

FERRO[®]

GRUPA FERRO



Sprawozdanie Zarządu z działalności FERRO SA za 2014 rok

Skawina, 18 marca 2015 r.

Spis treści:

1.	Stan prawny i informacje o Spółce FERRO SA	4
1.1	<i>Informacje ogólne</i>	4
1.2	<i>Władze Spółki</i>	4
1.3	<i>Struktura kapitału i akcjonariatu</i>	5
3.	Informacje na temat toczących się postępowań sądowych	8
4.	Sytuacja finansowa Spółki	8
4.1	<i>Produkty</i>	8
4.2	<i>Sprzedaż i główne rynki</i>	8
5.	Sytuacja finansowa	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.	Informacje dodatkowe	17
6.1	<i>Podmioty powiązane</i>	17
6.2	<i>Zatrudnienie w FERRO S.A.</i>	18
6.3	<i>Istotne umowy</i>	19
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>	19
6.5	<i>Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki</i>	19
6.6	<i>Opis transakcji z podmiotami powiązanymi</i>	20
6.7	<i>Inwestycje</i>	21
6.8	<i>Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych</i>	21
7.	Sytuacja makroekonomiczna	21
8.	Strategia	24
9.	Informacje dodatkowe	25
9.1	<i>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)</i>	25

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.....	26
9.3 Wynagrodzenia, nagrody lub korzyści, wypłacone lub należne osobom zarządzającym i nadzorującym.....	27
9.4 Liczba i wartość nominalna akcji Spółki i pozostałych podmiotów Spółki kapitałowej, będąca w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	29
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.....	30
9.6 Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki, wraz z opisem tych uprawnień.....	30
9.7 Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki oraz ograniczenia wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki.....	30
9.8 Program odkupu akcji własnych.....	31
9.9 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego.....	32

1. Stan prawny i informacje o Spółce FERRO SA

1.1 Informacje ogólne

FERRO 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.

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, Słowację oraz Rumunię.

1.2 Władze Spółki

W okresie od 1 stycznia 2014 do 15 stycznia 2014r. 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 Tomasik - Członek Rady Nadzorczej

W dniu 15 stycznia 2014 Jan Gniadek złożył rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej. W tym samym dniu tj. 15 stycznia 2014 został powołany Bartosz Hołój na członka Rady Nadzorczej Ferro S.A. przez Uprawnionych Akcjonariuszy Jana Gniadka i Andrzeja Hołója na podstawie uprawnienia przewidzianego w punkcie 9.5 Statutu Spółki Ferro S.A.

W okresie od 15 stycznia 2014 do 30 maja 2014 skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

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

W dniu 30 maja 2014 roku Bartosz Hołój złożył rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej. W dniu 5 czerwca 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenia Spółki powołało Zbigniewa Rogóż w skład Rady Nadzorczej na okres wspólnej kadencji.

W okresie od 5 czerwca 2014 do 31 grudnia 2014 r. skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- Andrzej Hołój – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Zbigniew Rogóż - Członek Rady Nadzorczej
- Jacek Dąbrowski - Członek Rady Nadzorczej
- Jacek Osowski - Członek Rady Nadzorczej
- Jacek Tomasik - Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 6 maja 2014 r. Spółką kierował Zarząd w składzie:

- Aneta Raczek – Prezes Zarządu
- Artur Depta – Wiceprezes Zarządu

Zbigniew Gonsior – Wiceprezes Zarządu
Przemysław Szczygiel – Wiceprezes Zarządu

W związku z rezygnacją Przemysława Szczygła z funkcji członka Zarządu Spółki, które nastąpiło w dniu 6 maja 2014, Rada Nadzorcza Spółki zmniejszyła liczbę członków Zarządu aktualnej kadencji do 3 (trzech). W związku z powyższym w okresie od 6 maja 2014 do 31 grudnia 2014 roku Spółką FERRO SA kierował Zarząd w składzie:

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

1.3 *Struktura kapitału i akcjonariatu*

Na dzień 31 grudnia 2014 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 21.242.655,00 zł i dzielił się na:

- 8.957.210 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1 zł o numerach od A0000001 do A8957210,
- 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.
- 202.113 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1 zł o numerach od E000001 do E202113.
- 225.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1 zł o numerach od F000001 do F225000.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. znaczącymi akcjonariuszami FERRO S.A. (posiadającymi ponad 10% akcji) byli: ING OFE, Andrzej Hołój oraz AVIVA OFE.

ING OFE na koniec 2014 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 2014 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 2014 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.).

Strukturę akcjonariatu (z udziałem powyżej 10%) na dzień 31 grudnia 2014 roku przedstawia poniższa tabela.

<i>Akcjonariusze</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%
Pozostali	10 960,2	51,5%
Razem	21 242,7	

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

Na dzień przekazania raportu do publikacji struktura akcjonariatu nie uległa zmianie.

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 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 oraz w innych krajach europejskich. 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 Republice Czeskiej, w tym w szczególności koszty mediów, podatków i koszty pracy.

Fakt prowadzenia przez FERRO S.A. produkcji poprzez 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. 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

W dniu 13 listopada 2014 roku Sąd Okręgowy w Krakowie IX Wydział Gospodarczy wydał niekorzystny dla Spółki nieprawomocny wyrok, którego przedmiotem sporu jest wypłata odszkodowania za poniesione szkody spowodowane produktem wadliwym. Wartość przedmiotu sporu stanowi kwotę w wysokości 644.870 zł wraz z odsetkami oraz kosztami postępowania w wysokości 25.260 zł i zasądzoną od pozwanej Spółki na rzecz Skarbu Państwa kwotę 19.070 zł.

