związane ze wzrostem kosztów operacyjnych i innych kosztów**

Koszty operacyjne i inne koszty Grupy w znacznym zakresie zależą od czynników pozostających poza kontrolą Grupy. Do czynników, pozostających poza kontrolą Grupy, które mogą spowodować wzrost kosztów operacyjnych i innych kosztów Grupy, należą w szczególności konkurencja, wzrost kosztów finansowania, inflacja, wzrost podatków i innych zobowiązań publicznoprawnych, zmiany w polityce rządowej, przepisach prawa lub innych regulacjach (np. zmiany w systemie podatkowym), Grupa nie może zapewnić, że będzie w stanie przenieść wzrost kosztów operacyjnych i innych kosztów na odbiorców swoich produktów w celu zrekompensowania jego wpływu na wyniki działalności Grupy poprzez wzrost przychodów Grupy. Może to mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy. Grupa Ferro stara się aktywnie zarządzać i ograniczać ten obszar ryzyka i szacuje, że jest na nie narażony w stopniu umiarkowanym.

#### **Ryzyko związane z siecią sprzedaży**

Grupa prowadzi dystrybucję swoich produktów na rynku krajowym i rynkach zagranicznych za pośrednictwem dwóch kanałów – „tradycyjnego” obejmującego głównie hurtownie oraz „nowoczesnego” obejmującego sieci specjalistycznych sklepów wielkopowierzchniowych. Sieć sprzedaży Grupy może ulec zmniejszeniu z przyczyn niezależnych od Grupy. Presja ze strony konkurentów może podnieść koszty dystrybucji produktów Grupy. Zwiększenie kosztów dystrybucji, zmniejszenie sieci dystrybucyjnej Grupy, w tym utrata kluczowych odbiorców produktów Grupy lub spadek wartości sprzedaży realizowanej poprzez istniejącą sieć dystrybucji mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy. Grupa Ferro stara się aktywnie zarządzać i ograniczać ten obszar ryzyka i szacuje, że jest na nie narażony w stopniu umiarkowanym.

### **Ryzyko operacyjne**

Grupa podlega ryzyku poniesienia szkody lub nieprzewidzianych kosztów spowodowanych przez niewłaściwe lub zawodne procedury wewnętrzne, ludzi, systemy lub zdarzenia zewnętrzne, takie jak błędy w rejestracji zdarzeń gospodarczych, zakłócenia w działalności operacyjnej (w wyniku działania różnych czynników, np. awarii oprogramowania lub sprzętu, przerwania połączeń telekomunikacyjnych), oszustwa, dokonania bezprawnych transakcji czy też szkód w aktywach. Ponadto, Grupa zleca niektóre czynności niezależnym podmiotom zewnętrznym, w tym w szczególności usługi informatyczne. Każdy istotny błąd systemu zarządzania ryzykiem Grupy w zakresie wykrycia lub naprawy ryzyka operacyjnego lub błąd podmiotów zewnętrznych w zakresie prawidłowego wykonywania zleconych im zadań może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy. Grupa Ferro stara się aktywnie zarządzać i ograniczać ten obszar ryzyka i szacuje, że jest na nie narażony w stopniu umiarkowanym.

## **3.3 Zdarzenia i czynniki mogące mieć wpływ na rozwój**

### **3.3.1 Czynniki wewnętrzne**

Przyjęty przez Grupę Ferro na lata 2019-2023 w dniu 5 marca 2019 roku projekt strategiczny określający kluczowe cele do działania w długim horyzoncie czasowym stanowi bazę do realizacji rozwoju Grupy. Szczegóły dotyczące strategii rozwoju opisano w punkcie 3.1

W 2019 roku Jednostka Dominująca podjęła czynności utworzenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością na terenie Republiki Litewskiej. Nowo utworzona spółka przeznaczona jest do dystrybucji produktów Grupy na terytorium krajów bałtyckich, Litwy, Łotwy i Estonii. Utworzenie nowej spółki w ramach grupy niewątpliwie przyczyni się do rozwoju działalności Grupy na innych rynkach.

