

FERRO[®]

GRUPA FERRO



Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy FERRO w I półroczu 2015 roku

Skawina, 25 sierpnia 2015 r.

Spis treści:

1.	Opis organizacji Grupy Kapitałowej Ferro S.A.	4
1.1	Informacje ogólne	4
1.2	Kadra nadzorująca i zarządzająca w Spółkach Grupy	6
1.3	Struktura kapitału i akcjonariatu jednostki dominującej	7
2.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	8
3.	Informacje na temat toczących się postępowań sądowych	10
4.	Sytuacja finansowa Grupy	10
4.1	Produkty	10
4.2	Sprzedaż i główne rynki	11
5.	Sytuacja finansowa	11
5.1	Osiągnięte wyniki	11
5.2	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	12
5.3	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	13
5.4	Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	13
5.5	Analiza wskaźnikowa	13
6.	Informacje dodatkowe	14
6.1	Zatrudnienie w Grupie FERRO	14
6.2	Istotne umowy w Grupie FERRO	14
6.3	Ocena wraz z uzasadnieniem zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań jakie Grupa FERRO podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom	15
6.4	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki	15
6.5	Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi Grupy FERRO	15
7.	Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki	16
8.	Informacje dodatkowe	17
8.1	Liczba i wartość nominalna akcji Spółki i pozostałych podmiotów Spółki kapitałowej, będąca w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	17
8.2	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	18
8.3	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki, wraz z opisem tych uprawnień	19

8.4 Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki oraz ograniczenia wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki	19
---	-----------

1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Ferro S.A.

1.1 Informacje ogólne

Grupa FERRO jest jednym z największych podmiotów działających w segmencie armatury oraz komponentów branży instalacji sanitarnych i grzewczych na rynkach Europy środkowo-wschodniej. Grupa zajmuje czołową pozycję w sprzedaży baterii i zaworów na rynku polskim, czeskim, rumuńskim oraz słowackim.

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

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

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

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

Podmiotem dominującym w Grupie jest FERRO S.A., spółka akcyjna z siedzibą w Skawinie. FERRO S.A. aktualnie (stan na 30 czerwca 2015 r.) posiada bezpośrednio udziały w następujących spółkach:

- Ferro International Sp. z o.o. z siedzibą w Skawinie, Polska;
- NOVASERVIS spol. s r.o. z siedzibą w Brnie, Republika Czeska;
- Novaservis FERRO SK s.r.o. z siedzibą w Senica, Republika Słowacka

FERRO S.A. posiada pośrednio udziały w:

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

Ferro International Sp. z o.o. jest spółką przeznaczoną do dystrybucji produktów Grupy na rynki wschodnie, tj. Kazachstan, Ukraina, Białoruś, Gruzja i Rosja.

Novaservis spol. s r.o. (Czechy) jest spółką produkcyjną oraz dystrybucyjną na rynki Czech i Słowacji.

Novaservis FERRO SK jest spółką dystrybuującą produkty Grupy na rynku słowackim.

Novaservis FERRO Kft jest spółką dystrybuującą produkty Grupy na rynku węgierskim.

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 czerwca 2015 r. 7 osób.

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

NOVASERVIS spol. s r.o.

NOVASERVIS jest czeską spółką z siedzibą w Brnie, 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 czerwca 2015 r. 185 osób.

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 30 czerwca 2015 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 czerwca 2015 roku 2 osoby.