Spółka w dniu 26 stycznia 2015 roku wniosła apelację od wyroku Sądu Okręgowego w Krakowie wnosząc o oddalenie powództwa w całości względnie o uchylenie zaskarżonego wyroku i przekazanie sprawy do ponownego rozpoznania Sądowi pierwszej instancji.

W ocenie Zarządu roszczenia są w całości nieuzasadnione, w przypadku jednak niekorzystnego wyroku Sądu przyjęta przez Sąd podstawa prawna odpowiedzialności Spółki oraz zachowanie przez Spółkę wszelkich aktów staranności wobec Ubezpieczyciela daje prawo do roszczeń regresowych Spółki wobec Ubezpieczyciela z tytułu zawartej umowy ubezpieczenia do pełnej wysokości zasądzonej kwoty. W związku z powyższym, toczące postępowanie nie wpłynie istotnie na sytuację finansową Spółki i 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, rumuńskim 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. Duży 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). 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 2014 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 2014 r. w wysokości 4,1893 PLN/EUR.
- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu NBP na dzień 31 grudnia 2014 r. tj. 4,2623 PLN/EUR.

5.2 Osiągnięte wyniki

W 2014 r. FERRO S.A. osiągnęła następujące wyniki:

Przychody ze sprzedaży wyniosły 166 953,7 tys. zł.

Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 10 965,3 tys. zł.

Wartość EBITDA wyniosła 11 957,1 tys. zł.

Zysk netto wyniósł 22 499,1 tys. zł.

Wybrane dane finansowe FERRO S.A. wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. przedstawia tabela.

Wybrane dane finansowe	31-12-2014 (w tys. zł.)	31-12-2014 (w tys. EUR)
Przychody netto ze sprzedaży	166 953,7	39 852,4
Zysk z działalności operacyjnej	10 965,3	2 617,5
Zysk brutto	21 402,5	5 108,8
Zysk netto	22 499,1	5 370,6
Amortyzacja	991,8	236,7
EBITDA	11 957,1	2 854,2
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(28 311,4)	(6 758,0)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	21 230,3	5 067,7
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(27 791,2)	(6 633,9)

Przepływy pieniężne netto razem	(34 872,3)	(8 324,1)
Aktywa razem	231 876,1	54 401,6
Zobowiązania	72 407,2	16 987,8
Zobowiązania długoterminowe	13 383,5	3 140,0
Zobowiązania krótkoterminowe	59 023,7	13 847,9
Kapitał własny	159 468,9	37 413,8
Kapitał zakładowy	21 242,7	4 983,9
Liczba akcji w sztukach (średnia ważona)	21 141 893	
Zysk / strata na jedną akcję (odpowiednio w zł lub EUR)	1,06	0,25
Wartość księgową na jedną akcję (odpowiednio w zł lub EUR)	7,51	1,76

5.3 Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Na dzień 31 grudnia 2014 r. suma bilansowa FERRO wyniosła 231 876,1 tys. zł. i wzrosła o 494,8 tys. zł. w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2013 r. Po stronie aktywów – aktywa trwałe wyniosły 138 303,8 tys. zł, co stanowiło 59,6% sumy bilansowej. Aktywa obrotowe na koniec grudnia 2014 r. wyniosły 93 572,3 tys. zł. (40,4% sumy bilansowej). Po stronie pasywów kapitały własne kształtowały się w dniu 31 grudnia 2014 r. na poziomie 159 468,9 tys. zł, co stanowiło 68,8% wartości pasywów.

5.4 Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Przychody ze sprzedaży Spółki zrealizowane w 2014 r. wyniosły 166 953,7 tys. zł i były większe o 1,2% w stosunku do analogicznego okresu 2013 r. Zysk z działalności operacyjnej w 2014 r. wyniósł 10 965,2 tys. zł, co oznacza wzrost o 22,2 % w stosunku do 2013 r. Zysk netto FERRO S.A. za 2014 r. wyniósł 22 499,1 tys. zł

5.5 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w 2014 r. wyniosły (28 311,4) tys. zł., na co główny wpływ miała zmiana stanu zapasów i zobowiązań. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 21 230,3 tys. zł. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły (27 791,2) tys. zł.

Przepływy pieniężne netto razem za okres 12-tu miesięcy 2014 r. wyniosły (34 872,3) tys. zł. Stan środków pieniężnych na koniec grudnia 2014 r. wyniósł (18 525,3) tys. zł.

5.6 Analiza wskaźnikowa

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

Wskaźnik	j.m.	01.01.2014 - 31.12.2014
Rentowność kapitału własnego (ROE)	%	14,1
Rentowność aktywów (ROA)	%	9,7
Rentowność sprzedaży netto	%	13,5
Wskaźnik bieżącej płynności	liczba	1,59
Wskaźnik wysokiej płynności	liczba	0,49

Cykl rotacji zapasów	dni	183,2
Cykl rotacji należności	dni	62,1
Cykl rotacji zobowiązań	dni	53,8
Wskaźnik ogólnego poziomu zadłużenia	%	31,2
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	%	45,4
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	%	8,4

Zasady liczenia wskaźników:

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

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

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

Wskaźnik bieżącej płynności = aktywa obrotowe/ zobowiązania krótkoterminowe

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

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

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

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

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

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

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

5.7 Informacje o zaciągniętych kredytach i gwarancjach bankowych

W 2014 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 2014 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 2014 r. zadłużenie z tytułu ww. kredytu wyniosło 337,0 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 określone 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 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 2014 r. zadłużenie z tytułu ww. kredytu wyniosło 0,5 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 określone jest na podstawie, odpowiednio, zmiennej stopy 1M WIBOR oraz WIBOR dla depozytów jednodniowych, powiększonych o określone w umowie marże.