### **3.3.2 Czynniki zewnętrzne**

Sytuacja gospodarcza w Polsce i na rynkach zagranicznych na których działa Grupa poprzez jej jednostki zależne jest jednym z kluczowych czynników mających wpływ na działalność Grupy. Wśród zmiennych makroekonomicznych o szczególnym znaczeniu charakteryzujących stan gospodarki na tych rynkach determinujących popyt na produkty Grupy, należy wymienić między innymi:

- poziom i dynamikę PKB, stanowiące z jednej strony miarę wielkości gospodarki oraz, z drugiej strony, odzwierciedlające poziom aktywności gospodarczej i kształtowanie się koniunktury;

- wielkość produkcji przemysłowej, obrazującą stan koniunktury gospodarczej po stronie producentów;
- dynamikę konsumpcji, odzwierciedlającej kształtowanie się popytu ze strony końcowych odbiorców;
- stopę bezrobocia;
- poziom płac, będący miarą siły nabywczej gospodarstw domowych;
- poziom stóp procentowych, które jako narzędzie polityki monetarnej służą wpływaniu na poziom inflacji w gospodarce i stanowią kluczowy determinant kosztu pieniądza.

### 3.3.3 Nietypowe zdarzenia

Nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze mające istotny wpływ na rozwój działalności Grupy.

## IV. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA

### 4.1 Sprawozdanie finansowe

#### 4.1.1 Zmiana zasad ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku

Zasady ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku (zasady polityki rachunkowości) przedstawione w skróconym śródrocznym skonsolidowanym i jednostkowym sprawozdaniu finansowym stosowane były w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w skonsolidowanym oraz jednostkowym sprawozdaniu finansowym z wyjątkiem zasad, które zostały wprowadzone w wyniku zastosowania z dniem 1 stycznia 2019 roku nowego standardu *MSSF 16 Leasing* oraz nowej interpretacji Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej *KIMSF 23 Niepewność co do traktowania podatkowego dochodu*. Wpływ nowych standardów na stosowane przez Grupę zasady (polityki) rachunkowości opisano w nocie 4 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### 4.1.2 Systemy kontroli i zarządzania ryzykiem przy sporządzaniu sprawozdań

Jednostka Dominująca sporządza sprawozdania finansowe w oparciu o obowiązujące w tym zakresie przepisy prawa powszechnie obowiązującego oraz regulacje wewnętrzne.

Stosowany system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych zawiera szereg rozwiązań organizacyjnych i proceduralnych, których celem jest zapewnienie skutecznej i efektywnej kontroli oraz identyfikacji i eliminację potencjalnych ryzyk.

Przyjęte rozwiązania opierają się na strukturze organizacyjnej Jednostki Dominującej, polityce rachunkowości oraz zakresach obowiązków pracowników w działach finansowo-księgowych. Stosowane i udokumentowane zasady polityki rachunkowości obejmują w szczególności:

- zakładowy plan kont,
- metody wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego,

- sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych,
- zasad przeprowadzania inwentaryzacji.

Jednostka Dominująca dokłada starań by sprawozdania finansowe były sporządzane w sposób prawidłowy, czyli zgodny z obowiązującymi przepisami odnoszącymi się do zasad i trybu sprawozdawczości, przy zachowaniu rzetelności i zupełności. Rzetelność sprawozdania finansowego zapewniają dane wynikające z ksiąg rachunkowych, które zawierają zapisy wprowadzone w oparciu o właściwą dokumentację źródłową. Powołane Zespoły Spisowe dokonują inwentaryzacji składników majątkowych oraz weryfikację obrotów i sald poszczególnych kont księgowych.

Przyjęty sposób prezentacji danych ma zapewnić zrozumiałość sprawozdania (przejrzystość i jasność informacji), przydatność informacji zawartych w sprawozdaniu, wiarygodność sprawozdania oraz porównywalność prezentowanych danych.

