

# **FERRO**<sup>®</sup>

GRUPA FERRO



## **Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy FERRO w I półroczu 2013 roku**

Skawina, 12 sierpnia 2013 r.

**Spis treści:**

<b>1.</b>	<b>Opis organizacji Grupy Kapitałowej Ferro S.A.</b>	<b>4</b>
<b>1.1</b>	<b>Informacje ogólne</b>	<b>4</b>
<b>1.2</b>	<b>Kadra nadzorująca i zarządzająca w Spółkach Grupy</b>	<b>6</b>
<b>1.3</b>	<b>Struktura kapitału i akcjonariatu jednostki dominującej</b>	<b>7</b>
<b>2.</b>	<b>Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń</b>	<b>8</b>
<b>3.</b>	<b>Informacje na temat toczących się postępowań sądowych</b>	<b>11</b>
<b>4.</b>	<b>Sytuacja finansowa Grupy</b>	<b>12</b>
<b>4.1</b>	<b>Produkty</b>	<b>12</b>
<b>4.2</b>	<b>Sprzedaż i główne rynki</b>	<b>12</b>
<b>5.</b>	<b>Sytuacja finansowa</b>	<b>13</b>
<b>5.1</b>	<b>Osiągnięte wyniki</b>	<b>13</b>
<b>5.2</b>	<b>Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej</b>	<b>14</b>
<b>5.3</b>	<b>Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów</b>	<b>14</b>
<b>5.4</b>	<b>Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych</b>	<b>15</b>
<b>5.5</b>	<b>Analiza wskaźnikowa</b>	<b>15</b>
<b>6.</b>	<b>Informacje dodatkowe</b>	<b>16</b>
<b>6.1</b>	<b>Zatrudnienie w Grupie FERRO</b>	<b>16</b>
<b>6.2</b>	<b>Istotne umowy w Grupie FERRO</b>	<b>16</b>
<b>6.3</b>	<b>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</b>	<b>17</b>
<b>6.4</b>	<b>Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki</b>	<b>17</b>
<b>6.5</b>	<b>Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi Grupy FERRO</b>	<b>17</b>
<b>7.</b>	<b>Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki</b>	<b>19</b>
<b>8.</b>	<b>Informacje dodatkowe</b>	<b>20</b>
<b>8.1</b>	<b>Liczba i wartość nominalna akcji Spółki i pozostałych podmiotów Spółki kapitałowej, będąca w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących</b>	<b>20</b>
<b>8.2</b>	<b>Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych akcji przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu</b>	<b>21</b>
<b>8.3</b>	<b>Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki, wraz z opisem tych uprawnień</b>	<b>22</b>

<b>8.4 Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki oraz ograniczenia wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki .....</b>	<b>22</b>
---	-----------

## 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 i słowackim.

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

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

Ponadto, Grupa prowadzi dystrybucję produktów uznanego włoskiego producenta – Caleffi.

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

W Skawinie, gdzie mieści się siedziba Jednostki Dominującej, znajduje się centrum magazynowe i logistyczne.

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

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

- Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. z siedzibą w Yuhuan, Chiny;
- Ferro International Sp. z o.o. z siedzibą w Skawinie, Polska;
- NOVASERVIS spol. s r.o. z siedzibą w Brnie, Republika Czeska;
- Ferro Marketing Sp. z o.o. z siedzibą w Skawinie, Polska.

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.

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

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

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

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

Novaservis FERRO Group Romania jest spółką dystrybuującą produkty Grupy na rynku rumuńskim.

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

\*\*\* 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 do Grupy FERRO. Materiały i surowce do produkcji są kupowane od ok. 40 dostawców chińskich. Udział kapitałowy w Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. pozwala Grupie na elastyczność w planowaniu dostaw i bieżące reagowanie na potrzeby rynku.

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

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

Ferro International Sp. z o.o. z siedzibą w Skawinie powstała w 2004 r. Obecnie Ferro International Sp. z o.o. jest firmą przeznaczoną do dystrybucji produktów Spółki na następujące rynki: Kazachstan, Ukraina, Białoruś, Gruzja i Rosja. Spółka FERRO S.A. objęła 99,5% ogólnej liczby udziałów w Ferro International Sp. z o.o.

