

# **FERRO**<sup>®</sup>

GRUPA FERRO



## **Sprawozdanie Zarządu z działalności FERRO S.A. za 2013 rok**

Skawina, 19 marca 2014 r.

## Spis treści:

1.	<b>Stan prawny i informacje o Spółce FERRO SA</b> .....	4
1.1	<i>Informacje ogólne</i> .....	4
1.2	<i>Władze Spółki</i> .....	4
1.3	<i>Struktura kapitału i akcjonariatu</i> .....	5
2.	<b>Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń</b> .....	6
3.	<b>Informacje na temat toczących się postępowań sądowych</b> .....	8
4.	<b>Sytuacja finansowa Spółki</b> .....	8
4.1	<i>Produkty</i> .....	8
4.2	<i>Sprzedaż i główne rynki</i> .....	8
5.	<b>Sytuacja finansowa</b> .....	9
5.1	<i>Sprawozdanie finansowe</i> .....	9
5.2	<i>Osiągnięte wyniki</i> .....	9
5.3	<i>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</i> .....	10
5.4	<i>Sprawozdanie z całkowitych dochodów</i> .....	10
5.5	<i>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych</i> .....	10
5.6	<i>Analiza wskaźnikowa</i> .....	10
5.7	<i>Informacje o zaciągniętych kredytach i gwarancjach bankowych</i> .....	11
5.8	<i>Umowy ubezpieczeniowe</i> .....	14
6.	<b>Informacje dodatkowe</b> .....	16
6.1	<i>Podmioty powiązane</i> .....	16
6.2	<i>Zatrudnienie w FERRO S.A.</i> .....	17
6.3	<i>Istotne umowy</i> .....	17
6.4	<i>Ocena wraz z uzasadnieniem zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań jakie FERRO podjęło lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom</i> .....	18
6.5	<i>Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki</i> .....	18
6.6	<i>Opis transakcji z podmiotami powiązanymi</i> .....	18
6.7	<i>Inwestycje</i> .....	20
6.8	<i>Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych</i> .....	20
7.	<b>Sytuacja makroekonomiczna</b> .....	21
8.	<b>Strategia</b> .....	23
9.	<b>Informacje dodatkowe</b> .....	24

<b>9.1</b>	<b>Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółki FERRO w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających (kapitał docelowy).....</b>	<b>24</b>
<b>9.2</b>	<b>Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie.....</b>	<b>25</b>
<b>9.3</b>	<b>Wynagrodzenia, nagrody lub korzyści, wypłacone lub należne osobom zarządzającym i nadzorującym.....</b>	<b>26</b>
<b>9.4</b>	<b>Liczba i wartość nominalna akcji Spółki i pozostałych podmiotów Spółki kapitałowej, będąca w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....</b>	<b>28</b>
<b>9.5</b>	<b>Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych akcji przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.....</b>	<b>29</b>
<b>9.6</b>	<b>Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki, wraz z opisem tych uprawnień.....</b>	<b>29</b>
<b>9.7</b>	<b>Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki oraz ograniczenia wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki.....</b>	<b>30</b>
<b>9.8</b>	<b>Program odkupu akcji własnych.....</b>	<b>30</b>
<b>9.9</b>	<b>Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego<sup>31</sup></b>	

## **1. Stan prawny i informacje o Spółce FERRO S.A.**

### **1.1 Informacje ogólne**

FERRO S.A. jest jednym z największych podmiotów działających w segmencie armatury oraz komponentów branży instalacji sanitarnych i grzewczych na rynku polskim.

Spółka sprzedaje baterie, natryski, akcesoria łazienkowe, zlewozmywaki pod własną marką *Ferro* oraz markami spółki zależnej: *Metalia*, *Titania*, *Novatorre*. Elementy armatury przepływowej, tj. zawory wodne i gazowe, głowice termostatyczne, łączniki, przyłącza elastyczne oraz akcesoria do grzejników znakowane są marką *Ferro*. Natomiast asortyment sprzedawany przez Spółkę pod marką *Weberman* obejmuje elementy instalacji grzewczych, tj. grzejniki stalowe i głowice termostatyczne do grzejników, wymienniki płytowe, złączki mosiężne, systemy rozdzielaczy oraz pompy.

Ponadto, FERRO S.A. prowadzi dystrybucję produktów uznanego producenta włoskiego firmy *Caleffi*.

FERRO S.A. działała przede wszystkim na rynku polskim oraz kilku rynkach eksportowych. Jednak od momentu przejęcia 100% akcji czeskiej spółki *Novaservis*, które miało miejsce 8 kwietnia 2011 r. obszar działalności uległ rozszerzeniu o Republikę Czeską oraz Słowację.

### **1.2 Władze Spółki**

W okresie od 1 stycznia 2013 do 4 czerwca 2013 r. skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

Andrzej Hołój – Przewodniczący Rady Nadzorczej  
Jan Gniadek – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej  
Artur Hołda – Członek Rady Nadzorczej  
Jacek Tomasiak – Członek Rady Nadzorczej  
Bartosz Hołój – Członek Rady Nadzorczej

Na dzień 31 grudnia 2013 r. skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

Andrzej Hołój – Przewodniczący Rady Nadzorczej  
Jan Gniadek - Członek Rady Nadzorczej  
Jacek Dąbrowski - Członek Rady Nadzorczej  
Jacek Osowski - Członek Rady Nadzorczej  
Jacek Tomasiak - Członek Rady Nadzorczej

W związku ze złożoną w dniu 15 stycznia 2014r. rezygnacją z funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej przez Jana Gniadka, na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

Andrzej Hołój – Przewodniczący Rady Nadzorczej  
Jacek Dąbrowski - Członek Rady Nadzorczej  
Jacek Osowski - Członek Rady Nadzorczej  
Jacek Tomasiak - Członek Rady Nadzorczej  
Bartosz Hołój – Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. Spółką kierował Zarząd w składzie:

Aneta Raczek – Prezes Zarządu  
Artur Depta – Wiceprezes Zarządu  
Zbigniew Gonsior – Wiceprezes Zarządu  
Przemysław Szczygieł – Wiceprezes Zarządu

Zarząd w tym składzie został powołany w dniu 11 września 2007 r., w dniu przekształcenia Ferro Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w FERRO Spółka Akcyjna. W związku z tym, że kadencja Zarządu upłynęła z dniem zatwierdzenia Sprawozdania finansowego za rok 2012, Rada Nadzorcza w dniu 4 czerwca 2013 r. dokonała wyboru Zarządu w niezmienionym składzie na kolejną 3 letnią kadencję.

### **1.3 Struktura kapitału i akcjonariatu**

Na dzień 31 grudnia 2013 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 21.183.332,00 zł i dzielił się na:

- 9.100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1 zł o numerach od A0000001 do A9100000,
- 379.166 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 zł o numerach od B000001 do B379166.
- 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1 zł o numerach od C0000001 do C1000000.
- 10.479.166 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1 zł o numerach od D00000001 do D10479166.
- 225.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1 zł o numerach od F000001 do F225000.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. znaczącymi akcjonariuszami FERRO S.A. (posiadającymi ponad 10% akcji) byli: ING OFE, Andrzej Hołój, AVIVA OFE oraz Jan Gniadek. ING OFE na koniec 2013 roku posiadał 3.749,5 tys. istniejących akcji stanowiących 17,7% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do wykonywania 3.749,5 tys. głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 17,7% 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.).

Andrzej Hołój na koniec 2013 roku posiadał 3.350,7 tys. istniejących akcji stanowiących 15,8% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do wykonywania 3.350,7 tys. głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 15,8% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (na podstawie złożonego Spółce oświadczenia).

AVIVA OFE na koniec 2013 roku posiadał 3.182,3 tys. istniejących akcji stanowiących 15,0% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do wykonywania 3.182,3 tys. głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 15,0% 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. – raport bieżący 4/2013 z dnia 16 stycznia 2013 r.).

Jan Gniadek na dzień 31 grudnia 2013 r. posiadał 2.500,0 tys. istniejących akcji stanowiących 11,8% kapitału zakładowego, dających prawo do wykonywania 2.500,0 tys. głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 11,8% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (na podstawie złożonego Spółce oświadczenia).

Strukturę akcjonariatu (z udziałem powyżej 10%) na dzień 31 grudnia 2013 roku przedstawia poniższa tabela.

<i>Akcyonariusze</i>	<i>Ilość akcji w tys. sztuk</i>	<i>Udział % w akcjonariacie</i>
ING OFE	3 749,5	17,7%
Andrzej Hołój	3 350,7	15,8%
AVIVA OFE	3 182,3	15,0%
Jan Gniadek	2 500,0	11,8%
Pozostali	8 400,8	39,7%
<b>Razem</b>	<b>21 183,3</b>	

Na podstawie informacji otrzymanych przez Spółkę w trybie art. 69 ust. 1 ustawy o ofercie.

Na dzień przekazania raportu do publikacji struktura akcjonariatu uległa zmianie.

W wyniku transakcji zawartych w dniach 22 stycznia 2014 r. do 28 stycznia 2014 r. Jan Gniadek zbył 2.500.000 sztuk akcji FERRO S.A. uprawniających do 11,8% głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących 11,8% kapitału zakładowego Spółki.

## 2. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

### 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 Spółkę oraz negatywnie wpływać na wolumen sprzedanych produktów, co z kolei może istotnie, negatywnie wpływać na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Spółki.

### Ryzyko kursowe

Na wyniki finansowe i działalność operacyjną Spółki mają wpływ wahania kursów walut. Przeważająca część przychodów FERRO S.A. to przychody w PLN, natomiast znaczące koszty surowców i zakupu produktów, a także koszty transportu są ponoszone w walutach innych niż PLN, przede wszystkim w USD i EUR.

### Ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych

Polski system podatkowy charakteryzuje się szczególnie częstymi zmianami przepisów podatkowych, w wyniku czego wiele z takich przepisów nie posiada powszechnie przyjętej interpretacji lub też jest przedmiotem częstych zmian w zakresie ich interpretacji przez organy podatkowe. Brak stabilności polskiego systemu podatkowego utrudnia planowanie podatkowe i zwiększa ryzyko naruszenia przepisów prawa podatkowego przez polskich przedsiębiorców. Dokonywanie zmian w zakresie interpretacji przepisów podatkowych przez organy podatkowe w połączeniu z relatywnie długim okresem przedawniania zobowiązań podatkowych i wysokimi karami za zaległości podatkowe mogą powodować ryzyko podatkowe dla polskich przedsiębiorców w zakresie znacznie wyższym niż w krajach posiadających bardziej stabilny system podatkowy. Brak stabilności systemu podatkowego w Polsce może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Spółki.