Dokumenty źródłowe stanowiące podstawę zapisów w księgach rachunkowych podlegają kontroli. Nadzór nad procesem przygotowania sprawozdania finansowego Jednostki Dominującej sprawuje Dyrektor Finansowy i Administracyjny, któremu podlegają pracownicy działów finansowo-księgowych. Służby finansowo-księgowe realizują zadania w zakresie weryfikacji i ewidencjonowania zdarzeń gospodarczych w księgach rachunkowych Jednostki Dominującej oraz generują dane niezbędne do sporządzania sprawozdań finansowych.

Przyjęta polityka rachunkowości odpowiada wymaganiom określonym w ustawie o rachunkowości i rozporządzeniu Ministra Finansów w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny zakresu ujmowania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych oraz obowiązujących zasad określonych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej. Jednostka Dominująca i jej spółki zależne na bieżąco śledzą zmiany wymagane przez przepisy odnoszące się do wymogów sprawozdawczości, przygotowując się do ich wprowadzenia ze znacznym wyprzedzeniem.

W celu potwierdzenia zgodności danych zawartych w sprawozdaniu finansowym ze stanem faktycznym i zapisami w księgach rachunkowych Jednostki Dominującej, sprawozdanie roczne/półroczne poddawane jest badaniu/przeglądzie przez niezależnego biegłego rewidenta, który wydaje opinie/raport w tym przedmiocie. Wyboru biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej.

#### 4.1.3 Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego

Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej, działając na podstawie *Polityk i procedur Grupy Ferro SA dotyczących wyboru firmy audytorskiej* uchwałą z dnia 15 listopada 2018 roku w sprawie wyboru firmy audytorskiej, dokonała wyboru firmy audytorskiej Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu jako biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania i przeglądu jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Jednostki Dominującej oraz Grupy Kapitałowej Ferro SA za lata 2019-2020

Grupa nie korzystała z innych usług wybranej firmy audytorskiej, poza badaniem sprawozdań finansowych wskazanych powyżej.

## 4.2 Aktualna oraz przewidywana sytuacja finansowa i majątkowa

### 4.2.1 Skonsolidowane wybrane dane finansowe

W okresie I półrocza 2019 r. Grupa FERRO osiągnęła następujące wyniki:



Przychody ze sprzedaży Grupy zrealizowane za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2019 roku wyniosły 215 258,7 tys. zł i były większe o 10,6 % w stosunku do okresu porównawczego kończącego się 30 czerwca 2018 r. Zysk z działalności operacyjnej za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2019 roku wyniósł 30 164,8 tys. zł, co oznacza wzrost o 6,5% w stosunku do okresu porównawczego kończącego się 30 czerwca 2018 r. Wartość EBITDA wyniosła 33 095,4 tys. zł. Zysk netto Grupy FERRO za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2019 roku osiągnął wartość 22 525,1 tys. zł, wzrost o 10,0% w stosunku do wyniku wypracowanego w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2019 r. wyniosły 17 953,6 tys. zł, na co główny wpływ miała zmiana stanu zobowiązań. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły (962,4) tys. zł. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły (10 468,5) tys. zł. Przepływy pieniężne netto razem za okres 6 miesięcy 2019 r. wyniosły 6 522,7 tys. zł. Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na koniec czerwca 2019 r. wyniósł (9 016,8) tys. zł.

**Wybrane dane finansowe Grupy FERRO wg stanu na dzień 30 czerwca 2019 r. przedstawia tabela.**

<b>Wybrane dane finansowe</b>	<b>30-06-2019 (w tys. zł)</b>	<b>30-06-2019 (w tys. EUR)</b>
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	215 258,7	50 200,3
Zysk z działalności operacyjnej	30 164,8	7 034,7
Zysk brutto	27 817,8	6 487,4
Zysk netto	22 525,1	5 253,1
Amortyzacja	(2 930,6)	(683,4)
EBITDA	33 095,4	7 718,1
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	17 953,6	4 186,9
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(962,4)	(224,4)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(10 468,5)	(2 441,4)
Przepływy pieniężne netto razem	6 522,7	1 521,2
Aktywa razem	421 803,5	99 201,2
Zobowiązania	189 086,7	44 470,1
Zobowiązania długoterminowe	29 594,0	6 960,0
Zobowiązania krótkoterminowe	159 492,7	37 510,0
Kapitał własny	232 716,8	54 731,1
Kapitał zakładowy	21 242,7	4 995,9
Liczba akcji w sztukach (średnia ważona)	21 242 655	21 242 655
Zysk na jedną akcję (odpowiednio w zł lub EUR)	1,06	0,25
Wartość księgowa na jedną akcję (odpowiednio w zł lub EUR)	10,96	2,55