#### **Novaservis spol. sro, Novaservis FERRO Group SRL Romania, Novaservis FERRO SK s.r.o.**

**NOVASERVIS spol. s r.o.** z siedzibą w Brnie – Republika Czeska jest spółką produkcyjno-dystrybucyjną, sprzedającą swoje produkty głównie na rynku Czeskim i Słowackim. Zakład produkcyjny usytuowany jest w miejscowości Znojmo na południu Czech.

**Novaservis FERRO Group SRL** z siedzibą w Cluj-Napoka w Rumunii jest spółką w 100% zależną od spółki NOVASERVIS spol. sro. (Czechy). Zadaniem spółki jest dystrybucja produktów Grupy na terenie Rumunii.

**Novaservis FERRO SK s r.o.** z siedzibą w Senica, Republika Słowacka jest spółką w której Novaservis spol. sro (Czechy) posiada 98% udziałów, pozostałe 2% udziałów posiada FERRO SA. Zadaniem spółki jest dystrybucja produktów Grupy na terenie Słowacji.

#### **FERRO Marketing Sp. z o.o.**

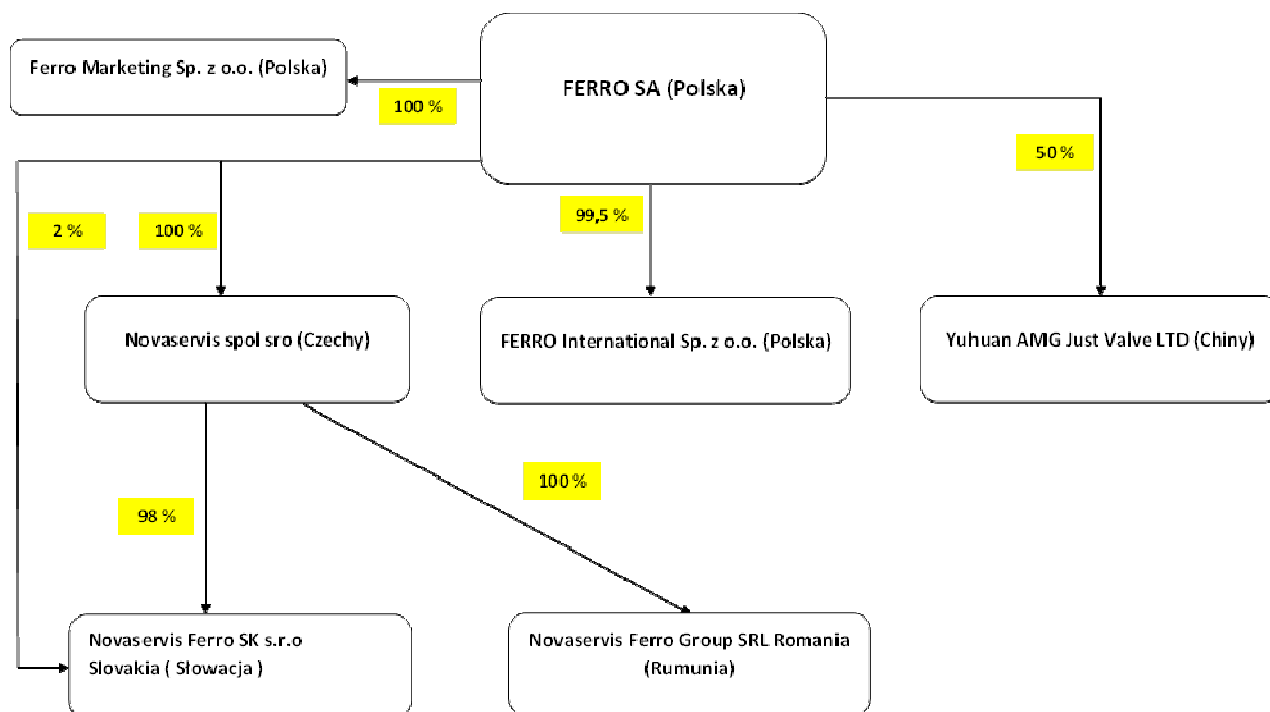
Ferro Marketing Sp. z o.o. z siedzibą w Skawinie jest spółką prowadzącą działania marketingowe dla FERRO S.A., a w przyszłości dla całej Grupy. FERRO S.A. posiada w tej spółce 100% udziałów.