### Ryzyko ekonomiczne i polityczne

Spółka prowadzi swoją działalność w Polsce, Republice Czeskiej, Słowacji (CEE), Rumunii i w Chinach. Inwestorzy inwestujący w akcje spółek działających na rynkach w takich krajach powinni mieć świadomość istnienia na tych rynkach większego ryzyka ekonomicznego i politycznego, niż na rynkach w krajach wysoko rozwiniętych.

Sytuacja finansowa branży w której działa FERRO S.A, a więc i sytuacja finansowa Spółki, jest ściśle związana z wieloma czynnikami ekonomicznymi, takimi jak zmiany PKB, inflacja, bezrobocie, kursy walutowe czy wysokość stóp procentowych. Na działalność Spółki wpływ mają koszty prowadzenia działalności produkcyjnej w Chinach oraz Republice Czeskiej, w tym w szczególności koszty mediów, podatków i koszty pracy.

Fakt prowadzenia przez FERRO S.A. produkcji poprzez Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. z siedzibą w Chinach oraz Novaservis spol. s r.o. w Republice Czeskiej, a także zakupy towarów od chińskich dostawców powodują, że działalność Spółki narażona jest na ryzyko ekonomiczne i polityczne związane z gospodarką chińską oraz po części czeską.

Wszelkie przyszłe niekorzystne zmiany jednego lub więcej z powyższych czynników mogą doprowadzić do spadku popytu na produkty FERRO S.A., co może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Spółki.

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

W celu sfinansowania swojej działalności FERRO S.A. korzysta z kredytów i pożyczek. Ponadto, Spółka pozyskała część środków finansowych niezbędnych na sfinansowanie Transakcji Nabycia NOVASERVIS między innymi poprzez emisję instrumentów dłużnych (obligacje), co spowodowało zwiększenie ogólnego poziomu zadłużenia Spółki. FERRO S.A. 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 Spółka 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 FERRO S.A. nie będzie w stanie zrefinansować istniejącego zadłużenia, zadłużenie Spółki może zostać postawione w stan natychmiastowej wymagalności, w całości lub w części, i Spółka 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 FERRO S.A.

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

Koszty operacyjne i inne koszty FERRO S.A. w znacznym zakresie zależą od czynników pozostających poza kontrolą Spółki. Do czynników, pozostających poza kontrolą, które mogą spowodować wzrost kosztów operacyjnych i innych kosztów Spółki, 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). FERRO S.A. 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 Spółki poprzez wzrost przychodów. Może to mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Spółki.

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

Spółka prowadzi dystrybucję swoich produktów na rynku krajowym za pośrednictwem dwóch kanałów – „tradycyjnego” obejmującego głównie hurtownie, oraz „nowoczesnego” obejmującego sieci specjalistycznych sklepów wielkopowierzchniowych. Sieć sprzedaży FERRO S.A. może ulec zmniejszeniu z przyczyn niezależnych od Spółki. Presja ze strony konkurentów może podnieść koszty dystrybucji produktów. Zwiększenie kosztów dystrybucji, zmniejszenie sieci dystrybucyjnej FERRO S.A., w tym utrata kluczowych odbiorców produktów Spółki, lub spadek wartości sprzedaży realizowanej poprzez istniejącą sieć dystrybucji mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy FERRO S.A.

## Ryzyko operacyjne

Spółka 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, FERRO S.A. zleca niektóre czynności niezależnym podmiotom zewnętrznym, w tym w szczególności usługi informatyczne. Każdy istotny błąd systemu zarządzania ryzykiem Spółki 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 Spółki.

### 3. Informacje na temat toczących się postępowań sądowych

Według informacji posiadanych przez Spółkę, na datę sprawozdania oraz w okresie 12 miesięcy poprzedzających niniejsze sprawozdanie, nie toczyły się wobec Spółki żadne postępowania administracyjne, cywilne, arbitrażowe ani karne, które mogłyby wywrzeć wpływ lub wywarły w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową Spółki lub wyniki jej działalności operacyjnej.

## 4. Sytuacja finansowa Spółki

### 4.1 Produkty

Przedmiotem działalności FERRO S.A. jest produkcja i sprzedaż armatury sanitarnej, instalacyjnej i grzewczej. Armatura sanitarna i instalacyjna sprzedawana jest przede wszystkim pod własną marką **Ferro**. Armatura grzewcza sprzedawana jest pod własną marką **Weberman**. FERRO S.A. sprzedaje również produkty pod markami spółek zależnych (**Titania, Metalia, Novatorre**) oraz markami własnymi odbiorców Spółki.

Sprzedaż produktów pod markami własnymi *Ferro* i *Weberman* stanowi większość przychodów ze sprzedaży Spółki.

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

### 4.2 Sprzedaż i główne rynki

Spółka prowadzi działalność głównie na rynku polskim, czeskim i słowackim. FERRO S.A. 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. Dużi odbiorcy hurtowi stanowią w tym modelu źródło zaopatrzenia dla mniejszych hurtowni, instalatorów oraz sklepów detalicznych. Ponadto, Spółka sprzedaje swoje produkty za pośrednictwem specjalistycznych sklepów wielkopowierzchniowych (m.in. Leroy Merlin, Castorama, OBI). Istotny i systematycznie rosnący udział w strukturze sprzedaży FERRO S.A. zajmują rynki zagraniczne.



## 5. Sytuacja finansowa

### 5.1 Sprawozdanie finansowe

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 roku zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Zasady przyjęte do przeliczenia wybranych danych finansowych.

Dane finansowe w EUR zostały przeliczone wg następujących zasad:

- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych – według średniego kursu wymiany stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. w wysokości 4,2110 PLN/EUR.
- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu NBP na dzień 31 grudnia 2013 r. tj. 4,1472 PLN/EUR.

### 5.2 Osiągnięte wyniki

W 2013 r. FERRO SA osiągnęła następujące wyniki:

Przychody ze sprzedaży wyniosły 165.003,3 tys. zł.

Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 8.974,9 tys. zł.

Wartość EBITDA wyniosła 10.035,5 tys. zł.

Zysk netto wyniósł 8.802,4 tys. zł.

Wybrane dane finansowe FERRO S.A. wg stanu na dzień 31 grudnia 2013 r. przedstawia tabela.

Wybrane dane finansowe	31-12-2013 (w tys. zł.)	31-12-2013 (w tys. EUR)
Przychody netto ze sprzedaży	165 003,3	39 183,9
Zysk z działalności operacyjnej	8 974,9	2 131,3
Zysk brutto	10 129,4	2 405,5
Zysk netto	8 802,4	2 090,3
Amortyzacja	1 060,6	251,9
EBITDA	10 035,5	2 383,2
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	42 958,9	10 201,6
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	3 783,2	898,4
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-18 621,5	-4 422,1
Przepływy pieniężne netto razem	28 120,6	6 677,9
Aktywa razem	231 381,3	55 792,2
Zobowiązania	75 477,7	18 199,7
Zobowiązania długoterminowe	19 772,3	4 767,6
Zobowiązania krótkoterminowe	55 705,4	13 432,1
Kapitał własny	155 903,6	37 592,5
Kapitał zakładowy	21 183,4	5 107,9
Liczba akcji w sztukach (średnia ważona)	21.183.332	21.183.332
Zysk / strata na jedną akcję (odpowiednio w zł lub EUR)	0,42	0,10
Wartość księgowa na jedną akcję (odpowiednio w zł lub EUR)	7,36	1,77

### 5.3 Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Na dzień 31 grudnia 2013 r. suma bilansowa FERRO S.A. wyniosła 231.381,3 tys. zł. i spadła o 3.466,7 tys. zł. w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2012 r. Po stronie aktywów – aktywa trwałe wyniosły 144.090,1 tys. zł, co stanowiło 62,3% sumy bilansowej. Aktywa obrotowe na koniec grudnia 2013 r. wyniosły 87.291,2 tys. zł. (37,7% sumy bilansowej).

Po stronie pasywów kapitały własne kształtowały się w dniu 31 grudnia 2013 r. na poziomie 155.903,6 tys. zł, co stanowiło 67,4% wartości pasywów.

### 5.4 Sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów

Przychody ze sprzedaży Spółki zrealizowane w 2013 r. wyniosły 165.003,3 tys. zł i były mniejsze o 0,8% w stosunku do analogicznego okresu 2012 r. Zysk z działalności operacyjnej w 2013 r. wyniósł 8.974,9 tys. zł, co oznacza wzrost o 20,3 % w stosunku do 2012 r. Zysk netto FERRO S.A. za 2013 r. wyniósł 8.802,4 tys. zł

### 5.5 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w 2013 r. wyniosły 42.958,9 tys. zł., na co główny wpływ miała zmiana stanu zapasów, zobowiązań oraz osiągnięty zysk. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 3.783,2 tys. zł. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły – 18.621,5 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto razem za okres 12-tu miesięcy 2013 r. wyniosły 28.120,6 tys. zł. Stan środków pieniężnych na koniec grudnia 2013 r. wyniósł 16.347,0 tys. zł.

### 5.6 Analiza wskaźnikowa

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

Wskaźnik	j.m.	01.01.2013 - 31.12.2013
Rentowność kapitału własnego (ROE)	%	5,6
Rentowność aktywów (ROA)	%	3,8
Rentowność sprzedaży netto	%	5,33
Wskaźnik bieżącej płynności	liczba	1,57
Wskaźnik wysokiej płynności	liczba	0,8
Cykl rotacji zapasów	dni	119
Cykl rotacji należności	dni	63
Cykl rotacji zobowiązań	dni	90
Wskaźnik ogólnego poziomu zadłużenia	%	32,6
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	%	48,4
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	%	12,7

**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

## **5.7 Informacje o zaciągniętych kredytach i gwarancjach bankowych**

W 2013 r. Spółka 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 2013 r. zostały przedstawione poniżej.

### **Umowy z mBank SA (wcześniej BRE Bank SA)**

#### *Umowa kredytowa o kredyt inwestycyjny złotowy z dnia 01 marca 2012 r. zawarta z BRE Bank*

W dniu 01 marca 2012 r. Spółka zawarła z BRE Bank umowę kredytową zmienioną aneksem z dnia 20 listopada 2012 r., oraz 26 lipca 2013 r. na podstawie której BRE Bank udostępnił Spółce kredyt inwestycyjny w wysokości 4,0 mln zł przeznaczony na sfinansowanie wykupu obligacji własnych. Oprocentowanie kredytu określane jest na podstawie stopy 1M WIBOR powiększonej o określoną w umowie marżę.

Umowa nakłada na Spółkę obowiązek między innymi (i) rozliczania przez rachunki bieżące i pomocnicze prowadzone przez BRE Bank odpowiedniej wielkości procentowej swoich obrotów (transakcji w obrocie krajowym i zagranicznym) oraz (ii) utrzymywania przedsiębiorstwa w należytym stanie.