Novaservis FERRO Kft

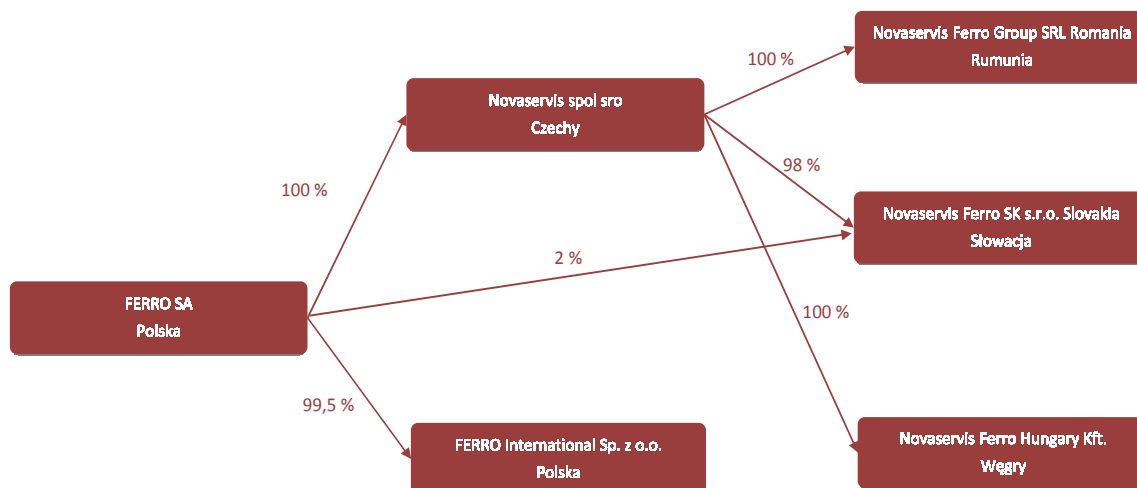
W 2014 roku została utworzona spółka Novaservis FERRO Kft z siedzibą w Budapeszcie, Republika Węgierska. Spółka ta rozpoczęła działalność operacyjną w 2015 roku. Na koniec czerwca 2015 roku spółka zatrudniała 2 osoby.

Metody konsolidacji Grupy FERRO

Nazwa Spółki	Siedziba	Przedmiot przedsiębiorstwa	Charakter powiązania / metoda konsolidacji / udział w kapitale	Data objęcia kontroli
Ferro International Sp. z o.o.	Skawina, Polska	Sprzedaż wyposażenia grzejnego i sanitarnego	jednostka zależna / pełna / 99,5%	2004 r.
NOVASERVIS spol. s r.o.	Brno, Czechy	Produkcja i sprzedaż armatury sanitarnej	jednostka zależna / pełna / 100,0%	2011 r.
Novaservis FERRO Group SRL	Cluj-Napoca, Rumunia	Dystrybucja produktów Grupy na terenie Rumunii	jednostka zależna / pełna / 100,0%	2011 r.
Novaservis FERRO SK s r.o.	Senica, Słowacja	Dystrybucja produktów Grupy na terenie Słowacji	jednostka zależna / pełna / 100,0%	2013 r.

Novaservis Ferro Hungary Kft.	Budapeszt, Węgry	Spółka przeznaczona do dystrybucji produktów Grupy na terenie Węgier	jednostka zależna / pełna / 100,0%	2014 r.
-------------------------------	------------------	--	------------------------------------	---------

Struktura Grupy FERRO



1.2 Kadra nadzorująca i zarządzająca w Spółkach Grupy

FERRO S.A.

Na dzień 30 czerwca 2015 r. skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

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

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. (okres sprawozdawczy) Spółką kierował Zarząd w składzie:

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

Zgodnie ze Statutem kadencja członków Zarządu pełniących swoje funkcje trwa 3 lata. W dniu 4 czerwca 2013 r. odbyło się posiedzenie Rady Nadzorczej, na której przedłużono kadencję Zarządu do czerwca 2016 r.

Skład Zarządu Spółek zależnych i wspólnie kontrolowanych

W skład Zarządu **Ferro International Sp. z o.o.** na dzień 30 czerwca 2015 r. wchodził:
Artur Depta – Prezes Zarządu.

Zarząd **NOVASERVIS spol. s r.o.** na koniec wspomnianego okresu składał się z dwóch osób: Vladimir Sild i Zbigniew Gonsior.

W skład zarządu **Novaservis FERRO Group SRL** wchodził: Vladimir Sild i Zbigniew Gonsior.

Zarząd **Novaservis FERRO SK sr.o.** na dzień 30 czerwca 2015 r. składał się z trzech osób: Radim Bocek, Vladimir Sild oraz Julius Mikula.

