

FERRO[®]

GRUPA FERRO



Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy FERRO za 2010 rok

Skawina, 3 marca 2011 r.

Spis treści:

1.	Stan prawny i informacje o Grupie FERRO	4
1.1	Informacje ogólne	4
1.2	Kadra nadzorująca i zarządzająca w Spółkach Grupy	5
1.3	Struktura kapitału i akcjonariatu jednostki dominującej	6
2.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	7
3.	Informacje na temat toczących się postępowań sądowych	9
4.	Sytuacja finansowa Grupy	9
4.1	Produkty	9
4.2	Sprzedaż i główne rynki	10
5.	Sytuacja finansowa	10
5.1	Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego	10
5.2	Osiągnięte wyniki	11
5.3	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	12
5.4	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	12
5.5	Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	12
5.6	Analiza wskaźnikowa	13
5.7	Informacje o zaciągniętych kredytach	13
5.8	Umowy ubezpieczeniowe	17
6.	Informacje dodatkowe	19
6.1	Podmioty powiązane	19
6.2	Zatrudnienie w Grupie FERRO	20
6.3	Istotne umowy w Grupie FERRO	20
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 SA podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom	21
6.5	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki	21
6.6	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	21
6.7	Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi Grupy FERRO	21
6.8	Inwestycje	23
7.	Sytuacja makroekonomiczna	23
7.1	Sytuacja gospodarcza w Polsce	23
7.2	Sytuacja gospodarcza w Chinach	25
7.3	Sytuacja gospodarcza Rumunii jako głównego rynku eksportowego Grupy	25

8.	Strategia	25
9.	Informacje dodatkowe	26
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)	26
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	28
9.3	Wynagrodzenia, nagrody lub korzyści, wypłacone lub należne osobom zarządzającym i nadzorującym	29
9.4	Liczba i wartość nominalna akcji Spółki i pozostałych podmiotów Spółki kapitałowej, będąca w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	29
9.5	Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych akcji przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.	30
9.6	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki, wraz z opisem tych uprawnień.	31
9.7	Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki oraz ograniczenia wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki	31
9.8	Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego.	32

1. Stan prawny i informacje o Grupie FERRO

1.1 Informacje ogólne

Grupa Ferro jest jednym z liderów sprzedaży branży sanitarnej i grzewczej na rynku polskim. Przedmiotem działalności Grupy jest produkcja i sprzedaż armatury sanitarnej, instalacyjnej i grzewczej pod własnymi markami (Ferro, Weberman) oraz pod markami odbiorców. Grupa jest również przedstawicielem na rynku polskim włoskich producentów Caleffi i Cimm. Sprzedaż zagraniczna Grupy jest prowadzona za pośrednictwem podmiotów zewnętrznych związanych z Ferro umowami i obejmuje w szczególności następujące rynki: Rumunię, Ukrainę oraz Francję. Grupa posiada ugruntowaną pozycję na rynku polskim, zajmując w 2009 r. 2 miejsce w Polsce z udziałem przekraczającym 15,5% pod względem liczby sprzedanych baterii (wg. raportu BRG Consult).

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

FERRO S.A. posiada 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.

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.

Ponadto, w 2009 r. w skład Grupy Kapitałowej wchodziło dodatkowo Ferro Ltd. (Kijów, Ukraina), którego przedmiotem działalności była sprzedaż armatury sanitarnej. Ferro S.A. posiadała w tym podmiocie 95% udziałów, w związku z czym był on konsolidowany metodą pełną począwszy od daty objęcia kontroli (utworzenia) w 2003 r. Jednakże w dniu 27 kwietnia 2010 r. zakończono likwidację tej jednostki i została ona oficjalnie wykreślona z KRS.

* Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. jest spółką współkontrolowaną 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 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.

Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. na dzień 31 grudnia 2010 r. zatrudniała łącznie 380 osób.

Spółka Ferro SA 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 2010 r. 3 osoby.

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

1.2 Kadra nadzorująca i zarządzająca w Spółkach Grupy

FERRO S.A.

Na dzień 31 grudnia 2010 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 w dniu 25 listopada 2009 r. Zgodnie ze Statutem Spółki z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2009 r. wygasła kadencja Rady Nadzorczej. W dniu 23 czerwca 2010 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które powołało na kolejną kadencję Radę Nadzorczą w składzie:

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

W okresie od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 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. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie. Na posiedzeniu Rady Nadzorczej, które odbyło się w dniu 23 czerwca 2010r. Rada Nadzorcza powołała na kolejną kadencję Zarząd w składzie:

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

Skład Zarządu Spółek zależnych i współkontrolowanych

W skład Zarządu **Ferro International Sp. z o.o.** na dzień 31 grudnia 2010 roku wchodził:
Artur Depta – Prezes Zarządu.

