

## **SPRAWOZDANIE ZARZĄDU FERRO S.A. UZASADNIAJĄCE POŁĄCZENIE Z FERRO MARKETING SP. Z O.O. ORAZ FERRO INTERNATIONAL 2 SP. Z O.O.**

Zarząd Ferro S.A. z siedzibą w Skawinie, stosownie do postanowień przepisu art. 501 § 1 Kodeksu spółek handlowych sporządził niniejsze sprawozdanie uzasadniające połączenie Ferro S.A. („Spółka Przejmująca”) z Ferro Marketing sp. z o.o. („Ferro Marketing”) oraz Ferro International 2 sp. z o.o. („Ferro International 2”).

Celem niniejszego sprawozdania jest wskazanie najistotniejszych motywów, którymi kierował się Zarząd Ferro S.A. przy podejmowaniu decyzji o połączeniu z Ferro Marketing oraz Ferro International 2 oraz wskazanie podstaw prawnych połączenia i jego ekonomicznego uzasadnienia.

### **1. Spółki biorące udział w połączeniu**

#### A. Spółka Przejmująca

Ferro Spółka Akcyjna z siedzibą w Skawinie (adres: ul. Przemysłowa 7, 32-050 Skawina), wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000289768, NIP: 944-20-51-648, REGON: 356375388, wysokość kapitału zakładowego: 21.339.587,00 PLN;

#### B. Spółki Przejmowane

Spółki Przejmowane są podmiotami wyspecjalizowanymi, których działalności miała skupiać się na prowadzeniu działalności marketingowej i poprawić efektywność zarządzania prawami własności intelektualnej:

- Ferro Marketing spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Skawinie (adres: ul. Przemysłowa 7, 32-050 Skawina), wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000373450, NIP: 677-23-52-216, REGON: 121418088, wysokość kapitału zakładowego: 125.000,00 PLN;
- Ferro International 2 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Skawinie (adres: ul. Przemysłowa 7, 32-050 Skawina), wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000510932, wysokość kapitału zakładowego: 100.050,00 PLN.

### **2. Sposób łączenia**

Połączenie zostanie dokonane w trybie art. 492 § 1 pkt 1 w związku z art. 515 § 1 Kodeksu spółek handlowych („k.s.h.”), poprzez przeniesienie całego majątku Spółek Przejmowanych na Spółkę Przejmującą bez równoczesnego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej, bez

wymiany udziałów Spółek Przejmowanych na akcje Spółki Przejmującej oraz bez zmiany Statutu Spółki Przejmującej. W wyniku połączenia Spółki Przejmowane przestaną istnieć.

W skutek połączenia majątek Spółki Przejmującej nie ulegnie powiększeniu, ponieważ wartość majątku Spółek Przejmowanych jest już uwzględniona w aktywach Spółki Przejmującej (Spółka Przejmująca posiada w Ferro International 2 - 100 % udziałów, w Ferro Marketing – 20 % udziałów bezpośrednio, natomiast uwzględniając zaangażowanie kapitałowe pośrednie poprzez Ferro International 2 – 100 % udziałów). W związku z powyższym, jak również z uwagi na zakaz obejmowania akcji własnych przewidziany w art. 366 k.s.h., połączenie nastąpi bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej oraz z pominięciem emisji nowych akcji.

W celu podjęcia uchwał o połączeniu w trybie przewidzianym w art. 506 k.s.h., zwołane zostanie Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Przejmującej a także Zgromadzenia Wspólników Spółek Przejmowanych.

### **3. Podstawa prawna połączenia**

Połączenie nastąpi w trybie art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h., poprzez przeniesienie całego majątku Spółek Przejmowanych na Spółkę Przejmującą. W wyniku połączenia Spółki Przejmowane zostaną rozwiązane bez przeprowadzenia postępowania likwidacyjnego.