BRE Bank ma prawo wypowiedzieć umowę w razie stwierdzenia, że warunki udzielenia kredytu nie zostały dotrzymane lub w razie zagrożenia terminowej spłaty kredytu z powodu złego stanu majątkowego Spółki.

Zabezpieczeniem wszelkich wierzytelności BRE Bank z tytułu zawartej umowy jest hipoteka umowna łączna do kwoty 6,0 mln zł, ustanowiona na nieruchomościach Spółki położonych w Skawinie wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej dotyczącej tych nieruchomości.

Zaciągnięte w ramach kredytu kwoty zostaną spłacone przez Spółkę w 12 kwartalnych ratach w okresie od maja 2012 r. do lutego 2015 r.

Na koniec 2013 r. zadłużenie z tytułu ww. kredytu wyniosło 1.669,0 tys. zł.

#### *Umowa kredytowa o kredyt inwestycyjny złotowy z dnia 19 czerwca 2012 r. zawarta z BRE Bank*

W dniu 19 czerwca 2012 r. Spółka zawarła z BRE Bank umowę kredytową zmienioną aneksami z dnia 26 lipca 2012 r., 20 listopada 2012 r., oraz 26 lipca 2013 r. na podstawie której BRE Bank udostępnił Spółce kredyt inwestycyjny w wysokości 3,0 mln zł przeznaczony na sfinansowanie wykupu obligacji własnych. Oprocentowanie kredytu określane jest na podstawie stopy 1M WIBOR powiększonej o określoną w umowie marżę.

Umowa nakłada na Spółkę obowiązek między innymi (i) rozliczania przez rachunki bieżące i pomocnicze prowadzone przez BRE Bank odpowiedniej wielkości procentowej swoich obrotów (transakcji w obrocie krajowym i zagranicznym) oraz (ii) utrzymywania przedsiębiorstwa w należyłym stanie.

BRE Bank ma prawo wypowiedzieć umowę w razie stwierdzenia, że warunki udzielenia kredytu nie zostały dotrzymane lub w razie zagrożenia terminowej spłaty kredytu z powodu złego stanu majątkowego Spółki.

Zabezpieczeniem wszelkich wierzytelności BRE Bank z tytułu zawartej umowy jest hipoteka umowna łączna do kwoty 4,5 mln zł, ustanowiona na nieruchomościach Spółki położonych w Skawinie wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej dotyczącej tych nieruchomości.

Zaciągnięte w ramach kredytu kwoty zostaną spłacone przez Spółkę w 12 kwartalnych ratach w okresie od września 2012 r. do czerwca 2015 r.

Na koniec 2013 r. zadłużenie z tytułu ww. kredytu wyniosło 1,5 mln zł.

*Umowy o kredyt w rachunku bieżącym oraz o kredyt obrotowy w ramach linii kredytowej na obsługę bieżącej działalności Spółki z dnia 30 lipca 2009 r. zawarta z BRE Bank zmieniona kolejnymi aneksami (umowa o współpracy)*

W dniu 30 lipca 2009 r. Spółka zawarła z BRE Bank w ramach linii kredytowej na obsługę bieżącej działalności Spółki umowę o kredyt w rachunku bieżącym oraz umowę o kredyt obrotowy, na podstawie której BRE Bank pierwotnie udostępnił Spółce kredyt obrotowy w wysokości 12 mln zł oraz kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 4 mln zł. Oprocentowanie kredytu obrotowego oraz kredytu w rachunku bieżącym określane jest na podstawie, odpowiednio, zmiennej stopy 1M WIBOR oraz WIBOR dla depozytów jednodniowych, powiększonych o określone w umowie marże.

W 2011, 2012 oraz 2013 r. zawarto kolejne aneksy zmieniające limity kredytowe oraz niektóre zapisy umowne. Limit kredytowy w rachunku bieżącym ustalono na 10 mln zł, natomiast limity na kredyty obrotowe na 21 mln zł.

Umowa nakłada na Spółkę obowiązek między innymi: (i) uzyskania zgody BRE Banku na udzielenie gwarancji i poręczeń, których wartość przekracza 15% aktywów netto spółki (ii) utrzymywania przedsiębiorstwa w należyłym stanie, (iii) niedokonywania wypłat dywidendy w wysokości przekraczającej zysk netto za poprzedni okres obrotowy, (iv) uzyskania zgody banku na dokonywanie wypłat na poczet zysku za dany okres obrotowy, (v) niedokonywania wypłat dywidendy w ciężar kapitału zapasowego, (vi) nieobniżania wysokości kapitału zakładowego oraz (vii) rozliczania przez rachunki bieżące i pomocnicze prowadzone przez BRE Bank odpowiedniej wielkości procentowej lub wartościowej swoich obrotów (transakcji w obrocie krajowym i zagranicznym).

BRE Bank ma prawo wypowiedzieć umowę kredytu w razie stwierdzenia, że warunki udzielenia kredytu nie zostały dotrzymane lub w razie zagrożenia terminowej spłaty kredytu z powodu złego stanu majątkowego Spółki.

Zabezpieczeniem wszelkich wierzytelności BRE Bank z tytułu zawartych umów są (i) cesja wierzytelności z umów handlowych, (ii) weksel własny in blanco oraz (iii) zastaw rejestrowy na zapasach.

Spłata należności z tytułu kredytu w rachunku bieżącym powinna nastąpić do 30 lipca 2014 r.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. nie wystąpiło zadłużenie Spółki z tytułu umowy o kredyt w rachunku bieżącym.

*Umowy o kredyt obrotowy w ramach Linii na finansowanie bieżącej działalności (umowy o współpracy)*

*Umowa kredytowa o kredyt obrotowy z dnia 28 lipca 2011 r. zawarta z BRE Bank zmieniona kolejnymi aneksami*

W dniu 28 lipca 2011 r. Spółka zawarła z BRE Bank umowę kredytową na podstawie której BRE Bank udostępnił Spółce kredyt obrotowy w wysokości 7,0 mln zł przeznaczony

na finansowanie bieżącej działalności Spółki. Oprocentowanie kredytu określane jest na podstawie stopy 1 M WIBOR powiększonej o określoną w umowie marżę. Spłata należności z tytułu kredytu obrotowego powinna nastąpić do dnia 31 lipca 2014 r. Na dzień 31 grudnia 2013 r. wysokość zadłużenia Spółki z tytułu umowy wyniosło 7,0 mln zł.

*Umowa kredytowa o kredyt obrotowy z dnia 15 grudnia 2009 r. zawarta z BRE Bank zmieniona kolejnymi aneksami*

W dniu 15 grudnia 2009 r. Spółka zawarła z BRE Bank umowę kredytową na podstawie której BRE Bank udostępnił Spółce kredyt obrotowy w wysokości 4 mln zł przeznaczony na uzupełnienie środków obrotowych Spółki. Oprocentowanie kredytu określane jest na podstawie stopy 1 M WIBOR powiększonej o określoną w umowie marżę.

Spłata należności z tytułu kredytu obrotowego miała miejsce w dwóch ratach:

1 rata do dnia 30 września 2013 roku w wys. 1,0 mln zł.

2 rata do dnia 13 grudnia 2013 roku w wys. 3,0 mln zł.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. kredyt został w całości spłacony.

*Umowa kredytowa o kredyt obrotowy z dnia 16 sierpnia 2011 r. zawarta z BRE Bank zmieniona kolejnymi aneksami*

W dniu 16 sierpnia 2011 r. Spółka zawarła z BRE Bank umowę kredytową na podstawie której BRE Bank udostępnił Spółce kredyt obrotowy w wysokości 4 mln zł przeznaczony na finansowanie bieżącej działalności Spółki. Oprocentowanie kredytu określane jest na podstawie stopy 1 M WIBOR powiększonej o określoną w umowie marżę.

Spłata należności z tytułu kredytu obrotowego powinna nastąpić do dnia 31 lipca 2014 roku.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. wysokość zadłużenia Spółki z tytułu umowy wyniosło 4,0 mln zł.

*Umowa kredytowa o kredyt obrotowy z dnia 21 czerwca 2011 r. zawarta z BRE Bank zmieniona kolejnymi aneksami*

W dniu 21 czerwca 2011 r. Spółka zawarła z BRE Bank umowę kredytową na podstawie której BRE Bank udostępnił Spółce kredyt obrotowy w wysokości 4 mln zł przeznaczony na wcześniejszą spłatę kredytu udzielonego przez PKO BP SA w kwocie 4,0 mln zł.

Aneks z dnia 19 czerwca 2012 roku następuje podwyższenie kredytu do kwoty 5,0 mln zł.

Oprocentowanie kredytu określane jest na podstawie stopy 1 M WIBOR powiększonej o określoną w umowie marżę.

Kolejny aneks datowany na dzień 13 czerwca 2013 r. podzielił spłatę ww. kredytu na 18 rat różnej wysokości, z ostatecznym terminem spłaty w dniu 20 czerwca 2014 r.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. wysokość zadłużenia Spółki z tytułu umowy wyniosło 2,0 mln zł.

*Umowa o udzielenie gwarancji bankowej z dnia 21 czerwca 2011 r. zawarta z BRE Bank z późniejszymi zmianami*

W dniu 21 czerwca 2011 r. Spółka zawarła z BRE Bank umowę standardową o udzielenie gwarancji, na podstawie której BRE Bank 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. do łącznej kwoty 500 tys. zł, jeżeli zapłacenie ww. należności stanie się wymagalne.

Wyżej wymieniona gwarancja została przedłużona do dnia 30 czerwca 2014 r.

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

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

**Umowa z Bankiem Millennium S.A.**

*Umowa o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 5 sierpnia 2010 r. zawarta z Bankiem Millennium zmieniona kolejnymi aneksami*

W dniu 5 sierpnia 2010 r. Spółka zawarła z Bankiem Millennium umowę kredytową, na podstawie której Bank Millennium udostępnił Spółce kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 4 mln zł przeznaczony na prowadzenie bieżącej działalności. Oprocentowanie

kredytu określone jest na podstawie stopy 1M WIBOR, powiększonej o określoną w umowie marżę.

W dniu 5 września 2012 roku nastąpiło podwyższenie limitu kredytowego w rachunku bieżącym do kwoty 6,0 mln zł.

Zabezpieczeniem wszelkich wierzytelności Banku Millennium z tytułu zawartej umowy kredytowej są (i) pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunkach bieżących Spółki oraz (ii) oświadczenie o poddaniu się egzekucji (iii) zastaw rejestrowy na zapasach.

Kredyt w rachunku bieżącym został udzielony na okres do dnia 4 sierpnia 2014 r.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. nie wystąpiło zadłużenie z tytułu ww. kredytu.