W skład zarządu **Novaservis FERRO Hungary Kft** na koniec czerwca 2015 roku wchodził: Vladimir Sild, Zbigniew Gonsior oraz Radim Bocek.

1.3 Struktura kapitału i akcjonariatu jednostki dominującej

Na dzień 30 czerwca 2015 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 30 czerwca 2015 r. znaczącymi akcjonariuszami FERRO S.A. (posiadającymi ponad 10% akcji) byli: ING OFE, Andrzej Hołój, AVIVA OFE.

Strukturę akcjonariatu (z udziałem powyżej 10%) na dzień 30 czerwca 2015 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.

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

Ryzyko zmiany cen surowców

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

Ryzyko kursowe

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

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 Grupy. W związku z przejściem spółki Novaservis a.s. (obecnie NOVASERVIS spol. s r.o.) oraz z posiadaniem spółek dystrybucyjnych w Rumunii, na Słowacji i na Węgrzech ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych poszerzyło się o systemy podatkowe tych krajów.

Ryzyko ekonomiczne i polityczne

Grupa prowadzi swoją działalność w Polsce, Republice Czeskiej, Rumunii, Słowacji (CEE), które uznawane są za kraje rozwijające się. Inwestorzy inwestujący w akcje spółek działających na rynkach w takich krajach powinni mieć świadomość istnienia na takich

rynkach większego ryzyka ekonomicznego i politycznego, niż na rynkach w krajach rozwiniętych.

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

Fakt prowadzenia przez Grupę produkcji poprzez NOVASERVIS spol. s r.o. w Republice Czeskiej a także zakupy towarów od chińskich dostawców powodują, że działalność Grupy narażona jest na ryzyko ekonomiczne i polityczne związane z gospodarką chińską oraz po części czeską.

Znajduje to również odzwierciedlenie w stosunku do rynków polskiego, czeskiego jak również słowackiego i rumuńskiego, na których Grupa sprzedaje swoje produkty.

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

Ryzyko związane z dźwignią finansową

W celu sfinansowania swojej działalności Grupa korzysta z kredytów i pożyczek. Ponadto, Grupa pozyskała części środków finansowych niezbędnych na sfinansowanie Transakcji Nabycia NOVASERVIS, co spowodowało zwiększenie ogólnego poziomu zadłużenia Grupy. Grupa nie może zagwarantować, że będzie w stanie zapewnić finansowanie swojej działalności na korzystnych dla siebie warunkach, oraz że po pozyskaniu finansowania będzie w stanie spłacać odsetki oraz kapitał lub wypełniać inne zobowiązania wynikające z umów finansowych lub emisji instrumentów dłużnych. Ponadto, jeżeli Grupa nie będzie w stanie pozyskać dodatkowego finansowania zgodnie ze swoimi oczekiwaniami, może być zmuszona do zmiany swojej strategii lub ograniczenia rozwoju lub refinansowania istniejącego zadłużenia. Dodatkowo, w przypadku, gdy Grupa nie będzie w stanie zrefinansować istniejącego zadłużenia, zadłużenie Grupy może zostać postawione w stan natychmiastowej wymagalności, w całości lub w części i Grupa może być zmuszona do sprzedaży części lub wszystkich swoich aktywów w celu spłaty tego zadłużenia. Każde z powyższych zdarzeń może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy.

Ryzyko związane ze wzrostem kosztów operacyjnych i innych kosztów

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

Ryzyko związane z siecią sprzedaży

Grupa prowadzi dystrybucję swoich produktów na rynku krajowym i rynkach zagranicznych za pośrednictwem dwóch kanałów – „tradycyjnego” obejmującego głównie hurtownie oraz

„nowoczesnego” obejmującego sieci specjalistycznych sklepów wielkopowierzchniowych. Sieć sprzedaży Grupy może ulec zmniejszeniu z przyczyn niezależnych od Grupy. Presja ze strony konkurentów może podnieść koszty dystrybucji produktów Grupy. Zwiększenie kosztów dystrybucji, zmniejszenie sieci dystrybucyjnej Grupy, w tym utrata kluczowych odbiorców produktów Grupy lub spadek wartości sprzedaży realizowanej poprzez istniejącą sieć dystrybucji mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy.