W 2011, 2012, 2013 i 2014 r. zawarto kolejne aneksy zmieniające limity kredytowe, terminy funkcjonowania 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 należytym 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 31 lipca 2015 r.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. zadłużenie Spółki z tytułu ww. umowy o kredyt w rachunku bieżącym wyniosło 6,48 mln zł.

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

Splata należności z tytułu kredytu obrotowego powinna nastąpić do dnia 31 lipca 2015 r.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. wysokość zadłużenia Spółki z tytułu umowy wyniosło 7,0 mln zł.

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

Splata należności z tytułu kredytu obrotowego powinna nastąpić do dnia 31 lipca 2015 roku.

Na dzień 31 grudnia 2014 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 określone 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.

Aneks z dnia 12 czerwca 2014 r. przesunął spłatę kredytu w kolejnych 5-ciu ratach z ostatnią płatną do 19 czerwca 2015 r.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. wysokość zadłużenia Spółki z tytułu ww. umowy wyniosło 1,0 mln zł.

Umowa kredytowa o kredyt inwestycyjny z dnia 9 czerwca 2014 r. zawarta z mBank

W dniu 9 czerwca 2014 r. Spółka zawarła z mBank umowę kredytową na podstawie której mBank udzielił Spółce kredyt inwestycyjny w wysokości 18 mln zł. z przeznaczeniem na sfinansowanie przedterminowego wykupu obligacji wyemitowanych przez Ferro S.A.

Oprocentowanie kredytu określone 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 mBank odpowiedniej wielkości procentowej swoich obrotów (transakcji w obrocie krajowym i zagranicznym), (ii) utrzymywanie wskaźnika zobowiązanie finansowe netto liczonego do rocznej EBITDy na określonym poziomie, (iii) utrzymywania przedsiębiorstwa w należytym stanie.

mBank 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 mBank z tytułu zawartej umowy jest hipoteka umowna łączna do kwoty 27,0 mln zł, ustanowiona na nieruchomościach Spółki położonych w Skawinie wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej dotyczącej tych nieruchomości.

Splata kredytu została ustalona w 20 równych ratach kwartalnych po 900 tys. zł. każda, ostatnia płatna do dnia 10 czerwca 2019 r.

Na koniec 2014 r. zadłużenie z tytułu ww. kredytu wyniosło 16,2 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 zapłaceniu ww. należności stanie się wymagalne.

Wyżej wymieniona gwarancja została przedłużona do dnia 31 sierpnia 2015 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 SA

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 określane 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, kolejne zwiększenie limitu kredytowego do kwoty 10,0 mln zł. nastąpiło w dniu 15 lipca 2014 roku.

Zabezpieczeniem wszelkich wierzytelności Banku Millennium z tytułu zawartej umowy kredytowej jest zastaw rejestrowy na zapasach.

Kredyt w rachunku bieżącym został udzielony na okres do dnia 30 września 2015 r.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. zadłużenie z tytułu ww. kredytu wyniosło 9,0 mln zł.

Umowa z Bankiem Handlowym SA

Umowa o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 4 września 2014 r. zawarta z Bankiem Handlowym

W dniu 4 września 2014 r. Spółka zawarła z Bankiem Handlowym umowę kredytową, na podstawie której Bank udostępnił Spółce kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 4 mln zł przeznaczony na prowadzenie bieżącej działalności. Oprocentowanie kredytu określane jest na podstawie stopy 1M WIBOR, powiększonej o określoną w umowie marżę. Umowa nakłada na Spółkę obowiązek utrzymywania określonych miesięcznych wpływów na rachunek bieżący prowadzony przez Bank Handlowy.

Zabezpieczeniem wszelkich wierzytelności Banku Handlowego z tytułu zawartej umowy kredytowej jest zastaw rejestrowy na zapasach.

Kredyt w rachunku bieżącym został udzielony na okres do dnia 27 sierpnia 2015 r.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. zadłużenie z tytułu ww. kredytu wyniosło 3,24 mln zł.

