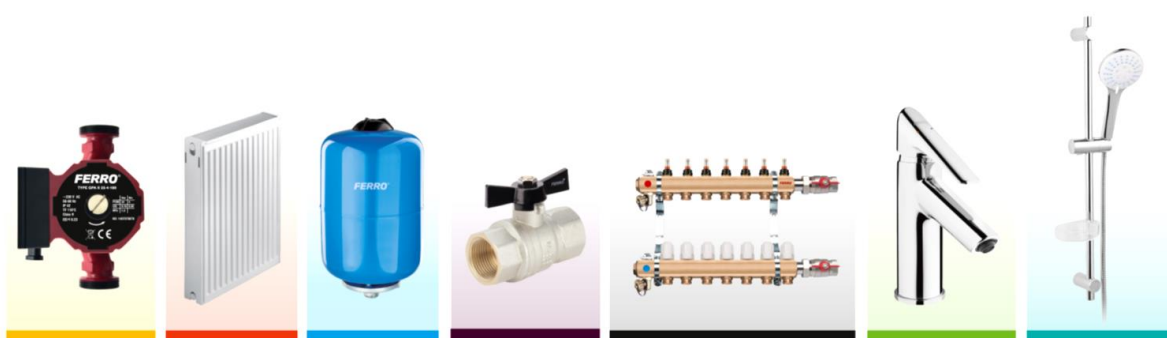


FERRO[®]

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy FERRO za okres I półrocza 2018 roku



Skawina, 20 sierpnia 2018 r.

Spis treści:

1.	Opis organizacji Grupy Kapitałowej Ferro S.A.	4
1.1	<i>Informacje ogólne</i>	4
1.2	<i>Kadra nadzorująca i zarządzająca w Spółkach Grupy</i>	7
1.3	<i>Struktura kapitału i akcjonariatu jednostki dominującej</i>	8
2.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.....	9
3.	Informacje na temat toczących się postępowań sądowych	11
4.	Sytuacja finansowa Grupy	13
4.1	<i>Produkty</i>	13
4.2	<i>Sprzedaż i główne rynki</i>	13
5.	Sytuacja finansowa.....	14
5.1	<i>Osiągnięte wyniki</i>	14
5.2	<i>Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej</i>	15
5.3	<i>Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów</i>	15
5.4	<i>Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych</i>	15
5.5	<i>Analiza wskaźnikowa</i>	15
6.	Informacje dodatkowe	17
6.1	<i>Zatrudnienie w Grupie FERRO</i>	17
6.2	<i>Istotne umowy w Grupie FERRO</i>	17
6.3	<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>	18
6.4	<i>Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki</i>	18
6.5	<i>Opis transakcji z podmiotami powiązanymi Grupy FERRO</i>	18
7.	<i>Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki</i>	19
8.	<i>Informacje dodatkowe</i>	20
8.1	<i>Liczba i wartość nominalna akcji Spółki i pozostałych podmiotów Spółki kapitałowej, będąca w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących</i>	20
8.2	<i>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</i>	21
8.3	<i>Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki, wraz z opisem tych uprawnień</i>	22

- 8.4 Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki oraz ograniczenia wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki 22**
- 8.5 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognoz23**
- 8.6 Informacje o udzieleniu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń i gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.....23**
- 8.7 Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.....23**

1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Ferro S.A.

1.1 Informacje ogólne

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

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

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

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

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

Podmiotem dominującym w Grupie jest FERRO S.A., spółka akcyjna z siedzibą w Skawinie. FERRO S.A. aktualnie (stan na 30 czerwca 2018 r.) posiada bezpośrednio udziały w następujących spółkach:

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

FERRO S.A. posiada pośrednio udziały w:

- Novaservis FERRO Group SRL z siedzibą w Cluj-Napoca, Rumunia;
- Novaservis FERRO SK s.r.o. z siedzibą w Senica, Republika Słowacka;
- FERRO Hungary Kft. (poprzednio: Novaservis FERRO Hungary Kft.) z siedzibą w Budapeszcie, Republika Węgierska;
- Novaservis FERRO Bulgaria Ltd. z siedzibą w Płowdiw, Republika Bułgarii.

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

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

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

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

Novaservis FERRO Bulgaria Ltd. jest spółką przeznaczoną do dystrybucji produktów Grupy na rynku bułgarskim.

Ferro International Sp. z o.o.

Ferro International Sp. z o.o. z siedzibą w Skawinie powstała w 2004 r. Obecnie Ferro International Sp. z o.o. jest firmą przeznaczoną do dystrybucji produktów Spółki na następujące rynki: Kazachstan, Ukraina, Białoruś, Gruzja i Rosja. Ferro International Sp. z o.o. zatrudniała na koniec czerwca 2018 r. 7 osób.

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

NOVASERVIS spol. s.r.o.

NOVASERVIS jest czeską spółką z siedzibą w Brnie, działającą w branży armatury i wyposażenia sanitarnego. NOVASERVIS działa przede wszystkim na rynku czeskim oraz słowackim, gdzie zalicza się do wiodących pod względem udziału w rynku dostawców wyposażenia sanitarnego. W Republice Czeskiej oraz na Słowacji NOVASERVIS jest liderem pod względem wolumenu sprzedaży baterii.