Ryzyko operacyjne

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

3. Informacje na temat toczących się postępowań sądowych

W dniu 13.11.2014 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.

W wyniku wniesionej apelacji od wyroku Sądu Okręgowego w Krakowie, Sąd Apelacyjny w Krakowie wyrokiem z dnia 11 czerwca 2015r. zmienił zaskarżony wyrok w ten sposób, że zasądził od Spółki kwotę 574.288,38zł wraz z odsetkami oraz kosztami postępowania w wysokości 27 571,95zł oraz na rzecz Skarbu Państwa 14 357,00zł.

Spółka dokonała zapłaty kwot zasądzonych wyrokiem i wystąpiła do Ubezpieczyciela o zwrot zasądzonych kwot. Wypłata odszkodowania nie wpłynęła istotnie na sytuację finansową Spółki i wyniki jej działalności operacyjnej.

4. Sytuacja finansowa Grupy

4.1 Produkty

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

Grupa sprzedaje również produkty pod markami własnymi odbiorców Grupy.

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

Grupa FERRO – Grupy Produktowe



4.2 Sprzedaż i główne rynki

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

NOVASERVIS działa przede wszystkim na rynku czeskim oraz słowackim, gdzie zalicza się do wiodących pod względem udziału w rynku dostawców wyposażenia sanitarnego. Grupa planuje dalszą ekspansję w krajach Europy Środkowej i Wschodniej.

5. Sytuacja finansowa

5.1 Osiągnięte wyniki

W I półroczu 2015 r. Grupa FERRO osiągnęła następujące wyniki:

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wyniosły 141 266,8 tys. zł.

Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 18 018,8 tys. zł.

Wartość EBITDA wyniosła 19 098,8 tys. zł.

Zysk netto wyniósł 11 924,1 tys. zł.

Wybrane dane finansowe Grupy FERRO wg stanu na dzień 30 czerwca 2015 r. przedstawia tabela.

Wybrane dane finansowe	30-06-2015 (w tys. zł.)	30-06-2015 (w tys. EUR)
Przychody netto ze	141 266,8	34 171,1

sprzedaży i zrównane z nimi		
Zysk z działalności operacyjnej	18 018,8	4 358,6
Zysk brutto	14 227,6	3 441,5
Zysk netto	11 924,1	2 884,3
Amortyzacja	1 080,0	261,2
EBITDA	19 098,8	4 619,8
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 796,3	3 095,3
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(613,2)	(148,3)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(7 763,9)	(1 878,0)
Przepływy pieniężne netto razem	4 419,3	1 069,0
Aktywa razem	339 443,4	80 927,8
Zobowiązania	159 487,6	38 023,9
Zobowiązania długoterminowe	29 750,2	7 092,8
Zobowiązania krótkoterminowe	129 737,4	30 931,1
Kapitał własny	179 955,8	42 903,8
Kapitał zakładowy	21 242,7	5 064,5
Liczba akcji w sztukach (średnia ważona)	21 242 655	21 242 655
Zysk na jedną akcję (odpowiednio w zł lub EUR)	0,56	0,14
Wartość księgowa na jedną akcję (odpowiednio w zł lub EUR)	8,47	2,05

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 30 czerwca 2015 r. w wysokości 4,1341 PLN/EUR.
- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu NBP na dzień 30 czerwca 2015 r. tj. 4,1944 PLN/EUR.

5.2 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Na dzień 30 czerwca 2015 r. suma bilansowa Grupy FERRO wyniosła 339 443,4 tys. zł. i wzrosła o 18 727,10 tys. zł. w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. Po stronie aktywów – aktywa trwale wyniosły 178 371,7 tys. zł, co stanowiło 52,5 % sumy bilansowej. Aktywa obrotowe na koniec czerwca 2015 r. wyniosły 161 071,7 tys. zł. (47,5 % sumy bilansowej).

