

# **FERRO**<sup>®</sup>

GRUPA FERRO



## **Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy FERRO za 2011 rok**

Skawina, 14 marca 2012 r.

## Spis treści:

1.	Stan prawny i informacje o Grupie FERRO.....	4
1.1	<i>Informacje ogólne.....</i>	4
1.2	<i>Kadra nadzorująca i zarządzająca w Spółkach Grupy.....</i>	6
1.3	<i>Struktura kapitału i akcjonariatu jednostki dominującej.....</i>	7
2.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.....	8
3.	Informacje na temat toczących się postępowań sądowych .....	11
4.	Sytuacja finansowa Grupy .....	11
4.1	<i>Produkty.....</i>	11
4.2	<i>Sprzedaż i główne rynki .....</i>	12
5.	Sytuacja finansowa.....	13
5.1	<i>Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....</i>	13
5.2	<i>Osiągnięte wyniki.....</i>	14
5.3	<i>Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....</i>	14
5.4	<i>Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.....</i>	15
5.5	<i>Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....</i>	15
5.6	<i>Analiza wskaźnikowa.....</i>	15
5.7	<i>Informacje o zaciągniętych kredytach i gwarancjach bankowych .....</i>	16
5.8	<i>Umowy ubezpieczeniowe.....</i>	21
5.9	<i>Umowy o udzielonych pożyczkach oraz udzielonych poręczeniach i gwarancjach .....</i>	24
5.10	<i>Informacja o całkowitych kosztach emisji akcji serii D i F, emisji obligacji oraz transakcji przejęcia Novaservis .....</i>	24
6.	Informacje dodatkowe .....	24
6.1	<i>Podmioty powiązane .....</i>	24
6.2	<i>Zatrudnienie w Grupie FERRO.....</i>	26
6.3	<i>Istotne umowy w Grupie FERRO .....</i>	26
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 Grupa FERRO podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.....</i>	27
6.5	<i>Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki.....</i>	27
6.6	<i>Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi Grupy FERRO.....</i>	27
6.7	<i>Inwestycje .....</i>	29
6.8	<i>Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....</i>	29
7.	Sytuacja makroekonomiczna.....	30
7.1	<i>Sytuacja gospodarcza w Polsce.....</i>	30

<b>7.2</b>	<b>Sytuacja gospodarcza w Chinach .....</b>	<b>31</b>
<b>7.3</b>	<b>Sytuacja gospodarcza Rumunii jako głównego rynku eksportowego Grupy.....</b>	<b>32</b>
<b>7.4</b>	<b>Sytuacja gospodarcza Republiki Czeskiej jako głównego rynku działalności NOVASERVIS.....</b>	<b>32</b>
<b>7.5</b>	<b>Sytuacja gospodarcza Słowacji jako głównego rynku eksportowego NOVASERVIS.....</b>	<b>33</b>
<b>8.</b>	<b>Strategia .....</b>	<b>33</b>
<b>9.</b>	<b>Informacje dodatkowe.....</b>	<b>34</b>
<b>9.1</b>	<b>Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Grupy FERRO w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających (kapitał docelowy) .....</b>	<b>34</b>
<b>9.2</b>	<b>Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie .....</b>	<b>36</b>
<b>9.3</b>	<b>Wynagrodzenia, nagrody lub korzyści, wypłacone lub należne osobom zarządzającym i nadzorującym .....</b>	<b>36</b>
<b>9.4</b>	<b>Liczba i wartość nominalna akcji Spółki i pozostałych podmiotów Spółki kapitałowej, będąca w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....</b>	<b>39</b>
<b>9.5</b>	<b>Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych akcji przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.....</b>	<b>40</b>
<b>9.6</b>	<b>Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki, wraz z opisem tych uprawnień .....</b>	<b>40</b>
<b>9.7</b>	<b>Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki oraz ograniczenia wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki .....</b>	<b>41</b>
<b>9.8</b>	<b>Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego</b>	<b>42</b>

## 1. Stan prawny i informacje o Grupie FERRO

### 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 i 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 odbiorów Grupy.

Grupa sprzedaje pod marką Ferro, Metalia i Titania między innymi baterie, natryski, akcesoria łazienkowe. 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.

Ponadto, Grupa prowadzi dystrybucję produktów uznanych producentów zagranicznych. Grupa jest przedstawicielem na polski rynek włoskich producentów Caleffi i Cimm.

Grupa FERRO działała przede wszystkim na rynku polskim. Jednak od momentu przejęcia 100% akcji czeskiej spółki Novaservis a.s., które miało miejsce 8 kwietnia 2011 r. obszar działalności uległ rozszerzeniu o Republikę Czeską oraz Słowację. Grupa dzięki temu stała się wiodącym graczem w swojej branży na rynku Europy Środkowej (według danych BRG Consult za 2009 r. Novaservis a.s. zajmowała pozycję nr 1 na rynku Czeskim oraz nr 2 na rynku Słowackim w sprzedaży baterii, natomiast Ferro S.A. uplasowało się na drugiej pozycji na rynku polskim). Produkcja Grupy realizowana jest głównie w Chinach poprzez spółkę współzależną Yuhuan AMG oraz dodatkowo przez innych producentów w Chinach, Turcji, oraz Polsce a od momentu zakupu spółki Novaservis a.s. również w zakładzie produkcyjnym usytuowanym w Znojmo w Republice Czeskiej. W Skawinie, gdzie mieści się siedziba Jednostki Dominującej, znajduje się centrum magazynowe i logistyczne.

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

FERRO S.A. posiada bezpośrednio udziały w następujących spółkach:

- a) Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. z siedzibą w Yuhuan, Chiny;
- b) Ferro International Sp. z o.o. z siedzibą w Skawinie, Polska;
- c) Novaservis spol. s r.o. z siedzibą w Brnie, Republika Czeska;
- d) Ferro Marketing Sp. z o.o. z siedzibą w Skawinie, Polska.

FERRO S.A. posiada pośrednio udziały w:

Novaservis Romania z siedzibą w Cluj-Napoca, Rumunia.

Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd.\* jest spółką produkcyjną, wytwarzającą produkty dystrybuowane i sprzedawane przez Grupę.

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.

Ferro Marketing Sp. z o.o. jest spółką powołaną do obsługi działań marketingowych Grupy.

Novaservis Romania jest spółką dystrybuującą produkty Grupy na rynku rumuńskim.

\* Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. jest spółką wspólnie kontrolowaną przez FERRO S.A. („Spółka”) oraz Yuhuan County Sailin Valves Co. Ltd., co oznacza, że na podstawie powiązań określonych w przepisach prawa żaden z nich nie ma większego wpływu na Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd.

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

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

Działalność Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. obejmuje produkcję armatury sanitarnej (zaworów i baterii), którą sprzedaje przede wszystkim do FERRO S.A. Materiały i surowce do produkcji są kupowane od ok. 40 dostawców chińskich. Udział kapitałowy Spółki w Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. pozwala Grupie na elastyczność w planowaniu dostaw i bieżące reagowanie na potrzeby rynku. Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. na dzień 31 grudnia 2011 r. zatrudniała łącznie 310 osób.

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

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

Ferro International Sp. z o.o. z siedzibą w Skawinie powstała w 2004 r. Obecnie Ferro International Sp. z o.o. jest firmą przeznaczoną do dystrybucji produktów Spółki na następujące rynki: Kazachstan, Ukraina, Białoruś, Gruzja i Rosja. Do lipca 2009 r. działając pod nazwą Fondital Nova Florida Polska Sp. z o.o., spółka Ferro International Sp. z o.o. zajmowała się sprzedażą grzejników ze stopu aluminium oraz urządzeń grzewczych. Ferro International Sp. z o.o. zatrudniała na koniec grudnia 2011 r. 5 osób.

Spółka FERRO S.A. objęła 99,5% ogólnej liczby udziałów w Ferro International Sp. z o.o.

### **ZQS spol. sro, Novaservis spol. sro, Novaservis Romania**

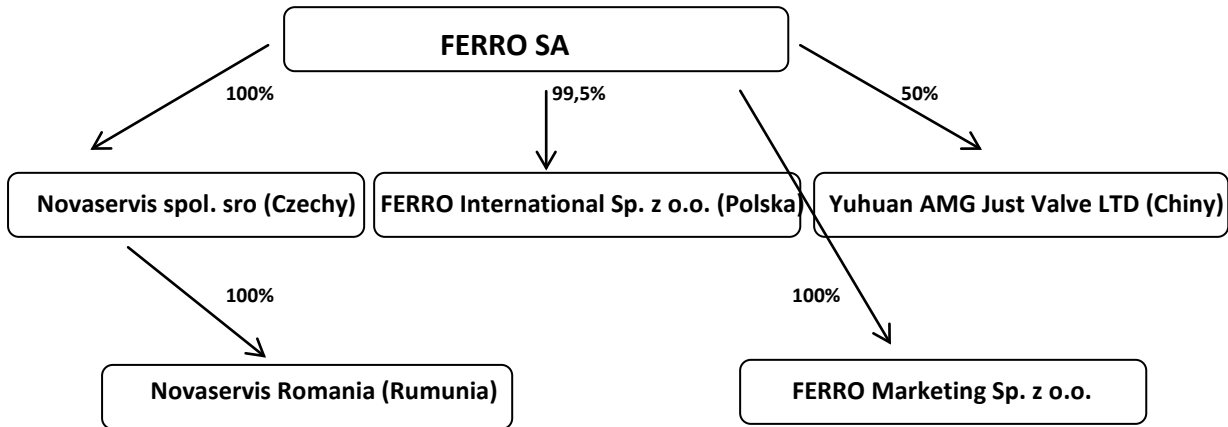
ZQS była spółką specjalnego przeznaczenia (SPV) zakupioną przez FERRO SA w 2011 roku, w którym spółka matka (FERRO) posiadała 100% udziałów. Z kolei ZQS posiadała 100% akcji spółki Novaservis a.s. z siedzibą w Brnie, Republika Czeska.

W wyniku fuzji konsolidacyjnej doszło do rozwiązania spółek ZQS Czech, s r.o. z siedzibą w Pradze i NOVASERVIS a.s. z siedzibą w Brnie, bez ich likwidacji, z tym, że wszelkie zobowiązania handlowe uczestniczących spółek, włącznie z prawami i obowiązkami wynikającymi z prawnych stosunków z pracownikami przeszły na nowo powstającą spółkę NOVASERVIS spol. s r.o., która stała się uniwersalnym prawnym następcą uczestniczących spółek.

Novaservis a.s. zatrudniała na koniec grudnia 2011 r. 175 osób.

Novaservis a.s. w roku 2009 założyła spółkę zależną pod firmą Novaservis Romania w której posiada 100% udziałów. Novaservis Romania zatrudniała na dzień 31 grudnia 2011 r. 3 osoby.