#### **Metody konsolidacji Grupy FERRO**

Nazwa Spółki	Siedziba	Przedmiot przedsiębiorstwa	Charakter powiązania / metoda konsolidacji	Data objęcia kontroli
Ferro International Sp. z o.o. (dawniej Fondital Nova Florida Polska Sp. z o.o.)	Skawina, Polska	Sprzedaż wyposażenia grzejnego i sanitarnego	jednostka zależna / pełna	2004 r.
Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd.	Yuhuan, Chiny	Produkcja armatury sanitarnej	jednostka współzależna / praw własności	2002 r.

NOVASERVIS spol. s r.o.	Brno, Czechy	Produkcja i sprzedaż armatury sanitarnej	jednostka zależna / pełna	2011 r.
Novaservis FERRO Group SRL	Cluj-Napoca, Rumunia	Dystrybucja produktów Grupy na terenie Rumunii	jednostka zależna / pełna	2011 r.
Novaservis FERRO SK s.r.o	Senica, Słowacja	Dystrybucja produktów Grupy na terenie Słowacji	jednostka zależna / pełna	2013 r.
Ferro Marketing Sp. z o.o.	Skawina, Polska	Spółka przeznaczona do prowadzenia działalności marketingowej Grupy	jednostka zależna/ pełna	2011 r.

### Struktura Grupy FERRO na dzień 30 czerwca 2013 r.



## 1.2 Kadra nadzorująca i zarządzająca w Spółkach Grupy

### FERRO S.A.

Na dzień 30 czerwca 2013 r. skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- Andrzej Hołój - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Jan Gniadek - Członek Rady Nadzorczej
- Jacek Dąbrowski - Członek Rady Nadzorczej
- Jacek Osowski - Członek Rady Nadzorczej
- Jacek Tomasiak - Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. Spółką kierował Zarząd w składzie:

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

Zarząd w tym składzie został powołany w dniu 11 września 2007 r., w dniu przekształcenia Ferro Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w FERRO Spółka Akcyjna. Zgodnie ze Statutem kadencja członków Zarządu pełniących swoje funkcje w dniu wpisania do rejestru przekształcenia Spółki w spółkę akcyjną upływa, a mandaty wygasają, z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009. W dniu 23 czerwca 2010 r. Rada Nadzorcza FERRO S.A. powołała Zarząd w niezmienionym składzie na kolejną 3 letnią kadencję. W dniu 4 czerwca 2013 r. odbyło się posiedzenie Rady Nadzorczej. W związku z tym, że kadencja Zarządu upłynęła z dniem zatwierdzenia Sprawozdania finansowego za rok 2012, Rada Nadzorcza dokonała wyboru Zarządu w niezmienionym składzie na kolejną 3 letnią kadencję.

### ***Skład Zarządu Spółek zależnych i współkontrolowanych***

W skład Zarządu **Ferro International Sp. z o.o.** na dzień 30 czerwca 2013 r. wchodził:  
Artur Depta – Prezes Zarządu.

W skład Zarządu **Ferro Marketing Sp. z o.o.** na dzień 30 czerwca 2013 r. wchodził:  
Zbigniew Gonsior.

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.

Zarząd **Novaservis FERRO SK sr.o.** na dzień 30 czerwca 2013 r. składał się z trzech osób: Radim Bocek, Vladimir Sild oraz Julius Mikula.

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 2012 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 21.183.332,00 zł i dzielił się na:

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

W konsekwencji uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia FERRO S.A. z dnia 14 stycznia 2011 roku, w dniu 7 kwietnia 2011 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia

w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS, dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 10.479.166,00 zł. tj. do kwoty 20.958.332,00 zł.