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 2010 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 10 479 166,00 zł i dzielił się na 10 479 166 Akcji Istniejących o wartości nominalnej 1 zł każda, w tym 9 100 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, 379 166 akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz 1 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C.

W konsekwencji podjętej w dniu 25 listopada 2009 r. uchwały Zarządu w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w ramach kapitału docelowego o kwotę 1 000 000,00 zł, poprzez emisję nowych akcji serii C, o wartości nominalnej 1,0 zł każda, nastąpiła emisja akcji zwykłych na okaziciela serii C przeprowadzona w formie publicznej oferty w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych, w trybie subskrypcji otwartej. Pierwsze notowanie akcji i praw poboru do akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie odbyło się 14 kwietnia 2010 r.

W dniu 12 maja 2010 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS, dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców nowej wysokości kapitału zakładowego zaktualizowanego o kwotę 1 000 000,00 zł.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. akcjonariuszami większościowymi Ferro S.A. są Jan Gniadek i Andrzej Hołój.

Jan Gniadek posiada 3 050 tys. istniejących Akcji stanowiących 29,1% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do wykonywania 3.050 tys. głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 29,1% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Andrzej Hołój posiada 3 050 tys. istniejących Akcji stanowiących 29,1% kapitału zakładowego Spółki dających prawo do wykonywania 3.050 tys. głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 29,1% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

- PKO BP BANKOWY OFE, posiadające bezpośrednio 864 200 Akcji Istniejących, stanowiących 8,25% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 8,25% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (na podstawie rocznej struktury aktywów PKO Bankowego OFE na dzień 31 grudnia 2010 r.),

- ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, posiadający bezpośrednio 554 369 Akcji Istniejących, stanowiących 5,29% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 5,29% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (na podstawie zawiadomienia w trybie art. 69 Ustawy o Ofercie z dnia 9 listopada 2010 r. – raport bieżący 29/2010 z dnia 12 listopada 2010 r.).

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, natomiast znaczące koszty surowców i zakupu produktów, a także koszty transportu są ponoszone w walutach innych niż PLN, przede wszystkim w EUR i USD. Szereg kosztów Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd., w tym koszty wynagrodzeń, mediów i podatków lokalnych ponoszone jest w chińskim juanie, co ma pośredni wpływ na poziom kosztów Grupy. Zmiana składu koszyka walut stanowiącego punkt odniesienia dla kursu juana, jak również rozszerzenie dopuszczalnego odchylenia kursu juana od poziomu referencyjnego lub całkowite zniesienie tego ograniczenia (uwolnienie kursu juana) 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.

Ryzyko ekonomiczne i polityczne

Grupa prowadzi swoją działalność w Polsce 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 większych ryzyk ekonomicznych i politycznych, niż na rynkach w krajach rozwiniętych.

Sytuacja finansowa branży, w której działa Emitent w Polsce, 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, 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, a także zakupy towarów od chińskich dostawców powodują, że działalność Grupy narażona jest na ryzyka ekonomiczne i polityczne związane z gospodarką chińską. 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.

Ryzyko obniżenia konkurencyjności produkcji w Chinach

Grupa uruchomiła produkcję zaworów w 2003 r. w spółce współkontrolowanej, Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. w Chinach. W kolejnych latach Grupa uruchomiła w Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. produkcję innych produktów i komponentów, w tym baterii. W ocenie Emitenta produkcja w Chinach poprzez spółkę współkontrolowaną zapewnia możliwość optymalizacji kosztów produkcji, ułatwia planowanie dostaw i zachowanie pożądanych parametrów jakościowych oferowanych wyrobów. Grupa nie może jednak zagwarantować, że lokalizacja zakładu produkcyjnego w Chinach oraz prowadzenie produkcji poprzez spółkę współkontrolowaną Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. będzie w przyszłości optymalna z punktu widzenia efektywności kosztowej, planowania produkcji i kontroli jakości. Pogorszenie parametrów kosztowych funkcjonowania zakładu produkcyjnego Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. w Chinach 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 części sprzedawanego asortymentu poprzez chińską spółkę Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. Zgodnie z postanowieniami umowy spółki Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. Emitent 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 Just Valve Co. Ltd., posiada drugi ze wspólników. Personel Emitenta dysponuje ograniczoną wiedzą na temat chińskiego systemu prawnego, administracyjnego i politycznego. W związku z tym Emitent nie może wykluczyć, iż wskutek działań personelu lub drugiego ze wspólników Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd, chińskiego aparatu państwowego, chińskiego wymiaru sprawiedliwości, osób trzecich lub innych czynników Emitent utraci współkontrolę nad Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. Utrata współkontroli nad Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy.