**Struktura Grupy FERRO na dzień 31 grudnia 2011 r.**



## 1.2 Kadra nadzorująca i zarządzająca w Spółkach Grupy

### **FERRO S.A.**

Na dzień 31 grudnia 2011 r. skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

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

Rada Nadzorcza w tym składzie została powołana na kolejną kadencję przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które odbyło się w dniu 23 czerwca 2010 r.

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. Spółką kierował Zarząd w składzie:

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

Zarząd w tym składzie został powołany w dniu 11 września 2007 r., w dniu przekształcenia Ferro Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w FERRO Spółka Akcyjna. Zgodnie ze Statutem kadencja członków Zarządu pełniących swoje funkcje w dniu wpisania do rejestru przekształcenia Spółki w spółkę akcyjną upływa, a mandaty wygasają, z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009. W dniu 23 czerwca 2010 r. Rada Nadzorcza FERRO S.A. powołała Zarząd w niezmienionym składzie na kolejną 3 letnią kadencję.

### ***Skład Zarządu Spółek zależnych i wspólnie kontrolowanych***

W skład Zarządu **Ferro International Sp. z o.o.** na dzień 31 grudnia 2011 r. wchodził:  
Artur Depta – Prezes Zarządu.

W skład Zarządu **Ferro Marketing Sp. z o.o.** na dzień 31 grudnia 2011 r. wchodził:  
Zbigniew Gonsior.

Zarząd **Novaservis spol. s r.o.** na koniec wspomnianego okresu składał się z czterech osób:

Petr Schreier, Josef Belaska, Vladimir Sild i Zbigniew Gonsior.

W skład zarządu **Novaservis Romania SRL** wchodził: Petr Schreier, Vladimir Sild.

Obecnie z nominacji FERRO S.A. w Radzie Dyrektorów Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. zasiadają: Jan Gniadek, Andrzej Hołój i Aneta Raczek, a w Radzie Nadzorczej Artur Depta.

### ***1.3 Struktura kapitału i akcjonariatu jednostki dominującej***

Na dzień 31 grudnia 2011 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 21.183.332,00 zł i dzielił się na:

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

W konsekwencji uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Ferro S.A. z dnia 14 stycznia 2011 roku, w dniu 7 kwietnia 2011 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS, dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 10.479.166,00 zł. tj. do kwoty 20.958.332,00 zł.

W dniu 11 kwietnia 2011 r. Zarząd Ferro S.A. na podstawie ust. 5.5 Statutu spółki podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii F w ramach kapitału docelowego, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru akcji zwykłych na okaziciela serii F oraz zmiany Statutu Spółki. Zarząd Ferro S.A. podwyższył kapitał zakładowy Spółki o kwotę 225.000,00 zł. W konsekwencji podjętej uchwały i emisji akcji zwykłych na okaziciela serii F, Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w dniu 29 kwietnia 2011 r. dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 225.000,00 zł tj. do kwoty 21.183.332,00 zł.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. znaczącymi akcjonariuszami FERRO S.A. (posiadającymi ponad 10% akcji) są: Andrzej Hołój, ING OFE oraz Jan Gniadek.

Andrzej Hołój posiada 3.341,2 tys. istniejących akcji stanowiących 15,8% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do wykonywania 3.341,2 tys. głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 15,8% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

ING OFE posiada 3.292,2 tys. istniejących akcji stanowiących 15,5% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do wykonywania 3.292,2 tys. głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 15,5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (na podstawie zawiadomienia w trybie art. 69 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 r. – raport bieżący 53/2011 z dnia 19 sierpnia 2011 r.).

Jan Gniadek posiada 3.050 tys. istniejących akcji stanowiących 14,4% kapitału zakładowego, dających prawo do wykonywania 3.050 tys. głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 14,4% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Strukturę akcjonariatu przedstawia poniższa tabela.

Akcjonariusze	Ilość akcji	Udział % w akcjonariacie
Andrzej Hołój	3 341 237	15,8%
ING OFE	3 292 204	15,5%
Jan Gniadek	3 050 000	14,4%
Quercus TFI SA	1 440 000	6,8%
ING Parasol FIO	1 045 306	4,9%
PKO BP Bankowy OFE	586 261	2,8%
Zarząd FERRO SA	380 531	1,8%
Zarząd Novaservis spol. s r.o.	225 000	1,1%
<b>Pozostali</b>	<b>7 822 793</b>	<b>36,9%</b>
Razem	21 183 332	

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 od momentu przejęcia Novaservis a.s. (obecnie NOVASERVIS spol. s r.o.) 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 EUR. Wiele kosztów Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd., w tym koszty wynagrodzeń, mediów i podatków lokalnych, ponoszonych jest w chińskim yuanie, co ma pośredni wpływ na poziom kosztów Grupy. Zmiana składu koszyka walut stanowiącego punkt odniesienia dla kursu yuana, jak również rozszerzenie dopuszczalnego odchylenia kursu yuana od poziomu referencyjnego lub całkowite zniesienie tego ograniczenia (uwolnienie kursu yuana) mogą spowodować wzrost poziomu kosztów Grupy, co może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy.

## **Ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych**

Polski i chiński 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 i chińskiego 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 i w Chinach może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy. W związku z przejęciem spółki Novaservis a.s. (obecnie NOVASERVIS spol. s r.o.) ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych poszerzyło się o czeski system podatkowy.

## **Ryzyko ekonomiczne i polityczne**

Grupa prowadzi swoją działalność w Polsce, Republice Czeskiej, Słowacji (CEE) i w Chinach, 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 Chinach oraz Republice Czeskiej, w tym w szczególności koszty mediów, podatków i koszty pracy.

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

Zmiany w zakresie zasad prowadzenia działalności gospodarczej na rynku chińskim, zmiany otoczenia ekonomicznego w Chinach, jak również zmiany polityczne w tym kraju mogą mieć istotny wpływ na działalność Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd.

Znajduje to również odzwierciedlenie w stosunku do rynków polskiego, czeskiego jak również słowackiego na którym za pośrednictwem NOVASERVIS spol. s r.o. 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 obniżenia konkurencyjności produkcji w Chinach**

Grupa prowadzi produkcję znaczącej części sprzedawanego asortymentu poprzez Yuhuan AMG. Grupa nie może zagwarantować, że lokalizacja zakładu produkcyjnego w Chinach oraz prowadzenie produkcji poprzez spółkę współkontrolowaną, Yuhuan AMG, będą w przyszłości optymalne z punktu widzenia efektywności kosztowej, planowania produkcji i kontroli jakości. Wzrost kosztów produkcji, problemy z dostawami lub pogorszenie jakości produktów i komponentów wytwarzanych przez Yuhuan AMG może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy.

### **Ryzyko utraty współkontroli nad spółką Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd.**

Grupa prowadzi produkcję znaczącej części sprzedawanego asortymentu poprzez Yuhuan AMG. Zgodnie z postanowieniami statutu Yuhuan AMG, Spółka posiada prawo mianowania połowy członków rady dyrektorów, w tym wiceprezesa. Prawo mianowania pozostałych członków rady dyrektorów, w tym prezesa, który jest uprawniony do reprezentacji Yuhuan AMG, posiada drugi ze współników. Spółka dysponuje ograniczoną wiedzą na temat chińskiego systemu prawnego, administracyjnego i politycznego. W związku z tym, Spółka nie może wykluczyć, iż wskutek działań personelu lub drugiego ze współników Yuhuan AMG, chińskiego aparatu państwowego, chińskiego wymiaru sprawiedliwości, osób trzecich lub innych czynników Spółka utraci współkontrolę nad Yuhuan AMG. Utrata współkontroli nad Yuhuan AMG 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 między innymi poprzez emisję instrumentów dłużnych (obligacje), 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 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**

Według informacji posiadanych przez Spółkę, na datę sprawozdania oraz w okresie 12 miesięcy poprzedzających niniejsze sprawozdanie, nie toczyły się wobec Spółki oraz spółek z Grupy żadne postępowania administracyjne, cywilne, arbitrażowe ani karne, które mogłyby wywrzeć wpływ lub wywarły w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową Grupy lub 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**. Armatura grzewcza sprzedawana jest pod własną marką **Weberman**. Grupa

jest przedstawicielem na Polskę włoskich producentów **Caleffi** i **Cimm**. Grupa sprzedaje również produkty pod markami własnymi odbiorców Grupy.

Sprzedaż produktów pod markami własnymi *Ferro* i *Weberman* stanowi większość przychodów ze sprzedaży Grupy. Uzupełnienie oferty produktowej Grupy stanowią produkty innych producentów.

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 *La Torre*, *Metalia*, *Nobless* i *Novatorre*.

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

Spółka wdrożyła System Zarządzania Jakością ISO 9001:2008.

## Grupa FERRO – Grupy Produktowe



## 4.2 Sprzedaż i główne rynki

Grupa prowadzi działalność głównie na rynku polskim, czeskim i słowackim. 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 (m.in.: z Saint Gobain, Onninen), grupami zakupowymi (m.in. z SBS, ABG, Sangroup) oraz hurtowniami na terenie całego kraju. Duży odbiorcy hurtowi stanowią w tym modelu źródło zaopatrzenia dla mniejszych hurtowni, instalatorów oraz sklepów detalicznych. Ponadto, Grupa sprzedaje swoje produkty za pośrednictwem specjalistycznych sklepów wielkopowierzchniowych (m.in. Leroy Merlin, Castorama, OBI).

NOVASERVIS działa przede wszystkim na rynku czeskim oraz słowackim, gdzie zalicza się do wiodących pod względem udziału w rynku dostawców wyposażenia sanitarnego. W

Republice Czeskiej NOVASERVIS jest liderem pod względem wolumenu sprzedaży baterii. Na Słowacji NOVASERVIS posiada drugi co do wielkości udział rynkowy w sprzedaży baterii ilościowo.

Grupa planuje dalszą ekspansję w krajach Europy Środkowej i Wschodniej.

## 5. Sytuacja finansowa

### 5.1 Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Ferro S.A. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r. zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, zwanymi dalej „MSSF UE”.

MSSF UE zawierają wszystkie Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi Interpretacje Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF) poza Standardami oraz Interpretacjami, które oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską oraz Standardami oraz Interpretacjami, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale nie weszły jeszcze w życie.

Zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia FERRO S.A. z dnia 4 marca 2010 r. podjętą na podstawie art. 45 ust. 1c ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („UoR”), począwszy od 1 stycznia 2009 r. Spółka Dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe w celu spełnienia wymogów ustawowych, zgodnie z MSSF UE.