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 908201094228 dotycząca ubezpieczenia mienia od wszelkich ryzyk: ubezpieczenie budynków i budowli na kwotę 21.000 tys. zł, ubezpieczenie maszyn, urządzeń i wyposażenia na kwotę 750 tys. zł, mienie osób trzecich na kwotę 200 tys. zł., koszty (zapobieżenia) na kwotę 500 tys. zł., ubezpieczenie wartości pieniężnych na kwotę 20 tys. zł, wygasająca 23 czerwca 2015 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 908201094236 dotycząca kompleksowego ubezpieczenia przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk: ubezpieczenie środków obrotowych na kwotę 10.000 tys. zł wygasająca 23 czerwca 2015 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 908201094235 dotycząca kompleksowego ubezpieczenia przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk: ubezpieczenie środków obrotowych na kwotę 10.000 tys. zł wygasająca 23 czerwca 2015 r.
- c. polisa WARTA SA nr 908201094229 dotycząca kompleksowego ubezpieczenia przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk: ubezpieczenie środków obrotowych na kwotę 5.000 tys. zł wygasająca 23 czerwca 2015 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 908201094261 dotycząca kompleksowego ubezpieczenia przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk: ubezpieczenie środków obrotowych na kwotę 5.000 tys. zł wygasająca 23 czerwca 2015 r.
- e. polisa WARTA SA nr 908201094260 dotycząca kompleksowego ubezpieczenia przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk: ubezpieczenie środków obrotowych na kwotę 5.000 tys. zł wygasająca 23 czerwca 2015 r.
- f. polisa WARTA SA nr 908201094232 dotycząca kompleksowego ubezpieczenia przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk: ubezpieczenie środków obrotowych na kwotę 5.000 tys. zł wygasająca 23 czerwca 2015 r.
- g. polisa WARTA SA nr 908201094233 dotycząca kompleksowego ubezpieczenia przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk: ubezpieczenie środków obrotowych na kwotę 5.000 tys. zł wygasająca 23 czerwca 2015 r.

- h. polisa WARTA SA nr 908201094234 dotycząca kompleksowego ubezpieczenia przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk: ubezpieczenie środków obrotowych na kwotę 5.000 tys. zł wygasająca 23 czerwca 2015 r.
- i. polisa WARTA SA nr 908201094237 dotycząca kompleksowego ubezpieczenia przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk: ubezpieczenie środków obrotowych na kwotę 5.000 tys. zł wygasająca 23 czerwca 2015 r.
- j. polisa WARTA SA nr 908201094230 dotycząca kompleksowego ubezpieczenia przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk: ubezpieczenie środków obrotowych na kwotę 5.000 tys. zł wygasająca 23 czerwca 2015 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.
- k. polisa WARTA SA nr 908201094231 dotycząca kompleksowego ubezpieczenia przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk: ubezpieczenie środków obrotowych na kwotę 5.000 tys. zł wygasająca 23 czerwca 2015 r. W celu zabezpieczenia roszczeń Banku Handlowego S.A. z umowy kredytowej FERRO S.A. dokonało cesji praw z tytułu opisywanej polisy na rzecz Banku Handlowego S.A.
- l. polisa WARTA SA nr 908201094239 dotycząca ubezpieczenia sprzętu elektronicznego stacjonarnego oraz przenośnego na łączną kwotę 400 tys. zł oraz kosztów odtworzenia danych i oprogramowania na kwotę 100 tys. zł. wygasająca 23 czerwca 2015 r.

Umowa dotycząca ubezpieczenia utraty zysku

- a) polisa WARTA SA nr 908201094238 dotycząca ubezpieczenia utraty zysku przez Spółkę spowodowanego szkodą w mieniu powstałą wskutek zdarzeń objętych ochroną w ramach zakresu ubezpieczenia mienia od zdarzeń losowych na łączną sumę ubezpieczenia 27,0 mln zł. wygasająca 23 czerwca 2015 r.

Umowa dotycząca ubezpieczenia ryzyka kredytu kupieckiego

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)

Polisa WARTA SA nr 908201112200 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 2015 r.

Umowy dotyczące odpowiedzialności cywilnej

- a. polisa TU Allianz Polska S.A. nr 000-14-444-05903694 dotycząca ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej członków zarządu, rady nadzorczej oraz prokurentów Spółki (D&O). Suma ubezpieczenia jest równa łącznie 40,0 mln zł. Polisa obowiązuje do 28 lutego 2015 r.
- b. polisa WARTA SA nr 908201094240 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 2015 r.

Umowy dotyczące ubezpieczenia w podróży

Polisa STU Ergo Hestia S.A. nr 436000038015 dotycząca ubezpieczenia pracowników FERRO odbywających zagraniczne podróże służbowe. Suma ubezpieczenia 150 tys. zł. Polisa obowiązuje do dnia 15 kwietnia 2015 r.

6. Informacje dodatkowe

6.1 Podmioty powiązane

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 2014 r. 7 osób.

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

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 południu Czech. Novasevis spol. sro. zatrudniała na koniec grudnia 2014 r. 194 osoby.

Ferro S.A. posiada 100% udziałów Novaservis spol. sro.

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 2014 r. 9 osób.

Novaservis FERRO SK s r.o.

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

produktów Grupy FERRO na terenie Słowacji. Novaservis FERRO SK zatrudniała na koniec grudnia 2014 roku 2 osoby.

Novaservis FERRO Kft

W 2014 roku została utworzona spółka Novaservis FERRO Kft z siedzibą w Budapeszcie, Republika Węgierska w 100% zależna od spółki Novaservis spol. sro. (Czechy). Spółka ta rozpocznie działalność operacyjną w 2015 roku. Spółka jest przeznaczona do dystrybucji produktów Grupy FERRO na terenie Węgier. Na koniec 2014 roku spółka zatrudniała 2 osoby.

W dniu 13 czerwca 2014 r. Spółka FERRO S.A. sprzedała całość swoich udziałów (tj. 50%) posiadanych w chińskim podmiocie – spółce **Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd.** na podstawie umowy sprzedaży z dnia 25 kwietnia 2014 r., za kwotę 5 mln USD brutto.