## **5.8 Umowy ubezpieczeniowe**

FERRO S.A. posiada ochronę ubezpieczeniową obejmującą ubezpieczenie mienia od wszelkich 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, ubezpieczenie mienia w transporcie międzynarodowym oraz ubezpieczenie ryzyka kredytu kupieckiego z opcją windykacji należności. Wszystkie polisy ubezpieczeniowe są corocznie odnawiane. Obecnie ubezpieczycielem Grupy są między innymi: Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA SA, Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A., HDI Asekuracja Towarzystwo Ubezpieczeń SA oraz Towarzystwo Ubezpieczeń Allianz Polska S.A.

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).

### **Umowy dotyczące ubezpieczenia budynków i budowli**

- a. polisa WARTA SA nr 908201026031 dotycząca ubezpieczenia mienia od wszelkich ryzyk: ubezpieczenie budynków i budowli na kwotę 21.000 tys. zł, ubezpieczenie maszyn, urządzeń i wyposażenia na kwotę 200 tys. zł, mienie osób trzecich na kwotę 500 tys. zł., koszty (zapobieżenia) na kwotę 500 tys. zł., ubezpieczenie wartości pieniężnych na kwotę 20 tys. zł, wygasająca 23 czerwca 2014 r. W celu zabezpieczenia roszczeń mBank SA z umowy kredytowej, FERRO S.A. dokonało cesji praw z tytułu opisywanej polisy na rzecz mBank SA

### **Umowy dotyczące ubezpieczenia środków obrotowych**

- a. polisa WARTA SA nr 908201026039 dotycząca kompleksowego ubezpieczenia przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk: ubezpieczenie środków obrotowych na kwotę 10.000 tys. zł wygasająca 23 czerwca 2014 r. W celu zabezpieczenia roszczeń mBank S.A. z umowy kredytowej FERRO S.A. dokonało cesji praw z tytułu opisywanej polisy na rzecz mBank S.A.
- b. polisa WARTA SA nr 908201026038 dotycząca kompleksowego ubezpieczenia przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk: ubezpieczenie środków obrotowych na kwotę 10.000 tys. zł wygasająca 23 czerwca 2014 r.
- c. polisa WARTA SA nr 908201026032 dotycząca kompleksowego ubezpieczenia przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk: ubezpieczenie środków obrotowych na kwotę 5.000 tys. zł wygasająca 23 czerwca 2014 r. W celu zabezpieczenia roszczeń Banku Millennium SA z umowy kredytowej FERRO S.A. dokonało cesji praw z tytułu opisywanej polisy na rzecz Banku Millennium SA

- d. polisa WARTA SA nr 908201026037 dotycząca kompleksowego ubezpieczenia przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk: ubezpieczenie środków obrotowych na kwotę 5.000 tys. zł wygasająca 23 czerwca 2014 r.
- e. polisa WARTA SA nr 908201026036 dotycząca kompleksowego ubezpieczenia przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk: ubezpieczenie środków obrotowych na kwotę 5.000 tys. zł wygasająca 23 czerwca 2014 r.
- f. polisa WARTA SA nr 908201026035 dotycząca kompleksowego ubezpieczenia przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk: ubezpieczenie środków obrotowych na kwotę 5.000 tys. zł wygasająca 23 czerwca 2014 r.
- g. polisa WARTA SA nr 908201026034 dotycząca kompleksowego ubezpieczenia przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk: ubezpieczenie środków obrotowych na kwotę 5.000 tys. zł wygasająca 23 czerwca 2014 r.
- h. polisa WARTA SA nr 908201026033 dotycząca kompleksowego ubezpieczenia przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk: ubezpieczenie środków obrotowych na kwotę 5.000 tys. zł wygasająca 23 czerwca 2014 r. W celu zabezpieczenia roszczeń mBank S.A. z umowy kredytowej FERRO S.A. dokonało cesji praw z tytułu opisywanej polisy na rzecz mBank S.A.
- i. polisa WARTA SA nr 908201026030 dotycząca ubezpieczenia sprzętu elektronicznego stacjonarnego oraz przenośnego na łączną kwotę 300 tys. zł oraz kosztów odtworzenia danych i oprogramowania na kwotę 100 tys. zł. wygasająca 23 czerwca 2014 r.

#### **Umowa dotycząca ubezpieczenia utraty zysku**

- a. polisa WARTA SA nr 908201026040 dotycząca ubezpieczenia utraty zysku brutto przez Spółkę spowodowanego szkodą w mieniu powstałą wskutek zdarzeń objętych ochroną w ramach zakresu ubezpieczenia mienia od zdarzeń losowych na łączną sumę ubezpieczenia 22,37 mln zł. wygasająca 23 czerwca 2014 r.

#### **Umowa dotycząca ubezpieczenia ryzyka kredytu kupieckiego**

- a. polisa Towarzystwa Ubezpieczeń Euler Hermes S.A nr 701298 dotycząca ubezpieczenia ryzyka kredytu kupieckiego z opcją windykacji należności. Suma ubezpieczenia jest równa 35-krotność zapłaconej składki za dany rok ubezpieczeniowy. Polisa obowiązuje do dnia 28 lutego 2015 r.

#### **Umowa dotycząca ubezpieczenia generalnego ładunków w transporcie (CARGO)**

- a. polisa WARTA SA nr 908200733639 dotycząca ubezpieczenia mienia w transporcie międzynarodowym do maksymalnej kwoty 1.200 tys. zł (na kontener) oraz 5.000 tys. zł. (na statek) przypadająca na jeden środek transportu wygasająca 23 czerwca 2014 r.

#### **Umowy dotyczące odpowiedzialności cywilnej**

- a. polisa TU Allianz Polska S.A. nr 000-12-444-05895190 dotycząca ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej członków zarządu, rady nadzorczej oraz prokurentów Spółki. Suma ubezpieczenia jest równa łącznie 30.000 tys. zł. Polisa obowiązuje do 28 lutego 2014 r.
- b. polisa WARTA SA nr 908201026029 dotycząca ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności i posiadania mienia z włączeniem OC za produkt do kwoty 3.000 tys. zł. wygasająca 23 czerwca 2014 r.

#### **Umowy dotyczące ubezpieczenia w podróży**

- a. polisa STU Ergo Hestia S.A. nr 436000012894 dotycząca ubezpieczenia pracowników FERRO S.A. odbywających zagraniczne podróże służbowe. Suma ubezpieczenia 150 tys. zł. Polisa obowiązuje do dnia 15 kwietnia 2014 r.

## **6. Informacje dodatkowe**

### **6.1 Podmioty powiązane**

#### **Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd.**

Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. z siedzibą w mechaniczno-elektrycznej strefie przemysłowej w Yuhuan, w prowincji Zhejiang, Chiny, powstała w 2002 r. jako chińsko-zagraniczne przedsięwzięcie joint venture utworzone łącznie przez Spółkę i chińskiego partnera Yuhuan County Sailin Valves Co. Ltd. – obecnie z kapitałem zakładowym w wysokości 4.000 tys. USD. Obydwa podmioty sprawują wspólną kontrolę nad spółką. FERRO S.A. ma prawo wskazania trzech z sześciu członków rady dyrektorów (organu zarządzającego), w tym wiceprezesa, oraz jednego z dwóch członków rady nadzorczej. Obecnie z nominacji Spółki w Radzie Dyrektorów zasiadają: Jan Gniadek, Andrzej Hołój i Aneta Raczek, a w Radzie Nadzorczej Artur Depta.

Działalność Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. obejmuje produkcję armatury sanitarnej (zaworów i baterii), którą sprzedaje do Grupy FERRO. Materiały i surowce do produkcji są kupowane od ok. 40 dostawców chińskich. Udział kapitałowy w Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. pozwala Grupie na elastyczność w planowaniu dostaw i bieżące reagowanie na potrzeby rynku. Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. na dzień 31 grudnia 2013 r. zatrudniała łącznie 270 osób.

Spółka FERRO S.A. objęła 50% akcji Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd.

#### **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 firmą przeznaczoną do dystrybucji produktów Spółki na następujące rynki: Kazachstan, Ukraina, Białoruś, Gruzja i Rosja. Ferro International Sp. z o.o. zatrudniała na koniec grudnia 2013 r. 5 osób.

Spółka FERRO S.A. objęła 99,5% ogólnej liczby udziałów w Ferro International Sp. z o.o. o łącznej wartości 202 tys. zł.

#### **Ferro Marketing Sp. z o.o.**

Ferro Marketing Sp. z o.o. jest spółką powołaną w dniu 20 lipca 2011 r. do obsługi działań marketingowych Grupy. FERRO S.A. posiada 100% udziałów.

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

FERRO International spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA została zarejestrowana w Polsce w dniu 30 sierpnia 2013 r.

Spółka została powołana w celu zapewnienia efektywności zarządzania własnością intelektualną w grupie kapitałowej.

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

NOVASERVIS jest czeską spółką działającą w branży armatury i wyposażenia sanitarnego. 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 oraz na Słowacji NOVASERVIS jest liderem pod względem wolumenu sprzedaży baterii.

NOVASERVIS sprzedaje produkty w ramach trzech głównych grup asortymentowych: baterii, akcesoriów łazienkowych (np. deski sedesowe, uchwyty, pojemniki) oraz akcesoriów instalacyjnych do hydrauliki łazienkowej (np. zawory, wężyki).

NOVASERVIS prowadzi sprzedaż produktów między innymi pod markami *Metalia*, *Titania*, *Novatorre*.

Zakład produkcyjny Spółki usytuowany jest w miejscowości Znojmo na południ Czech. Novasevis spol. sro. zatrudniała na koniec grudnia 2013 r. 184 osób.

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

### **Novaservis FERRO Group SRL**

Novaservis a.s. w roku 2009 założyła spółkę zależną pod firmą Novaservis Romania. Novaservis FERRO Group SRL (zmiana nazwy nastąpiła w 2012 roku) z siedzibą w Cluj-Napoka w Rumunii jest spółką w 100% zależną od spółki Novaservis spol. sro. (Czechy). Zadaniem spółki jest dystrybucja produktów Grupy na terenie Rumunii. Novaservis FERRO Group zatrudniała na dzień 31 grudnia 2013 r. 7 osób.

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

W 2013 roku została powołana do życia spółka Novaservis FERRO SK z siedzibą w Senica, Republika Słowacka. W spółce tej FERRO S.A. posiada 2% udziałów, pozostałe 98% należy do Novaservis spol. s r.o. z siedzibą w Czechach. Zadaniem spółki jest dystrybucja produktów Grupy FERRO na terenie Słowacji.