### Metody konsolidacji Grupy FERRO

Nazwa Spółki	Siedziba	Przedmiot przedsiębiorstwa	Charakter powiązania / metoda konsolidacji	Data objęcia kontroli
Ferro International Sp. z o.o. (dawniej Fondital Nova Florida Polska Sp. z o.o.)	Skawina, Polska	Sprzedaż wyposażenia grzejnego i sanitarnego	jednostka zależna / pełna	2004 r.
Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd.	Yuhuan, Chiny	Produkcja armatury sanitarnej	jednostka współzależna / praw własności	2002 r.
Novaservis spol. sro.	Brno, Czechy	Produkcja i sprzedaż armatury sanitarnej	jednostka zależna / pełna	2011 r.
Novaservis Romania SRL	Cluj-Napoca, Rumunia	Dystrybucja produktów Grupy na terenie Rumunii	jednostka zależna / pełna	2011 r.
Ferro Marketing Sp. z o.o.	Skawina, Polska	Spółka przeznaczona do prowadzenia działalności marketingowej Grupy	jednostka zależna/ pełna	2011 r.

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 2011 r. w wysokości 4,1401 PLN/EUR.

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu NBP na dzień 31 grudnia 2011 r. tj. 4,4168 PLN/EUR.

## 5.2 Osiągnięte wyniki

W 2011 r. Grupa FERRO osiągnęła następujące wyniki:

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wyniosły 259.793,3 tys. zł.

Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 33.574,8 tys. zł.

Wartość EBITDA wyniosła 35.375,0 tys. zł.

Zysk netto wyniósł 18.113,1 tys. zł.

Wybrane dane finansowe Grupy FERRO wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. przedstawia tabela.

Wybrane dane finansowe	31-12-2011 (w tys. zł.)	31-12-2011 (w tys. EUR)
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	259.793,3	62.750,5
Zysk z działalności operacyjnej	33.574,8	8.109,7
Zysk brutto	21.194,8	5.119,4
Zysk netto	18.113,1	4.375,0
Amortyzacja	1.800,2	434,8
EBITDA	35.375,0	8.544,5
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	27.313,1	6.597,2
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(135.870,3)	(32.818,1)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	111.383,7	26.903,6
Przepływy pieniężne netto razem	2.826,5	682,7
Aktywa razem	348.228,9	78.841,9
Zobowiązania	170.725,4	38.653,6
Zobowiązania długoterminowe	91.537,1	20.724,8
Zobowiązania krótkoterminowe	79.188,3	17.928,9
Kapitał własny	177.503,5	40.188,3
Kapitał zakładowy	21.183,3	4.796,1
Liczba akcji w sztukach (średnia ważona)	18.353.812	18.353.812
Zysk na jedną akcję (odpowiednio w zł lub EUR)	0,99	0,24
Wartość księgową na jedną akcję (odpowiednio w zł lub EUR)	8,38	1,90

## 5.3 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Na dzień 31 grudnia 2011 r. suma bilansowa Grupy FERRO wyniosła 348.228,9 tys. zł. i wzrosła o 220.675,7 tys. zł. w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. Po stronie

aktywów – aktywa trwałe wyniosły 216.239,5 tys. zł, co stanowiło 62% sumy bilansowej. Aktywa obrotowe na koniec grudnia 2011 r. wyniosły tys. zł. (38% sumy bilansowej). Po stronie pasywów kapitały własne kształtowały się w dniu 31 grudnia 2011 r. na poziomie 177.503,5 tys. zł, co stanowiło 12% wartości pasywów.

#### **5.4 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów**

Przychody Grupy zrealizowane w 2011 r. wyniosły 259.793,3 tys. zł i były większe o 57% w stosunku do analogicznego okresu roku 2010. Zysk z działalności operacyjnej w 2011 r. wyniósł 33.574,8 tys. zł, co oznacza wzrost o 158% w stosunku do roku 2010. Zysk netto Grupy FERRO za 2011 r. osiągnął wartość 7.904,9 tys. zł, wzrost o 77% w stosunku do wyniku wypracowanego w analogicznym okresie roku ubiegłego.

#### **5.5 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w 2011 r. wyniosły 27.313,1 tys. zł., na co główny wpływ miała zmiana stanu zapasów i należności. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -135.870,3 tys. zł. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 111.383,7 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto razem za okres 12-tu miesięcy 2011 r. wyniosły 2.826,5 tys. zł. Stan środków pieniężnych na koniec grudnia 2011 r. wyniósł -2.982,1 tys. zł.

#### **5.6 Analiza wskaźnikowa**

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

<b>Wskaźnik</b>	<b>j.m.</b>	<b>01.01.2011 - 31.12.2011</b>
Rentowność kapitału własnego (ROE)	%	10,2
Rentowność aktywów (ROA)	%	5,2
Rentowność sprzedaży netto	%	7,0
Wskaźnik bieżącej płynności	liczba	1,7
Wskaźnik wysokiej płynności	liczba	0,7
Cykl rotacji zapasów	dni	185
Cykl rotacji należności	dni	68
Cykl rotacji zobowiązań	dni	41
Wskaźnik ogólnego poziomu zadłużenia	%	49,0
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	%	96,2
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	%	51,6

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 2011 r. Grupa korzystała z kredytów w stopniu umożliwiającym z jednej strony sprawne funkcjonowanie firmy przy równoczesnym zachowaniu bezpiecznych poziomów wielkości długu. Szczegółowe informacje na temat funkcjonujących umów kredytowych w 2011 r. zostały przedstawione poniżej.

### **FERRO S.A.**

#### **Umowa z Bankiem Polska Kasa Opieki SA**

*Umowa kredytu inwestycyjnego z dnia 29 grudnia 2004 r. zawarta z Bankiem Pekao*

W dniu 29 grudnia 2004 r. Spółka zawarła z Bankiem Pekao umowę kredytową, zmienioną aneksami z dnia 14 lutego 2005 r., 26 lipca 2005 r., 16 marca 2007 r., 16 kwietnia 2007 r., 6 sierpnia 2007 r. i 5 listopada 2007 r., na podstawie której Bank Pekao udostępnił Spółce nieodnawialny kredyt inwestycyjny w wysokości 7,5 mln zł, przeznaczony na sfinansowanie zakupu nieruchomości położonej w Skawinie. Oprocentowanie kredytu określane jest na podstawie stopy 1M WIBOR powiększonej o określoną w umowie marżę.

Umowa nakłada na Spółkę obowiązek uzyskania zgody Banku Pekao między innymi na: (i) dokonanie nowych inwestycji w aktywa trwałe powyżej określonej w umowie wartości, (ii) zaciąganie dodatkowych pożyczek i kredytów oraz niepodejmowanie innych, wyliczonych w umowie, działań zagrażających spłacie kredytu, a także (iii) wypłatę przez Spółkę dywidendy w wysokości przewyższającej 50% zysku netto.

Bank Pekao ma prawo podwyższyć marżę i zażądać dodatkowych zabezpieczeń w przypadku wystąpienia zdarzeń wskazanych w umowie.

Zabezpieczeniem wiarytelności Banku Pekao z tytułu zawartej umowy są (i) hipoteka łączna kaucyjna do kwoty 9 mln zł, ustanowiona na nieruchomościach Spółki położonych w Skawinie, (ii) pełnomocnictwo do rachunku bankowego Spółki prowadzonego przez Bank Pekao, (iii) weksel własny in blanco, (iv) oświadczenie o poddaniu się egzekucji oraz (v) przelew na rzecz Banku Pekao praw z polisy ubezpieczeniowej mającej za przedmiot nieruchomości Spółki położone w Skawinie.

W związku z nadpłatą kredytu faktyczna spłata kredytu nastąpiła w dniu 1 sierpnia 2011 r. w związku z powyższym na dzień 31 grudnia 2011 r. nie wystąpiło zadłużenie Spółki z tytułu ww. umowy (kredyt został w całości spłacony).



## **Umowy z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski SA**

### *Umowa kredytowa o kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego, kredyt obrotowy odnawialny oraz kredyt nieodnawialny z dnia 19 czerwca 2009 r. zawarta z PKO BP*

W dniu 19 czerwca 2009 r. Spółka zawarła z PKO BP umowę kredytową, zmienioną aneksami z dnia 30 lipca 2009 r., 8 lutego 2010 r. i 19 lipca 2010 r., na podstawie której PKO BP udostępnił Spółce kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego, kredyt obrotowy odnawialny oraz kredyt obrotowy nieodnawialny w łącznej wysokości 9 mln zł. Oprocentowanie kredytu określane jest na podstawie stopy 3M WIBOR powiększonej o określone w umowie marże, różne w zależności od rodzaju kredytu.

PKO BP ma prawo obniżyć przyznany limit kredytowy lub wypowiedzieć umowę w przypadku istotnego obniżenia wartości lub utraty przedmiotu zabezpieczenia, niedopełnienia obowiązku ubezpieczenia przedmiotów zabezpieczenia lub podania we wniosku kredytowym danych niezgodnych ze stanem faktycznym lub prawnym. Spółka może wypowiedzieć umowę z zachowaniem 3-miesięcznego terminu wypowiedzenia.

Zabezpieczeniem wszelkich wierzytelności PKO BP z tytułu zawartej umowy kredytowej są (i) zastaw rejestrowy na zapasach, (ii) przelew wierzytelności z umów ubezpieczenia zapasów oraz (iii) umowa potrącenia wierzytelności PKO BP z rachunku Spółki.

Limity zostały udzielone Spółce na okres do dnia 31 grudnia 2011 r. Spłata zadłużenia Spółki z tytułu kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego oraz kredytu odnawialnego ma następować w zależności od ich wykorzystania.

Na koniec roku 2011 roku nie wystąpiło zadłużenie Spółki z tytułu kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego w postaci kredytu w rachunku bieżącym. Kredyt obrotowy odnawialny został przed terminem w całości spłacony, a limit kredytowy zamknięty na wniosek FERRO S.A.

### *Umowa o udzielenie gwarancji bankowej z dnia 21 stycznia 2010 r. zawarta z PKO BP*

W dniu 21 stycznia 2010 r. Spółka zawarła z PKO BP umowę o udzielenie gwarancji wraz z wprowadzonym do niej aneksem z dnia 19 lipca 2010 r., zmienioną aneksem z dnia 21 stycznia 2011 r., na podstawie której PKO BP udzielił Spółce gwarancji na zabezpieczenie zobowiązań Spółki wobec Izby Celnej w Krakowie powstałych w okresie od dnia 23 stycznia 2010 r. do dnia 22 stycznia 2012 r. do łącznej kwoty 8 mln zł, jeżeli zapłacenie ww. należności stanie się wymagalne, z zastrzeżeniem, iż odpowiedzialność Gwaranta w zakresie długów celnych powstałych w okresie od dnia 23 stycznia 2010 roku do dnia 20 stycznia 2011 roku ograniczona jest do kwoty 5 mln zł.

Gwarancja dotyczy takich zobowiązań Spółki jak długi celne, podatki czy też innych opłat dotyczących spraw celnych Spółki. Oprocentowanie z tytułu udzielonej gwarancji określane jest na podstawie stopy 1M WIBOR, powiększonej o określoną w umowie marżę.