W dniu 7 listopada 2014 r., na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 7 października 2014 r., Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował połączenie spółki Ferro S.A. (spółka przejmująca), ze spółkami Ferro Marketing Sp. z o.o. i Ferro International 2 Sp. z o.o. (spółki przejmowane).

Połączenie nastąpiło 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 skutek połączenia majątek Spółki przejmującej nie uległ zwiększeniu, 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 łącznie z Ferro International 2 – 100 % udziałów). W związku z powyższym, jak również z uwagi na brzmienie regulacji art. 366 k.s.h. połączenie nastąpiło bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki przejmującej. W wyniku połączenia spółki przejmowane przestały istnieć. Wspólnikom Spółek przejmowanych lub osobom szczególnie uprawnionym w Spółkach przejmowanych nie zostały przyznane żadne uprawnienia i szczególne korzyści w Spółce przejmującej, o których mowa w art. 499 § 1 pkt 5 k.s.h. Członkom organów łączących się spółek, a także żadnym innym osobom uczestniczącym w połączeniu nie zostały przyznane żadne szczególne korzyści, o których mowa w art. 499 § 1 pkt 6 k.s.h.

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

FERRO S.A.	31.12.2014 r.	
	Liczba osób	Udział ogólnej liczby pracowników
Zarząd	3	2,1%
Dział handlowy	37	25,9%
Dział planowania, zakupów,	71	49,6%

analiz, montownia oraz magazyn		
Inni pracownicy	32	22,4%
Razem	143	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 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 2014 r. łączna wartość przedmiotu umowy wyniosła 25 199,6 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 2014 r. łączna wartość przedmiotu umowy wyniosła 19 009,9 tys. zł.

- *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 2014 r. łączna wartość przedmiotu umowy wyniosła 17 931,8 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 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 2014 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 SBP Sp. z o.o. z dnia 1 grudnia 2009 r.

Umowa najmu pomiędzy FERRO S.A. jako wynajmującym a SBP Sp. z o.o. jako najemcą z dnia 1 grudnia 2009 r. dotycząca wynajmu przez SBP 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.

c. 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.

d. Umowy najmu samochodów zawarte pomiędzy BH Finance Sp. z o.o. (wynajmujący) a FERRO SA (najemca).

Na dzień 31 grudnia 2014 r. obowiązywało 7 umów na najem długoterminowy 7 samochodów osobowych. Okres najmu jest określony i dla zawartych umów wynosi 2 lub 3 lata.

e. 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.

6.7 Inwestycje

FERRO S.A. planuje modernizację i rozbudowę infrastruktury IT poprzez wdrożenie nowego oprogramowania WMS (Warehouse Management System) oraz ERP (Enterprise Resource Planning). Wdrożenie nowego oprogramowania WMS nastąpi w 2015 roku, natomiast realizacja wdrożenia nowego systemu ERP została przesunięta w czasie na okres po 2015 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. 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	2015
<i>Spożycie ogółem (% r/r)</i>	1,7	0,7	1,3	3,0*	3,2*
<i>- spożycie indywidualne (% r/r)</i>	3,0	1,0	1,1	3,0*	3,1*
<i>Akumulacja (% r/r)</i>	12,2	-4,3	-3,7	11,6*	8,1*
<i>- nakłady brutto na środki trwałe (% r/r)</i>	9,3	-1,5	0,9	9,4*	8,0*
<i>Eksport (% r/r)</i>	7,9	4,3	5,0	5,1*	4,8*
<i>Import (% r/r)</i>	5,5	-0,6	1,8	8,3*	6,7*
<i>Popyt krajowy (% r/r)</i>	3,8	-0,4	0,2	4,7*	4,2*
<i>PKB (% r/r)</i>	4,8	1,8	1,7	3,3*	3,3*

Inflacja (% r/r)	4,3	3,7	0,9	0,0	0,9*
Wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (% r/r)	4,9	3,5	2,6	3,7	3,6*
Stopa bezrobocia (%)	12,4	12,8	13,4	11,5	11,0*
Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw (% r/r)	3,3	0,2	-1,0	0,6	1,9*

*prognoza ASM – Centrum Badań i Analiz Rynku

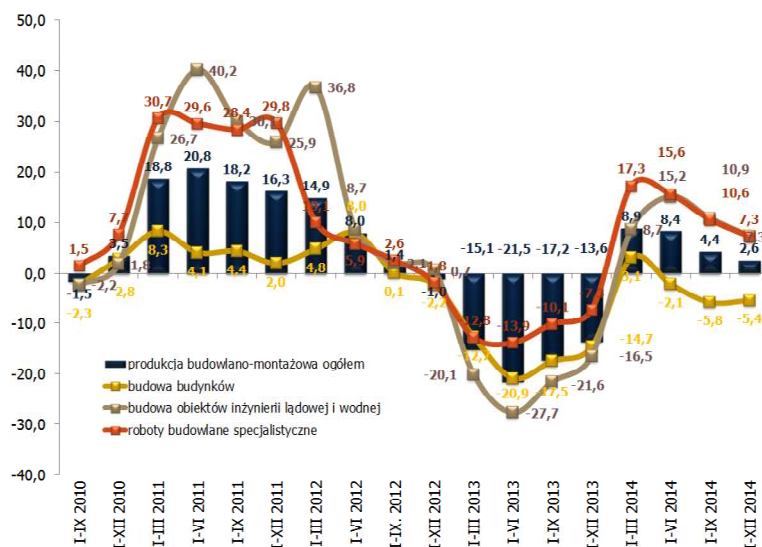
Źródło: ASM – Centrum Badań i Analiz Rynku na podstawie danych GUS