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

NOVASERVIS prowadzi sprzedaż produktów między innymi pod markami *Metalia*, *Titania*. Zakład produkcyjny Spółki usytuowany jest w miejscowości Znojmo na południu Czech. Novaservis spol. s.r.o. zatrudniała na koniec czerwca 2018 r. 213 osób.

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

Novaservis FERRO Group SRL

Novaservis a.s. w roku 2009 założyła spółkę zależną pod firmą Novaservis Romania. Novaservis FERRO Group SRL (zmiana nazwy nastąpiła w 2012 roku) z siedzibą w Cluj-Napoka w Rumunii jest spółką w 100% zależną od spółki Novaservis spol. s.r.o. (Czechy). Zadaniem spółki jest dystrybucja produktów Grupy na terenie Rumunii. Novaservis FERRO Group zatrudniała na dzień 30 czerwca 2018 r. 28 osób.

Novaservis FERRO SK s.r.o.

W 2013 roku spółka Novaservis FERRO SK z siedzibą w Senica, Republika Słowacka została powołana do życia. W spółce tej FERRO SA posiada 2% udziałów, pozostałe 98% należy do Novaservis spol. s.r.o. z siedzibą w Czechach. Zadaniem spółki jest dystrybucja produktów Grupy FERRO na terenie Słowacji. Novaservis FERRO SK zatrudniała na koniec czerwca 2018 roku 3 osoby.

FERRO Hungary Kft. (poprzednio: Novaservis FERRO Hungary Kft.)

W 2014 roku została utworzona spółka Novaservis FERRO Hungary Kft z siedzibą w Budapeszcie, Republika Węgierska w 100% zależna od spółki Novaservis spol. sro. (Czechy). Zmiana nazwy nastąpiła w marcu 2018 roku. Spółka ta rozpoczęła działalność operacyjną w 2015 roku. Spółka przeznaczona do dystrybucji produktów Grupy FERRO na terenie Węgier. Na koniec czerwca 2018 roku spółka zatrudniała 6 osób.

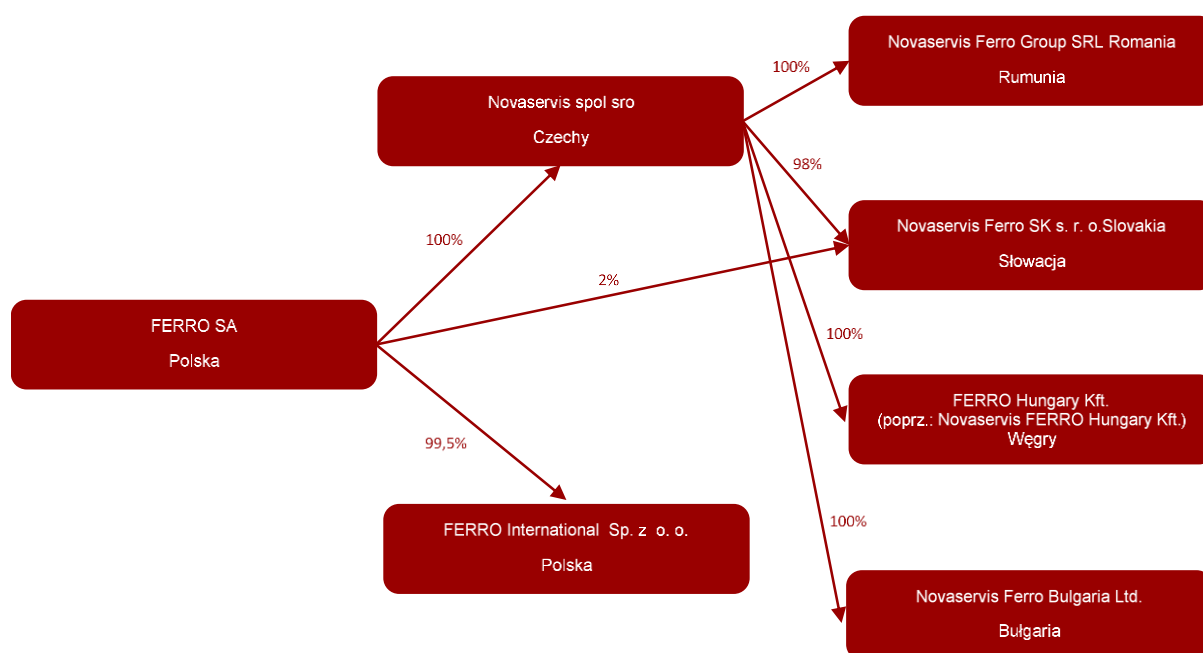
Novaservis FERRO Bulgaria Ltd.

W 2015 roku została utworzona spółka Novaservis FERRO Bulgaria Ltd. z siedzibą w Plovdiv, Republika Bułgarii w 100% zależna od spółki Novaservis spol. sro. (Czechy). Spółka przeznaczona jest do dystrybucji produktów Grupy FERRO na terenie Bułgarii. Na koniec czerwca 2018 roku spółka zatrudniała 2 osoby.