#### 4.2.2 Struktura skonsolidowanych aktywów i pasywów

Na dzień 30 czerwca 2019 r. suma bilansowa Grupy FERRO wyniosła 421 803,5 tys. zł i wzrosła o 30 928,5 tys. zł. w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2018 r. Po stronie aktywów – aktywa trwałe wyniosły 203 774,7 tys. zł, co stanowiło 48,3% sumy bilansowej. Aktywa obrotowe na dzień 30 czerwca 2019 r. wyniosły 218 028,8 tys. zł (51,7% sumy bilansowej).

Po stronie pasywów kapitały własne kształtowały się w dniu 30 czerwca 2019 r. na poziomie 232 716,8 tys. zł, co stanowiło 55,2% wartości pasywów.

#### 4.2.3 Skonsolidowane pozycje pozabilansowe

Do skonsolidowanych pozycji pozabilansowych należą aktywa i zobowiązania warunkowe opisane w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

#### 4.2.4 Analiza wskaźnikowa – skonsolidowane wskaźniki finansowe

Syntetyczną ocenę sytuacji ekonomiczno-finansowej Grupy FERRO przedstawia tabela zawierająca kilka wybranych wskaźników.

Wskaźnik	j.m.	01.01.2019 - 30.06.2019
Rentowność kapitału własnego (ROE)	%	9,7
Rentowność aktywów (ROA)	%	5,3
Rentowność sprzedaży netto	%	10,4
Wskaźnik bieżącej płynności	Liczba	1,4
Wskaźnik wysokiej płynności	Liczba	0,6
Cykl rotacji zapasów	Dni	224,3
Cykl rotacji należności	Dni	64,8
Cykl rotacji zobowiązań	Dni	47,2
Wskaźnik ogólnego poziomu zadłużenia	%	44,8
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	%	81,3
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	%	12,7
Wskaźnik EBITDA	Liczba	33 095,4

Zasady liczenia wskaźników:

Rentowność kapitału własnego (ROE) = (zysk netto/ kapitał własny)\*100

Rentowność aktywów (ROA) = (zysk netto/ aktywa ogółem)\*100

Rentowność sprzedaży netto = (zysk netto/ przychody ze sprzedaży)\*100

Wskaźnik bieżącej płynności = aktywa obrotowe/ zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik wysokiej płynności = (aktywa obrotowe – zapasy)/ zobowiązania krótkoterminowe

Cykl rotacji zapasów = (zapasy/ wartość sprzedanych towarów i produktów)\* ilość dni okresu

Cykl rotacji należności = (należności handlowe/ przychody netto ze sprzedaży produktów)\* ilość dni okresu

Cykl rotacji zobowiązań = (zobowiązania handlowe/ koszty działalności operacyjnej)\* ilość dni okresu

Wskaźnik ogólnego poziomu zadłużenia = ((zobowiązania długoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe)/ aktywa ogółem)\*100

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego = ((zobowiązania długoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe)/ kapitały własne)\*100

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego = (zobowiązania długoterminowe/ kapitały własne)\*100

Wskaźnik EBITDA = zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja

## 4.2.5 Jednostkowe wybrane dane finansowe Ferro S.A.

Przychody ze sprzedaży Spółki Ferro S.A. zrealizowane w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r. wyniosły 127 270,5 tys. zł i były większe o 9,2% w stosunku do analogicznego okresu 2018 r. Zysk z działalności operacyjnej w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r. wyniósł 8 742,2 tys. zł, co oznacza spadek o 2,7% w stosunku do okresu porównawczego zakończonego 30 czerwca 2018 r. Wartość EBITDA na dzień 30 czerwca 2019 roku wyniosła 10 043,4 tys. zł. Zysk netto FERRO S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. wyniósł 5 749,2 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r. wyniosły 9 107,7 tys. zł., co było spowodowane głównie zmianą stanu zobowiązań. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły (783,9) tys. zł. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły (3 479,7) tys. zł.