## **6.2      *Zatrudnienie w FERRO S.A.***

FERRO S.A.	31.12.2013 r.	
	Liczba osób	Udział ogólnej liczby pracowników
Zarząd	4	3,4%
Dział handlowy	32	27,4%
Dział planowania, zakupów, logistyki oraz magazyn	52	44,4%
Inni pracownicy	29	24,8%
Razem	117	100%

## **6.3      *Istotne umowy***

Umowy zawarte w normalnym toku działalności zostały uznane za umowy istotne w oparciu o kryterium znaczącej wartości obrotów, tj. w przypadku gdy ich wartość w ostatnim roku stanowiła co najmniej 10% wartości przychodów ze sprzedaży lub zgodnie z przewidywaniami Spółki, w najbliższej przyszłości może osiągnąć wskazany powyżej próg (umowy handlowe).

- *Umowa współpracy handlowej zawarta z Leroy Merlin Polska*

Umowa ramowa o długoterminowej współpracy gospodarczej wraz z późniejszymi zmianami zawarta pomiędzy Leroy Merlin Polska Sp. z o.o. a FERRO S.A.

W 2013 r. łączna wartość przedmiotu umowy wyniosła 21 640,4 tys. zł.

- *Umowa współpracy handlowej zawarta z Castorama Polska*

Umowa ramowa o długoterminowej współpracy gospodarczej wraz z późniejszymi zmianami zawarta pomiędzy Castorama Polska Sp. z o.o. a FERRO S/A.

W 2013 r. łączna wartość przedmiotu umowy wyniosła 19 995,1 tys. zł.

- *Umowa ramowa o współpracy handlowej zawarta z Novaservis spol. s.r.o. (Czechy)*

Umowa regulująca transakcje kupna i sprzedaży towarów pomiędzy FERRO S.A. a Novaservis Czechy. Sprzedaż odbywa się w oparciu o zamówienia i jest dokumentowana fakturami z uwzględnieniem cen transferowych.

W 2013 r. łączna wartość przedmiotu umowy wyniosła 17 919,1 tys. zł.

#### **6.4 Ocena wraz z uzasadnieniem zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań jakie FERRO S.A. podjęło lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom**

W obecnej sytuacji nie występują zagrożenia związane z ryzykiem braku płynności. Posiadane przez FERRO S.A. środki w pełni pokrywają pozostałe do spłaty zobowiązania finansowe oraz mogą posłużyć do sfinansowania nowych projektów inwestycyjnych.

#### **6.5 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki**

W 2013 r. w Spółce nie było zmian w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.

#### **6.6 Opis transakcji z podmiotami powiązanymi**

Transakcje zawierane w ramach Grupy wynikają głównie z działalności operacyjnej i zdaniem Spółki są przeprowadzane na warunkach rynkowych. Transakcje te obejmują przede wszystkim: (i) sprzedaż towarów, (ii) świadczenie usług wsparcia finansowego, handlowego, techniczno-informatycznego oraz w obszarze kadr i płac, (iii) świadczenie usług transportowych, oraz (iv) najem nieruchomości.

Poniżej przedstawiono informacje na temat transakcji dokonanych pomiędzy Spółką a Spółkami Zależnymi, akcjonariuszami Spółki oraz podmiotami powiązanymi z akcjonariuszami Spółki.

- a. *Umowa najmu pomiędzy FERRO S.A. a Ferro International Sp. z o.o. z dnia 30 grudnia 2004 r.*

Umowa najmu pomiędzy FERRO S.A. jako wynajmującym a Ferro International Sp. z o.o. (dawniej Fondital Nova Florida Sp. z o.o.) jako najemcą z dnia 30 grudnia 2004 r., z aneksem z dnia 1 lutego 2010 r., dotycząca wynajmu przez Spółkę na rzecz Ferro International Sp. z o.o. pomieszczeń biurowych w budynku administracyjno – biurowym w Skawinie. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony i może zostać rozwiązana za trzymiesięcznym wypowiedzeniem.

- b. *Umowa najmu pomiędzy FERRO S.A. a Fertrans Sp. z o.o. z dnia 2 stycznia 2007 r.*

Umowa najmu pomiędzy FERRO S.A. jako najemcą a Fertrans Sp. z o.o. (dawniej Ferro Trans Sp. z o.o.) jako wynajmującym z dnia 2 stycznia 2007 r. dotycząca wynajmu przez Fertrans Sp. z o.o. pomieszczeń biurowych w budynku administracyjno – biurowym w Skawinie. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony i może zostać rozwiązana za trzymiesięcznym wypowiedzeniem. W dniu 26 września 2013 r. umowa ta została rozwiązana za porozumieniem stron.

- c. *Umowa najmu pomiędzy FERRO S.A. a Ferro Marketing Sp. z o.o. z dnia 25 lipca 2011 r.*

Umowa najmu pomiędzy FERRO S.A. jako wynajmującym a Ferro Marketing Sp. z o.o. jako najemcą z dnia 25 lipca 2011 r., dotycząca wynajmu przez Spółkę na rzecz Ferro Marketing Sp. z o.o. pomieszczeń biurowych w budynku biurowym w Skawinie. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony i może zostać rozwiązana za trzymiesięcznym wypowiedzeniem.

- d. *Umowa zawarta pomiędzy FERRO S.A. a Ferro Marketing Sp. z o.o. z dnia 2 stycznia 2012 r.*

Umowa zawarta pomiędzy FERRO S.A. jako wykonawcą a Ferro Marketing Sp. z o.o. jako zamawiającym z dnia 02 stycznia 2012 r., dotycząca świadczenia przez FERRO S.A. na rzecz Ferro Marketing Sp. z o.o. usług biurowo-administracyjnych. Umowa została zawarta na czas nieokreślony z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia.

- e. *Umowa o wykonanie usług transportowych pomiędzy Fertrans Sp. z o.o. a FERRO S.A. z dnia 2 stycznia 2004 r.*

Umowa o wykonanie usług transportowych pomiędzy Fertrans Sp. z o.o. jako wykonawcą a FERRO S.A. jako zamawiającym z dnia 2 stycznia 2004 r. dotyczy usług transportowych na terenie Polski na rzecz Spółki. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, z możliwością wypowiedzenia za jednomiesięcznym okresem wypowiedzenia.

- f. *Transakcje kupna i sprzedaży towarów i usług pomiędzy FERRO S.A. a Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd.*

Transakcje kupna i sprzedaży towarów pomiędzy FERRO S.A. a Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. dotyczą kupna i sprzedaży pomiędzy stronami towarów i usług o różnym charakterze. Sprzedaż odbywa się w oparciu o zamówienia i jest dokumentowana fakturami.

*g. Transakcje kupna i sprzedaży towarów i usług pomiędzy FERRO S.A. a Fertrans Sp. z o.o.*

Transakcje kupna i sprzedaży towarów i usług pomiędzy FERRO S.A. a Fertrans Sp. z o.o. dotyczą kupna i sprzedaży pomiędzy stronami towarów i usług o różnym charakterze. Sprzedaż odbywała się w oparciu o zamówienia i była dokumentowana fakturami.

*h. Umowy najmu samochodów zawarte pomiędzy BH Finance Sp. z o.o. (wynajmujący) a FERRO S.A. (najemca).*

Na dzień 31 grudnia 2013 r. obowiązywało 7 umów na najem długoterminowy 7 samochodów osobowych. Okres najmu jest określony i dla zawartych umów wynosi 3 lata.

*i. Transakcje kupna i sprzedaży towarów i usług pomiędzy FERRO S.A. a Novaservis spol. s r.o. (Czechy) oraz Novaservis FERRO Group SRL (Rumunia)*

Transakcje kupna i sprzedaży towarów pomiędzy FERRO S.A. a Novaservis Czechy i Novaservis FERRO Group Rumunia dotyczą kupna i sprzedaży pomiędzy stronami towarów i usług o różnym charakterze. Sprzedaż odbywa się w oparciu o zamówienia i jest dokumentowana fakturami z uwzględnieniem cen transferowych.

*j. Umowa licencyjna o używanie znaków towarowych zawarta pomiędzy FERRO S.A. a Ferro Marketing Sp. z o.o.*

Umowa licencyjna o używanie znaków towarowych FERRO i Weberman zawarta pomiędzy Ferro Marketing Sp. z o.o. (licencjodawca) i FERRO S.A. (licencjobiorca) w dniu 25 października 2013 r. na czas nieokreślony.

*k. Umowa najmu pomiędzy FERRO S.A. a Ferro International Sp. z o.o. SKA z dnia 14 sierpnia 2013 r.*

Umowa najmu pomiędzy FERRO S.A. jako wynajmującym a Ferro International Sp. z o.o. SKA jako najemcą z dnia 14 sierpnia 2013 r., dotycząca wynajmu przez Spółkę na rzecz Ferro International Sp. z o.o. SKA pomieszczeń biurowych w budynku biurowym w Skawinie. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony i może zostać rozwiązana z zachowaniem miesięcznego okresu wypowiedzenia.

## **6.7 Inwestycje**

FERRO S.A. planuje modernizację i rozbudowę infrastruktury IT poprzez wdrożenie nowego oprogramowania ERP (Enterprise Resource Planning). W związku z przejściem spółki Novaservis, które miało miejsce dnia 8 kwietnia 2011 r., realizacja wspomnianej inwestycji została wstrzymana i przesunięta w czasie na okres po 2014 roku.

## **6.8 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

W ocenie Zarządu Spółka posiada pełną zdolność do sfinansowania zaplanowanych zamierzeń inwestycyjnych.

## 7. Sytuacja makroekonomiczna

Sytuacja gospodarcza w Polsce jest jednym z kluczowych czynników wpływających na działalność gospodarczą FERRO S.A. Wśród zmiennych makroekonomicznych o szczególnym znaczeniu charakteryzujących stan polskiej gospodarki i determinujących popyt na produkty Spółki, 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 realnych, 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.