Zabezpieczeniem wszelkich wierzytelności PKO BP tytułu udzielonej gwarancji kredytowej są (i) zastaw rejestrowy na zapasach o wartości 5 mln zł, (ii) przelew wierzytelności z tytułu polisy ubezpieczeniowej powyższych zapasów, (iii) weksel in blanco, (iv) klauzula potrącenia z rachunków bieżącego i pomocniczych Spółki oraz (v) oświadczenie o poddaniu się egzekucji.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Ferro, powyższa gwarancja została zamknięta na wniosek Spółki.

## **Umowy z BRE Bankiem SA**

### *Umowa kredytowa o kredyt inwestycyjny złotowy z dnia 19 listopada 2008 r. zawarta z BRE Bank*

W dniu 19 listopada 2008 r. Spółka zawarła z BRE Bank umowę kredytową zmienioną aneksem z dnia 28 kwietnia 2009 r., na podstawie której BRE Bank udostępnił Spółce kredyt inwestycyjny w wysokości 2,4 mln zł przeznaczony na sfinansowanie i refinansowanie rozbudowy magazynu Spółki w Skawinie. Oprocentowanie kredytu określane jest na podstawie stopy 1M WIBOR powiększonej o określoną w umowie marżę.

Umowa nakłada na Spółkę obowiązek między innymi (i) uzyskania zgody BRE Banku na udzielenie gwarancji i poręczeń 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 są: (i) hipoteka łączna zwykła w kwocie 2,4 mln zł, (ii) hipoteka łączna kaucyjna do kwoty 720 tys. zł ustanowiona na nieruchomościach Spółki położonych w Skawinie oraz (iii) weksel własny in blanco.

Zaciągnięte w ramach kredytu kwoty zostaną spłacone przez Spółkę w 25 ratach miesięcznych w okresie od maja 2009 r. do maja 2011 r.

W 2011 r. powyższy kredyt został przez Spółkę w całości spłacony.

### *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*

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

W 2011 r. zawarto kolejne aneksy zmieniające limity kredytowe oraz niektóre zapisy umowne. Limit kredytowy w rachunku bieżącym ustalono na 10 mln zł, natomiast limit 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 obrachunkowy, (iv) uzyskania zgody banku na dokonywanie wypłat na poczet zysku za dany okres obrachunkowy, (v) niedokonywania wypłat dywidendy w ciężar kapitału zapasowego oraz (vi) nieobniżania wysokości kapitału zakładowego.

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 obrotowego oraz kredytu w rachunku bieżącym powinna nastąpić do 31 lipca 2012 r.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. wysokość zadłużenia Spółki z tytułu umowy o kredyt obrotowy wynosiła 11.000,0 tys. zł., natomiast z tytułu umowy o kredyt w rachunku bieżącym 2.965,7 tys. zł.

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

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

Umowa nakłada na Spółkę obowiązek między innymi (i) utrzymywania przedsiębiorstwa w należytej kondycji finansowej, (ii) nieobciążania aktywów stanowiących zabezpieczenie BRE Bank na rzecz innych wierzycieli Spółki (iii) niedokonywania wypłat dywidendy w wysokości przekraczającej zysk netto za poprzedni okres obrotowy, (iv) niedokonywania wypłat dywidendy w ciężar kapitału zapasowego oraz (v) nieobniżania wysokości kapitału zakładowego.

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 należnych Spółce z tytułu umów handlowych oraz (ii) weksel własny in blanco.

Spłata należności z tytułu kredytu obrotowego powinna nastąpić do dnia 14 grudnia 2012 r.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. wysokość zadłużenia Spółki z tytułu umowy wynosiło 4,0 mln zł.

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

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 w kwocie 4,0 mln zł. udzielonego przez Bank PKO BP SA w ramach limitu kredytowego wielocelowego. Oprocentowanie kredytu określone jest na podstawie stopy 1 M WIBOR powiększonej o określoną w umowie marżę.

Umowa nakłada na Spółkę obowiązek między innymi (i) utrzymywania przedsiębiorstwa w należytej kondycji finansowej, (ii) nieobciążania aktywów stanowiących zabezpieczenie BRE Bank na rzecz innych wierzycieli Spółki (iii) niedokonywania wypłat dywidendy w wysokości przekraczającej 60% zysku netto za poprzedni okres obrotowy, (iv) niedokonywania wypłat dywidendy w ciężar kapitału zapasowego oraz (v) nieobniżania wysokości kapitału zakładowego.

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) zastaw rejestrowy na zapasach towarów oraz (ii) weksel własny in blanco.

Spłata należności z tytułu kredytu obrotowego powinna nastąpić do dnia 20 czerwca 2012 r.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. wysokość zadłużenia Spółki z tytułu umowy wynosiła 4,0 mln zł.

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

W dniu 21 czerwca 2011 r. Spółka zawarła z BRE Bank umowę standardową o udzielenie gwarancji, na podstawie której BRE Bank udzielił Spółce gwarancji na zabezpieczenie zobowiązań Spółki wobec Izby Celnej w Krakowie powstałych w okresie od dnia 1 lipca

2011 r. do dnia 30 czerwca 2012 r. do łącznej kwoty 500 tys. zł, jeżeli zapłacenie ww. należności stanie się wymagalne.

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

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

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

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

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.

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

Kredyt w rachunku bieżącym został udzielony na okres do dnia 5 sierpnia 2013 r.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. wysokość zadłużenia Ferro z tytułu umowy wynosiło 63,9 tys. zł.

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

*Umowa o kredyt inwestycyjny na zakup akcji Novaservis z dnia 28 marca 2011 r. zawarta z Komerčni banka a.s.*

W dniu 28 marca 2011 r. Spółka ZQS s.r.o. zawarła z Komerčni banka a.s. umowę kredytową w wysokości 120 mln CZK przeznaczoną na zakup spółki Novaservis a.s.. Oprocentowanie kredytu określane jest na podstawie stopy PRIBOR, powiększonej o określoną w umowie marżę. Zabezpieczeniem wierzytelności Komerčni banka są: (i) zastaw na udziałach Spółki Celowej posiadanych przez FERRO SA, (ii) zastaw na akcjach NOVASERVIS posiadanych przez Spółkę Celową, (iii) list wspierający (ang. *letter of comfort*) realizację zobowiązań przez Spółkę Celową skierowany przez Spółkę do Komerčni banka, (iv) zastaw na rachunkach bankowych Spółki Celowej prowadzonych przez Komerčni banka oraz (v) weksel własny wystawiony przez Spółkę Celową.

Splata kredytu ma nastąpić w ratach kwartalnych w ciągu sześciu lat od dnia zawarcia umowy z rocznym okresem karencji w pierwszym roku. W drugim do piątego roku suma kwartalnych rat kapitałowych w poszczególnych latach będzie wynosić po 25 mln CZK, natomiast w szóstym roku suma kwartalnych rat kapitałowych będzie wynosić 20 mln CZK.

W wyniku fuzji konsolidacyjnej doszło do rozwiązania spółek ZQS Czech, s r.o. z siedzibą w Pradze i NOVASERVIS a.s. z siedziba w Brnie, bez ich likwidacji, z tym, że wszelkie zobowiązania handlowe uczestniczących spółek, włącznie z prawami i obowiązkami wynikającymi z prawnych stosunków z pracownikami przeszły na nowo powstającą spółkę NOVASERVIS spol. s r.o., która stała się uniwersalnym prawnym następcą uczestniczących spółek. W związku z tym ww. kredyt obsługuje obecnie spółka NOVASERVIS spol. s r.o.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. wysokość zadłużenia Novaservis z tytułu tej umowy wynosiła 120 mln CZK.

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

*Umowa kredytowa z dnia 28 marca 2011 r. zawarta z Komerčni banka a.s.*

W dniu 28 marca 2011 r. Spółka NOVASERVIS a.s. zawarła z Komerčni banka a.s. umowę kredytową w wysokości 370 mln CZK przeznaczoną na refinansowanie zadłużenia wynikającego z wcześniej zawartych umów kredytowych. Oprocentowanie kredytu określone jest na podstawie stopy PRIBOR, powiększonej o określoną w umowie marżę. Zabezpieczeniem wierzytelności Komerčni banka są: (i) zastaw na rachunkach bankowych NOVASERVIS prowadzonych przez Komerčni banka, (ii) hipoteka na nieruchomościach NOVASERVIS, (iii) zastaw na znakach towarowych NOVASERVIS, (iv) zastaw na wierzytelnościach z umów ubezpieczenia zawartych przez NOVASERVIS, (v) zastaw na wierzytelnościach z kontraktów handlowych NOVASERVIS, (vi) list wspierający (ang. *letter of comfort*) realizację zobowiązań przez NOVASERVIS skierowany przez Spółkę do Komerčni banka (vii) weksel własny wystawiony przez NOVASERVIS oraz (viii) zastaw na ruchomościach. Spłata zadłużenia z tytułu kredytu terminowego ma nastąpić w ratach kwartalnych w ciągu sześciu lat od dnia zawarcia umowy. Suma kwartalnych rat kapitałowych w poszczególnych latach spłaty kredytu terminowego będzie kształtować się następująco: w pierwszym roku 60 mln CZK, w drugim roku 45 mln CZK, w trzecim roku 55 mln CZK, w czwartym roku 65 mln CZK, w piątym roku 70 mln CZK, w szóstym roku 75 mln CZK. Ww. kredyt obsługuje obecnie spółka NOVASERVIS spol. s r.o. Na dzień 31 grudnia 2011 r. wysokość zadłużenia dotyczącego kapitału kredytu NOVASERVIS z tytułu umowy wynosiła 325 mln CZK.

*Umowa kredytowa z dnia 28 marca 2011 r. zawarta z Komerčni banka a.s.*

W dniu 28 marca 2011 r. Spółka NOVASERVIS a.s. zawarła z Komerčni banka a.s. umowę w formie linii kredytowej odnawialnej z limitem w kwocie 80 mln CZK przeznaczoną na finansowanie kapitału obrotowego NOVASERVIS. Oprocentowanie kredytu określone jest na podstawie stopy PRIBOR, powiększonej o określoną w umowie marżę. Zabezpieczeniem wierzytelności Komerčni banka są: (i) zastaw na rachunkach bankowych NOVASERVIS prowadzonych przez Komerčni banka, (ii) hipoteka na nieruchomościach NOVASERVIS, (iii) zastaw na znakach towarowych NOVASERVIS, (iv) zastaw na wierzytelnościach z umów ubezpieczenia zawartych przez NOVASERVIS, (v) zastaw na wierzytelnościach z kontraktów handlowych NOVASERVIS, (vi) list wspierający (ang. *letter of comfort*) realizację zobowiązań przez NOVASERVIS skierowany przez Spółkę do Komerčni banka (vii) weksel własny wystawiony przez NOVASERVIS oraz (viii) zastaw na ruchomościach. Spłata zadłużenia z tytułu kredytu odnawialnego ma nastąpić w ciągu jednego roku od dnia zawarcia umowy, z możliwością rocznego przedłużenia terminu spłaty. Ww. kredyt obsługuje obecnie spółka NOVASERVIS spol. s r.o.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. zadłużenie NOVASERVIS z tytułu ww. umowy wyniosło 20,7 mln CZK.