Ryzyko związane z dźwignią finansową

W celu sfinansowania swojej działalności jednostka dominująca korzysta z kredytów, pożyczek i instrumentów dłużnych. Ferro S.A. nie może zagwarantować, że będzie w stanie zapewnić finansowanie swojej działalności na korzystnych dla niego 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. Jeżeli jednostka dominująca nie będzie w stanie pozyskać dodatkowego finansowania zgodnie ze swoimi oczekiwaniami, może być zmuszona do zmiany swojej strategii lub ograniczenia swojego rozwoju lub refinansowania istniejącego zadłużenia. Jeżeli Ferro S.A. nie będzie w

stanie zrefinansować istniejącego zadłużenia, zadłużenie spółek z 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 mogą wzrosnąć przy jednoczesnym braku odpowiedniego wzrostu przychodów Grupy.

Do czynników, które mogą spowodować wzrost kosztów operacyjnych i innych kosztów, należą między innymi:

- a) inflacja;
- b) wzrost podatków i innych zobowiązań publicznoprawnych;
- c) zmiany w polityce rządowej, przepisach prawa lub innych regulacjach (np. zmiany w systemie podatkowym);
- d) wzrost kosztów finansowania;
- e) konkurencja.

Każdy z powyższych czynników oraz spowodowany nimi wzrost kosztów operacyjnych i innych kosztów, przy jednoczesnym braku odpowiedniego wzrostu przychodów Spółki, mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy.

Ryzyko związane z uzależnieniem od kluczowych dostawców

Grupapozza portfelem marek własnych (Ferro, Weberman), oferuje w Polsce produkty producentów zagranicznych na zasadzie przedstawicielstwa. Podmioty, dla których Grupa prowadzi dystrybucję na rynku to m.in. Caleffi oraz Cimm. W rezultacie współpracy z wąskim gronem dostawców Grupa jest narażona na ryzyko wycofania się ich ze współpracy z Grupą. Wycofanie się Caleffi lub Cimm ze współpracy z Grupą lub istotna zmiana modelu i skali tej współpracy mogłyby mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy.

3. Informacje na temat toczących się postępowań sądowych

W przeciągu ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się ani nie toczą się żadne postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe lub arbitrażowe (łącznie ze wszelkimi postępowaniami w toku lub które, według wiedzy Grupy, mogą wystąpić), które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność 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**. Armatura grzewcza sprzedawana jest pod własną marką **Weberman**. Grupa jest przedstawicielem na Polskę włoskich producentów Caleffi i Cimm. Grupa Ferro sprzedaje również produkty pod markami własnymi klientów.

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

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

Grupa wdrożyła System Zarządzania Jakością ISO 9001:2008.

4.2 Sprzedaż i główne rynki

Grupa prowadzi działalność głównie na rynku polskim, gdzie w 2010 r. zrealizowała 84,5% przychodów. Istotny i systematycznie rosnący udział w strukturze sprzedaży Grupy FERRO zajmują rynki zagraniczne, głównie Rumunia, Ukraina i Francja. Grupa sprzedaje na rynkach zagranicznych tylko marki własne – produkty *Ferro* oraz *Weberman*. Udział sprzedaży zagranicznej w przychodach Grupy systematycznie rośnie i w 2010 r. wyniósł 15,5%.

Grupa Ferro prowadzi dystrybucję swoich produktów na rynku krajowym za pośrednictwem dwóch kanałów – „tradycyjnego” obejmującego głównie hurtownie, oraz „nowoczesnego” obejmującego sieci specjalistycznych sklepów wielkopowierzchniowych. Ponadto, Grupa sprzedaje swoje produkty na rynkach zagranicznych.

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).

5. Sytuacja finansowa

5.1 Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Ferro S.A. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 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 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.

Spółka Dominująca sporządziła swoje pierwsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF UE za okres kończący się 31 grudnia 2006 r. dla celów dokumentu ofertowego.

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 hurtowa wyposażenia grzejnego	jednostka zależna / pełna	2004 r.
Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd.	Yuhuan, Chiny	produkcja armatury sanitarnej	jednostka współzależna / praw własności	2002 r.

5.2 Osiągnięte wyniki

W 2010 roku Grupa Ferro osiągnęła następujące wyniki:

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wyniosły 165 575,7 tys. zł.

Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 13 035,8 tys. zł.

Wartość EBITDA wyniosła 14 010,2 tys. zł.

Zysk netto wyniósł 10 208,2 tys. zł.

Wybrane dane finansowe wg stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku przedstawia tabela. Dane w euro przedstawione wg średniego kursu rocznego.

Zasady przyjęte do przeliczenia wybranych danych finansowych.

Dane finansowe w EUR zostały przeliczone wg następujących zasad:

- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku 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 2010 roku w wysokości 4,0044 PLN/EUR,
- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu NBP na dzień 31 grudnia 2010 roku tj. 3,9603 PLN/EUR.