Po stronie pasywów kapitały własne kształtowały się w dniu 30 czerwca 2015 r. na poziomie 179 955,8 tys. zł, co stanowiło 53 % wartości pasywów.

Łączne zobowiązania oprocentowane Grupy na koniec czerwca 2015 roku wyniosły 86 902,3 tys. zł. i zmalały o 3 614,4 tys. zł. w porównaniu z końcem roku 2014.

5.3 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Przychody Grupy zrealizowane w I półroczu 2015 r. wyniosły 141 266,8 tys. zł i były wyższe o 8,3 % w stosunku do analogicznego okresu roku 2014. Zysk z działalności operacyjnej w I półroczu 2015 r. wyniósł 18 018,8 tys. zł, co oznacza spadek o 3,4 % w stosunku do analogicznego okresu roku 2014. Zysk netto Grupy FERRO na dzień 30 czerwca 2015 r. osiągnął wartość 11 924,1 tys. zł, spadek o 14,8% w stosunku do wyniku wypracowanego w analogicznym okresie roku ubiegłego.

5.4 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w I półroczu 2015 r. wyniosły 12 796,3 tys. zł. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły (613,2) tys. zł. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły (7 763,9) tys. zł.

Przepływy pieniężne netto razem za okres 6-ciu miesięcy 2015 r. wyniosły 4 419,3 tys. zł. Stan środków pieniężnych na koniec czerwca 2015 r. wyniósł (19 965,6) tys. zł.

5.5 Analiza wskaźnikowa

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

Wskaźnik	j.m.	01.01.2015 - 30.06.2015
Rentowność kapitału własnego (ROE)	%	6,6
Rentowność aktywów (ROA)	%	3,5
Rentowność sprzedaży netto	%	8,4
Wskaźnik bieżącej płynności	liczba	1,2
Wskaźnik wysokiej płynności	liczba	0,5
Cykl rotacji zapasów	dni	226,9
Cykl rotacji należności	dni	69,5
Cykl rotacji zobowiązań	dni	48,2
Wskaźnik ogólnego poziomu zadłużenia	%	47,0
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	%	88,6
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	%	16,5

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

6. Informacje dodatkowe

6.1 *Zatrudnienie w Grupie FERRO*

FERRO S.A.	30.06.2015 r.	
	Liczba osób	Udział ogólnej liczby pracowników
Zarząd	3	1,9%
Dział handlowy	43	27,7%
Dział planowania, zakupów i analiz oraz magazyn	77	49,7%
Inni pracownicy w tym marketing	32	20,7%
Razem	155	100,0%

Ferro International Sp. z o.o. zatrudniała na koniec czerwca 2015 r. 7 osób.

Novaservis spol. s r.o. z siedzibą w Brnie, Republika Czeska zatrudniała na dzień 30 czerwca 2015 r. 185 osób.

Novaservis FERRO Group SRL Romania z siedzibą w Cluj-Napoca, Rumunia zatrudniała na koniec opisywanego okresu 9 osób.

Novaservis FERRO SK s r.o. z siedzibą w Senica, Republika Słowacka zatrudniała na koniec czerwca 2015 roku 2 osoby.

Novaservis FERRO Kft z siedzibą w Budapeszcie, Republika Węgierska na koniec czerwca 2015 roku zatrudniała 2 osoby.

6.2 *Istotne umowy w Grupie FERRO*

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).

W I półroczu 2015 roku nie wystąpiły.

6.3 Ocena wraz z uzasadnieniem zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań jakie Grupa FERRO podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

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

6.4 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki

W I półroczu 2015 r. w Spółce nie było zmian w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.

6.5 Opis transakcji z podmiotami powiązanymi Grupy FERRO

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. W Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych transakcje zawierane w ramach Grupy są eliminowane na poziomie konsolidacji.

Zyski na transakcjach pomiędzy Spółką i jej Spółkami Zależnymi oraz transakcje pomiędzy Spółkami Zależnymi podlegają eliminacji w procesie konsolidacji na potrzeby sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy. Straty wynikające z takich transakcji są również eliminowane na etapie konsolidacji, chyba że transakcja dostarcza dowodów na wystąpienie utraty wartości przekazywanego składnika aktywów.