## **5.8 Umowy ubezpieczeniowe**

Grupa Ferro 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 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 908200223460 dotycząca ubezpieczenia mienia od wszelkich ryzyk: ubezpieczenie budynków i budowli na kwotę 21.000 tys. zł, ubezpieczenie maszyn, urządzeń i wyposażenia na kwotę 500 tys. zł, ubezpieczenie wartości pieniężnych na kwotę 20 tys. zł, dokumentów na kwotę 100 tys. zł. wygasająca 23 czerwca 2012 r.;
- b. polisa Chartis Europe a.s. nr 1000497111 dotycząca ubezpieczenia mienia Novaservis a.s. od wszelkich ryzyk: ubezpieczenie budynków, maszyn i sprzętu elektrycznego na kwotę 100 mln CZK, wygasająca 31 grudnia 2013 r. polisa ta pokrywa również ubezpieczenie środków obrotowych.

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

- a. polisa WARTA SA nr 908200223462 dotycząca kompleksowego ubezpieczenia przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk: ubezpieczenie środków obrotowych na kwotę 10.000 tys. zł wygasająca 23 czerwca 2012 r. W celu zabezpieczenia roszczeń BRE Bank S.A. z umowy kredytowej FERRO S.A. dokonało cesji praw z tytułu opisywanej polisy na rzecz BRE Bank S.A.
- b. polisa WARTA SA nr 908200223464 dotycząca kompleksowego ubezpieczenia przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk: ubezpieczenie środków obrotowych na kwotę 5.000 tys. zł wygasająca 23 czerwca 2012 r. W celu zabezpieczenia roszczeń PKO BP S.A. z umowy kredytowej zawartej w dniu 19 czerwca 2009 r. FERRO S.A. dokonało cesji praw z tytułu opisywanej polisy na rzecz PKO BP S.A.
- c. polisa WARTA SA nr 908200223465 dotycząca kompleksowego ubezpieczenia przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk: ubezpieczenie środków obrotowych na kwotę 5.000 tys. zł wygasająca 23 czerwca 2012 r. W celu zabezpieczenia roszczeń PKO BP S.A. z umowy kredytowej zawartej w dniu 19 czerwca 2009 r. FERRO S.A. dokonało cesji praw z tytułu opisywanej polisy na rzecz PKO BP S.A.
- d. polisa WARTA SA nr 908200223466 dotycząca kompleksowego ubezpieczenia przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk: ubezpieczenie środków obrotowych na kwotę 5.000 tys. zł wygasająca 23 czerwca 2012 r.
- e. polisa WARTA SA nr 908200223467 dotycząca kompleksowego ubezpieczenia przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk: ubezpieczenie środków obrotowych na kwotę 5.000 tys. zł wygasająca 23 czerwca 2012 r.
- f. polisa WARTA SA nr 908200223461 dotycząca kompleksowego ubezpieczenia przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk: ubezpieczenie środków obrotowych na kwotę 10.000 tys. zł wygasająca 23 czerwca 2012 r. W celu zabezpieczenia roszczeń BRE Bank S.A. z umowy kredytowej zawartej w dniu 21 czerwca 2011 r. FERRO S.A. dokonało cesji praw z tytułu opisywanej polisy na rzecz BRE Bank S.A.
- g. polisa WARTA SA nr 908200223463 dotycząca kompleksowego ubezpieczenia przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk: ubezpieczenie środków obrotowych na kwotę 10.000 tys. zł wygasająca 23 czerwca 2012 r.

- h. polisa WARTA SA nr 908200223469 dotycząca ubezpieczenia sprzętu elektronicznego stacjonarnego oraz przenośnego na łączną kwotę 325 tys. zł wygasająca 23 czerwca 2012 r.

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

- a) od dnia 24 czerwca 2011 r. polisa WARTA SA nr 908200223468 dotycząca ubezpieczenia utraty zysku spowodowana szkodą w mieniu powstałą wskutek zdarzeń objętych ochroną w ramach zakresu ubezpieczenia mienia od zdarzeń losowych – zgodnie z polisą nr 908200223460 na łączną sumę ubezpieczenia 42,6 mln zł. wygasająca 23 czerwca 2012 r.

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

- a) Polisa Towarzystwa Ubezpieczeń Euler Hermes S.A nr 701298 dotycząca ubezpieczenia ryzyka kredytu kupieckiego z opcją windykacji należności. Suma ubezpieczenia jest równa 6.270 tys. zł. Polisa pierwotnie obowiązywała do dnia 31 stycznia 2012 r., zmieniono Aneksiem z zapisem automatycznego przedłużenia na kolejny okres roczny tj. do 31 stycznia 2013 r.
- b) Polisa KUKKE S.A. nr IN/K/KE/PO/N/00009419/2009 dotycząca ubezpieczenia ryzyka kredytu kupieckiego (ryzyko nierynkowe) spółki Ferro International Sp. z o.o. zawarta 12 sierpnia 2009 r. na czas nieokreślony z 30 dniowym okresem wypowiedzenia.

#### **Umowa dotycząca ubezpieczenia mienia w transporcie**

Polisa HDI Asekuracja Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. nr 630-01400431-14000-0-0 dotycząca ubezpieczenia mienia w transporcie międzynarodowym do maksymalnej kwoty 850 tys. zł przypadająca na jeden środek transportu wygasająca 23 czerwca 2012 r.

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

- a. polisa TU Allianz Polska S.A. nr 000-11-444-05879448 dotycząca ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej członków zarządu, rady nadzorczej oraz prokurentów Spółki oraz jego spółek zależnych. Suma ubezpieczenia jest równa łącznie 30.000 tys. zł. Polisa obowiązuje do 29 lutego 2012 r.
- b. polisa WARTA SA nr 908200223470 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 2012 r.
- c. polisa Slavia pojišťovna a.s. nr 5900002523 dotycząca ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej spółki Novaservis a.s. z tytułu prowadzenia działalności łącznie z OC za produkt do kwoty 10 mln CZK wygasająca 31 grudnia 2012 r.

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

Polisa STU Ergo Hestia S.A. nr 901006426673 dotycząca ubezpieczenia pracowników FERRO odbywających zagraniczne podróże służbowe. Suma ubezpieczenia 150 tys. zł. Polisa obowiązuje do dnia 15 kwietnia 2012 r.

## **5.9 Umowy o udzielonych pożyczkach oraz udzielonych poręczeniach i gwarancjach**

W dniu 28 kwietnia 2011 r. Ferro SA udzieliła spółce zależnej Ferro International Spółka z o.o. pożyczki w kwocie 7.083.000,00 zł. W dniu 19 maja 2011r. Ferro S.A. udzieliła spółce zależnej Ferro International Spółka z o.o. pożyczki w kwocie 3.050.000,00 zł. Pożyczki były oprocentowane według zmiennej stopy procentowej ustalonej w oparciu o stawkę WIBOR 6M powiększonej o marżę. Całkowita spłata ww. pożyczek nastąpiła w dniu 24 sierpnia 2011 r.

W dniu 5 kwietnia 2011 r. Ferro S.A. zawarła umowę pożyczki z ZQS Czech s r.o. (obecnie NOVASERVIS spol. s r.o.). Na podstawie Umowy Pożyczki, Spółka zobowiązała się udzielić ZQS pożyczki w wysokości do 800 mln CZK przeznaczonej głównie na spłatę przez ZQS części ceny nabycia 100% akcji NOVASERVIS a.s. z siedzibą w Brnie. Na dzień bilansowy wartość pożyczki wyniosła 126.040,0 tys. zł.

Wszystkie rozrachunki pomiędzy jednostkami powiązаныmi są eliminowane na etapie konsolidacji.

## **5.10 Informacja o całkowitych kosztach emisji akcji serii D i F, emisji obligacji oraz transakcji przejęcia Novaservis**

W dniu 8 kwietnia 2011 r. Spółka Ferro SA za pośrednictwem swojej Spółki Celowej (SPV) ZQS Czech s r.o. stała się właścicielem 100% akcji spółki Novaservis a.s.

Transakcja przejęcia Novaservis a.s. została sfinansowana z:

- wpływów z emisji przez Ferro SA 10.479.166 akcji serii D, które wyniosły 89.072.911,00 zł.
- wpływów z emisji 45.000 zdematerializowanych obligacji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1.000 zł, które wyniosły 45.000.000,00 zł.
- środków z kredytu terminowego w wysokości 120 mln CZK, którego Komerční banka a.s. udzielił Spółce Celowej ZQS Czech s r.o. zgodnie z umową kredytu terminowego zawartą w dniu 28 marca 2011 r.

Łączne koszty emisji akcji serii D oraz F wyniosły 5.837.388,33 zł. Średni koszt przeprowadzenia subskrypcji przypadający na 1 akcję serii D i F wyniósł 0,5453 zł.

Koszty emisji (w wysokości pomniejszonej o korzyści w podatku dochodowym) pomniejszą kapitał zapasowy Spółki powstały z nadwyżki wartości emisyjnej akcji ponad ich wartość nominalną.

Łączne koszty emisji obligacji serii A wyniosły 694.250,00 zł. koszty te zostaną rozliczone w okresie do wykupu obligacji tj. w ciągu 5 lat.

Łączne koszty transakcyjne związane bezpośrednio z przejęciem Novaservis a.s. wyniosły 3.451.476,82 zł. i zostały zaliczone w koszty II kwartału 2011 roku (z wyjątkiem kwoty 47.968,8 zł, która obciążała koszty roku 2010).

Wszystkie wymienione koszty mają charakter kosztów jednorazowych.

## **6. Informacje dodatkowe**

### **6.1 Podmioty powiązane**

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

Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. z siedzibą w mechaniczno-elektrycznej strefie przemysłowej w Yuhuan, w prowincji Zhejiang, Chiny, powstała w 2002 r. jako chińsko-zagraniczne przedsięwzięcie joint venture utworzone łącznie przez Spółkę i chińskiego partnera Yuhuan County Sailin Valves Co. Ltd. – obecnie z kapitałem zakładowym w



wysokości 4.000 tys. USD. Obydwa podmioty sprawują współkontrolę nad spółką. Ferro S.A. ma prawo wskazania trzech z sześciu członków rady dyrektorów (organu zarządzającego), w tym wiceprezesa, oraz jednego z dwóch członków rady nadzorczej. Obecnie z nominacji Spółki w Radzie Dyrektorów zasiadają: Jan Gniadek, Andrzej Hołój i Aneta Raczek, a w Radzie Nadzorczej Artur Depta.

Działalność Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. obejmuje produkcję armatury sanitarnej (zaworów i baterii), którą sprzedaje przede wszystkim do Ferro S.A. Materiały i surowce do produkcji są kupowane od ok. 40 dostawców chińskich. Udział kapitałowy Spółki w Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. pozwala Grupie na elastyczność w planowaniu dostaw i bieżące reagowanie na potrzeby rynku. Spółka Ferro S.A. objęła 50% akcji Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd.