Wybrane dane finansowe	31-12-2010 (w tys. zł.)	31-12-2010 (w tys. EUR)
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	165 575,7	41 348,4
Zysk z działalności operacyjnej	13 035,8	3 255,4
Zysk brutto	12 444,3	3 107,7
Zysk netto	10 208,2	2 549,2
Amortyzacja	974,4	243,3
EBITDA	14 010,2	3 498,7
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(11 661,8)	(2 912,2)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	500,9	125,1

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	7 302,7	1 823,7
Przepływy pieniężne netto razem	(3 858,2)	(963,5)
Aktywa razem	127 553,2	32 208,0
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	61 342,3	15 489,3
Zobowiązania długoterminowe	620,1	156,6
Zobowiązania krótkoterminowe	60 722,2	15 332,7
Kapitał własny	66 210,9	16 718,7
Kapitał zakładowy	10 479,2	2 646,1
Liczba akcji w sztukach	10 479 166	10 479 166
Zysk na jedną akcję (w zł/EUR)	1,00	0,25
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	6,32	1,60

5.3 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Na dzień 31 grudnia 2010 r. suma bilansowa Grupy Ferro wyniosła 127 553,2 tys. zł i wzrosła o 24 482,7 tys. zł w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. Po stronie aktywów – aktywa trwałe wyniosły 34 691,6 tys. zł, co stanowiło 27,2 % sumy bilansowej. Aktywa obrotowe na koniec grudnia 2010 r. wyniosły 92 861,6 tys. zł (72,8 % sumy bilansowej).

Po stronie pasywów kapitały własne kształtowały się w dniu 31.12.2010 na poziomie 66 210,9 tys. zł, co stanowiło 51,9 % wartości pasywów.

5.4 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Przychody Grupy zrealizowane w 2010 roku wyniosły 165 575,7 tys. zł i były większe o 10,6 % w stosunku do roku 2009. Zysk z działalności operacyjnej w 2010 wyniósł 13 035,8 tys. zł, co oznacza spadek o 13,0 % w stosunku do 2009 roku. Zysk netto Grupy osiągnął wartość 10 208,2 tys. zł, co stanowi spadek o 5,0 % w stosunku do roku 2009.

5.5 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w 2010 r. wyniosły (11 661,8) tys. zł. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 500,9 tys. zł. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 7 302,7 tys. zł. Przepływy pieniężne netto razem w 2010 roku wyniosły (3 858,2) tys. zł.

Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na koniec 2010 roku wyniósł (5 808,6) tys. zł.

5.6 Analiza wskaźnikowa

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

Wskaźnik	j.m.	01.01.2010-31.12.2010
Rentowność kapitału własnego (ROE)	%	15,4
Rentowność aktywów (ROA)	%	8,0
Rentowność sprzedaży netto	%	6,2
Wskaźnik bieżącej płynności	liczba	1,5
Wskaźnik wysokiej płynności	liczba	0,6
Cykl rotacji zapasów	dni	163
Cykl rotacji należności	dni	67
Cykl rotacji zobowiązań	dni	63
Wskaźnik ogólnego poziomu zadłużenia	%	48,1
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	%	92,6
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	%	0,9

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

W 2010 roku 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 2010 r. zostały przedstawione poniżej. Tylko Spółka matka tzn. Ferro S.A. spośród spółek Grupy konsolidowanej metodą pełną korzystała z kredytów bankowych w roku 2010.

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 określone 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 (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 wierzytelności 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.

Spłata kredytu inwestycyjnego ma nastąpić w ratach miesięcznych do dnia 31 października 2011 r. oraz jednej racie wyrównawczej płatnej w dniu 30 listopada 2011 r.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. wysokość zadłużenia Spółki z tytułu umowy wynosiła 981,1 tys. zł.

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 określone 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 2010 roku zadłużenie Spółki z tytułu kredytu nieodnawialnego zostało spłacone, a wysokość zadłużenia Spółki z tytułu kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego oraz kredytu odnawialnego na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosiła 8.442,3 tys. zł.

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 określone 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 na dzień bilansowy o wartości 5 mln zł, zmieniony aneksem z dnia 21 stycznia 2011 r. do wartości 8 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.

Umowa z Deutsche Bank PBC SA

Umowa o kredyt obrotowy nieodnawialny z dnia 10 lutego 2009 r. zawarta z Deutsche Bank PBC

W dniu 10 lutego 2009 r. Spółka zawarła z Deutsche Bank PBC umowę kredytową, zmienioną aneksem z dnia 28 kwietnia 2010 r., na podstawie której Deutsche Bank PBC udostępnił Spółce kredyt obrotowy nieodnawialny w wysokości 4 mln zł. Oprocentowanie kredytu określone jest na podstawie stopy 1M WIBOR powiększonej o określoną w umowie marżę.

Zabezpieczeniem wszelkich wierzytelności Deutsche Bank PBC z tytułu zawartej umowy kredytowej są (i) pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunkach bieżących Spółki, (ii) przelew wierzytelności wobec jednego z kontrahentów, (iii) weksel in blanco oraz (iv) oświadczenie o poddaniu się egzekucji.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. zadłużenie Spółki z tytułu umowy zostało spłacone.