Transakcje zawierane z akcjonariuszami Spółki oraz podmiotami powiązanymi z akcjonariuszami Spółki obejmują przede wszystkim najem nieruchomości. Zdaniem Spółki powyższe transakcje są przeprowadzane na warunkach rynkowych.

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 30 czerwca 2015 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), Novaservis FERRO Group SRL (Rumunia) oraz Novaservis FERRO Hungary Kft.

Transakcje kupna i sprzedaży towarów pomiędzy FERRO S.A. a Novaservis Czechy, Novaservis FERRO Group Rumunia oraz Novaservis FERRO Hungary Kft 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.

7. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki

Sytuacja gospodarcza w Polsce oraz w Unii Europejskiej jest jednym z kluczowych czynników wpływających na działalność gospodarczą Grupy FERRO. Wśród zmiennych makroekonomicznych o szczególnym znaczeniu charakteryzujących stan europejskiej gospodarki i determinujących popyt na produkty Grupy, należy wymienić między innymi:

- poziom i dynamikę PKB, stanowiące z jednej strony miarę wielkości gospodarki oraz, z drugiej strony, odzwierciedlające poziom aktywności gospodarczej i kształtowanie się koniunktury;
- wielkość produkcji przemysłowej, obrazującą stan koniunktury gospodarczej po stronie producentów;
- dynamikę konsumpcji, odzwierciedlającej kształtowanie się popytu ze strony końcowych odbiorców;
- stopę bezrobocia;
- poziom płac 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.

W ramach długoterminowej strategii rozwoju Grupa FERRO 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.

Grupa 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.

Strategia Grupy będzie realizowana w oparciu o nowe produkty oraz zwiększanie asortymentu towarów handlowych w ramach dotychczas istniejących grup asortymentowych. W ramach Grupy nastąpi to poprzez rozwój marek *Ferro* i *Weberman*, a w ramach NOVASERVIS poprzez rozwój marek *Metalia*, *Titania*, i *Novatorre*. Grupa nie wyklucza również wprowadzenia nowych marek.

8. Informacje dodatkowe

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

Tabela: Akcje posiadane przez Członków Zarządu FERRO S.A.

Imię i nazwisko	Zajmowane stanowisko	Liczba posiadanych akcji Spółki	Udział w głosach na WZA
Aneta Raczek	Prezes Zarządu	168.810	0,79%
Artur Depta	Wiceprezes Zarządu	131.170	0,62%
Zbigniew Gonsior	Wiceprezes Zarządu	132.535	0,62%

Tabela: Akcje posiadane przez członków organów nadzorujących Spółki

Imię i nazwisko	Zajmowane stanowisko	Liczba posiadanych akcji Spółki	Udział głosów na WZA
Andrzej Hołój	Przewodniczący Rady Nadzorczej	3.350.664	15,77%
Jacek Tomasik	Członek Rady Nadzorczej	0	0,00%

Jacek Osowski	Członek Rady Nadzorczej	0	0,00%
Jacek Dąbrowski	Członek Rady Nadzorczej	0	0,00%
Zbigniew Rogóż	Członek Rady Nadzorczej	0	0,00%

Andrzej Hołój posiada 1 udział w Ferro International Spółka z o.o. co stanowi 0,25% głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

8.2 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 15,77% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 15,77% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (na podstawie złożonego Spółce oświadczenia),
- Nationale-Nederlande OFE wcześniej występujące pod nazwą ING PTE SA (ING OFE), posiadające bezpośrednio 3.749.533. Akcji Istniejących, stanowiących 17,65% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 17,65% 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 AVIVA BZ WBK SA (AVIVA OFE), posiadające bezpośrednio 3.182.326 Akcji Istniejących, stanowiących 14,98% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 14,98% 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.

8.3 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.

8.4 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.

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

Skawina, dnia 25 sierpnia 2015 r.