Z uwagi na to, iż wszystkie udziały Spółek Przejmowanych są już uwzględnione w aktywach Spółki Przejmującej a także z uwagi na zakaz obejmowania akcji własnych (art. 363 k.s.h.), połączenie zostanie przeprowadzone w trybie art. 515 § 1 k.s.h., tj. bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej, bez wymiany udziałów Spółek Przejmowanych na akcje Spółki Przejmującej oraz bez zmiany Statutu Spółki Przejmującej.

Połączenie nie podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, gdyż Spółka Przejmująca oraz Spółki Przejmowane wchodzi w skład tej samej grupy kapitałowej, zgodnie z art. 14 pkt 5 ustawy z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2007 r., Nr 50, poz. 331 ze zm.).

### **4. Strategia w zakresie działalności marketingowej Grupy po połączeniu**

Grupa zamierza w dalszym ciągu intensyfikować działania marketingowo sprzedażowe na rynku krajowym oraz wybranych rynkach zagranicznych, co w połączeniu z posiadanym doświadczeniem Grupy powinno pozwolić na zwiększenie sprzedaży produktów Grupy na polskim rynku oraz w krajach regionu Europy Środkowo-Wschodniej. Intencją Zarządu jest, aby Spółka FERRO oraz NOVASERVIS zachowały między innymi odrębność jeśli chodzi o marki obecne na rynkach macierzystych – w Polsce i w Republice Czeskiej. Zachowanie odrębności pozwoli na pełne wykorzystanie przewag konkurencyjnych związanych z renomą danej marki, jej pozycjonowaniem na rynku oraz rozpoznawalnością przez lokalnych nabywców, a także odrębne modele dystrybucji wynikające ze specyfiki lokalnych rynków. Strategia Grupy będzie realizowana w oparciu o nowe produkty oraz zwiększanie asortymentu towarów handlowych w ramach dotychczas istniejących grup asortymentowych. W ramach Grupy nastąpi to poprzez rozwój marek Ferro i Weberman, Metalia, Titania i Novatorre. Grupa nie wyklucza również wprowadzenia nowych marek.

Aby strategia marketingowo sprzedażowa przyniosła jak najlepsze efekty, konieczne stało się jej scentralizowanie tj. skupienie, odpowiedzialności, planowania i wykonania tych działań na rynku polskim w ramach jednego podmiotu, odpowiedzialnego zarówno za działania marketingowe, zarządzanie własnością intelektualną ale także handel i wprowadzanie nowych produktów i marek.

## **5. Ekonomiczne uzasadnienie połączenia**

Połączenie jest przeprowadzane z uzasadnionych ekonomicznie przyczyn i jest związane z zamiarem reorganizacji struktury kapitałowej Grupy FERRO, w celu zwiększenia efektywności, poprawy rentowności, poprawy wyniku jednostkowego Spółki Przejmującej (podmiotu dominującego w Grupie) oraz uproszczenia organizacyjnego Grupy FERRO.

Zarówno Spółka Przejmująca jak i obie Spółki Przejmowane, wchodzi w skład tej samej grupy kapitałowej, w której podmiotem dominującym jest Ferro S.A. Jedynym udziałowcem Ferro International 2 jest Spółka Przejmująca. Ponadto, Spółka Przejmująca posiada 20 % udziałów w Ferro Marketing, natomiast uwzględniając zaangażowanie kapitałowe pośrednie poprzez Ferro International 2 – 100 % udziałów. W związku z powyższym, w chwili obecnej majątek bilansowy Spółki Przejmującej obejmuje zarówno aktywa Ferro Marketing jak i aktywa Ferro International 2. Z ekonomicznego punktu widzenia przejęcie Spółek Przejmowanych nie będzie zatem wiązać się z faktycznym powiększeniem majątku Spółki Przejmującej. Celem połączenia jest natomiast uporządkowanie i uproszczenie struktury właścicielskiej w ramach Grupy FERRO.