Metody konsolidacji Grupy FERRO

Nazwa Spółki	Siedziba	Przedmiot przedsiębiorstwa	Charakter powiązania / metoda konsolidacji / udział w kapitale	Data objęcia kontroli
Ferro International Sp. z o.o. (dawniej Fondital Nova Florida Polska Sp. z o.o.)	Skawina, Polska	Sprzedaż wyposażenia grzebnego i sanitarnego	jednostka zależna / pełna / 99,5%	2004 r.
NOVASERVIS spol. s r.o.	Brno, Czechy	Produkcja i sprzedaż armatury sanitarnej	jednostka zależna / pełna / 100,0%	2011 r.
Novaservis FERRO Group SRL	Cluj-Napoca, Rumunia	Dystrybucja produktów Grupy na terenie Rumunii	jednostka zależna / pełna / 100,0%	2011 r.
Novaservis FERRO SK s r.o	Senica, Słowacja	Dystrybucja produktów Grupy na terenie Słowacji	jednostka zależna / pełna / 100,0%	2013 r.
Ferro Hungary Kft (poprzednio: Novaservis Ferro Hungary Kft.)	Budapeszt, Węgry	Spółka przeznaczona do dystrybucji produktów Grupy na terenie Węgier	jednostka zależna / pełna / 100,0%	2014 r.
Novaservis FERRO Bulgaria Ltd	Plovdiv Bułgaria	Spółka przeznaczona do dystrybucji produktów Grupy na terenie Bułgarii	jednostka zależna / pełna / 100,0%	2015 r.

Struktura Grupy FERRO



1.2 Kadra nadzorująca i zarządzająca w Spółkach Grupy

FERRO S.A.

W okresie od 1 stycznia 2018 do 24 czerwca 2018 r. skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

Jacek Osowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Wojciech Napiórkowski - Członek Rady Nadzorczej
Andrzej Sołdek - Członek Rady Nadzorczej
Piotr Kaczmarek – Członek Rady Nadzorczej
Jan Woźniak - Członek Rady Nadzorczej

W dniu 25 czerwca 2018 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało Pana Seweryna Kubickiego w miejsce Pana Andrzeja Sołdka, który złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka RN ze skutkiem na dzień odbycia WZA, jednak nie później niż do dnia 30 czerwca 2018 r.

Na dzień 30 czerwca 2018 r. skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

Jacek Osowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Wojciech Napiórkowski - Członek Rady Nadzorczej
Seweryn Kubicki - Członek Rady Nadzorczej
Piotr Kaczmarek – Członek Rady Nadzorczej
Jan Woźniak - Członek Rady Nadzorczej

W okresie pierwszego półrocza 2018 roku w ramach Rady Nadzorczej funkcjonował Komitet Audytu w składzie:

Jan Woźniak – Przewodniczący Komitetu Audytu,
Wojciech Napiórkowski – Członek Komitetu Audytu,
Piotr Kaczmarek – Członek Komitetu Audytu.

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. Spółką kierował Zarząd w składzie:

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

Zgodnie ze Statutem kadencja członków Zarządu pełniących swoje funkcje trwa 3 lata. W dniu 20 czerwca 2016 r. odbyło się posiedzenie Rady Nadzorczej, na której przedłużono kadencję Zarządu do czerwca 2019 r.

Skład Zarządu Spółek zależnych i wspólnie kontrolowanych

W skład Zarządu **Ferro International Sp. z o.o.** na dzień 30 czerwca 2018 r. wchodził:
Artur Depta – Prezes Zarządu.

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

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

Zarząd **Novaservis FERRO SK sr.o.** na dzień 30 czerwca 2018 r. składał się z trzech osób: Radim Bocek, Vladimir Sild oraz Julius Mikula.

W skład zarządu **FERRO Hungary Kft.** (poprzednio: Novaservis FERRO Kft) na koniec czerwca 2018 roku wchodził: Vladimir Sild, Zbigniew Gonsior oraz Radim Bocek.

W skład zarządu **Novaservis FERRO Bulgaria Ltd** na koniec czerwca 2018 roku wchodził: Vladimir Sild, Zbigniew Gonsior oraz Radim Bocek.

1.3 Struktura kapitału i akcjonariatu jednostki dominującej

Na dzień 30 czerwca 2018 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 21.242.655,00 zł i dzielił się na:

- 8.957.210 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1 zł o numerach od A0000001 do A8957210,
- 379.166 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 zł o numerach od B000001 do B379166.
- 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1 zł o numerach od C0000001 do C1000000.
- 10.479.166 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1 zł o numerach od D00000001 do D10479166.
- 202.113 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1 zł o numerach od E000001 do E202113.
- 225.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1 zł o numerach od F000001 do F225000.

Na dzień 30 czerwca 2018 r. znaczącymi akcjonariuszami FERRO S.A. (posiadającymi ponad 10% akcji) byli: Nationale Nederlanden OFE, AVIVA OFE, PKO BP Bankowy OFE oraz AEGON OFE.