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

Na dzień 30 czerwca 2013 r. znaczącymi akcjonariuszami FERRO S.A. (posiadającymi ponad 10% akcji) byli: ING OFE, Andrzej Hołój, AVIVA OFE oraz Jan Gniadek.

Strukturę akcjonariatu (z udziałem powyżej 10%) na dzień 30 czerwca 2013 roku przedstawia poniższa tabela.

<i>Akcjonariusze</i>	<i>Ilość akcji</i>	<i>Udział % w akcjonariacie</i>
ING OFE	3 749 533	17,7%
Andrzej Hołój	3 350 664	15,8%
AVIVA OFE	3 182 326	15,0%
Jan Gniadek	2 750 659	12,9%
Pozostali	8 150 150	38,6%
<b>Razem</b>	<b>21 183 332</b>	

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

## 2. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

### Ryzyko związane z konkurencją

Branża armatury sanitarnej i instalacji grzewczych charakteryzuje się wysoką konkurencyjnością. Działalność przedsiębiorstw konkurencyjnych może w przyszłości prowadzić m.in. do spadku marż generowanych przez Grupę oraz negatywnie wpływać na wolumen sprzedanych produktów, co z kolei może istotnie, negatywnie wpływać na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy.

### Ryzyko zmiany cen surowców

W toku działań produkcyjnych Grupa ponosi koszty związane z zakupem surowców na potrzeby produkcji, w szczególności miedzi i innych metali. Ze względu na uwarunkowania makroekonomiczne, na które Grupa nie ma wpływu, koszty surowców podlegają fluktuacjom. O ile w średnim i długim okresie Grupa była w stanie w znacznym stopniu niwelować



wahania cen surowców poprzez zmiany cen produktów, nie można zagwarantować, że będzie to możliwe w przyszłości. Wzrost cen surowców może powodować wzrost zapotrzebowania na kapitał obrotowy Grupy. Gwałtowne zmiany kosztów surowców wykorzystywanych przez Grupę w procesie produkcyjnym mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy.

### **Ryzyko kursowe**

Na wyniki finansowe i działalność operacyjną Grupy mają wpływ wahania kursów walut. Przeważająca część przychodów Grupy to przychody w PLN oraz w koronie czeskiej (CZK), natomiast znaczące koszty surowców i zakupu produktów, a także koszty transportu są ponoszone w walutach innych niż PLN i CZK, przede wszystkim w USD i w mniejszym stopniu w EUR. Wiele kosztów Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd., w tym koszty wynagrodzeń, mediów i podatków lokalnych, ponoszonych jest w chińskim yuanie (CNY), co ma pośredni wpływ na poziom kosztów Grupy. Zmiana składu koszyka walut stanowiącego punkt odniesienia dla kursu yuana, jak również rozszerzenie dopuszczalnego odchylenia kursu yuana od poziomu referencyjnego lub całkowite zniesienie tego ograniczenia (uwolnienie kursu yuana) mogą spowodować wzrost poziomu kosztów Grupy, co może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy.

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

Polski i chiński system podatkowy charakteryzuje się szczególnie częstymi zmianami przepisów podatkowych, w wyniku czego wiele z takich przepisów nie posiada powszechnie przyjętej interpretacji lub też jest przedmiotem częstych zmian w zakresie ich interpretacji przez organy podatkowe. Brak stabilności polskiego i chińskiego systemu podatkowego utrudnia planowanie podatkowe i zwiększa ryzyko naruszenia przepisów prawa podatkowego przez polskich przedsiębiorców. Dokonywanie zmian w zakresie interpretacji przepisów podatkowych przez organy podatkowe w połączeniu z relatywnie długim okresem przedawniania zobowiązań podatkowych i wysokimi karami za zaległości podatkowe mogą powodować ryzyko podatkowe dla polskich przedsiębiorców w zakresie znacznie wyższym niż w krajach posiadających bardziej stabilny system podatkowy. Brak stabilności systemu podatkowego w Polsce i w Chinach może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy. W związku z przejęciem spółki Novaservis a.s. (obecnie NOVASERVIS spol. s r.o.) ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych poszerzyło się o czeski system podatkowy.