Połączenie ma służyć także wyeliminowaniu zbędnych z obecnej perspektywy Grupy przepływów finansowych. Połączenie służyć będzie wyeliminowaniu wewnętrznych rozliczeń, co przekładać się będzie na wzrost efektywności prowadzonej przez Spółkę Przejmującą działalności na poziomie wyniku jednostkowego podmiotu dominującego w Grupie. Połączenie z podmiotami dysponującymi znacznymi środkami pieniężnymi, umożliwi także poprawę płynności finansowej w związku z planowaną na listopad bieżącego roku wypłatą dywidendy na rzecz akcjonariuszy Spółki Przejmującej. Jednocześnie połączenie doprowadzi do wyeliminowania wzajemnych zobowiązań pomniejszających wyniki jednostkowe łączących się podmiotów.

Poniżej przedstawione zostały najistotniejsze uwarunkowania, które przyczyniły się do podjęcia działań zmierzających do połączenia Spółki Przejmującej oraz Spółek Przejmowanych.

### ***a/ Uproszczenie struktury kapitałowej Grupy FERRO***

Głównym celem połączenia jest uproszczenie struktury organizacyjnej w ramach Grupy FERRO, poprzez jej konsolidację i wyeliminowanie zbędnych procesów. Ponadto, w wyniku połączenia zwiększona zostanie przejrzystość struktury kapitałowej dla inwestorów, co wpłynie korzystnie na wizerunek Ferro S.A. Dojdzie również do wzrostu środków pieniężnych dostępnych na poziomie Spółki Przejmującej, co ograniczy zapotrzebowanie podmiotu na zewnętrzne finansowanie.

Spółki Przejmowane zostały utworzone w przeszłości jako podmioty wyspecjalizowane, w pełni zależne od Ferro S.A., w celu wykorzystania w ramach realizacji konkretnych przedsięwzięć związanych z działalnością gospodarczą prowadzoną przez Ferro S.A. Z uwagi na to, iż w obecnej perspektywie, jak również w dalszych planach dążyć się będzie do konsolidacji działalności, nie jest już konieczne utrzymywanie odrębnych podmiotów gospodarczych zajmujących się działaniami marketingowymi. Zgodnie ze zweryfikowanymi założeniami, działalność Spółek Przejmowanych może być efektywnie prowadzona przez właściwe działy Spółki Przejmującej. Połączenie wyeliminuje

wewnętrzne transakcje w ramach Grupy (m.in. najem powierzchni, usługi administracyjne, licencje), co będzie mieć wpływ na uproszczenie rozliczeń, ale także wyeliminuje obowiązki i koszty administracyjne związane z funkcjonowaniem trzech odrębnych podmiotów i prowadzeniem rozliczeń pomiędzy podmiotami powiązаныmi. Powyższe będzie miało również pozytywny efekt na wynik jednostkowy podmioty dominującego w Grupie (Spółki Przejmującej), notowanego na GPW.

W związku z powyższym uzasadnione stało się podjęcie decyzji o przejęciu Spółek Przejmowanych przez Spółkę Przejmującą.

#### ***b/ Obniżenie kosztów administracyjnych***

Połączenie ma na celu ograniczenie kosztów prowadzonej działalności w ramach Grupy FERRO, co przełoży się na wzrost rentowności i umożliwi lepsze wykorzystanie istniejącego potencjału gospodarczego w ramach podmiotu skonsolidowanego, tj. Ferro S.A. Połączenie wpisuje się w szerszą strategię Grupy FERRO, która ma na celu optymalizację kosztów działalności poszczególnych spółek należących do Grupy i samej Grupy, poprzez rezygnację z utrzymywania deficytowych podmiotów zależnych (na dzień 30 czerwca 2014 r. obie Spółki Przejmowane generowały straty bilansowe, a dodatkowo działalność Ferro International 2 była w znacznej mierze ograniczona).

W ocenie Zarządu, połączenie doprowadzi do osiągnięcia wymiernych oszczędności finansowych, przekraczających w znacznym stopniu jednorazowe koszty związane z przeprowadzeniem procesu połączenia, co przyczyni się do polepszenia wyników finansowych Grupy FERRO w perspektywie długoterminowej.