### Prognoza wybranych wskaźników makroekonomicznych

	2011	2012	2013*	2014*
Spożycie ogółem (% r/r)	1,5	1,0	1,1	2,3
- spożycie indywidualne (% r/r)	2,5	1,2	0,8	2,1
Akumulacja (% r/r)	10,5	-4,2	-5,1	4,2
- nakłady brutto na środki trwałe (% r/r)	9,0	-1,7	-0,4	2,9
Eksport (% r/r)	7,7	3,9	4,7	7,2
Import (% r/r)	5,5	-0,7	1,0	6,8
Popyt krajowy (% r/r)	3,4	-0,1	-0,2	2,7
PKB (% r/r)	4,3	1,9	1,6	2,9
Inflacja (% r/r)	4,3	3,7	0,9	1,6
Wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (% r/r)	4,9	3,5	2,6	3,2
Stopa bezrobocia (%)	12,4	12,8	13,4	12,9
Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw (% r/r)	3,3	0,2	-1,0	1,2

\*prognoza ASM – Centrum Badań i Analiz Rynku

Źródło: ASM – Centrum Badań i Analiz Rynku

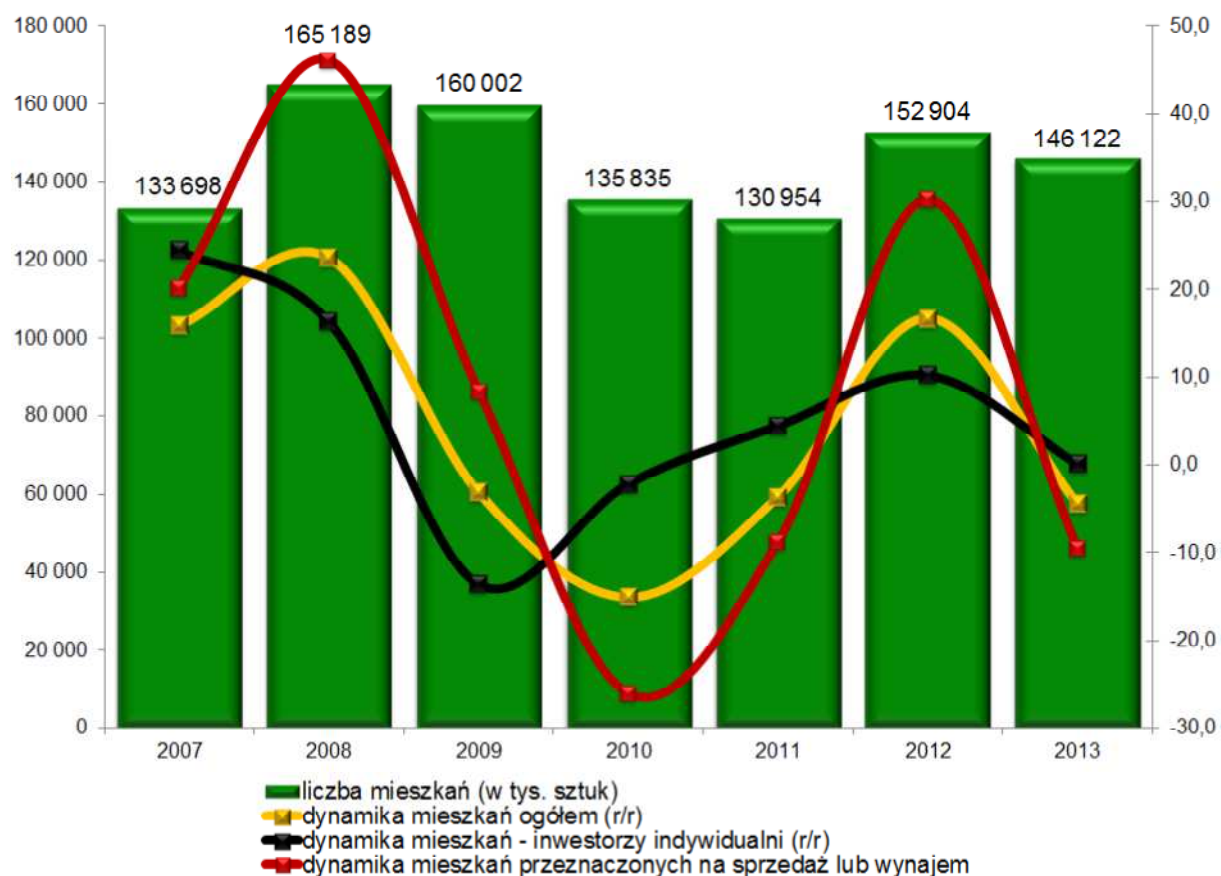
Rok 2013 był trudnym czasem dla rodzimej gospodarki, który przejawiał się kryzysem na rynku pracy, wyhamowaniem nowych inwestycji oraz niską dynamiką popytu konsumpcyjnego. Analizując powyższe czynniki oraz dane udostępnione przez statystykę publiczną i sytuację społeczno-gospodarczą UE prognozujemy, iż PKB w 2013 roku ukształtowało się na najniższym od 2009 roku poziomie 1,6% r/r.

W ubiegłym roku głównym czynnikiem napędzającym PKB był eksport. W 2014 roku dzięki poprawie koniunktury dynamika r/r zarówno eksportu, jak i importu powinna ukształtować się na wysokim dodatnim poziomie. Poprawie powinna również ulec konsumpcja prywatna, która według naszych prognoz ukształtuje się na poziomie 2,3%. Trzeba w tym wypadku nie tylko wziąć pod uwagę lepsze nastroje wśród konsumentów, ale również zwrócić uwagę na nadal wysokie bezrobocie, które bez wątpienia będzie wpływało negatywnie na ogólną wartość konsumpcji. Mimo wszystko trzeba ostrożnie patrzeć na koniunkturę w roku 2014, bowiem nadal będą dominować inwestycje odtworzeniowe, a wzmożony napływ środków unijnych powinien pojawić się dopiero w 2015 roku.

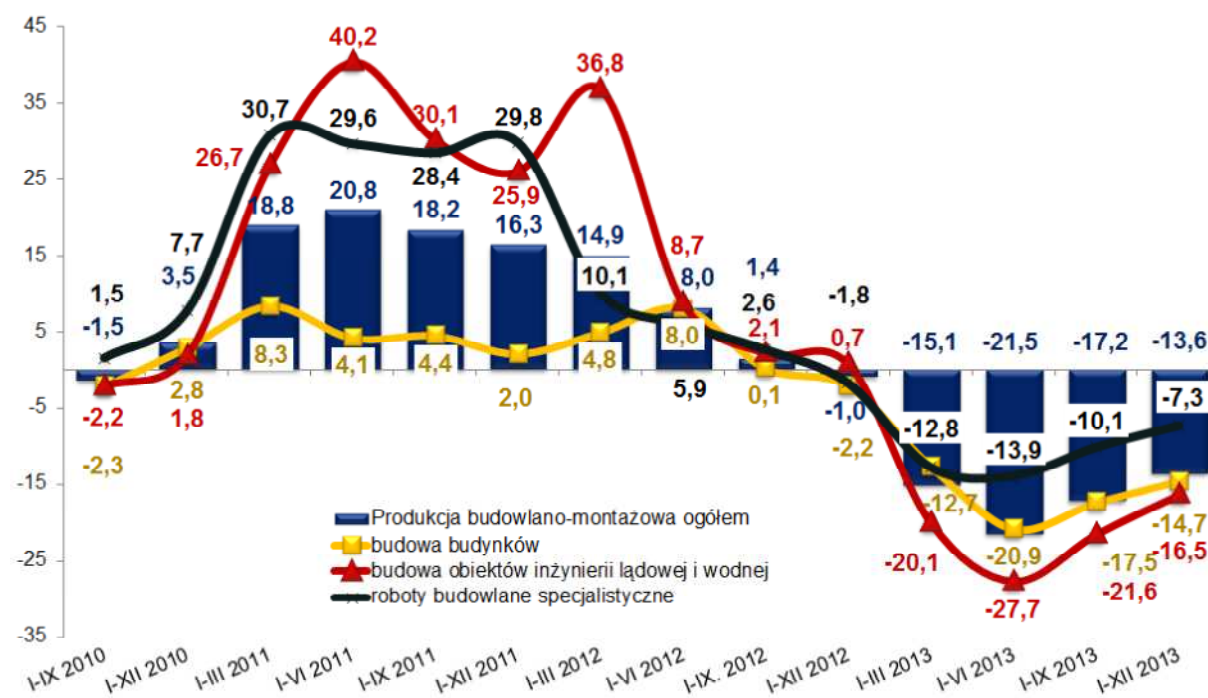
Docelowymi odbiorcami produktów Grupy są w szczególności odbiorcy w segmencie budownictwa mieszkaniowego. Rynek ten jest podzielony na dwie części. Z jednej strony tworzą go deweloperzy oraz inne podmioty oddające do użytku nowo budowane obiekty (domy mieszkalne oraz mieszkania), z drugiej strony produkty Grupy są kupowane na potrzeby remontów już istniejących obiektów mieszkalnych.

Istotnymi wskaźnikami makroekonomicznymi charakteryzującymi rynek budownictwa są produkcja budowlano-montażowa oraz ilość mieszkań oddanych do użytku (tabela i wykres poniżej).

### Mieszkania oddane do użytku w latach 2007 – 2013 oraz dynamika wg typu mieszkań



Źródło: na podstawie danych GUS

**Dynamika (w cenach stałych) produkcji budowlano-montażowej w podziale na rodzaj wykonywanych robót (w %)**

Źródło: ASM – Centrum Badań i Analiz Rynku na podstawie danych GUS

## 8. Strategia

W ramach długoterminowej strategii rozwoju Spółka FERRO S.A. będzie dążyła do zdobycia pozycji lidera na polskim rynku baterii oraz utrzymania wiodącej pozycji na krajowym rynku zaworów, a także dalszego, systematycznego umacniania swojej pozycji na wybranych rynkach zagranicznych.

Spółka zamierza również w dalszym ciągu intensyfikować działania marketingowo-sprzedazowe 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.

W ramach realizacji strategii, Spółka nabyła lidera w branży armatury sanitarnej na rynku czeskim – spółkę NOVASERVIS.

Intencją Zarządu jest, aby Spółka oraz NOVASERVIS zachowały między innymi odrębność jeśli chodzi o marki obecne na rynkach macierzystych – w Polsce i w Republice Czeskiej, w celu pełnego wykorzystania przewag konkurencyjnych związanych z renomą danej marki i jej rozpoznawalnością przez lokalnych nabywców oraz odrębne modele dystrybucji wynikające ze specyfiki lokalnych rynków.

Strategia będzie realizowana w oparciu o nowe produkty oraz zwiększanie asortymentu towarów handlowych w ramach dotychczas istniejących grup asortymentowych. W ramach Spółki nastąpi to poprzez rozwój marek Ferro i Weberman, a w ramach NOVASERVIS poprzez rozwój marek Metalia, Nobless i Novatorre. FERRO S.A. nie wyklucza również wprowadzenia nowych marek, oraz dalszej ekspansji rynkowej w Europie poprzez możliwe ewentualne akwizycje.

## 9. Informacje dodatkowe

### **9.1 Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółki FERRO S.A. w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających (kapitał docelowy)**

Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących zostały szczegółowo omówione w rozdziale 1.2.

Zarząd Ferro S.A. prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę na zewnątrz. Zarząd określa i jest odpowiedzialny za wdrożenie i realizację strategii oraz głównych celów działania Spółki. Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy niezastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. W przypadku Zarządu wieloosobowego do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.

Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów, a w przypadku równej liczby głosów rozstrzyga głos Prezesa Zarządu.

W skład Zarządu wchodzi od jednego do sześciu członków, w tym Prezes Zarządu. Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą. Członkowie Zarządu wybierani są na okres trzyletniej, wspólnej kadencji. Członek Zarządu może być ponownie powołany na członka Zarządu na kadencje nie dłuższe niż trzy lata każda.