### **Ryzyko ekonomiczne i polityczne**

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

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

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

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

Znajduje to również odzwierciedlenie w stosunku do rynków polskiego, czeskiego jak również słowackiego, na którym za pośrednictwem NOVASERVIS spol. s r.o. Grupa sprzedaje swoje produkty.

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

### **Ryzyko obniżenia konkurencyjności produkcji w Chinach**

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

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

Grupa prowadzi produkcję znaczącej części sprzedawanego asortymentu poprzez Yuhuan AMG. Zgodnie z postanowieniami statutu Yuhuan AMG, Spółka posiada prawo mianowania połowy członków Rady Dyrektorów, w tym Wiceprezesa. Prawo mianowania pozostałych członków Rady Dyrektorów, w tym Prezesa, który jest uprawniony do reprezentacji Yuhuan AMG, posiada drugi ze wspólników. Spółka dysponuje ograniczoną wiedzą na temat chińskiego systemu prawnego, administracyjnego i politycznego. W związku z tym, Spółka nie może wykluczyć, iż wskutek działań personelu lub drugiego ze wspólników Yuhuan AMG, chińskiego aparatu państwowego, chińskiego wymiaru sprawiedliwości, osób trzecich lub innych czynników Spółka utraci współkontrolę nad Yuhuan AMG. Utrata współkontroli nad Yuhuan AMG może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy.

### **Ryzyko związane z dźwignią finansową**

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

### **Ryzyko związane ze wzrostem kosztów operacyjnych i innych kosztów**

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

### **Ryzyko związane z siecią sprzedaży**

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

### **Ryzyko operacyjne**

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

## **3. Informacje na temat toczących się postępowań sądowych**

Według informacji posiadanych przez Spółkę, na datę sprawozdania oraz w okresie 12 miesięcy poprzedzających niniejsze sprawozdanie, nie toczyły się wobec Spółki oraz spółek z Grupy żadne postępowania administracyjne, cywilne, arbitrażowe ani karne, które mogłyby wywrzeć wpływ lub wywarły w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową Grupy lub wyniki jej działalności operacyjnej.

## 4. Sytuacja finansowa Grupy

### 4.1 Produkty

Przedmiotem działalności Grupy jest produkcja i sprzedaż armatury sanitarnej, instalacyjnej i grzewczej. Armatura sanitarna i instalacyjna sprzedawana jest przede wszystkim pod własną marką **Ferro**. Armatura grzewcza sprzedawana jest pod własną marką **Weberman**. Grupa jest przedstawicielem na Polskę włoskiego producenta **Caleffi**. Grupa sprzedaje również produkty pod markami własnymi odbiorców Grupy.

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

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

NOVASERVIS prowadzi sprzedaż produktów między innymi pod markami *Metalia*, *Titania*, *Novatorre*.

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

Spółka wdrożyła System Zarządzania Jakością ISO 9001:2008.

### Grupa FERRO – Grupy Produktowe



### 4.2 Sprzedaż i główne rynki

Grupa prowadzi działalność głównie na rynku polskim, czeskim i słowackim. Grupa FERRO prowadzi dystrybucję swoich produktów na rynku krajowym za pośrednictwem dwóch kanałów – „tradycyjnego” obejmującego głównie hurtownie oraz „nowoczesnego” obejmującego sieci specjalistycznych sklepów wielkopowierzchniowych. Tradycyjny kanał dystrybucji, obecnie najbardziej rozpowszechniony w Polsce, bazuje na współpracy z punktami sprzedaży hurtowej, sieciami hurtowni, grupami zakupowymi oraz hurtowniami na

terenie całego kraju. Duży odbiorcy hurtowi stanowią w tym modelu źródło zaopatrzenia dla mniejszych hurtowni, instalatorów oraz sklepów detalicznych. Ponadto, Grupa sprzedaje swoje produkty za pośrednictwem specjalistycznych sklepów wielkopowierzchniowych (m.in. Leroy Merlin, Castorama, OBI).