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 określone 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 należyłym stanie.

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

Zabezpieczeniem wszelkich wierzytelności BRE Bank z tytułu zawartej umowy 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.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. wysokość zadłużenia Spółki z tytułu umowy wynosiła 480,0 tys. zł.

Umowy o kredyt w rachunku bieżącym oraz o kredyt obrotowy w ramach linii kredytowej na obsługę bieżącej działalności Spółki z dnia 30 lipca 2009 r. zawarta z BRE Bank

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 udostępnił Spółce kredyt obrotowy w wysokości 12 mln zł oraz kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 4 mln zł. Oprocentowanie kredytu obrotowego oraz kredytu w rachunku bieżącym określone jest na podstawie, odpowiednio, zmiennej stopy 1M WIBOR oraz WIBOR dla depozytów jednodniowych, powiększonych o określone w umowie marże.

Umowa nakłada na Spółkę obowiązek między innymi (i) uzyskania zgody BRE Banku na udzielenie gwarancji i poręczeń, (ii) utrzymywania przedsiębiorstwa w należyłym stanie, (iii) niedokonywania wypłat dywidendy w wysokości przekraczającej 60% zysku netto za poprzedni okres obrotowy, (iv) uzyskania zgody banku na dokonywanie wypłat na poczet zysku za dany okres obrotowy, (v) niedokonywania wypłat dywidendy w ciężar kapitału zapasowego 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 oraz (ii) weksel własny in blanco.

Spłata należności z tytułu kredytu obrotowego oraz kredytu w rachunku bieżącym powinna nastąpić do 29 lipca 2011 r.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. wysokość zadłużenia Spółki z tytułu umowy wynosiła 13.987,2 tys. zł.

Umowa kredytowa o kredyt obrotowy z dnia 15 grudnia 2009 r. zawarta z BRE Bank

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 60% zysku netto za poprzedni okres obrachunkowy, (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 15 grudnia 2011 r.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. wysokość zadłużenia Spółki z tytułu umowy wynosiło 4,0 mln zł.

Umowa z Bankiem Millennium SA

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

W dniu 5 sierpnia 2010 r. Spółka zawarła z Bankiem Millennium umowę kredytową, na podstawie której Bank Millennium udostępnił Spółce kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 4 mln zł przeznaczony na prowadzenie bieżącej działalności. Oprocentowanie kredytu określone jest na podstawie stopy 1M WIBOR, powiększonej o określoną w umowie marżę.

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 4 sierpnia 2011 r.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. wysokość zadłużenia Ferro z tytułu umowy wynosiła 3.900,8 tys. zł.

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 Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A., Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. 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 STU Ergo Hestia S.A. nr 901005397073 dotycząca ubezpieczenia mienia od wszelkich ryzyk: ubezpieczenie budynków i budowli na kwotę 11.000 tys. zł, ubezpieczenie maszyn i urządzeń, mebli, wyposażenia i środków transportu wewnętrznego na kwotę 750 tys. zł oraz ubezpieczenie wartości pieniężnych na kwotę 20 tys. zł, wygasająca 23 czerwca 2011 r. W celu zabezpieczenia roszczeń BRE Bank S.A. z tytułu zawartych umów kredytowych FERRO S.A. dokonało cesji praw z tytułu opisywanej polisy na rzecz BRE Bank;
- b) polisa STU Ergo Hestia S.A. nr 901005396542 dotycząca ubezpieczenia mienia od wszelkich ryzyk: ubezpieczenie budynków i budowli na kwotę 10.000 tys. zł wygasająca 23 czerwca 2011 r. W celu zabezpieczenia roszczeń Banku Polska Kasa Opieki S.A. z umowy kredytowej zawartej w dniu 29 grudnia 2004 r. FERRO S.A. dokonało cesji praw z tytułu opisywanej polisy na rzecz Banku Polska Kasa Opieki.