Według statystyki publicznej wzrost gospodarczy po pierwszych trzech kwartałach 2014 roku ukształtował się na poziomie 3,4%. Głównym motorem napędzającym PKB był popyt krajowy, który ukształtował się na poziomie 4,7%. Szacuje się, iż rok 2014 zakończył się wzrostem gospodarczym na poziomie 3,3% oraz popytem wewnętrznym wynoszącym 4,7%. Po optymistycznym początku ubiegłego roku, w którym eksport w I kw. był o 7,1% wyższy niż w 2013 roku, kolejne kwartały były coraz gorsze. Konflikt rosyjsko-ukraiński oraz stagnacja w strefie euro przełożyły się na ujemne saldo handlu wymiany z zagranicą. Wysoki, w porównaniu do roku 2013, poziom PKB w 2014 roku uwarunkowała wysoka konsumpcja oraz inwestycje.

Według prognoz AMS – Centrum Badań i Analiz Rynku, wzrost gospodarczy kraju w 2015 roku wyniesie 3,3%. Podobnie jak w 2014 roku głównym motorem rozwoju będzie popyt wewnętrzny. Jego składowa, konsumpcja powinna ukształtować się na poziomie 3,2%. Skłonność Polaków do wydawania pieniędzy będzie wyższa, czemu sprzyjać będzie m.in. sytuacja na rynku pracy. Nowa perspektywa budżetowa Unii Europejskiej oraz optymistyczne nastroje przedsiębiorstw powinny zintensyfikować działania przedsiębiorstw w zakresie inwestycji, co przełoży się na nowe miejsca pracy. Prognozuje się, iż stopa bezrobocia w 2015 roku ukształtuje się na poziomie 11,0%. Dodatkowo wzrost wynagrodzeń oraz niski wzrost poziomu cen będzie sprzyjać wzrostowi konsumpcji prywatnej.

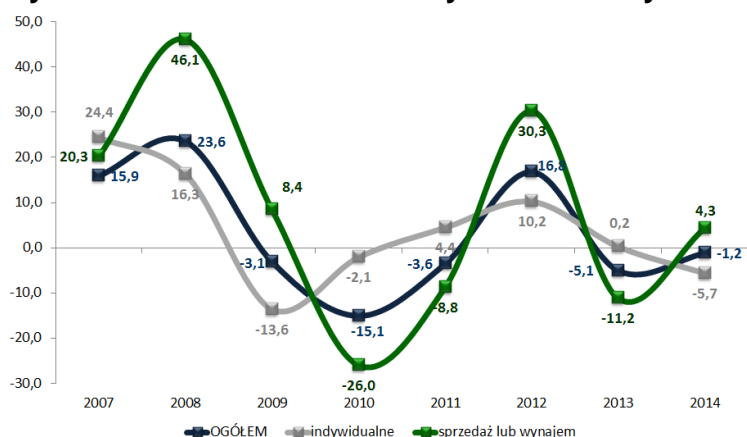
Istotnymi wskaźnikami makroekonomicznymi charakteryzującymi rynek budownictwa są produkcja budowlano-montażowa oraz ilość mieszkań oddanych do użytku (wykresy poniżej).

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

Dynamika mieszkań oddanych do użytku w latach 2007-2014 (w %)



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

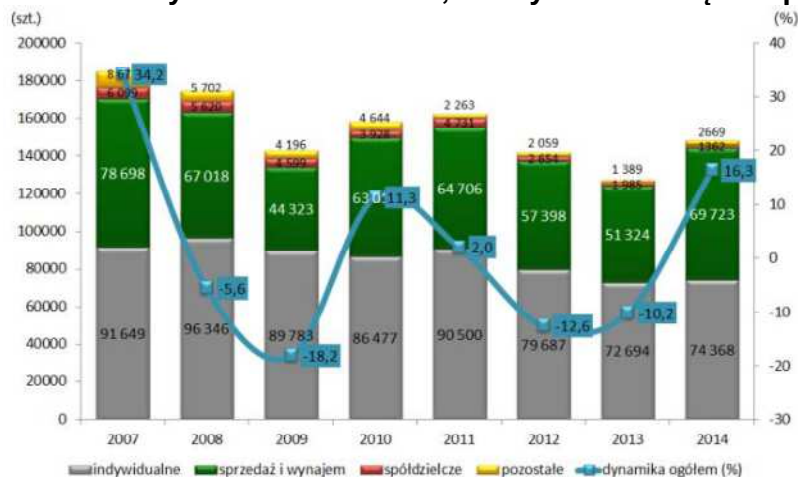
Tendencja spadkowa w zakresie liczby oddanych do użytku mieszkań, zapoczątkowana w 2013 roku, utrzymała się w 2014 roku. W ubiegłym roku przekazano ich o 1 763 mniej aniżeli w 2013 roku i o 9 531 mniej, gdy za rok bazowy przyjmujemy 2012.