Członek Zarządu może być w każdym czasie odwołany przez Radę Nadzorczą. W przypadku odwołania członka Zarządu w czasie trwania kadencji i powołania w to miejsce innej osoby, kadencja osoby nowo powołanej kończy się wraz z kadencją całego Zarządu. To samo dotyczy również przypadku odwołania całego Zarządu w toku kadencji i powołania nowego składu Zarządu, a także przypadku rozszerzenia składu Zarządu w toku kadencji o nowo powołanych członków. Mandat członka Zarządu wygasa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu. Mandat członka Zarządu wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu Zarządu.

Zgodnie ze Statutem tryb działania Zarządu określa szczegółowo regulamin Zarządu. Regulamin Zarządu i jego zmiany uchwała Zarząd, a zatwierdza go Rada Nadzorcza.

Aktualnie Zarząd Spółki nie uchwalił regulaminu Zarządu.

Zarząd składa się obecnie z czterech członków.

Mandaty obecnie powołanych członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2015, które powinno się odbyć nie później niż 30 czerwca 2016 r.

Rada Nadzorcza jest powoływana w liczbie od pięciu do siedmiu członków, na okres wspólnej trzyletniej kadencji. W powyższych granicach liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie, jednakże gdy choćby jeden z członków Rady Nadzorczej jest wybierany w drodze głosowania oddzielnymi grupami (tj. w trybie 385 § 5-9 KSH), Rada Nadzorcza składa się z siedmiu członków. Członek Rady Nadzorczej może być ponownie powołany na Członka Rady Nadzorczej, na kadencję nie dłuższą niż trzy lata każda. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani w następujący sposób:

- dwóch członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego powołują uprawnieni akcjonariusze (tj. Jan Gniadek i Andrzej Hołój) działający łącznie;
- pozostałych członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie.



Postanowienia Statutu dotyczące Uprawnionych Akcjonariuszy przestają obowiązywać w przypadku gdy ich łączny udział w kapitale zakładowym Spółki spadnie poniżej 25% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W związku ze zbyciem przez Jana Gniadka udziałów, na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania nie obowiązują postanowienia Statutu dotyczące Uprawnionych Akcjonariuszy.

Co najmniej jeden członek Rady Nadzorczej musi spełniać kryteria bezstronności i niezależności określone w przepisach prawa.

W przypadku odwołania członka Rady Nadzorczej w czasie trwania kadencji i powołania w to miejsce innej osoby kadencja osoby nowo powołanej kończy się wraz z kadencją całej Rady Nadzorczej. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu Rady Nadzorczej.

Niezależnie od powyższego w określonych przypadkach Rada Nadzorcza może zostać wybrana w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, w tym jeden członek powołany przez uprawnionych akcjonariuszy (tj. Jana Gniadka i Andrzeja Hołója), a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni. Do podjęcia uchwały przez Radę Nadzorczą wymagana jest zwykła większość głosów, z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w Statucie. W przypadku równej liczby głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podjęte w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środka porozumiewania się na odległość. Głosowanie w trybie pisemnym może zarządzić Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy bądź na wniosek członka Rady Nadzorczej lub Zarządu. Oddanie głosu na piśmie, głosowanie w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środka porozumiewania się na odległość nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

Szczegółowe zasady działania Rady Nadzorczej określa uchwalony w dniu 3 września 2013 r. przez Radę Nadzorczą regulamin.

## ***9.2 Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie***

Na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego nie istnieją umowy zawarte między Spółką, a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie.

Umowy o pracę zawarte z członkami Zarządu mogą zostać rozwiązane z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia.

Ponadto, Spółka zawarła z członkiem Zarządu, Przemysławem Szczygieł umowę o zakazie konkurencji w okresie trwania stosunku pracy oraz w okresie 6 miesięcy po rozwiązaniu stosunku pracy. Za przestrzeganie zakazu konkurencji po ustaniu zatrudnienia

Przemysławowi Szczygieł przysługuje odszkodowanie w wysokości 25% wynagrodzenia jakie otrzymywał on na podstawie umowy o pracę. Odszkodowanie będzie płatne w 6 równych ratach, począwszy od dnia zakończenia umowy o pracę do dnia zakończenia obowiązywania okresu zakazu konkurencji.

### **9.3 Wynagrodzenia, nagrody lub korzyści, wypłacone lub należne osobom zarządzającym i nadzorującym**

W 2013 r. Anecie Raczek – dyrektorowi generalnemu, pełniącemu równoległe funkcję prezesa zarządu, Spółka FERRO S.A. wypłaciła łączne wynagrodzenie w kwocie brutto 313,7 tys. zł oraz opłaciła składkę polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w kwocie 3,2 tys. zł, zaś pozostałe Spółki Grupy nie wypłacały jej wynagrodzenia.

W 2013 r. Arturowi Depta – dyrektorowi finansowemu i administracyjnemu, pełniącemu równoległe funkcję wiceprezesa zarządu, Spółka FERRO S.A. wypłaciła łączne wynagrodzenie w kwocie brutto 253,7 tys. zł oraz opłaciła składkę polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w kwocie 3,2 tys. zł. Ferro International (spółka zależna) w roku 2013 wypłaciła wynagrodzenie w kwocie brutto 12,0 tys. zł.

W 2013 r. Zbigniewowi Gonsior – dyrektorowi marketingu, pełniącemu równoległe funkcję wiceprezesa zarządu, Spółka FERRO S.A. wypłaciła łączne wynagrodzenie w kwocie brutto 253,7 tys. zł. oraz opłaciła składkę polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w kwocie 3,2 tys. zł., zaś pozostałe Spółki Grupy nie wypłacały mu wynagrodzenia.

W 2013 r. Przemysławowi Szczygieł – dyrektorowi handlowemu, pełniącemu równoległe funkcję wiceprezesa zarządu, Spółka FERRO S.A. wypłaciła łączne wynagrodzenie w kwocie brutto 301,7 tys. zł. oraz opłaciła składkę polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w kwocie 3,2 tys. zł, zaś pozostałe Spółki Grupy nie wypłacały mu wynagrodzenia.

Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie na zasadach i w wysokości określonej uchwałą Walnego Zgromadzenia.

W 2013 r. Przewodniczącemu Rady Nadzorczej Andrzejowi Hołój, Spółka FERRO S.A. wypłaciła wynagrodzenie w kwocie brutto 35,5 tys. zł oraz opłaciła składkę polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w kwocie 3,2 tys. zł, zaś pozostałe Spółki Grupy nie wypłaciły mu wynagrodzenia.

W 2013 r. członkowi Rady Nadzorczej Janowi Gniadek Spółka FERRO S.A. wypłaciła wynagrodzenie w kwocie brutto 32,6 tys. zł oraz opłaciła składkę polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w kwocie 3,2 tys. zł, zaś pozostałe Spółki Grupy nie wypłaciły mu wynagrodzenia.

W 2013 r. członkowi Rady Nadzorczej Bartoszowi Hołój Spółka FERRO S.A. wypłaciła wynagrodzenie w kwocie brutto 6,0 tys. zł (za okres od początku 2013 roku do 4 czerwca 2013) oraz opłaciła składkę polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w kwocie 0,8 tys. zł, zaś pozostałe Spółki Grupy nie wypłaciły mu wynagrodzenia.

W 2013 r. członkowi Rady Nadzorczej Arturowi Hołda Spółka FERRO S.A. wypłaciła wynagrodzenie w kwocie brutto 12,0 tys. zł (za okres od początku 2013 roku do 4 czerwca 2013) oraz opłaciła składkę polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w kwocie 0,8 tys. zł, zaś pozostałe Spółki Grupy nie wypłaciły mu wynagrodzenia.

W 2013 r. członkowi Rady Nadzorczej Jackowi Tomasiakowi Spółka FERRO S.A. wypłaciła wynagrodzenie w kwocie brutto 35,6 tys. zł oraz opłaciła składkę polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w kwocie 3,2 tys. zł, zaś pozostałe Spółki Grupy nie wypłaciły mu wynagrodzenia.

W 2013 r. członkowi Rady Nadzorczej Jackowi Dąbrowskiemu Spółka FERRO S.A. wypłaciła wynagrodzenie w kwocie brutto 23,6 tys. zł (za okres od 4 czerwca 2013 do końca 2013) oraz opłaciła składkę polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w kwocie 2,3 tys. zł, zaś pozostałe Spółki Grupy nie wypłaciły mu wynagrodzenia.

W 2013 r. członkowi Rady Nadzorczej Jackowi Osowskiemu Spółka FERRO S.A. wypłaciła wynagrodzenie w kwocie brutto 23,6 tys. zł (za okres od 4 czerwca 2013 do końca 2013) oraz opłaciła składkę polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w kwocie 2,3 tys. zł, zaś pozostałe Spółki Grupy nie wypłaciły mu wynagrodzenia.

### **Plan motywacyjny oparty o płatności w formie akcji**

W dniu 14 stycznia 2011 r. Walne Zgromadzenie uchwaliło ogólne ramy programu motywacyjnego dla Zarządu Spółki FERRO S.A. i Zarządu spółki NOVASERVIS a.s. W celu realizacji programu motywacyjnego Spółka wyemituje nieodpłatnie nie więcej niż (i) 647.023 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A oraz (ii) 485.267 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii B. Każdy warrant subskrypcyjny będzie uprawniał jego posiadacza do objęcia jednej akcji zwykłej na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1 zł po cenie emisyjnej stanowiącej równowartość: (i) średniej arytmetycznej ze średnich, dziennych cen ważonych wolumenem obrotu akcjami Spółki na GPW z okresu 3 (trzech) miesięcy przed dniem 14 stycznia 2011 r. pomniejszonej o 5% dyskonto za jedną Akcję Serii E albo (ii) ustalonej przez Zarząd ceny emisyjnej Akcji Serii D pomniejszonej o 5% dyskonto za jedną Akcję Serii E, w zależności od tego, która z powyższych kwot będzie niższa. Prawo do objęcia akcji serii E będzie mogło być wykonane nie później niż do dnia 31 grudnia 2014 r.

Osobami uprawnionymi do objęcia warrantów subskrypcyjnych są obecni członkowie Zarządu, oraz obecni członkowie Zarządu NOVASERVIS (łącznie warranty subskrypcyjne serii A i B).

Rada Nadzorcza i Zarząd będą uprawnione do zaoferowania i wydania warrantów subskrypcyjnych osobom uprawnionym, w szczególności pod warunkiem, że zgodnie z zatwierdzonymi przez Walne Zgromadzenie skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi za lata obrotowe zakończone dnia 31 grudnia 2011, 2012 i 2013 r., skonsolidowany zysk netto Spółki za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2011, 2012 i 2013 r. przypadający na jedną akcję Spółki, wzrośnie o co najmniej 5%, 10% i 15%, przy czym wzrost wskaźnika, o którym mowa powyżej, jest średnią geometryczną w odniesieniu do skonsolidowanego zysku netto Spółki za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2010 r. na jedną akcję Spółki obliczoną zgodnie z określonym wzorem. Osoby uprawnione będą zobowiązane do zawarcia umów ograniczających zbywalność akcji serii E w okresie sześciu miesięcy od dnia ich objęcia. W związku z realizacją programu motywacyjnego Spółka dokonała warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 1.132.290 zł poprzez emisję do 1.132.290 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1 zł każda.