Umowy dotyczące ubezpieczenia środków obrotowych

- a) polisa STU Ergo Hestia S.A. nr 901005396544 dotycząca kompleksowego ubezpieczenia przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk: ubezpieczenie środków obrotowych na kwotę 10.000 tys. zł wygasająca 23 czerwca 2011 r. W celu zabezpieczenia roszczeń Banku PKO BP S.A. z tytułu zawartych umów kredytowych FERRO S.A. dokonało cesji praw z tytułu opisywanej polisy na rzecz Banku PKO BP S.A.
- b) polisa STU Ergo Hestia S.A. nr 901005396545 dotycząca kompleksowego ubezpieczenia przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk: ubezpieczenie środków obrotowych na kwotę 5.000 tys. zł wygasająca 23 czerwca 2011 r. W celu zabezpieczenia roszczeń Banku PKO BP S.A. z tytułu zawartych umów kredytowych FERRO S.A. dokonało cesji praw z tytułu opisywanej polisy na rzecz Banku PKO BP S.A.
- c) polisa STU Ergo Hestia S.A. nr 901005396546 dotycząca kompleksowego ubezpieczenia przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk: ubezpieczenie środków obrotowych na kwotę 5.000 tys. zł wygasająca 23 czerwca 2011 r. W celu zabezpieczenia roszczeń Banku PKO BP S.A. z tytułu zawartych umów kredytowych FERRO S.A. dokonało cesji praw z tytułu opisywanej polisy na rzecz Banku PKO BP S.A.
- d) polisa STU Ergo Hestia S.A. nr 901005396547 dotycząca kompleksowego ubezpieczenia przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk: ubezpieczenie środków obrotowych na kwotę 5.000 tys. zł wygasająca 23 czerwca 2011 r.
- e) polisa STU Ergo Hestia S.A. nr 901005396548 dotycząca kompleksowego ubezpieczenia przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk: ubezpieczenie środków obrotowych na kwotę 5.000 tys. zł wygasająca 23 czerwca 2011 r.
- f) polisa STU Ergo Hestia S.A. nr 901005396549 dotycząca kompleksowego ubezpieczenia przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk: ubezpieczenie środków obrotowych na kwotę 5.000 tys. zł wygasająca 23 czerwca 2011 r.
- g) polisa STU Ergo Hestia S.A. nr 901005397072 dotycząca kompleksowego ubezpieczenia przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk: ubezpieczenie środków obrotowych na kwotę 3.000 tys. zł wygasająca 23 czerwca 2011 r. W celu zabezpieczenia roszczeń Banku PKO BP S.A. z tytułu zawartych umów

kredytowych FERRO S.A. dokonało cesji praw z tytułu opisywanej polisy na rzecz Banku PKO BP S.A

- h) polisa STU Ergo Hestia S.A. nr 901005397074 dotycząca ubezpieczenia sprzętu elektronicznego stacjonarnego oraz przenośnego na łączną kwotę 225 tys. zł wygasająca 23 czerwca 2011 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 obowiązuje do dnia 31 stycznia 2011 r.

Polisa została odnowiona na kolejny okres.

- b) Polisa KUKE SA 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.

Umowa dotycząca ubezpieczenia mienia w transporcie

Polisa STU Ergo Hestia S.A. nr 901005397075 dotycząca ubezpieczenia cargo do maksymalnej kwoty 8.000 tys. zł (transport statkiem) wygasająca 23 czerwca 2011 r.

Umowy dotyczące odpowiedzialności cywilnej

- a) polisa TU Allianz Polska S.A. nr 000-10-444-05872143 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 28 lutego 2011 r.

Polisa została odnowiona na kolejny okres.

- b) polisa STU Ergo Hestia S.A. nr 901005396540 dotycząca ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej i posiadania i użytkowania mienia z włączeniem OC za produkt do kwoty 2.000 tys. zł. wygasająca 23 czerwca 2011 r.
- c) polisa STU Ergo Hestia S.A. nr 901006183504 dotycząca ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej Ferro International Sp. z o.o. z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej i posiadania i użytkowania mienia z włączeniem OC za produkt do kwoty 400 tys. zł. wygasająca 18 grudnia 2011 r.

Umowy dotyczące ubezpieczenia w podróży

Polisa STU Ergo Hestia S.A. nr 901005105194 dotycząca ubezpieczenia pracowników FERRO odbywających zagraniczne podróże służbowe. Suma ubezpieczenia 150 tys. zł. Polisa obowiązuje do dnia 15 kwietnia 2011 r.

6. Informacje dodatkowe

6.1 Podmioty powiązane

Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd.

Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. z siedzibą w mechaniczno-elektrycznej strefie przemysłowej w Yuhuan, w prowincji Zhejiang, Chiny, powstała w 2002 r. jako chińsko-zagraniczne przedsięwzięcie joint venture utworzone łącznie przez Spółkę i chińskiego partnera Yuhuan County Sailin Valves Co. Ltd. – obecnie z kapitałem zakładowym w wysokości 4 000 tys. USD. Obydwa podmioty sprawują 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 SA 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.

6.2 Zatrudnienie w Grupie FERRO

	31.12.2010	
	Liczba osób	Udział ogólnej liczby pracowników
Zarząd	4	3,4%
Dział handlowy	37	31,9%
Dział logistyki oraz magazyn	40	34,5%
Inni pracownicy	35	30,2%
Razem	116	100%

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 danym roku stanowiła co najmniej 10% wartości przychodów ze sprzedaży w danym roku lub, zgodnie z przewidywaniami Spółki, w najbliższej przyszłości może osiągnąć wskazany powyżej próg (umowy handlowe).

Umowa współpracy handlowej z dnia 20 grudnia 2008 r. zawarta z Leroy Merlin

W dniu 20 grudnia 2008 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.