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

Ferro International Sp. z o.o. z siedzibą w Skawinie powstała w 2004 r. Obecnie Ferro International Sp. z o.o. jest firmą przeznaczoną do dystrybucji produktów Spółki na następujące rynki: Kazachstan, Ukraina, Białoruś, Gruzja i Rosja. Do lipca 2009 r. działając pod nazwą Fondital Nova Florida Polska Sp. z o.o., spółka Ferro International Sp. z o.o. zajmowała się sprzedażą grzejników ze stopu aluminium oraz urządzeń grzewczych. Spółka FERRO S.A. objęła 99,5% ogólnej liczby udziałów w Ferro International Sp. z o.o. o łącznej wartości 199 tys. zł.

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

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

#### **ZQS Czech spol. s r.o.**

Spółka Ferro S.A. posiadała 100% udziałów w kapitale zakładowym ZQS Czech. Kapitał zakładowy spółki wynosił 200.000 CZK. ZQS Czech spol. s r.o. była spółką specjalnego przeznaczenia (SPV), za pośrednictwem której Ferro SA nabyło 100% akcji Novaservis a.s.

W wyniku fuzji konsolidacyjnej doszło do rozwiązania spółek ZQS Czech spol. s r.o. z siedzibą w Pradze i NOVASERVIS a.s. z siedzibą w Brnie, bez ich likwidacji, z tym, że wszelkie zobowiązania handlowe uczestniczących spółek, włącznie z prawami i obowiązkami wynikającymi z prawnych stosunków z pracownikami przeszły na nowo powstającą spółkę NOVASERVIS spol. s r.o., która stała się uniwersalnym prawnym następcą uczestniczących spółek.

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

NOVASERVIS jest czeską spółką działającą w branży armatury i wyposażenia sanitarnego. W latach 2006 - 03.2011 NOVASERVIS wchodził w skład portfela inwestycyjnego funduszu KBC Private Equity N.V.

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

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 *La Torre*, *Metalia*, *Nobless* i *Novatorre*.

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

### **Novaservis Romania SRL**

Novaservis a.s. w roku 2009 założyła spółkę zależną pod firmą Novaservis Romania w której posiada 100% udziałów. Przedmiotem działalności spółki jest dystrybucja produktów na terenie Rumunii.

## **6.2      *Zatrudnienie w Grupie FERRO***

FERRO S.A.	31.12.2011 r.	
	Liczba osób	Udział ogólnej liczby pracowników
Zarząd	4	3,6%
Dział handlowy	33	29,7%
Dział planowania i zakupów oraz magazyn	44	39,6%
Inni pracownicy	30	27,1%
Razem	111	100%

Spółka Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. na dzień 31 grudnia 2011 r. zatrudniała łącznie 310 osób.

Ferro International Sp. z o.o. zatrudniała na koniec grudnia 2011 r. 5 osób.

Ferro Marketing Sp. z o.o. zatrudniała na koniec grudnia 2011 r. 3 osoby.

Novaservis spol. s r.o. z siedzibą w Brnie, Republika Czeska zatrudniała na dzień 31 grudnia 2011 r. 175 osób.

Novaservis Romania z siedzibą w Cluj-Napoca, Rumunia zatrudniała na koniec opisywanego okresu 3 osoby.

## **6.3      *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).

#### *Umowa współpracy handlowej z dnia 3 marca 2011 r. zawarta z Leroy Merlin*

W dniu 3 marca 2011 r., z datą obowiązywania od 1 stycznia 2011 r., Spółka zawarła z Leroy Merlin umowę współpracy w zakresie sprzedaży towarów produkowanych przez Spółkę oraz prowadzenia akcji promocyjnych na terytorium Polski. Umowa reguluje zasady dostaw produktów przez Spółkę oraz ustala warunki handlowe związane z dostawami. Spółka współpracuje z Leroy Merlin od 20 grudnia 2008 r. Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

W 2011 r. łączna wartość przedmiotu umowy wyniosła 21.252,9 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 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.

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

W 2011 r. w Spółce nie było zmian w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.

#### **6.6 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 sporządzenia 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 powiązаныmi z akcjonariuszami Spółki.

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

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

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

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

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

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

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

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

- f. Umowa agencyjna pomiędzy Ferro International Sp. z o.o. a Fondital F.I.N.V. SPA z dnia 19 grudnia 2003 r.

Umowa agencyjna pomiędzy Ferro International Sp. z o.o. (dawniej Fondital – Nova Florida Polska Sp. z o.o.) a Fondital F.I.N.V. SPA zawarta dnia 19 grudnia 2003 r., dotycząca pośrednictwa sprzedaży oraz promocji wyrobów Fondital F.I.N.V. SPA w Polsce przez Ferro International Sp. z o.o. w zamian za prowizję od pośrednictwa. Umowa określa zakaz promocji produktów konkurencyjnych przez Ferro International Sp. z o.o., z wyjątkiem produktów objętych zezwoleniem Fondital F.I.N.V. SPA, zobowiązanie Fondital F.I.N.V. SPA do nieprowadzenia działalności konkurencyjnej wobec działań Ferro International Sp. z o.o. jako agenta na terytorium Polski. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony.

- g. Umowa współpracy pomiędzy Ferro International Sp. z o.o. a Nova Florida s.r.l. z dnia 19 grudnia 2003 r.

Umowa współpracy pomiędzy Ferro International Sp. z o.o. (dawniej Fondital – Nova Florida Polska Sp. z o.o.) a Nova Florida s.r.l. zawarta dnia 19 grudnia 2003 r., dotycząca sprzedaży oraz promocji wyrobów Nova Florida s.r.l. w Polsce przez Ferro International Sp. z o.o. na zamian za prowizję od pośrednictwa. Umowa określa prawo wyłączności sprzedaży produktów Nova Florida s.r.l. przez Ferro International Sp. z o.o. na terytorium Polski, zasady udzielania kredytu kupieckiego oraz zobowiązanie Ferro International Sp. z o.o. do prowadzenia aktywnej promocji wyrobów Nova Florida s.r.l. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony.

Wyżej opisane umowy zawarte pomiędzy Ferro International Sp. z o.o. a Nova Florida s.r.l. i Fondital F.I.N.V. SPA zostały rozwiązane dnia 29 czerwca 2009 r. Z tytułu rozwiązania wspomnianych umów Grupa uzyskała w czerwcu 2009 r. przychód w wysokości 375 tys. EUR i ma otrzymać dodatkowo przychód w wysokości 375 tys. EUR w 24 równych miesięcznych ratach w okresie od lipca 2009 r. do czerwca 2011 r. Zgodnie z postanowieniami porozumienia rozwiązującego, w razie podjęcia przez Ferro International Sp. z o.o. działalności agenta lub innej działalności sprzedażowej wobec określonych w umowie podmiotów Ferro International Sp. z o.o. zobowiązane będzie wypłacić karę umowną w wysokości 750 tys. EUR.

- h. Umowy pożyczek zawarte pomiędzy Ferro S.A. a Ferro International Sp. z o.o.

W dniu 28 kwietnia 2011r. Ferro S.A. udzieliło spółce zależnej Ferro International Spółka z o.o. pożyczki w kwocie 7.083.000,00 zł. W dniu 19 maja 2011 r. Ferro S.A. udzieliło spółce zależnej Ferro International Spółka z o.o. pożyczki w kwocie 3.050.000,00 zł. Pożyczki są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej ustalonej w oparciu o stawkę WIBOR 6M powiększonej o marżę. Ferro International spłaciło pożyczkę do Ferro S.A. w dniu 24 sierpnia 2011 r.

## **6.7 Inwestycje**

Grupa FERRO planuje modernizację i rozbudowę infrastruktury IT poprzez wdrożenie nowego oprogramowania ERP (Enterprise Resource Planning). W związku z przejściem spółki Novaservis, które miało miejsce dnia 8 kwietnia 2011r., realizacja wspomnianej inwestycji została przesunięta na lata 2012-13. Łączne nakłady inwestycyjne związane z modernizacją i rozbudową systemu IT w ramach powiększonej grupy w ocenie Zarządu wzrosną, jednak nie powinny one przekroczyć 2 mln zł. Modernizacja infrastruktury IT zostanie sfinansowana ze środków własnych Spółki.

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

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

## 7. Sytuacja makroekonomiczna

### 7.1 Sytuacja gospodarcza w Polsce

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.

W tabeli poniżej przedstawiono dane oraz prognozy dotyczące głównych zmiennych ekonomicznych w Polsce na wskazane okresy.

	2011P	2010P	2009
PKB ( <i>w</i> %, <i>r/r</i> ).....	3,7	3,4	1,7
Spożycie prywatne ( <i>realne</i> , %, <i>r/r</i> ) .....	b.d.	b.d.	2,3
Inwestycje ( <i>realne</i> , %, <i>r/r</i> ).....	b.d.	b.d.	(0,8)
CPI ( <i>średnia</i> , %, <i>r/r</i> ).....	2,7	2,4	3,5

Źródło: Międzynarodowy Fundusz Walutowy

W latach 2004-2008 Polska znajdowała się na ścieżce dynamicznego wzrostu i należała do jednego z najszybciej rozwijających się państw Unii Europejskiej. W 2009 r., jako jedyny kraj w Unii Europejskiej, Polska odnotowała wzrost gospodarczy, ze wzrostem PKB w ujęciu rocznym w wysokości 1,7%. Spożycie prywatne wzrosło w 2009 r. o 2,3% w stosunku do 2008 r. W 2009 r. odnotowano nieznaczny wzrost stopy bezrobocia i spadek dynamiki wzrostu płac w porównaniu z poprzednimi latami. Inflacja CPI w ujęciu rocznym w 2009 r. wyniosła 3,5%, po wzroście z poziomu 4,2% w 2008 r. Według danych NBP, w 2009 r. zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce wyniosły 8,9 mld EUR, po spadku z poziomu 12,2 mld EUR w 2008 r. W zagranicznych inwestycjach bezpośrednich znaczny udział miały środki z Unii Europejskiej związane z budownictwem infrastrukturalnym.

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

Zgodnie z danymi GUS na koniec 2008 r. w Polsce było ok. 13.150 tys. mieszkań, z czego ok. 33% przypadało na tereny wiejskie, a pozostałe ok. 67% znajdowało się w miastach. W

2009 r. oddano do użytku dalszych ok. 160 tys. mieszkań i na koniec 2009 r. w Polsce było ok. 13.302 tys. mieszkań.