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

Grupa planuje dalszą ekspansję w krajach Europy Środkowej i Wschodniej.

## 5. Sytuacja finansowa

### 5.1 Osiągnięte wyniki

W I półroczu 2013 r. Grupa FERRO osiągnęła następujące wyniki:

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wyniosły 128 966,2 tys. zł.

Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 16 987,8 tys. zł.

Wartość EBITDA wyniosła 18 030,2 tys. zł.

Zysk netto wyniósł 10 364,0 tys. zł.

Wybrane dane finansowe Grupy FERRO wg stanu na dzień 30 czerwca 2013 r. przedstawia tabela.

Wybrane dane finansowe	30-06-2013 (w tys. zł.)	30-06-2013 (w tys. EUR)
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	128 966,2	30 604,2
Zysk z działalności operacyjnej	16 987,8	4 031,3
Zysk brutto	13 079,2	3 103,7
Zysk netto	10 364,0	2 459,4
Amortyzacja	1 042,4	247,4
EBITDA	18 030,2	4 278,7
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	16 790,2	3 984,4
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(519,8)	(123,4)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(15 653,7)	(3 714,7)
Przepływy pieniężne netto razem	616,7	146,3
Aktywa razem	336 797,0	77 796,6
Zobowiązania	147 045,4	33 965,9
Zobowiązania długoterminowe	70 949,2	16 388,5
Zobowiązania krótkoterminowe	76 096,2	17 577,4
Kapitał własny	189 751,6	43 830,7
Kapitał zakładowy	21 183,3	4 893,1
Liczba akcji w sztukach (średnia ważona)	21 128 668	21 128 668

Zysk na jedną akcję (odpowiednio w zł lub EUR)	0,49	0,12
Wartość księgową na jedną akcję (odpowiednio w zł lub EUR)	8,98	2,07

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 2013 r. w wysokości 4,2140 PLN/EUR.
- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu NBP na dzień 30 czerwca 2013 r. tj. 4,3292 PLN/EUR.

## 5.2 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Na dzień 30 czerwca 2013 r. suma bilansowa Grupy FERRO wyniosła 336 797,0 tys. zł. i spadła o 7 325,4 tys. zł. w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2012 r. Po stronie aktywów – aktywa trwałe wyniosły 211 072,1 tys. zł, co stanowiło 62,7% sumy bilansowej. Aktywa obrotowe na koniec czerwca 2013 r. wyniosły 125 724,9 tys. zł. (37,3 % sumy bilansowej).

Po stronie pasywów kapitały własne kształtowały się w dniu 30 czerwca 2013 r. na poziomie 189 751,6 tys. zł, co stanowiło 56,3 % wartości pasywów.

W okresie I półrocza 2013 roku Spółka FERRO SA odnowiła w BRE Banku kredyt krótkoterminowy na kolejny rok obrotowy na kwotę 3 mln zł.

W okresie sprawozdawczym spółka FERRO wykupiła przed terminem w celu umorzenia 84 (osiemdziesiąt cztery) obligacje zwykłe na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1.000 złotych każda. Spółka dokonała wykupu łącznie 26.515 (dwudziestu sześciu tysięcy pięciuset piętnastu) obligacji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1.000 złotych każda, wyemitowanych przez Spółkę i dopuszczonych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu Catalyst, z czego umorzonych na dzień 30 czerwca 2013 r. zostało 26.431. W związku z powyższym zadłużenie Spółki z tytułu emisji obligacji zmniejszyło się z 45 mln złotych do 18 485 tys. złotych (według wartości nominalnej).

Łączne zobowiązania oprocentowane Grupy na koniec czerwca 2013 roku wyniosły 100 571,1 tys. zł. i były mniejsze o 18 895,3 tys. zł. w porównaniu z końcem roku 2012.