Umowa została zawarta na okres do 31 grudnia 2010 r.

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 r. łączna wartość przedmiotu umowy wynosiła 25,2 mln 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 SA podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

W obecnej sytuacji nie występują zagrożenia związane z ryzykiem braku płynności. Posiadane przez Grupę Ferro S.A. wolne 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 2010 r. w Spółce nie było zmian w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.

6.6 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Zadania inwestycyjne planowane do realizacji w 2011 r. obejmują rozbudowę infrastruktury IT poprzez oprogramowanie ERP (Enterprise Resource Planning). Szacowane łączne koszty inwestycji w IT nie powinny przekroczyć 1 mln zł.

W ocenie Zarządu Grupa posiada pełną zdolność do finansowania zaplanowanych na rok 2011 zamierzeń inwestycyjnych.

6.7 Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi 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.

- 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. w 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.

Zdaniem Grupy, warunki, na jakich są dokonywane transakcje z podmiotami powiązаныmi Spółki, nie odbiegają od warunków rynkowych.

6.8 Inwestycje

Grupa w chwili obecnej prowadzi inwestycję w rozbudowę systemu infrastruktury IT poprzez oprogramowanie ERP (Enterprise Resource Planning). Inwestycja ta została rozpoczęta w 2010 r. Zarząd planuje zakończyć ją w 2011 r. Łączne nakłady inwestycyjne związane z modernizacją i rozbudową systemu IT w ocenie Zarządu wyniosą około 1 000 tys. zł. Inwestycja zostanie sfinansowana ze środków własnych Spółki. W roku 2010 zrealizowano część inwestycji (około 150 tys. zł netto), przyjętą w okresie na wartości niematerialne i prawne.

Inwestycje bieżące Grupy są realizowane w Polsce.

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 (w %, r/r).....	3,7	3,4	1,7
Spożycie prywatne (realne, %, r/r)	b.d.	b.d.	2,3
Inwestycje (realne, %, r/r).....	b.d.	b.d.	(0,8)

	2011P	2010P	2009
CPI (średnia, %, r/r).....	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. wzrosnie o 10,5% w ujęciu rocznym, a w 2011 r. dynamika gospodarki chińskiej wzrosnie 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
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%.

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.

W związku ze wzrostem zamożności społeczeństwa oraz panującymi tendencjami rynkowymi, Grupa planuje konsekwentnie wzmacniać ofertę baterii klasy średniej.

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

W ramach realizacji strategii, Grupa Ferro uczestniczy obecnie w Transakcji Nabycia Spółki NOVASERVIS.

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

Intencją Zarządu jest, aby po sfinalizowaniu Transakcji Nabycia NOVASERVIS, Spółka oraz NOVASERVIS zachowały między innymi (i) 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 (ii) odrębne modele dystrybucji wynikające ze specyfiki lokalnych rynków.

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

Niezależnie od powodzenia Transakcji Nabycia NOVASERVIS, Zarząd nie wyklucza przeprowadzenia innych fuzji i przejęć w przyszłości.

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 kadencje nie dłuższe 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.

Na dzień sporządzenia Sprawozdania Zarząd nie podjął uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego.

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

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

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

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

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

W 2010 r. Prezesowi Zarządu Anecie Raczek Spółka Ferro wypłaciła wynagrodzenie w kwocie brutto 461,5 tys. zł oraz opłaciła składkę polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w kwocie 3,9 tys. zł, zaś pozostałe Spółki Grupy nie wypłacały jej wynagrodzenia.

W 2010 r. Wiceprezesowi Zarządu Arturowi Depta Spółka Ferro wypłaciła wynagrodzenie w kwocie brutto 379,5 tys. zł oraz opłaciła składkę polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w kwocie 3,9 tys. zł. Ferro International (spółka zależna) w roku 2010 wypłaciła wynagrodzenie w kwocie brutto 8,0 tys. zł.

W 2010 r. Wiceprezesowi Zarządu Zbigniewowi Gonsior Spółka Ferro wypłaciła wynagrodzenie w kwocie brutto 364,4 tys. zł. oraz opłaciła składkę polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w kwocie 3,9 tys. zł., zaś pozostałe Spółki Grupy nie wypłacały mu wynagrodzenia.

W 2010 r. Wiceprezesowi Zarządu Przemysławowi Szczygieł Spółka Ferro wypłaciła wynagrodzenie w kwocie brutto 436,6 tys. zł. oraz opłaciła składkę polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w kwocie 3,9 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 2010 r. Przewodniczącemu Rady Nadzorczej Andrzejowi Hołój, Spółka Ferro wypłaciła wynagrodzenie w kwocie brutto 34,2 tys. zł oraz opłaciła składkę polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w kwocie 3,9 tys. zł. Pozostałe świadczenia wypłacone przez spółki zależne wyniosły 5,9 tys. zł.