W szczególności zmniejszeniu ulegną koszty:

- Ogólnoadministracyjne – połączenie spowoduje obniżenie kosztów administracyjnych w skutek scentralizowania funkcji zarządczych, administracyjnych oraz kontrolnych w ramach jednego skonsolidowanego podmiotu;
- Sprawozdawczości – funkcjonowanie Spółek Przejmowanych jako odrębnych jednostek gospodarczych wymusza sporządzanie przez każdą z nich własnego sprawozdania finansowego, raportów, dokumentów księgowych, deklaracji podatkowych, prowadzenie osobnych rejestrów dla potrzeb podatku VAT, itp. Dzięki połączeniu usprawniony zostanie przepływ informacji w ramach grupy kapitałowej. Połączenie pozwoli znacznie ograniczyć nakłady pracy i koszty związane z realizacją obowiązków sprawozdawczych i informacyjnych;
- Obsługi prawnej – funkcjonowanie Spółek Przejmowanych jako odrębnych podmiotów prawnych wymusza podejmowanie uchwał i decyzji osobno przez każdą ze Spółek. Ponadto, każda ze Spółek Przejmowanych jest obowiązana prowadzić odrębną dokumentację prawną. Połączenie spowoduje, że kontrola formalno-prawna ograniczać się będzie wyłącznie do jednego podmiotu prawnego (Spółki Przejmującej). Połączenie wpłynie tym samym na optymalizację kosztów związanych z obsługą prawną (koszty notarialne, opłaty sądowe itp.);
- Usług świadczonych wzajemnie pomiędzy Spółkami oraz ich rozliczeń – dzięki połączeniu wyeliminowane zostaną koszty wzajemnych transakcji handlowych pomiędzy Spółkami (m.in. koszty związane z zakupem usług wsparcia technicznego,

usług licencyjnych, usług w zakresie prac badawczo – rozwojowych, usług najmu powierzchni, obsługi bankowej rozliczeń tych transakcji etc.).

### *c/ Usprawnienie funkcjonowania*

Połączenie wpłynie korzystnie na sposób funkcjonowania Grupy FERRO poprzez skupienie kompetencji decyzyjnych i wykonawczych w jednym (a nie tak jak dotychczas w trzech) ośrodku zarządczym, co umożliwi przyspieszenie i usprawnienie przebiegu procesu decyzyjnego i wykonawczego oraz eliminację zbędnych szczebli w hierarchii organizacyjnej.

Połączenie przyczyni się także do zwiększenia efektywności w zarządzaniu finansami Grupy FERRO, w szczególności poprzez ograniczenie i optymalizację przepływów pieniężnych dokonywanych pomiędzy podmiotami wchodzącymi w skład Grupy.

W wyniku połączenia Ferro S.A. przejmie bezpośrednią kontrolę nad istotnymi aktywami Grupy FERRO znajdującymi się obecnie w posiadaniu Spółek Przejmowanych, co w ocenie Zarządu przyczyni się do lepszej alokacji zasobów (w tym zasobów finansowych) w przyszłości.

## **5. Stosunek wymiany udziałów Spółek Przejmowanych na akcje Spółki Przejmującej**

Zgodnie z art. 515 § 1 k.s.h. połączenie nastąpi bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej, bez emisji nowych akcji Spółki Przejmującej oraz bez wymiany udziałów Spółek Przejmowanych na akcje Spółki Przejmującej. W konsekwencji bezprzedmiotowe jest wskazywanie stosunku wymiany udziałów lub akcji Spółek Przejmowanych na akcje Spółki Przejmującej a także szczególnych trudności związanych z wyceną udziałów lub akcji łączących się spółek.

## **6. Podsumowanie**

Przesłanki prawne, ekonomiczne oraz finansowe, zarówno w odniesieniu do łączących się spółek, jak i dla ich wspólników (akcjonariuszy) wskazują na zasadność połączenia spółek. Dzięki połączeniu osiągnięte zostaną wymierne korzyści zarówno w sferze ekonomicznej jak i organizacyjnej.

Mając na uwadze powyższe, Zarząd Ferro S.A. niniejszym pragnie zarekomendować akcjonariuszom przedstawioną koncepcję połączenia spółek, jak również podjęcie uchwały w sprawie połączenia spółek.