Przepływy pieniężne netto razem za okres 6 miesięcy 2019 r. wyniosły 4 844,1 tys. zł. Stan środków pieniężnych po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na koniec 30 czerwca 2019 r. wyniósł (16 410,1) tys. zł.

**Wybrane dane finansowe FERRO S.A. wg stanu na dzień 30 czerwca 2019 r. przedstawia tabela.**

Wybrane dane finansowe	30-06-2019 (w tys. zł)	30-06-2019 (w tys. EUR)
Przychody netto ze sprzedaży	127 270,5	29 680,6
Zysk z działalności operacyjnej	8 742,2	2 038,8
Zysk brutto	7 259,1	1 692,9
Zysk netto	5 749,2	1 340,8
Amortyzacja	(1 301,2)	(303,5)
EBITDA	10 043,4	2 342,2
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	9 107,7	2 124,0
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(783,9)	(182,8)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(3 479,7)	(811,5)
Przepływy pieniężne netto razem	4 844,1	1 129,7
Aktywa razem	251 669,5	59 188,5
Zobowiązania	139 580,5	32 827,0
Zobowiązania długoterminowe	14 839,6	3 490,0
Zobowiązania krótkoterminowe	124 740,9	29 337,0
Kapitał własny	112 089,0	26 361,5
Kapitał zakładowy	21 242,7	4 995,9
Liczba akcji w sztukach (średnia ważona)	21 242 655	21 242 655
Zysk na jedną akcję (odpowiednio w zł lub EUR)	0,27	0,06
Wartość księgowa na jedną akcję (odpowiednio w zł lub EUR)	5,3	1,2

## 4.2.6 Charakterystyka struktury jednostkowych aktywów i pasywów

Na dzień 30 czerwca 2019 r. suma bilansowa FERRO S.A. wyniosła 251 669,5 tys. zł. i wzrosła o 14 657,2 tys. zł. w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2018 r. Po stronie aktywów – aktywa trwałe wyniosły 124 664,0 tys. zł, co stanowiło 49,5% sumy bilansowej. Aktywa obrotowe na dzień 30 czerwca 2019 r. wyniosły 127 005,5 tys. zł. (50,5% sumy bilansowej).

Po stronie pasywów kapitały własne kształtowały się w dniu 30 czerwca 2019 r. na poziomie 112 089,0 tys. zł, co stanowiło 44,5% wartości pasywów.

#### 4.2.7 Jednostkowe pozycje pozabilansowe

Do jednostkowych pozycji pozabilansowych należą aktywa i zobowiązania warunkowe opisane w skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

#### 4.2.8 Analiza wskaźnikowa - jednostkowe wskaźniki finansowe

Syntetyczną ocenę sytuacji ekonomiczno-finansowej FERRO S.A. przedstawia tabela zawierająca kilka wybranych wskaźników.

Wskaźnik	j.m.	01.01.2019 - 30.06.2019
Rentowność kapitału własnego (ROE)	%	5,1
Rentowność aktywów (ROA)	%	2,3
Rentowność sprzedaży netto	%	4,5
Wskaźnik bieżącej płynności	liczba	1,0
Wskaźnik wysokiej płynności	liczba	0,4
Cykl rotacji zapasów	dni	156,7
Cykl rotacji należności	dni	59,9
Cykl rotacji zobowiązań	dni	53,0
Wskaźnik ogólnego poziomu zadłużenia	%	55,5
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	%	124,5
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	%	13,2
Wskaźnik EBITDA	liczba	10 043,4