W 2010 r. Wiceprzewodniczącemu Rady Nadzorczej Janowi Gniadek Spółka Ferro wypłaciła wynagrodzenie w kwocie brutto 34,7 tys. zł oraz opłaciła składkę polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w kwocie 3,9 tys. zł. Pozostałe świadczenia wypłacone przez spółki zależne wyniosły 10,7 tys. zł.

W 2010 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 3,9 tys. zł, zaś pozostałe Spółki Grupy nie wypłaciły jej wynagrodzenia.

W 2010 r. członkowi Rady Nadzorczej Bartoszowi Hołój Spółka Ferro wypłaciła wynagrodzenie w kwocie brutto 12,0 tys. zł oraz opłaciła składkę polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w kwocie 3,9 tys. zł, zaś pozostałe Spółki Grupy nie wypłaciły mu wynagrodzenia.

W 2010 r. członkowi Rady Nadzorczej Arturowi Hołda Spółka Ferro wypłaciła wynagrodzenie w kwocie brutto 27,0 tys. zł oraz opłaciła składkę polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w kwocie 3,9 tys. zł, zaś pozostałe Spółki Grupy nie wypłaciły mu wynagrodzenia.

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

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	1,00%
Artur Depta	Wiceprezes Zarządu	85 312	0	0,81%
Zbigniew Gonsior	Wiceprezes Zarządu	85 312	0	0,81%
Przemysław Szczygieł	Wiceprezes Zarządu	104 271	0	1,00%

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

Imię i nazwisko	Zajmowane stanowisko	Liczba posiadanych akcji Spółki (w tys.)	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	3 050	0	29,10%
Jan Gniadek	Członek Rady Nadzorczej	3 050	0	29,10%
Bartosz Hołój	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0%

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 2010 r. Andrzej Hołój oraz Jan Gniadek posiadają bezpośrednio po 29,1% Akcji Istniejących, co stanowi łącznie 58,2% Akcji Istniejących, stanowiących łącznie 58,2% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających łącznie do 58,2% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

- Andrzej Hołój, posiadający bezpośrednio 3.050.000 Akcji Istniejących, stanowiących 29,10% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 29,10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (na podstawie złożonego Spółce oświadczenia),

- Jan Gniadek, posiadający bezpośrednio 3.050.000 Akcji Istniejących, stanowiących 29,10% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 29,10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (na podstawie złożonego Spółce oświadczenia),
- PKO BP BANKOWY OFE., posiadające bezpośrednio 864.200 Akcji Istniejących, stanowiących 8,25% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 8,25% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (na podstawie rocznej struktury aktywów PKO Bankowego OFER na dzień 31 grudnia 2010 r.) oraz
- ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, posiadający bezpośrednio 554.369 Akcji Istniejących, stanowiących 5,29% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 5,29% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (na podstawie zawiadomienia w trybie art. 69 Ustawy o Ofercie z dnia 9 listopada 2010 r. – zob. raport bieżący 29/2010 z dnia 12 listopada 2010 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 Subsکrypcyjne mogą zostać objęte przez następujące osoby: (i) Aneta Raczek, (ii) Artur Depta, (iii) Zbigniew Gonsior oraz (iv) Przemysław Szczygieł oraz, pod warunkiem nabycia przez Spółkę akcji NOVASERVIS a.s. z siedzibą w Brnie, również przez (v) Peter Schreier, (vi) Josef Bèlaš oraz (vii) Vladimir Šild.

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.

Po wygaśnięciu wyżej wymienionych ograniczeń Wprowadzający i pozostali obecni akcjonariusze Spółki będą mogli sprzedać Akcje, a Spółka będzie mogła wyemitować nowe akcje.

9.8 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego.

Okres	2009 rok	2010 rok
Podmiot audytujący	KPMG Audyt Sp. z o.o.	KPMG Audyt Sp. z o.o. sp.k.
Data podpisania umowy	20.11.2007	02.07.2010
Okres trwania umowy	Badanie sprawozdań za lata 2008 i 2009	Badanie sprawozdań za lata 2010 i 2011
Zakres umowy	<ol style="list-style-type: none"> 1. Badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego FERRO SA zgodnie z Ustawą o rachunkowości; 2. Badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy FERRO zgodnie z MSSF UE; 3. Badanie rocznego Pakietu Grupowego Spółki Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. z siedzibą w Chinach wg MSSF UE i Instrukcji Grupowych FERRO SA; 4. Inne. 	<ol style="list-style-type: none"> 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.
Wynagrodzenie	dot. punktu 1 – 75.000,00 PLN dot. punktu 2 – 55.000,00 PLN dot. punktu 3 – 220.000,00 RMB dot. punktu 4 – 40.000 PLN	dot. punktu 1,2,3,4 – 160.000,00 PLN dot. punktu 5 – 200.000,00 RMB

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

Skawina, dnia 3 marca 2011 r.