Kolejny rok zakończył się ujemną wartością dynamiki liczby mieszkań przekazanych do użytkowania. Tendencja ta utrzymywała się przez cały 2014 rok. W pierwszym kwartale ubiegłego roku wyniosła -4,2% (k/k), by na koniec pierwszego półrocza osiągnąć poziom -2,2% (w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego). Sytuacja nieco poprawiła się w trzecim kwartale, w którym dynamika osiągnęła poziom -1,9% (k/k). Rok 2014 zakończył się spadkiem liczby przekazanych do użytku mieszkań, w porównaniu do tego samego okresu roku 2013, o -1,2%. Do ostatecznego kształtu dynamiki przyczynili się przede wszystkim inwestorzy indywidualni, którzy w 2014 roku przekazali do użytkowania o 5,7% mniej mieszkań niż w analogicznym okresie 2013 roku. Z kolei deweloperzy utrzymali swoją pozycję lidera i na koniec ubiegłego roku oddali o 4,3% więcej obiektów, aniżeli rok wcześniej (po trzech kwartałach 2014 roku dynamika wynosiła 3,7%).

Mieszkania oddane do użytkowania w latach 2007-2014



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

Liczba i dynamika mieszkań, których budowę rozpoczęto w latach 2007-2014

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

Koniec ubiegłego roku to o 16,3% więcej rozpoczętych budów, aniżeli w analogicznym okresie roku 2013. Dodatnia wartość dynamiki towarzyszyła inwestorom przez cały 2014 rok. W sumie, w 2014 roku, wydano pozwolenia na budowę 148 122 mieszkań, z czego 50,2% stanowiły obiekty wznoszone przez „Kowalskich”, co oznacza dynamikę na poziomie 2,3% (r/r). Kolejne 47,1% puli nowo rozpoczętych budów to inwestycje deweloperów. Ich udział w strukturze w stosunku do analogicznego okresu 2013 roku zwiększył się do 35,8%. Po raz kolejny potwierdza to fakt, iż deweloperzy bardzo silnie działają na rynku, chcąc tym samym skorzystać z oferowanych przez rząd form wsparcia kierowanych do inwestorów indywidualnych (MdM). Niemal dwukrotnie zwiększyła się liczba budowanych obiektów sklasyfikowanych jako pozostałe (o 92,2% r/r). Jedyne mieszkania spółdzielcze zanotowały na koniec 2014 roku ujemną dynamikę na poziomie -31,4%.

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-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.

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 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 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 trzech 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;

- w związku ze sprzedażą akcji przez uprawnionego akcjonariusza (Jan Gniadek), które miało miejsce styczniu 2014 r. wygasło postanowienie Statutu dotyczące Uprawnionych Akcjonariuszy.*

- 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.

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, 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.

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

W 2014 r. Anecie Raczek – dyrektorowi generalnemu, pełniącemu równoległe funkcję prezesa zarządu, Spółka Ferro S.A. wypłaciła łączne wynagrodzenie w kwocie brutto 485,4 tys. zł oraz opłaciła składkę polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w kwocie 4,5 tys. zł, zaś pozostałe Spółki Grupy nie wypłacały jej wynagrodzenia.

W 2014 r. Arturowi Depta – dyrektorowi finansowemu i administracyjnemu, pełniącemu równoległe funkcję wiceprezesa zarządu, Spółka Ferro S.A. wypłaciła łączne wynagrodzenie w kwocie brutto 387,5 tys. zł oraz opłaciła składkę polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w kwocie 4,5 tys. zł. Ferro International (spółka zależna) w roku 2014 wypłaciła wynagrodzenie w kwocie brutto 12,0 tys. zł.

W 2014 r. Zbigniewowi Gonsior – dyrektorowi sprzedaży i marketingu, pełniącemu równoległe funkcję wiceprezesa zarządu, Spółka Ferro S.A. wypłaciła łączne wynagrodzenie w kwocie brutto 418,8 tys. zł. oraz opłaciła składkę polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w kwocie 4,5 tys. zł., zaś pozostałe Spółki Grupy nie wypłacały mu wynagrodzenia.

W 2014 r. Przemysławowi Szczygieł – dyrektorowi handlowemu, pełniącemu równoległe funkcję wiceprezesa zarządu w okresie od początku 2014 do 6 maja 2014, Spółka Ferro S.A. wypłaciła łączne wynagrodzenie w kwocie brutto 184,3 tys. zł. oraz opłaciła składkę polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w kwocie 1,8 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 2014 r. Przewodniczącemu Rady Nadzorczej Andrzejowi Hołój, Spółka Ferro wypłaciła wynagrodzenie w kwocie brutto 79,4 tys. zł oraz opłaciła składkę polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w kwocie 4,5 tys. zł, zaś pozostałe Spółki Grupy nie wypłaciły mu wynagrodzenia.

W 2014 r. członkowi Rady Nadzorczej Janowi Gniadek (za okres od początku roku 2014 do 15 stycznia 2014) Spółka Ferro wypłaciła wynagrodzenie w kwocie brutto 7,3 tys. zł, zaś pozostałe Spółki Grupy nie wypłaciły mu wynagrodzenia.

W 2014 r. członkowi Rady Nadzorczej Bartoszowi Hołój Spółka Ferro wypłaciła wynagrodzenie w kwocie brutto 18,7 tys. zł (za okres od początku 2014 roku do 5 czerwca 2014) oraz opłaciła składkę polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w kwocie 1,8 tys. zł, zaś pozostałe Spółki Grupy nie wypłaciły mu wynagrodzenia.