#### Zasady liczenia wskaźników:

Rentowność kapitału własnego (ROE) = (zysk(strata) netto/ kapitał własny)\*100

Rentowność aktywów (ROA) = (zysk(strata) netto/ aktywa ogółem)\*100

Rentowność sprzedaży netto = (zysk (strata)netto/ przychody ze sprzedaży)\*100

Wskaźnik bieżącej płynności = aktywa obrotowe/ zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik wysokiej płynności = (aktywa obrotowe – zapasy)/ zobowiązania krótkoterminowe

Cykl rotacji zapasów = (zapasy/ wartość sprzedanych towarów i produktów)\* ilość dni okresu

Cykl rotacji należności = (należności handlowe/ przychody netto ze sprzedaży produktów)\* ilość dni okresu

Cykl rotacji zobowiązań = (zobowiązania handlowe/ koszty działalności operacyjnej)\* ilość dni okresu

Wskaźnik ogólnego poziomu zadłużenia = ((zobowiązania długoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe)/ aktywa ogółem)\*100

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego = ((zobowiązania długoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe)/ kapitały własne)\*100

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego = (zobowiązania długoterminowe/ kapitały własne)\*100

Wskaźnik EBITDA = zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja

#### 4.2.9 Prognozy

Grupa Ferro nie sporządza prognoz finansowych.

### 4.3 Zarządzanie zasobami finansowymi

W celu finansowania bieżącej działalności, Grupa Ferro korzysta przede wszystkim ze środków finansowych wypracowanych w toku prowadzonej działalności (w szczególności ze sprzedaży produktów). Tym niemniej, Grupa Ferro korzysta również z finansowania zewnętrznego (kredyty).

Grupa Ferro korzysta z kredytów w stopniu umożliwiającym z jednej strony sprawne funkcjonowanie Grupy przy równoczesnym zachowaniu bezpiecznych poziomów wielkości długu. Szczegółowe informacje na temat funkcjonujących umów kredytowych w I półroczu 2019 roku zostały przedstawione w punkcie *Kredyty, pożyczki, gwarancje i poręczenia*.

### 4.4 Instrumenty finansowe

#### 4.4.1 Ryzyka dotyczące instrumentów finansowych

Instrumenty finansowe, które potencjalnie narażają Grupę na koncentrację ryzyka kredytowego obejmują w szczególności środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz należności. Grupa lokuje swoje środki pieniężne i ich ekwiwalenty w instytucjach finansowych posiadających wysoką ocenę kredytową.

#### 4.4.2 Zarządzanie ryzykiem finansowym

Ryzyko kredytowe związane z należnościami jest ograniczone, ponieważ krąg odbiorców Grupy jest szeroki, a więc koncentracja ryzyka kredytowego nie jest znacząca. Grupa dokonuje bieżącej oceny zdolności kredytowej odbiorców wraz z ich bieżącym monitoringiem, a w uzasadnionych przypadkach wymaga stosownych zabezpieczeń lub obejmuje saldo kontrahenta ubezpieczeniem należności. Limit kredytu kupieckiego przyznawany jest w oparciu o pozytywną historię współpracy oraz historię płatniczą klientów z uwzględnieniem standingu finansowego kontrahentów. Grupa przeprowadza transakcje z jednostkami o dużej wiarygodności finansowej.

Ryzyko utraty płynności finansowej jest to ryzyko wystąpienia braku możliwości spłaty przez Grupę jej zobowiązań finansowych w momencie ich wymagalności. Działania mające na celu ograniczenie przedmiotowego ryzyka obejmują właściwe zarządzanie płynnością finansową, realizowane poprzez poprawną ocenę poziomu zasobów środków pieniężnych w oparciu o plany przepływów środków pieniężnych w różnych horyzontach czasowych.

Prezes Zarządu

Aneta Raczek

Wiceprezes Zarządu

Olga Panek

Wiceprezes Zarządu

Zbigniew Gonsior

Wiceprezes Zarządu

Vladimir Sild

Wiceprezes Zarządu

Wojciech Gątkiewicz

Skawina, 13 września 2019 r.