Strukturę akcjonariatu (z udziałem powyżej 10%) na dzień 30 czerwca 2018 roku przedstawia poniższa tabela.

<i>Akcjonariusze</i>	<i>Ilość akcji</i>	<i>Udział % w akcjonariacie</i>
Nationale Nederlanden OFE	3 749 533	17,7%
PKO BP Bankowy OFE	3 262 169	15,4%
AVIVA OFE	3 182 326	15,0%
AEGON OFE	2 210 696	10,4%
Pozostali	8 837 931	41,5%
Razem	21 242 655	

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. Przeważającą część przychodów Grupy to przychody w PLN oraz w koronie czeskiej (CZK), natomiast znaczące koszty surowców i zakupu produktów, a także koszty transportu są ponoszone w walutach innych niż PLN i CZK, przede wszystkim w USD i w mniejszym stopniu w EUR, co ma pośredni wpływ na poziom kosztów Grupy.

Ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych

Polski system podatkowy charakteryzuje się szczególnie częstymi zmianami przepisów podatkowych, w wyniku czego wiele z takich przepisów nie posiada powszechnie przyjętej interpretacji lub też jest przedmiotem częstych zmian w zakresie ich interpretacji przez organy podatkowe. Brak stabilności polskiego systemu podatkowego utrudnia planowanie podatkowe i zwiększa ryzyko naruszenia przepisów prawa podatkowego przez polskich przedsiębiorców. Dokonywanie zmian w zakresie interpretacji przepisów podatkowych przez organy podatkowe w połączeniu z relatywnie długim okresem przedawnienia zobowiązań podatkowych i wysokimi karami za zaległości podatkowe mogą powodować ryzyko podatkowe dla polskich przedsiębiorców w zakresie znacznie wyższym niż w krajach posiadających bardziej stabilny system podatkowy. Brak stabilności systemu podatkowego w Polsce może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy. W związku z działalnością Grupy i posiadaniem spółek dystrybucyjnych w innych krajach tj. Czechy, Rumunia, Słowacja, Węgry i Bułgaria, ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych poszerzyło się o systemy podatkowe tych krajów.

Ryzyko ekonomiczne i polityczne

Grupa prowadzi swoją działalność w Polsce, Republice Czeskiej, Rumunii, Słowacji, na Węgrzech czy w Bułgarii (CEE), które uznawane są za kraje rozwijające się. Inwestorzy inwestujący w akcje spółek działających na rynkach w takich krajach powinni mieć świadomość istnienia na takich rynkach większego ryzyka ekonomicznego i politycznego, niż na rynkach w krajach rozwiniętych.

Sytuacja finansowa branży w której działa Grupa, a więc i sytuacja finansowa Grupy, jest ściśle związana z wieloma czynnikami ekonomicznymi, takimi jak zmiany PKB, inflacja, bezrobocie,

kursy walutowe czy wysokość stóp procentowych. Na działalność Grupy wpływ mają koszty prowadzenia działalności produkcyjnej w Republice Czeskiej, w tym w szczególności koszty mediów, podatków i koszty pracy.

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

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

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

Ryzyko związane z dźwignią finansową

W celu sfinansowania swojej działalności Grupa korzysta z kredytów i pożyczek. 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, 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 zrekomensowania jego wpływu na wyniki działalności Grupy poprzez wzrost przychodów Grupy. Może to mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy.

Ryzyko związane z siecią sprzedaży

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

Ryzyko operacyjne

Grupa podlega ryzyku poniesienia szkody lub nieprzewidzianych kosztów spowodowanych przez niewłaściwe lub zawodne procedury wewnętrzne, ludzi, systemy lub zdarzenia

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

3. Informacje na temat toczących się postępowań sądowych

Według informacji posiadanych przez Jednostkę Dominującą, na datę sprawozdania oraz w okresie 12 miesięcy poprzedzających niniejsze sprawozdanie, poza kwestiami opisanymi poniżej, nie toczyły się wobec Jednostki Dominującej ani jej jednostek zależnych 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.

W 2016 r. Jednostka Dominująca otrzymała decyzję Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Krakowie z dnia 6 października 2016 r. w przedmiocie określenia zobowiązania podatkowego w podatku dochodowym od osób prawnych za rok 2014. W wyniku przeprowadzonego postępowania kontrolnego stwierdzono, że Jednostka Dominująca nieprawidłowo zadeklarowała podatek dochodowy od osób prawnych za 2014 r. z powodu zawyżenia kosztów uzyskania przychodów w związku z zaliczeniem do kosztów uzyskania przychodów odpisów amortyzacyjnych od wartości znaków towarowych przejętych w procesie połączenia spółek. W związku z powyższym Urząd Kontroli Skarbowej („UKS”) naliczył dodatkowe zobowiązanie podatkowe za rok 2014 w kwocie 1.139,7 tys. zł plus odsetki.

Zarząd Jednostki Dominującej nie zgadza się ze stanowiskiem przedstawionym w decyzji UKS. Od powyższej decyzji Jednostka Dominująca złożyła odwołanie do Dyrektora Izby Skarbowej w Krakowie jako organu wyższej instancji w postępowaniu administracyjnym.