W 2014 r. członkowi Rady Nadzorczej Jackowi Tomasiakowi Spółka Ferro wypłaciła wynagrodzenie w kwocie brutto 48,0 tys. zł oraz opłaciła składkę polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w kwocie 4,5 tys. zł, zaś pozostałe Spółki Grupy nie wypłaciły mu wynagrodzenia.

W 2014 r. członkowi Rady Nadzorczej Jackowi Dąbrowskiemu Spółka Ferro wypłaciła wynagrodzenie w kwocie brutto 48,0 tys. zł oraz opłaciła składkę polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w kwocie 4,5 tys. zł, zaś pozostałe Spółki Grupy nie wypłaciły mu wynagrodzenia.

W 2014 r. członkowi Rady Nadzorczej Jackowi Osowskiemu Spółka Ferro wypłaciła wynagrodzenie w kwocie brutto 48,0 tys. zł oraz opłaciła składkę polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w kwocie 4,5 tys. zł, zaś pozostałe Spółki Grupy nie wypłaciły mu wynagrodzenia.

W 2014 r. członkowi Rady Nadzorczej Zbigniewowi Rogóż Spółka Ferro wypłaciła wynagrodzenie w kwocie brutto 23,3 tys. zł (za okres od 6 czerwca 2014 roku) oraz opłaciła składkę polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w kwocie 2,7 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 i 2013 nie zostały objęte ze względu na brak spełnienia warunków nierynkowych nabycia uprawnień związanych z osiągnięciem założonego wzrostu wskaźnika zysku przypadającego na jedną akcję (EPS).

W dniu 16 maja 2014 roku i 9 grudnia 2014 roku w wyniku zamiany odpowiednio 156 255 (stu pięćdziesięciu sześciu tysięcy dwieście pięćdziesiąt pięć) i 45 858 (czterdziestu pięciu tysięcy osiemset pięćdziesiąt osiem) warrantów subskrypcyjnych serii A wydano łącznie 202 113 (dwieście dwa tysiące sto trzydzieści) akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki uprawnionych z tych warrantów. Emisja akcji nastąpiła na podstawie Uchwały nr 5 z dnia 14 stycznia 2011 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki.

Osoby uprawnione do zamiany warrantów subskrypcyjnych objęły łącznie 202 113 (dwieście dwa tysiące sto trzynaście) akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki i nabywanych w zamian za warrantów subskrypcyjnych serii A po cenie emisyjnej 8,08 (osiem 08/100) złotych za jedną akcją, to jest łącznej cenie emisyjnej w wysokości 1.633,1 tys. zł. Objęcie nastąpiło poza rynkiem regulowanym.

Emisja dokonana została w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Akcje są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym.

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 31.12.2014 r.)

Imię i nazwisko	Zajmowane stanowisko	Liczba posiadanych akcji Spółki	Liczba posiadanych opcji na akcje Spółki	Udział w głosach na WZA
Aneta Raczek	Prezes Zarządu	168 810	0	0,8%
Artur Depta	Wiceprezes Zarządu	131 170	0	0,6%
Zbigniew Gonsior	Wiceprezes Zarządu	132 535	0	0,6%

Tabela: Akcje i opcje na akcje posiadane przez członków organów nadzorujących Spółki (stan na 31.12.2014 r.)

Imię i nazwisko	Zajmowane stanowisko	Liczba posiadanych akcji Spółki	Liczba posiadanych opcji na akcje Spółki	Udział głosów na WZA
Andrzej Hołój	Członek Rady Nadzorczej	3.350.664	0	15,8%
Jacek Tomasik	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%
Zbigniew Rogóż	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

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),
- 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.).

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 rezerwy 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 wydzieli z kapitału zapasowego Spółki kwotę 11.000.000,00 zł (jedenaście milionów złotych) i postanawia o jej przekazaniu na kapitał rezerwy „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 dniu 5 czerwca 2014 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie umorzenia akcji własnych objętych Programem Odkupu Akcji. W drodze umorzenia dobrowolnego, uchwałą nr 20 z dnia 5 czerwca 2014 r. zostało umorzonych 142 790 (sto czterdzieści dwa tysiące siedemset dziewięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, stanowiących 0,6740% kapitału zakładowego.

9.9 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego

Okres	2014 rok	2013 rok
Podmiot audytujący	KPMG Audyt Sp. z o.o. sp.k.	KPMG Audyt Sp. z o.o. sp.k.
Data podpisania umowy	17.07.2014	24.07.2013
Okres trwania umowy	Badanie sprawozdań za 2014 rok	Badanie sprawozdań za lata 2013
Zakres umowy	1. Badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego FERRO SA zgodnie z MSSF UE; 2. Badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy FERRO zgodnie z MSSF UE; 3. Przegląd śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego FERRO SA zgodnie z MSSF UE; 4. Przegląd śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy FERRO zgodnie z MSSF UE;	1. Badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego FERRO SA zgodnie z MSSF UE; 2. Badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy FERRO zgodnie z MSSF UE; 3. Przegląd śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego FERRO SA 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.
Wynagrodzenie	dot. punktu 1,2,3,4 – 150.000,00 PLN	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	

Skawina, dnia 18 marca 2015 r.