Według danych z raportów rynkowych (BRG Consult), Grupa posiadała drugi co do wielkości (pod względem sprzedanego wolumenu) udział w polskim rynku baterii wynoszący 15,5% w 2009 r. i trzeci do wielkości udział w 2008 r. wynoszący 13,1%. Według danych BRG Consult liderem pod względem udziału rynkowego jest Armatura Kraków S.A. (33,2% udziału rynku w 2009 r. i 39,7% udziału w rynku w 2008 r.). Trzeci co do wielkości udział w rynku (12,8% w 2009 r. i 18,2% w 2008 r.) posiada Deante sp. j. Łącznie trzy spółki o największym udziale w rynku baterii w 2009 r. (Armatura Kraków S.A., Deante sp. j. oraz Ferro) posiadały 62% udziału rynkowego. BRG Consult szacuje, że w 2009 r. rynek baterii w ujęciu ilościowym wynosił 4.091 tys. sztuk. BRG Consult przewiduje dalszy wzrost wielkości polskiego rynku baterii o 1,7% w 2010 r. i 2,4% w 2011 r. (w ujęciu ilościowym sprzedanych baterii rocznie). W kolejnych latach oczekiwany jest dalszy wzrost rynku baterii, o ok. 3,0-3,1% w latach 2012-2014.

Istotnymi wskaźnikami makroekonomicznymi charakteryzującymi rynek budownictwa są produkcja budowlano-montażowa oraz ilość mieszkań oddanych do użytku. Dobra koniunktura gospodarcza i akcesja Polski do Unii Europejskiej przyczyniły się do wyraźnego ożywienia branży budowlanej w latach 2004-2009. Wartość produkcji budowlano-montażowej w sektorze prywatnym wzrosła w tym okresie z poziomu 69,1 mld zł. w 2004 r. do 149,9 mld zł wg wstępnego szacunku GUS za 2009 r.

	2005	2006	2007	2008	2009
Produkcje budowlano-montażowa sektora prywatnego (w miliardach PLN).....	80,7	99,3	123,9	144,4	149,9*
Ilość mieszkań i domów w Polsce (w tysiącach).....	12.776	12.877	12.994	13.150	13.302

*Źródło: GUS*

*\* Dane wstępne*

## 7.2 Sytuacja gospodarcza w Chinach

Gospodarka chińska należy do jednych z największych i najdynamiczniej rozwijających się na świecie, co wynika m.in. z korzystnych warunków dla inwestycji zagranicznych, niskich kosztów pracy oraz dużego wewnętrznego rynku zbytu.

Globalne spowolnienie gospodarcze w latach 2008-2009 w niewielkim stopniu dotknęło gospodarkę chińską. W 2009 r. chiński PKB wzrósł o 9,1% w ujęciu rocznym, w porównaniu ze wzrostem 9,0% w 2008 r. i 9,6% w 2007 r. Oczekuje się, że chińskie PKB w 2010 r. wzrośnie o 10,5% w ujęciu rocznym, a w 2011 r. dynamika gospodarki chińskiej wzrośnie osiągając wzrost 9,6% rok do roku.

Ze względu na to, że Yuhuan AMG prowadzi działalność w Chinach, dla Grupy Chiny stanowią podstawowy rynek zaopatrzenia.

Z punktu widzenia działalności Grupy w Chinach, istotna jest polityka walutowa prowadzona w tym kraju. System kursu walutowego, który obecnie obowiązuje w Chinach, zakłada ograniczanie wahań kursu CNY w stosunku do koszyka walut (EUR i USD) do 0,5%. Ryzyko kursowe związane z prowadzeniem działalności w Chinach zostało opisane w rozdziale „Czynniki ryzyka” – „Ryzyka ekonomiczne, polityczne oraz regulacyjne”.

W tabeli poniżej przedstawiono dane oraz prognozy dotyczące PKB oraz CPI w Chinach dla lat 2009-2011.

2011P	2010P	2009
-------	-------	------

	2011P	2010P	2009
PKB (% , r/r).....	9,6	10,5	9,1
CPI (średnia, %, r/r).....	2,7	3,5	(0,7)

Źródło: Międzynarodowy Fundusz Walutowy

### 7.3 Sytuacja gospodarcza Rumunii jako głównego rynku eksportowego Grupy

Rumunia, z około 21,5 milionami mieszkańców, stanowi obecnie największy rynek eksportowy Grupy.

W tabeli poniżej przedstawiono dane oraz prognozy dotyczące głównych zmiennych ekonomicznych w Rumunii dla lat 2009-2011.

	2011P	2010P	2009
PKB (w %, r/r).....	1,5	(1,9)	(7,1)
Spożycie prywatne (realne, %, r/r).....	b.d.	b.d.	(9,2)
Inwestycje (realne, %, r/r).....	b.d.	b.d.	(25,3)
CPI (średnia, %, r/r).....	5,2	5,9	5,6

Źródło: Międzynarodowy Fundusz Walutowy

Spowolnienie gospodarcze w latach 2008-2009 dotknęło Rumunię i inne kraje Europy Środkowo-Wschodniej w relatywnie większym stopniu niż Polskę. W 2009 r. PKB Rumunii obniżył się o 7,1% w ujęciu rocznym, a zgodnie z aktualnymi na październik 2010 r. prognozami MFW, oczekuje się spadku PKB Rumunii za 2010 rok o kolejne 1,9% w ujęciu rocznym. Zahamowanie tendencji spadkowych w gospodarce oczekiwane jest w 2011 r. przy prognozowanym wzroście PKB w ujęciu rocznym o 1,5%.

### 7.4 Sytuacja gospodarcza Republiki Czeskiej jako głównego rynku działalności NOVASERVIS

Republika Czeska, z około 10,5 milionami mieszkańców stanowi podstawowy rynek działalności NOVASERVIS.

W tabeli poniżej przedstawiono dane oraz prognozy dotyczące wybranych zmiennych ekonomicznych w Czechach dla lat 2009-2011.

	2011P	2010P	2009
PKB (w %, r/r).....	2,2	2,0	(4,1)
CPI (średnia, %, r/r).....	2,0	1,6	1,0

Źródło: Międzynarodowy Fundusz Walutowy

Wzrost gospodarczy Czech mierzony dynamiką wzrostu PKB, między innymi ze względu na wysoki (powyżej 75%) udział eksportu w Produkcie Krajowym Brutto, spadł z 6,1% w 2007 r. do 2,5% w 2008 r. W 2009 r. nastąpił spadek czeskiego PKB o 4,1% w ujęciu rocznym, jednak kraj w 2010 r. powrócił na ścieżkę wzrostu gospodarczego. MFW prognozuje wzrost PKB w Czechach o 2,0% w 2010 r. oraz 2,2% w 2011 r.

Jednocześnie, prognozowany jest wzrost inflacji z poziomu 1,0% w 2009 r. do poziomu 1,6% w 2010 r. i 2,0% w 2011 r.



## 7.5 Sytuacja gospodarcza Słowacji jako głównego rynku eksportowego NOVASERVIS

Słowacja, z około 5,4 milionami mieszkańców, jest podstawowym rynkiem eksportowym NOVASERVIS.

W tabeli poniżej przedstawiono dane oraz prognozy dotyczące wybranych zmiennych ekonomicznych dla Słowacji na lata 2009-2011.

	2011P	2010P	2009
PKB (w %, r/r)	4,3	4,1	(4,7)
CPI (średnia, %, r/r)	1,9	0,7	0,9

Źródło: Międzynarodowy Fundusz Walutowy

W gospodarce słowackiej oczekuje się wysokiej dynamiki wzrostu PKB w latach 2010-2011. Po spadku Produktu Krajowego Brutto w 2009 r. o 4,7% w ujęciu rocznym, Międzynarodowy Fundusz Walutowy prognozuje wzrost gospodarczy na poziomie 4,1% w 2010 r. oraz 4,3% w 2011. Jednocześnie, inflacja CPI powinna utrzymać się na niskim poziomie. W 2009 r. wyniosła 0,9% i oczekuje się, że w 2010 r. wskaźnik CPI wyniósł 0,7%. W 2011 prognozowany jest wzrost dynamiki wzrostu cen CPI do poziomu 1,9% w ujęciu rocznym.

## 8. Strategia

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.

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

Powiększona Grupa będzie dążyć do umocnienia pozycji jako lidera branży w regionie Europy Środkowo-Wschodniej oraz wykorzystania w pełni synergii wynikających z Transakcji Nabycia NOVASERVIS oraz integracji działalności Grupy i NOVASERVIS, w szczególności w zakresie sprzedaży w komplementarnych grupach asortymentowych oraz na rynkach zagranicznych, jak również zaopatrzenia i logistyki.

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 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*, *Nobless* i *Novatorre*. Grupa nie wyklucza również wprowadzenia nowych marek.

## **9. Informacje dodatkowe**

### **9.1 Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Grupy 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 czterech członków.

Mandaty obecnie powołanych członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2013, które powinno się odbyć nie później niż 30 czerwca 2014 r.

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

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

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

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

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

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

Szczegółowe zasady działania Rady Nadzorczej określa uchwalony przez Radę Nadzorczą i zatwierdzony przez Walne Zgromadzenie regulamin. Aktualnie Rada Nadzorcza nie uchwaliła regulaminu.

Postanowieniem z dnia 4 lutego 2011 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zmiany Statutu Spółki przyjęte przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 14 stycznia 2011 r. w Uchwałach nr 3, 4, 5 i 6.

W ramach kapitału docelowego Zarząd jest upoważniony do podwyższania kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nowych akcji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 1.000.000 (jeden milion) złotych w drodze jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego w granicach określonych powyżej. Upoważnienie Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego oraz do emitowania nowych akcji w ramach kapitału docelowego do ww. kwoty wygasa upływem 3 (trzech) lat od dnia wpisania do rejestru przedsiębiorców zmiany Statutu dokonanej uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 4 z dnia 14 stycznia 2011 r. W ramach upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego Zarząd jest uprawniony do emisji warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 KSH, z terminem zapisu upływającym nie później niż okres, na który zostało udzielone niniejsze upoważnienie. Za zgodą Rady Nadzorczej, Zarząd może pozbawić akcjonariuszy w całości lub w części prawa poboru w stosunku do warrantów subskrypcyjnych uprawniających do zapisu na akcje.

W dniu 11 kwietnia 2011 r. Zarząd Ferro S.A. na podstawie ust. 5.5 Statutu spółki podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii F w ramach kapitału docelowego, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru akcji zwykłych na okaziciela serii F oraz zmiany Statutu Spółki. Zarząd Ferro S.A. podwyższył kapitał zakładowy Spółki o kwotę 225.000,00 zł. W konsekwencji podjętej uchwały i emisji akcji zwykłych na okaziciela serii F, Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w dniu 29 kwietnia 2011r. dokonał rejestracji

podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 225.000,00 zł tj. do kwoty 21.183.332,00 zł.