W dniu 21 lipca 2017 r. Dyrektor Izby Administracji Skarbowej („DIAS”) utrzymał w mocy decyzję organu pierwszej instancji. Decyzja DIAS jest decyzją ostateczną w administracyjnym toku postępowania. W związku z otrzymaniem decyzji w dniu 1 sierpnia 2017 r. Jednostka Dominująca uregulowała dodatkowe zobowiązanie podatkowe w wysokości 1.350,4 tys. zł w tym odsetki w kwocie 210,7 tys. zł. Zarząd Jednostki Dominującej nie zgadzał się ze stanowiskiem przedstawionym w decyzji UKS i z treścią decyzji organu wyższej instancji, w związku z czym od powyższych decyzji Jednostka Dominująca wniosła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Krakowie.

Wyrokiem z dnia 8 grudnia 2017 r. Wojewódzki Sąd Administracyjny oddalił skargę Jednostki Dominującej na decyzję DIAS z lipca 2017 r. W związku z tym, że stanowisko Zarządu nie uległo zmianie, w lutym 2018 r. Jednostka Dominująca złożyła skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego. Ocena wpływu powyższej sprawy na sytuację finansową Grupy została zawarta w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy.

W dniu 12 marca 2018 r. Jednostka Dominująca otrzymała protokół z kontroli celno-skarbowej prowadzonej przez Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w przedmiocie przestrzegania przepisów prawa podatkowego w zakresie opodatkowania dochodów osiągniętych przez Spółkę w 2012 r.

Organ podatkowy w wyniku kontroli stwierdził, iż w związku z transakcją ze spółką Novaservis spol. s.r.o., która miała miejsce w 2012 r., Jednostka Dominująca nie wykazała przychodu z tytułu objęcia udziałów w spółce Novaservis spol. s.r.o. w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, co spowodowało zaniżenie dochodu stanowiącego podstawę opodatkowania i w konsekwencji zaniżenie zobowiązania podatkowego w podatku dochodowym od osób prawnych za 2012 r.

Zarząd Jednostki Dominującej nie zgadza się ze stanowiskiem przedstawionym przez organ podatkowy w protokole pokontrolnym i zamierza podjąć wszelkie przewidziane przepisami prawa kroki w celu ochrony interesu Jednostki Dominującej oraz jej akcjonariuszy.

Przeprowadzona w roku 2012 transakcja ze spółką zależną Novaservis spol. s.r.o., dotyczyła podwyższenia kapitału zakładowego Novaservis spol. s.r.o. z siedzibą w Brnie o kwotę 600.000 tys. CZK (101 340,0 tys. zł). Jednostka Dominująca jako jedyny udziałowiec Novaservis spol. s.r.o., po podjęciu uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego Novaservis spol. s.r.o. i zawarciu odpowiedniego porozumienia, dokonała wpłaty na poczet podwyższonego kapitału zakładowego poprzez umowne potrącenie z wierzytelnością Novaservis spol. s.r.o. z tytułu udzielonej pożyczki. Mechanizm taki jest dopuszczalny na gruncie regulacji prawa czeskiego, a właściwy sąd w Brnie dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w formie pieniężnej.

W wyniku opisanej powyżej transakcji Jednostka Dominująca nie uzyskała jakiegokolwiek oszczędności podatkowej, a na moment przeprowadzenia transakcji Jednostka Dominująca dysponowała stanowiskiem renomowanego doradcy podatkowego, zgodnie z którym opisywana transakcja ze spółką Novaservis spol. s.r.o. była uznana jako neutralna z punktu widzenia opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych z perspektywy ówczesnie obowiązujących przepisów i orzecznictwa podatkowego.

Niemniej jednak, na podstawie konsultacji z doradcami podatkowymi i doradcą prawnym, Zarząd ocenia, że utrzymanie wniosków przedstawionych w protokole z kontroli celno-skarbowej przez organy administracji podatkowej lub w dalszym postępowaniu, przez sądy oraz wydatkowanie środków pieniężnych na zapłatę dodatkowego zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych za 2012 r. wraz z odsetkami za zwłokę jest bardziej prawdopodobne niż nie. W związku z powyższym, Zarząd Spółki podjął decyzję o utrzymaniu rezerwy na zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego wraz z odsetkami naliczonymi do dnia 30 czerwca 2018 r. Rezerwa ta obciążała wynik ubiegłego roku w wysokości 27 207,5 tys. zł oraz wynik bieżącego okresu w pozycji koszty finansowe w kwocie 763,9 tys. zł.

Spółka w dniu 17 lipca 2018 otrzymała decyzję Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego z dnia 10 lipca 2018 r., w przedmiocie określenia zobowiązania podatkowego w podatku dochodowym od osób prawnych za 2012 r. w której utrzymano ustalenia zawarte w protokole z kontroli o którym mowa wyżej.