## 5.3 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Przychody Grupy zrealizowane w I półroczu 2013 r. wyniosły 128 966,2 tys. zł i były niższe o 8,1 % w stosunku do analogicznego okresu roku 2012. Zysk z działalności operacyjnej w I półroczu 2013 r. wyniósł 16 987,8 tys. zł, co oznacza wzrost o 19,5 % w stosunku do analogicznego okresu roku 2012. Zysk netto Grupy FERRO na dzień 30 czerwca 2013 r. osiągnął wartość 10 364,0 tys. zł, wzrost o 43,0 % 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 2013 r. wyniosły 16 790,2 tys. zł. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły (519,8) tys. zł. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły (15 653,7) tys. zł.

Przepływy pieniężne netto razem za okres 6-ciu miesięcy 2013 r. wyniosły 616,7 tys. zł. Stan środków pieniężnych na koniec czerwca 2013 r. wyniósł 915,1 tys. zł.

## 5.5 Analiza wskaźnikowa

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

Wskaźnik	j.m.	01.01.2013 - 30.06.2013
Rentowność kapitału własnego (ROE)	%	5,5
Rentowność aktywów (ROA)	%	3,1
Rentowność sprzedaży netto	%	8,0
Wskaźnik bieżącej płynności	liczba	1,7
Wskaźnik wysokiej płynności	liczba	0,7
Cykl rotacji zapasów	dni	187
Cykl rotacji należności	dni	70
Cykl rotacji zobowiązań	dni	56
Wskaźnik ogólnego poziomu zadłużenia	%	43,7
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	%	77,5
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	%	37,4

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.	30.06.2013 r.	
	Liczba osób	Udział ogólnej liczby pracowników
Zarząd	4	3,6%
Dział handlowy	32	28,8%
Dział planowania i zakupów oraz magazyn	48	43,3%
Inni pracownicy w tym WCP Marketing	27	24,3%
Razem	111	100,0%

Spółka Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. na dzień 30 czerwca 2013 r. zatrudniała łącznie 266 osób.

Ferro International Sp. z o.o. zatrudniała na koniec czerwca 2013 r. 4 osoby.

Novaservis spol. s r.o. z siedzibą w Brnie, Republika Czeska zatrudniała na dzień 30 czerwca 2013 r. 164 osoby.

Novaservis FERRO Group SRL Romania z siedzibą w Cluj-Napoca, Rumunia zatrudniała na koniec opisywanego okresu 7 osób.

### 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 2013 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 2013 r. w Spółce nie było zmian w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.

### **6.5 Opis transakcji z podmiotami powiązanymi Grupy FERRO**

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

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

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

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

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

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

- b. Umowa najmu pomiędzy FERRO S.A. a 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 najmu pomiędzy FERRO S.A. a Ferro Marketing Sp. z o.o. z dnia 25 lipca 2011 r.

Umowa najmu pomiędzy FERRO S.A. jako wynajmującym a Ferro Marketing Sp. z o.o. jako najemcą z dnia 25 lipca 2011 r., dotycząca wynajmu przez Spółkę na rzecz Ferro Marketing Sp. z o.o. pomieszczeń biurowych w budynku biurowym w Skawinie. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony i może zostać rozwiązana za trzymiesięcznym wypowiedzeniem.

- d. Umowa zawarta pomiędzy FERRO S.A. a Ferro Marketing Sp. z o.o. z dnia 02 stycznia 2012 r.

Umowa zawarta pomiędzy FERRO S.A. jako wykonawcą a Ferro Marketing Sp. z o.o. jako zamawiającym z dnia 02 stycznia 2012 r., dotycząca świadczenia przez FERRO SA na rzecz Ferro Marketing Sp. z o.o. usług biurowo-administracyjnych. Umowa została zawarta na czas nieokreślony z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia.

- e. 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.

- f. 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.

- g. 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.

- h. Umowa o współpracy handlowej pomiędzy FERRO S.A. a NOVASERVIS spol. s r.o. z dnia 02 stycznia 2012 r.