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

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

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

Ponadto, Spółka zawarła z członkiem Zarządu, Przemysławem Szczygieł umowę o zakazie konkurencji w okresie trwania stosunku pracy oraz w okresie 6 miesięcy po rozwiązaniu stosunku pracy. Za przestrzeganie zakazu konkurencji po ustaniu zatrudnienia Przemysławowi Szczygieł przysługuje odszkodowanie w wysokości 25% wynagrodzenia jakie otrzymywał on na podstawie umowy o pracę. Odszkodowanie będzie płatne w 6 równych ratach, począwszy od dnia zakończenia umowy o pracę do dnia zakończenia obowiązywania okresu zakazu konkurencji.

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

Wynagrodzenie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Jednostkę Dominującą kształtowało się następująco:

W 2011 r. Prezesowi Zarządu Anecie Raczek Spółka Ferro wypłaciła wynagrodzenie w kwocie brutto 313,5 tys. zł oraz opłaciła składkę polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w kwocie 3,5 tys. zł, zaś pozostałe Spółki Grupy nie wypłacały jej wynagrodzenia.

W 2011 r. Wiceprezesowi Zarządu Arturowi Depta Spółka Ferro wypłaciła wynagrodzenie w kwocie brutto 253,65 tys. zł oraz opłaciła składkę polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w kwocie 3,5 tys. zł. Ferro International (spółka zależna) w roku 2011 wypłaciła wynagrodzenie w kwocie brutto 12,0 tys. zł.

W 2011 r. Wiceprezesowi Zarządu Zbigniewowi Gonsior Spółka Ferro wypłaciła wynagrodzenie w kwocie brutto 253,4 tys. zł. oraz opłaciła składkę polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w kwocie 3,5 tys. zł., zaś pozostałe Spółki Grupy nie wypłacały mu wynagrodzenia.

W 2011 r. Wiceprezesowi Zarządu Przemysławowi Szczygieł Spółka Ferro wypłaciła wynagrodzenie w kwocie brutto 301,65 tys. zł. oraz opłaciła składkę polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w kwocie 3,5 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 2011 r. Przewodniczącemu Rady Nadzorczej Andrzejowi Hołój, Spółka Ferro wypłaciła wynagrodzenie w kwocie brutto 32,1 tys. zł oraz opłaciła składkę polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w kwocie 3,5 tys. zł, zaś pozostałe Spółki Grupy nie wypłaciły mu wynagrodzenia..

W 2011 r. Wiceprzewodniczącemu Rady Nadzorczej Janowi Gniadek Spółka Ferro wypłaciła wynagrodzenie w kwocie brutto 32,4 tys. zł oraz opłaciła składkę polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w kwocie 3,5 tys. zł, zaś pozostałe Spółki Grupy nie wypłaciły mu wynagrodzenia..

W 2011 r. członkowi Rady Nadzorczej Grażynie Gniadek Spółka Ferro wypłaciła wynagrodzenie w kwocie brutto 6,0 tys. zł oraz opłaciła składkę polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w kwocie 3,5 tys. zł, zaś pozostałe Spółki Grupy nie wypłaciły jej wynagrodzenia.

W 2011 r. członkowi Rady Nadzorczej Bartoszowi Hołój Spółka Ferro wypłaciła wynagrodzenie w kwocie brutto 15,0 tys. zł oraz opłaciła składkę polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w kwocie 3,5 tys. zł, zaś pozostałe Spółki Grupy nie wypłaciły mu wynagrodzenia.

W 2011 r. członkowi Rady Nadzorczej Arturowi Hołda Spółka Ferro wypłaciła wynagrodzenie w kwocie brutto 30,0 tys. zł oraz opłaciła składkę polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w kwocie 3,5 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 warrantów 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 dopiero w regulaminie programu przyjętym przez Walne Zgromadzenie w dniu 30.06.2011 r.

Podsumowanie danych na temat programu ujęto w nocie 24 informacji objaśniającej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2011 r.

Kwota ujęta w kapitale własnym oraz skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za rok kończący się 31.12.2011 r. wyniosła 725,1 tys. zł i dotyczyła:

Imię i nazwisko	Ilość warrantów subskrypcyjnych przyznanych na 2011 r.	Wartość [zł]
Artur Depta	45.848	97.891,79
Zbigniew Gonsior	45.848	97.891,79
Przemysław Szczygieł	45.848	97.891,79
Aneta Raczek	64.539	137.769,60
Josef Bělaška	45.848	97.891,79
Vladimír Šild	45.848	97.891,79
Petr Schreier	45.848	97.891,79
<b>Razem:</b>	<b>339.627</b>	<b>725.120,34</b>

### 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.

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

Tabela: Akcje i opcje na akcje posiadane przez członków organów nadzorujących Spółki

Imię i nazwisko	Zajmowane stanowisko	Liczba posiadanych akcji Spółki	Liczba posiadanych opcji na akcje Spółki	Udział głosów na WZA
Artur Hołda	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0%
Grażyna Gniadek	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0%
Andrzej Hołój	Członek Rady Nadzorczej	3.341.237	0	15,77%
Jan Gniadek	Członek Rady Nadzorczej	3.050.000	0	14,40%
Bartosz Hołój	Członek Rady Nadzorczej	2.460	0	0,01%

Andrzej Hołój i Jan Gniadek posiadają po 1 udziale w Ferro International Spółka z o.o. co stanowi po 0,25% głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

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

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Andrzej Hołój oraz Jan Gniadek posiadają bezpośrednio po 15,77% i 14,40% Akcji Istniejących, co stanowi łącznie 30,17% Akcji Istniejących, stanowiących łącznie 30,17% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających łącznie do 30,17% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

- Andrzej Hołój, posiadający bezpośrednio 3.341.237 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),
- Jan Gniadek, posiadający bezpośrednio 3.050.000 Akcji Istniejących, stanowiących 14,40% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 14,40% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (na podstawie złożonego Spółce oświadczenia),
- ING PTE SA (ING OFE), posiadające bezpośrednio 3.292.204 Akcji Istniejących, stanowiących 15,54% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 15,54% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (na podstawie zawiadomienia w trybie art. 69 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 r. – raport bieżący 53/2011 z dnia 19 sierpnia 2011 r.) oraz
- QUERCUS TFI SA, posiadający bezpośrednio 1.440.000 Akcji Istniejących, stanowiących 6,80% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 6,80% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (na podstawie zawiadomienia w trybie art. 69 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 r. – raport bieżący 25/2011 z dnia 29 kwietnia 2011 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**



Postanowieniem z dnia 4 lutego 2011 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował kapitał docelowy i warunkowo podwyższył kapitał zakładowy oraz zarejestrował zmiany Statutu Spółki przyjęte przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 14 stycznia 2011r. w Uchwałach nr 3, 4, 5 i 6. Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego po rejestracji wynosi 1 132 290,00 zł (jeden milion sto trzydzieści dwa tysiące dwieście dziewięćdziesiąt złotych 00/100) i dzieli się na nie więcej niż 1 132 290 (milion sto trzydzieści dwa tysiące dwieście dziewięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda.

Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie praw do objęcia akcji serii E posiadaczom warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 5 z dnia 14 stycznia 2011 r. Uprawnionymi do objęcia akcji serii E będą posiadacze warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 5 z dnia 14 stycznia 2011 r. Posiadacze warrantów subskrypcyjnych, o których mowa powyżej, będą uprawnieni do wykonania prawa do objęcia akcji serii E w terminie do dnia 31 grudnia 2014 r. Akcje serii E pokrywane będą wkładami pieniężnymi. Warranty Subskrypcyjne mogą zostać objęte przez następujące osoby: (i) Aneta Raczek, (ii) Artur Depta, (iii) Zbigniew Gonsior oraz (iv) Przemysław Szczygieł, (v) Peter Schreier, (vi) Josef Bèlaška oraz (vii) Vladimir Sild.

Na dzień sporządzenia Sprawozdania w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki nie zostały wyemitowane żadne akcje.

### ***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.

Akcjonariusze Andrzej Hołój, Jan Gniadek Aneta Raczek, Artur Depta, Zbigniew Gonsior oraz Przemysław Szczygieł zobowiązali się, z zastrzeżeniem pewnych wyjątków, że w okresie 12 (dwunastu) miesięcy od daty pierwszego notowania Akcji na rynku regulowanym nie dokonają sprzedaży żadnej Akcji bez zgody Millennium DM ani nie zawrą żadnej umowy, która skutkowałaby lub mogłaby skutkować przeniesieniem własności Akcji. Spółka zobowiązała się, z zastrzeżeniem pewnych wyjątków, że w okresie 12 (dwunastu) miesięcy od daty pierwszego notowania Akcji na rynku regulowanym tj. do dnia 14 kwietnia 2011 r. nie dokona sprzedaży żadnej Akcji bez zgody Millennium DM ani nie zawrze żadnej umowy, która skutkowałaby lub mogłaby skutkować przeniesieniem własności Akcji. W dniu 17 grudnia 2010 r., Millennium DM zwolnił Spółkę z powyższego zobowiązania pod warunkiem przeprowadzenia emisji nie wcześniej niż dnia 1 marca 2011 r.

Akcjonariusze Andrzej Hołój i Jan Gniadek zobowiązali się, z zastrzeżeniem pewnych wyjątków, że w okresie 180 (stu osiemdziesięciu) dni od daty pierwszego notowania Akcji serii D na rynku regulowanym tj. do dnia 18 października 2011r. nie dokonają sprzedaży żadnej Akcji bez zgody Unicredit Caib Poland SA .

Akcjonariusze Peter Schreier, Vladimir Sild, Josef Belaska zobowiązali się z zastrzeżeniem pewnych wyjątków, że w okresie 12 (dwunastu) miesięcy od daty pierwszego notowania Akcji serii F na rynku regulowanym tj. do dnia 18 maja 2012 r. nie dokonają sprzedaży żadnej Akcji bez zgody Ferro S.A.

## 9.8 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego

Okres	2010 rok	2011 rok
<b>Podmiot audytujący</b>	KPMG Audyt Sp. z o.o. sp.k.	KPMG Audyt Sp. z o.o. sp.k.
<b>Data podpisania umowy</b>	02.07.2010	02.07.2010
<b>Okres trwania umowy</b>	Badanie sprawozdań za lata 2010 i 2011	Badanie sprawozdań za lata 2010 i 2011
<b>Zakres umowy</b>	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 Ustawą o rachunkowości; 4. Przegląd śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy FERRO zgodnie z MSSF UE; 5. Badanie rocznego Pakietu Grupowego Spółki Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. z siedzibą w Chinach wg MSSF UE i Instrukcji Grupowych FERRO S.A.	1. Badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego FERRO 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.
<b>Wynagrodzenie</b>	dot. punktu 1,2,3,4 – 160.000,00 PLN dot. punktu 5 – 200.000,00 RMB	dot. punktu 1,2,3,4 – 199.800,00 PLN dot. punktu 5 – 200.000,00 RMB
<b>Pozostałe usługi</b>		Comfort letter – 250.122,00 PLN Weryfikacja informacji finansowych pro forma – 25.000 PLN

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

Skawina, dnia 14 marca 2012 r.