Przedmiotowa Decyzja jest nieostateczna i nie podlega wykonaniu. Niemniej jednak w dniu 26 lipca 2018 r. Spółka dokonała zapłaty w wysokości określonej w decyzji Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie w łącznej kwocie 28.081,1 tys. zł, w tym kwoty 19.254,6 tys. zł należności głównej oraz kwoty 8.826,5 tys. zł tytułem odsetek. Dokonana przez Spółkę zapłata zobowiązania podatkowego miała jedynie na celu przerwanie biegu naliczania odsetek od ustalonej kwoty zobowiązania podatkowego. Na powyższe zobowiązanie podatkowe Spółka utworzyła rezerwę. Szczegóły zostały opisane w notce nr 9 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

4. Sytuacja finansowa Grupy

4.1 Produkty

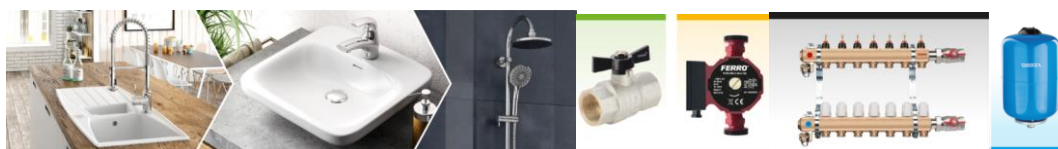
Przedmiotem działalności Grupy jest produkcja i sprzedaż armatury sanitarnej, instalacyjnej i grzewczej. Armatura sanitarna i instalacyjna sprzedawana jest przede wszystkim pod własną marką **Ferro**, **Metalia**, **Titania**. Armatura grzewcza sprzedawana jest pod własną marką **Ferro**.

Grupa sprzedaje również produkty pod markami własnymi odbiorców Grupy.

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

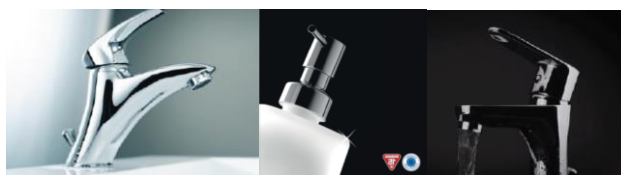
Grupa FERRO – Grupy Produktowe

FERRO®



novaservis
QUALITY & DESIGN

METALIA — **TITANIA**



4.2 Sprzedaż i główne rynki

Grupa prowadzi działalność głównie na rynku polskim, czeskim, rumuńskim, słowackim, węgierskim oraz na innych rynkach europejskich. Grupa FERRO prowadzi dystrybucję swoich produktów bazując na współpracy z dużymi odbiorcami hurtowymi tj. punktami sprzedaży hurtowej, sieciami hurtowni, grupami zakupowymi oraz hurtowniami. Do tej łącznej kategorii sieci hurtowni zaliczane są również specjalistyczne sklepy wielkopowierzchniowe.

NOVASERVIS działa przede wszystkim na rynku czeskim oraz słowackim, gdzie zalicza się do wiodących pod względem udziału w rynku dostawców wyposażenia sanitarnego, a także na rynku rumuńskim. Grupa planuje dalszą ekspansję w krajach Europy Środkowej i Wschodniej, czego kolejnym etapem jest utworzenie spółki dystrybucyjnej na rynek bułgarski.

5. Sytuacja finansowa

5.1 Osiągnięte wyniki

W I półroczu 2018 r. Grupa FERRO osiągnęła następujące wyniki:

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wyniosły 194 563,0 tys. zł.

Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 28 329,9 tys. zł.

Wartość EBITDA wyniosła 30 073,1 tys. zł.

Zysk netto wyniósł 20 477,7 tys. zł.

Wybrane dane finansowe Grupy FERRO wg stanu na dzień 30 czerwca 2018 r. przedstawia tabela.

Wybrane dane finansowe	30-06-2018 (w tys. zł.)	30-06-2018 (w tys. EUR)
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	194 563,0	45 892,9
Zysk z działalności operacyjnej	28 329,9	6 682,4
Zysk brutto	25 379,0	5 986,3
Zysk netto	20 477,7	4 830,2
Amortyzacja	1 743,2	411,2
EBITDA	30 073,1	7 093,6
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(22 645,8)	(5 341,6)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 507,8)	(827,4)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	783,9	184,9
Przepływy pieniężne netto razem	(25 369,7)	(5 984,1)
Aktywa razem	416 922,4	95 589,3
Zobowiązania	199 788,3	45 806,2
Zobowiązania długoterminowe	48 733,8	11 173,4
Zobowiązania krótkoterminowe	151 054,5	34 632,8
Kapitał własny	217 134,1	49 783,1
Kapitał zakładowy	21 242,7	4 870,4
Liczba akcji w sztukach (średnia ważona)	21 242 655	21 242 655
Zysk na jedną akcję (odpowiednio w zł lub EUR)	0,96	0,23
Wartość księgowa na jedną akcję (odpowiednio w zł lub EUR)	10,22	2,41

Zasady przyjęte do przeliczenia wybranych danych finansowych.

Dane finansowe w EUR zostały przeliczone wg następujących zasad:

- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych – według średniego kursu wymiany stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu

obrotowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r. w wysokości 4,2395 PLN/EUR.