Umowa o współpracy handlowej pomiędzy FERRO S.A. a NOVASERVIS spol. s r.o. z dnia 02 stycznia 2012 r. obejmuje wzajemne dostawy wyrobów produkowanych przez obie jej strony. Podstawą do dokonania dostawy wyrobów są pisemne zamówienia. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, z możliwością wypowiedzenia za dwumiesięcznym okresem wypowiedzenia

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

Na dzień 30 czerwca 2013 r. obowiązywały 4 umowy na najem długoterminowy 4 samochodów osobowych. Pierwsza umowa tego typu została zawarta 15 grudnia 2011 r., ostatnia 12 grudnia 2012 roku. okres najmu jest określony i dla poszczególnych umów wynosi 2 lub 3 lata.

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

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

- poziom i dynamikę PKB, stanowiące z jednej strony miarę wielkości gospodarki oraz, z drugiej strony, odzwierciedlające poziom aktywności gospodarczej i kształtowanie się koniunktury;
- wielkość produkcji przemysłowej, obrazującą stan koniunktury gospodarczej po stronie producentów;
- dynamikę konsumpcji, odzwierciedlającej kształtowanie się popytu ze strony końcowych odbiorców;
- stopę bezrobocia;
- poziom płac realnych, będący miarą siły nabywczej gospodarstw domowych;
- poziom stóp procentowych, które jako narzędzie polityki monetarnej służą wpływaniu na poziom inflacji w gospodarce i stanowią kluczowy determinant kosztu pieniądza.

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

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

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

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

Intencją Zarządu jest, aby Spółka oraz NOVASERVIS zachowały między innymi odrębność jeśli chodzi o marki obecne na rynkach macierzystych – w Polsce i w Republice Czeskiej, w celu pełnego wykorzystania przewag konkurencyjnych związanych z renomą danej marki i jej rozpoznawalnością przez lokalnych nabywców oraz odrębne modele dystrybucji wynikające ze specyfiki lokalnych rynków.

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

## 8. Informacje dodatkowe

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

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

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

Tabela: Akcje posiadane przez członków organów nadzorujących Spółki

Imię i nazwisko	Zajmowane stanowisko	Liczba posiadanych akcji Spółki	Udział głosów na WZA
Andrzej Hołój	Przewodniczący Rady Nadzorczej	3.350.664	15,82%
Jan Gniadek	Członek Rady Nadzorczej	2.750.659	12,98%
Jacek Tomasik	Członek Rady Nadzorczej	0	0,00%
Jacek Osowski	Członek Rady Nadzorczej	0	0,00%
Jacek Dąbrowski	Członek Rady Nadzorczej	0	0,00%

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.

## **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 30 czerwca 2013 r. Andrzej Hołój oraz Jan Gniadek posiadają bezpośrednio po 15,82% i 12,98% Akcji Istniejących, co stanowi łącznie 28,80% Akcji Istniejących, stanowiących łącznie 28,80% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających łącznie do 28,80% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

- Andrzej Hołój, posiadający bezpośrednio 3.350.664 Akcji Istniejących, stanowiących 15,82% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 15,82% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (na podstawie złożonego Spółce oświadczenia),
- Jan Gniadek, posiadający bezpośrednio 2.750.659 Akcji Istniejących, stanowiących 12,98% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 12,98% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (na podstawie złożonego Spółce oświadczenia),
- ING PTE SA (ING OFE), posiadające bezpośrednio 3.749.533 Akcji Istniejących, stanowiących 17,70% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 17,70% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (na podstawie zawiadomienia w trybie art. 69 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz

o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 r. – raport bieżący 29/2012 z dnia 25 maja 2012 r.) oraz

- AVIVA PTE AVIVA BZ WBK SA (AVIVA OFE), posiadające bezpośrednio 3.182.326 Akcji Istniejących, stanowiących 15,02% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 15,02% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (na podstawie zawiadomienia w trybie art. 69 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 r. – raport bieżący 4/2013 z dnia 16 stycznia 2013 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**

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

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

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

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

Statut nie zawiera żadnych ograniczeń w zbywaniu Akcji. Statut nie zawiera postanowień, zgodnie z którymi po nabyciu lub objęciu określonej liczby Akcji akcjonariusz będzie

zobowiązany do podania stanu posiadania Akcji. Obowiązki te wynikają z Ustawy o Ofercie Publicznej.

---

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

Skawina, dnia 12 sierpnia 2013 r.