Każdy warrant subskrypcyjny będzie uprawniał jego posiadacza do objęcia jednej akcji zwykłej w cenie 8,08 zł.

Szczegółowe warunki programu, w tym ostateczną liczbę przyznanych akcji, cenę objęcia akcji oraz dokładną liczbę warrantów przydzielanych poszczególnym osobom zostały ustalone w regulaminie programu przyjętym przez Walne Zgromadzenie w dniu 30.06.2011 r.

Warranty subskrypcyjne przypadające za rok 2011 zostały objęte. Warranty subskrypcyjne przypadające za rok 2012 nie zostały objęte ze względu na brak spełnienia warunków nierynkowych nabycia uprawnień związanych z osiągnięciem założonego wzrostu wskaźnika zysku przypadającego na jedną akcję (EPS). Zarząd mając dostępne informacje dotyczące wyników Grupy za rok 2013 uważa, że nie zostaną objęte warranty subskrypcyjne dla transzy za rok 2013 ze względu na niespełnienie warunków nierynkowych nabycia uprawnień związanych z osiągnięciem założonego wzrostu wskaźnika EPS. Wartość

godziwa opcji ujęta w kapitale własnym Spółki na dzień 31.12.2013 r. uwzględnia liczbę instrumentów, do których ostatecznie zostały nabyte uprawnienia.

Kwota ujęta w kapitale własnym 762.954,88 zł.

#### **9.4 Liczba i wartość nominalna akcji Spółki i pozostałych podmiotów Spółki kapitałowej, będąca w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących**

Tabela: Akcje i opcje na akcje posiadane przez Członków Zarządu FERRO S.A. (stan na 31.12.2013 r.)

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Zajmowane stanowisko</b>	<b>Liczba posiadanych akcji Spółki</b>	<b>Liczba posiadanych opcji na akcje Spółki</b>	<b>Udział w głosach na WZA</b>
Aneta Raczek	Prezes Zarządu	104.271	0	0,49%
Artur Depta	Wiceprezes Zarządu	85.312	0	0,40%
Zbigniew Gonsior	Wiceprezes Zarządu	86.677	0	0,41%
Przemysław Szczygieł	Wiceprezes Zarządu	104.271	0	0,49%

Tabela: Akcje i opcje na akcje posiadane przez członków organów nadzorujących Spółki (stan na 31.12.2013 r.)

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Zajmowane stanowisko</b>	<b>Liczba posiadanych akcji Spółki</b>	<b>Liczba posiadanych opcji na akcje Spółki</b>	<b>Udział głosów na WZA</b>
Andrzej Hołój	Członek Rady Nadzorczej	3.350.664	0	15,8%
Jan Gniadek	Członek Rady Nadzorczej	2.500.000	0	11,8%
Jacek Tomasiak	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0,0%
Jacek Dąbrowski	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0,0%
Jacek Osowski	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0,0%

### **9.5 Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych akcji przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu**

Na dzień 31 grudnia 2013 r. Andrzej Hołój oraz Jan Gniadek posiadali bezpośrednio po 15,8% i 11,8% Akcji Istniejących, co stanowi łącznie 27,6% Akcji Istniejących, stanowiących łącznie 27,6% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających łącznie do 27,6% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Znacznymi akcjonariuszami posiadającym przynajmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu są:

- Andrzej Hołój, posiadający bezpośrednio 3.350.664 Akcji Istniejących, stanowiących 15,8% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 15,8% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (na podstawie złożonego Spółce oświadczenia),
- Jan Gniadek, posiadający bezpośrednio 2.500.000 Akcji Istniejących, stanowiących 11,8% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 11,8% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (na podstawie złożonego Spółce oświadczenia),
- ING PTE SA (ING OFE), posiadające bezpośrednio 3.749.533 Akcji Istniejących, stanowiących 17,7% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 17,7% 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.) oraz
- AVIVA PTE SA (AVIVA OFE), posiadające bezpośrednio 3.182.326 Akcji Istniejących, stanowiących 15,0% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 15,0% 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. – raport bieżący 4/2013 z dnia 16 stycznia 2013 r.).

Wszystkie Akcje Istniejące będące w posiadaniu akcjonariuszy wskazanych powyżej są akcjami zwykłymi, z których każda uprawnia do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Akcjonariusze wskazani powyżej nie posiadają żadnych innych praw głosu na Walnym Zgromadzeniu.

### **9.6 Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki, wraz z opisem tych uprawnień**

Na dzień sporządzenia sprawozdania brak papierów wartościowych dających szczególne uprawnienia kontrolne.

## **9.7 Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki oraz ograniczenia wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki**

Statut nie zawiera żadnych ograniczeń w zbywaniu Akcji. Statut nie zawiera postanowień, zgodnie z którymi po nabyciu lub objęciu określonej liczby Akcji akcjonariusz będzie zobowiązany do podania stanu posiadania Akcji. Obowiązki te wynikają z Ustawy o Ofercie Publicznej.

## **9.8 Program odkupu akcji własnych**

W dniu 23 maja 2012 roku została podjęta uchwała w sprawie wyrażenia przez Walne Zgromadzenie Wspólników FERRO S.A. zgody na nabycie akcji własnych i określenia zasad nabywania akcji własnych w ramach Programu Odkupu Akcji Własnych. Celem przyjęcia Programu Odkupu Akcji Spółki jest umożliwienie nabywania przez Spółkę akcji własnych w celu ich umorzenia. Realizacja Programu Odkupu Akcji leży w interesie Spółki i jej Akcjonariuszy. Program odkupu Akcji umożliwi akcjonariuszom, w horyzoncie średnio i długoterminowym, wzrost wartości posiadanych przez nich akcji Spółki. W ramach realizacji programu Odkupu Akcji Walne Zgromadzenie Wspólników upoważniło Zarząd Spółki do nabycia akcji własnych w ilości nie większej niż 1.000.000 (jeden milion) akcji na okaziciela Spółki, znajdujących się w obrocie na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie (GPW), w dacie podjęcia niniejszej uchwały. Realizacja Programu Odkupu Akcji będzie trwała 24 miesiące od dnia podjęcia Uchwały. Cena jednostkowa za akcję FERRO S.A. nabywaną w ramach Programu Odkupu Akcji nie może być niższa niż 4,95 zł i wyższa niż 10,60 zł. Niezależnie od powyższego Spółka będzie zobowiązana do przestrzegania przepisów prawa, co oznacza, że w ramach Programu Odkupu Akcji Spółka nie może nabywać akcji po cenie będącej wartością wyższą spośród ceny akcji ostatniego niezależnego obrotu akcjami na rynku regulowanym GPW i po cenie najwyższej bieżącej niezależnej oferty na akcje Spółki na rynku regulowanym GPW. Walne Zgromadzenie postanawia utworzyć fundusz rezerwowy pod nazwą „Fundusz Programu Odkupu” celem sfinansowania i rozliczenia nabycia przez Spółkę akcji własnych w ramach Programu Odkupu Akcji. W związku z utworzeniem kapitału rezerwowego, o którym mowa w pkt. 1 powyżej, Walne Zgromadzenie wydzieliła z kapitału zapasowego Spółki kwotę 11.000.000,00 zł (jedenaście milionów złotych) i postanawia o jej przekazaniu na kapitał rezerwowy „Fundusz Programu Odkupu” z przeznaczeniem na sfinansowanie łącznej ceny nabycia akcji własnych powiększonej o koszty nabycia akcji własnych. Kierując się ograniczeniami, wynikającymi z Rozporządzenia WE, podczas realizacji Programu Odkupu Akcji Spółka nie może nabywać więcej niż 25% średniego dziennego wolumenu obrotu akcji Spółki jakiegokolwiek dnia na rynku regulowanym na którym dokonywany jest zakup opartego na średnim dziennym wolumenie w miesiącu poprzedzającym miesiąc podania tego programu do wiadomości publicznej i ustalona na tej podstawie dla okresu trwania Programu Odkupu Akcji.

### **Akcje Własne**

W okresie sprawozdawczym Spółka dokonała transakcji nabycia akcji własnych w celu ich umorzenia. Wielkość wykazywana jako akcje własne stanowi koszt akcji własnych będących w posiadaniu Spółki. Na dzień 31 grudnia 2013 r. Spółka posiada łącznie 142.790 szt. akcji własnych stanowiących 0,67% kapitału własnego i głosów na walnym zgromadzeniu.

## 9.9 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego

Okres	2012 rok	2013 rok
<b>Podmiot audytujący</b>	KPMG Audyt Sp. z o.o. sp.k.	KPMG Audyt Sp. z o.o. sp.k.
<b>Data podpisania umowy</b>	16.07.2012	24.07.2013
<b>Okres trwania umowy</b>	Badanie sprawozdań za 2012 rok	Badanie sprawozdań za lata 2013
<b>Zakres umowy</b>	1. Badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego FERRO S.A. zgodnie z MSSF UE; 2. Badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy FERRO zgodnie z MSSF UE; 3. Przegląd śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego FERRO S.A. zgodnie z MSSF UE; 4. Przegląd śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy FERRO zgodnie z MSSF UE; 5. Badanie rocznego Pakietu Grupowego Spółki Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. z siedzibą w Chinach wg MSSF UE i Instrukcji Grupowych FERRO S.A.	1. Badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego FERRO S.A. zgodnie z MSSF UE; 2. Badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy FERRO zgodnie z MSSF UE; 3. Przegląd śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego FERRO S.A. zgodnie z MSSF UE; 4. Przegląd śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy FERRO zgodnie z MSSF UE; 5. Badanie rocznego Pakietu Grupowego Spółki Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. z siedzibą w Chinach wg MSSF UE i Instrukcji Grupowych FERRO S.A.
<b>Wynagrodzenie</b>	dot. punktu 1,2,3,4 – 190.000,00 PLN dot. punktu 5 – 200.000,00 RMB	dot. punktu 1,2,3,4 – 155.000,00 PLN dot. punktu 5 – 175.000,00 RMB

Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
Aneta Raczek	Prezes Zarządu	
Artur Depta	Wiceprezes Zarządu	
Zbigniew Gonsior	Wiceprezes Zarządu	
Przemysław Szczygieł	Wiceprezes Zarządu	

Skawina, dnia 19 marca 2014 r.