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu NBP na dzień 30 czerwca 2018 r. tj. 4,3616 PLN/EUR.

5.2 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Na dzień 30 czerwca 2018 r. suma bilansowa Grupy FERRO wyniosła 416 922,4 tys. zł. i wzrosła o 51 741,3 tys. zł. w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2017 r. Po stronie aktywów – aktywa trwałe wyniosły 196 548,6 tys. zł, co stanowiło 47,1% sumy bilansowej. Aktywa obrotowe na koniec czerwca 2018 r. wyniosły 220 373,8 tys. zł. (52,9 % sumy bilansowej).

Po stronie pasywów kapitały własne kształtowały się w dniu 30 czerwca 2018 r. na poziomie 217 134,1 tys. zł, co stanowiło 52,1 % wartości pasywów.

Łączne zobowiązania oprocentowane Grupy na koniec czerwca 2018 roku wyniosły 91 137,9 tys. zł. i wzrosły o 24 622,1 tys. zł. w porównaniu z końcem roku 2017.

5.3 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Przychody Grupy zrealizowane w I półroczu 2018 r. wyniosły 194 563,0 tys. zł i były wyższe o 9,3 % w stosunku do analogicznego okresu roku 2017. Zysk z działalności operacyjnej w I półroczu 2018 r. wyniósł 28 329,9 tys. zł, co oznacza wzrost o 18,1 % w stosunku do analogicznego okresu roku 2017. Zysk netto Grupy FERRO na dzień 30 czerwca 2018 r. osiągnął wartość 20 477,7 tys. zł, spadek o 4,2% w stosunku do wyniku wypracowanego w analogicznym okresie roku ubiegłego.

5.4 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w I półroczu 2018 r. wyniosły (22 645,8) tys. zł. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły (3 507,8) tys. zł. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 783,9 tys. zł. Przepływy pieniężne netto razem za okres 6-ciu miesięcy 2018 r. wyniosły (25 369,7) tys. zł. Stan środków pieniężnych na koniec czerwca 2018 r. wyniósł (14 301,1) tys. zł.

5.5 Analiza wskaźnikowa

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

Wskaźnik	j.m.	01.01.2018 - 30.06.2018
Rentowność kapitału własnego (ROE)	%	9,4
Rentowność aktywów (ROA)	%	4,9
Rentowność sprzedaży netto	%	10,5
Wskaźnik bieżącej płynności	liczba	1,5

Wskaźnik wysokiej płynności	liczba	0,6
Cykl rotacji zapasów	dni	255,7
Cykl rotacji należności	dni	66,4
Cykl rotacji zobowiązań	dni	54,9
Wskaźnik ogólnego poziomu zadłużenia	%	47,9
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	%	92,0
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	%	22,4

Zasady liczenia wskaźników:

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

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

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

Wskaźnik bieżącej płynności = aktywa obrotowe/ zobowiązania krótkoterminowe

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

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

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

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

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

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

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

6. Informacje dodatkowe

6.1 *Zatrudnienie w Grupie FERRO*

FERRO S.A.	30.06.2018 r.	
	Liczba osób	Udział ogólnej liczby pracowników
Zarząd	4	2,3%
Dział handlowy	49	28,2%
Dział planowania, zakupów i analiz oraz magazyn	87	50,0%
Inni pracownicy w tym marketing	34	19,5%
Razem	174	100,0%

Ferro International Sp. z o.o. zatrudniała na koniec czerwca 2018 r. 7 osób.

Novaservis spol. s r.o. z siedzibą w Brnie, Republika Czeska zatrudniała na dzień 30 czerwca 2018 r. 213 osób.

Novaservis FERRO Group SRL Romania z siedzibą w Cluj-Napoca, Rumunia zatrudniała na koniec opisywanego okresu 28 osób.

Novaservis FERRO SK s r.o. z siedzibą w Senica, Republika Słowacka zatrudniała na koniec czerwca 2018 roku 3 osoby.

FERRO Hungary Kft.(poprzednio: Novaservis FERRO Kft) z siedzibą w Budapeszcie, Republika Węgierska na koniec czerwca 2018 roku zatrudniała 6 osób.

Novaservis FERRO Bulgaria Ltd z siedzibą w Plovdiv, Republika Bułgarska na koniec czerwca 2018 roku zatrudniała 2 osoby.

6.2 *Istotne umowy w Grupie FERRO*

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

W I półroczu 2018 roku nie wystąpiły.

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

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

6.4 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki

W I półroczu 2018 r. w Spółce nie było zmian w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.

6.5 Opis transakcji z podmiotami powiązanymi Grupy FERRO

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

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

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

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

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

Umowa najmu pomiędzy FERRO S.A. jako wynajmującym a Ferro International Sp. z o.o. 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. Transakcje kupna i sprzedaży towarów i usług pomiędzy FERRO S.A. a Novaservis spol. s.r.o. (Czechy)

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

c. Transakcje sprzedaży towarów pomiędzy FERRO S.A. a Novaservis FERRO Group SRL (Rumunia)

Transakcje sprzedaży towarów pomiędzy FERRO S.A. a Novaservis Rumunia dotyczą sprzedaży towarów. Sprzedaż odbywa się w oparciu o zamówienia i jest dokumentowana fakturami z uwzględnieniem cen transferowych.

d. Transakcje sprzedaży towarów pomiędzy FERRO S.A. a FERRO Hungary Kft. (poprzednio: Novaservis FERRO Hungary Kft.) (Węgry)

Transakcje sprzedaży towarów pomiędzy FERRO S.A. a FERRO Węgry dotyczą sprzedaży towarów. Sprzedaż odbywa się w oparciu o zamówienia i jest dokumentowana fakturami z uwzględnieniem cen transferowych.

e. Transakcje sprzedaży towarów pomiędzy FERRO S.A. a Novaservis FERRO Ltd. (Bułgaria)

Transakcje sprzedaży towarów pomiędzy FERRO S.A. a Novaservis Bułgaria dotyczą sprzedaży towarów. Sprzedaż odbywa się w oparciu o zamówienia i jest dokumentowana fakturami z uwzględnieniem cen transferowych.

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

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

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

- poziom płac realnych, będący miarą siły nabywczej gospodarstw domowych;
- poziom stóp procentowych, które jako narzędzie polityki monetarnej służą wpływaniu na poziom inflacji w gospodarce i stanowią kluczowy determinant kosztu pieniądza.

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

Grupa FERRO zamierza również w dalszym ciągu intensyfikować działania marketingowo-sprzedażowe na rynku krajowym oraz wybranych rynkach zagranicznych, co w połączeniu z posiadanym doświadczeniem Grupy powinno pozwolić na zwiększenie sprzedaży produktów Grupy na polskim rynku oraz w krajach regionu Europy Środkowo-Wschodniej.

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

8. Informacje dodatkowe

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

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

Imię i nazwisko	Zajmowane stanowisko	Liczba posiadanych akcji Spółki	Udział w głosach na WZA
Aneta Raczek	Prezes Zarządu	168.810	0,8%
Artur Depta	Wiceprezes Zarządu	131.170	0,6%
Zbigniew Gonsior	Wiceprezes Zarządu	132.535	0,6%
Vladimir Sild	Wiceprezes Zarządu	75.000	0,35%

Tabela: Akcje posiadane przez członków organów nadzorujących Spółki

Imię i nazwisko	Zajmowane stanowisko	Liczba posiadanych akcji Spółki	Udział głosów na WZA
Jacek Osowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0	0,0%
Jan Woźniak	Członek Rady Nadzorczej	0	0,0%
Piotr Kaczmarek	Członek Rady Nadzorczej	0	0,0%
Seweryn Kubicki	Członek Rady Nadzorczej	0	0,0%
Wojciech Napiórkowski	Członek Rady Nadzorczej	0	0,0%

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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, znacznymi akcjonariuszami posiadającym przynajmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu są:

- Nationale Nederlanden PTE SA (Nationale Nederlanden OFE), posiadające bezpośrednio 3.749.533. Akcji Istniejących, stanowiących 17,7% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 17,7% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (na podstawie zawiadomienia w trybie art. 69 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 r.)
- PKO BP Bankowy PTE SA (PKO BP Bankowy OFE), posiadające bezpośrednio 3.262.169 Akcji Istniejących, stanowiących 15,4% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 15,4% 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.)
- AVIVA PTE SA (AVIVA OFE), posiadające bezpośrednio 3.182.326 Akcji Istniejących, stanowiących 15,0% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 15,0% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (na podstawie zawiadomienia w trybie art. 69 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 r.)

- AEGON PTE SA (AEGON OFE), posiadające bezpośrednio 2.210.696 Akcji Istniejących, stanowiących 10,4% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 10,4% 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.)

Na dzień 30.06.2018 r. ALTUS TFI SA, posiadały bezpośrednio 1.066.620. Akcji Istniejących, stanowiących 5,0% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 5,0% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (na podstawie zawiadomienia w trybie art. 69 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 r.). W dniu 14 sierpnia 2018 roku Spółka otrzymała od Altus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. zawiadomienie o zmniejszeniu udziału funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Altus TFI S.A. poniżej progu 5% ogólnej liczby głosów w Spółce. Zmniejszenie udziału Altus TFI S.A. nastąpiło na skutek rozliczenia w dniu 9 sierpnia 2018 r. transakcji zbycia 99 927 akcji Spółki. Po zmniejszeniu udziału, fundusze inwestycyjne zarządzane przez Altus TFI S.A. posiadają łącznie 965.705 akcji w kapitale zakładowym Spółki, co stanowi 4,55 % udziału w kapitale zakładowym Spółki (na podstawie zawiadomienia w trybie art. 69 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 r.).

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

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

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

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

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

8.5 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognoz

Emitent nie publikuje prognoz finansowych.

8.6 Informacje o udzieleniu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń i gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta

Jednostka Dominująca i jednostki od niej zależne nie udzielały żadnych poręczeń i gwarancji.

8.7 Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta

W ocenie emitenta nie wystąpiły inne informacje, które wpływałyby na ocenę działalności Grupy.

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

Skawina, dnia 20 sierpnia 2018 r.