

# **FERRO**<sup>®</sup>

GRUPA FERRO



## **Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy FERRO w I półroczu 2012 roku**

Skawina, 24 sierpnia 2012 r.

## Spis treści:

1.	Opis organizacji Grupy Kapitałowej Ferro S.A. ....	4
1.1	<i>Informacje ogólne</i> .....	4
1.2	<i>Kadra nadzorująca i zarządzająca w Spółkach Grupy</i> .....	6
1.3	<i>Struktura kapitału i akcjonariatu jednostki dominującej</i> .....	7
2.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.....	8
3.	Informacje na temat toczących się postępowań sądowych .....	11
4.	Sytuacja finansowa Grupy .....	12
4.1	<i>Produkty</i> .....	12
4.2	<i>Sprzedaż i główne rynki</i> .....	12
5.	Sytuacja finansowa.....	13
5.1	<i>Osiągnięte wyniki</i> .....	13
5.2	<i>Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej</i> .....	14
5.3	<i>Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów</i> .....	14
5.4	<i>Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych</i> .....	15
5.5	<i>Analiza wskaźnikowa</i> .....	15
6.	Informacje dodatkowe .....	16
6.1	<i>Zatrudnienie w Grupie FERRO</i> .....	16
6.2	<i>Istotne umowy w Grupie FERRO</i> .....	16
6.3	<i>Ocena wraz z uzasadnieniem zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań jakie Grupa FERRO podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom</i> .....	17
6.4	<i>Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki</i> .....	17
6.5	<i>Opis transakcji z podmiotami powiązanymi Grupy FERRO</i> .....	17
7.	Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki.....	18
8.	Informacje dodatkowe .....	19
8.1	<i>Liczba i wartość nominalna akcji Spółki i pozostałych podmiotów Spółki kapitałowej, będąca w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących</i> .....	19
8.2	<i>Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych akcji przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu</i> .....	20
8.3	<i>Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki, wraz z opisem tych uprawnień</i> .....	21

<b>8.4 Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki oraz ograniczenia wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki .....</b>	<b>22</b>
<b>9. Informacje dodatkowe dotyczące Jednostki Dominującej w Grupie.....</b>	<b>22</b>
<b>9.1 Czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Jednostki Dominującej w Grupie.....</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 odbiorów Grupy.

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

Ponadto, Grupa prowadzi dystrybucję produktów uznanych producentów zagranicznych. Grupa jest przedstawicielem na polski rynek włoskiego producenta Caleffi.

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

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

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

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

FERRO S.A. posiada pośrednio udziały w:

- e) Novaservis Romania SRL z siedzibą w Cluj-Napoca, Rumunia.

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

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

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

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

Novaservis Romania SRL jest spółką dystrybuującą produkty Grupy na rynku rumuńskim.

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

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

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

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

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

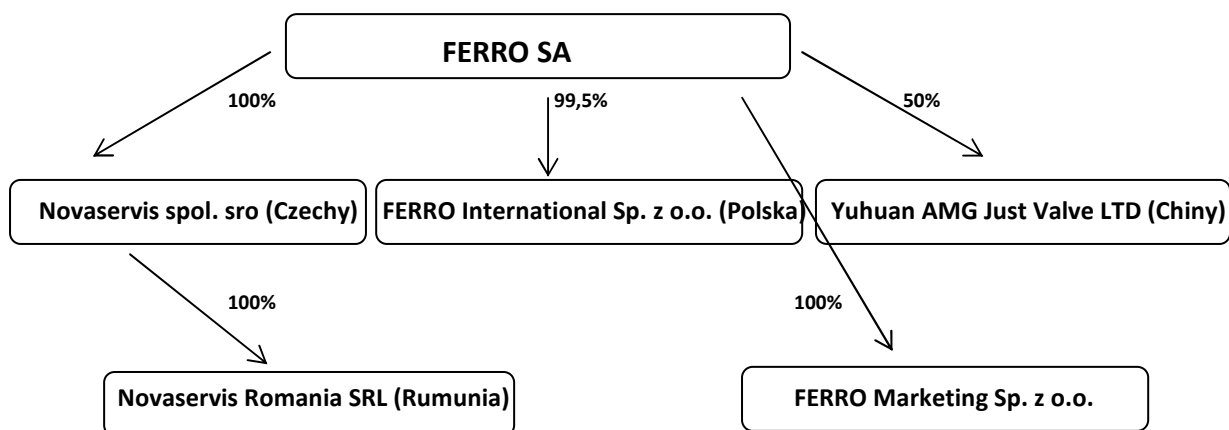
Ferro International Sp. z o.o. z siedzibą w Skawinie powstała w 2004 r. Obecnie Ferro International Sp. z o.o. jest firmą przeznaczoną do dystrybucji produktów Spółki na następujące rynki: Kazachstan, Ukraina, Białoruś, Gruzja i Rosja. Do lipca 2009 r. działając pod nazwą Fondital Nova Florida Polska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

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

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

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

Novaservis a.s. w roku 2009 założyła spółkę zależną pod firmą Novaservis Romania w której posiada 100% udziałów.

**Struktura Grupy FERRO na dzień 30 czerwca 2012 r.****Metody konsolidacji Grupy FERRO**

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

**1.2 Kadra nadzorująca i zarządzająca w Spółkach Grupy****FERRO S.A.**

Na dzień 30 czerwca 2012 r. skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

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

W okresie od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. Spółką kierował Zarząd w składzie:

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

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

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

W skład Zarządu **Ferro International Sp. z o.o.** na dzień 30 czerwca 2012 r. wchodził:  
Artur Depta – Prezes Zarządu.

W skład Zarządu **Ferro Marketing Sp. z o.o.** na dzień 30 czerwca 2012 r. wchodził:  
Zbigniew Gonsior.

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

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

W skład zarządu **Novaservis Romania SRL** wchodził:

Petr Schreier, Vladimir Sild.

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

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

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

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

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

W dniu 11 kwietnia 2011 r. Zarząd Ferro S.A. na podstawie ust. 5.5 Statutu spółki podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii F w ramach kapitału docelowego, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru akcji zwykłych na okaziciela serii F oraz zmiany

Statutu Spółki. Zarząd Ferro S.A. podwyższył kapitał zakładowy Spółki o kwotę 225.000,00 zł. W konsekwencji podjętej uchwały i emisji akcji zwykłych na okaziciela serii F, Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w dniu 29 kwietnia 2011 r. dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 225.000,00 zł tj. do kwoty 21.183.332,00 zł.

Na dzień 30 czerwca 2012 r. znaczącymi akcjonariuszami FERRO S.A. (posiadającymi ponad 5% akcji) są: ING OFE, Andrzej Hołój, Jan Gniadek oraz AVIVA OFE.

Strukturę akcjonariatu przedstawia poniższa tabela.

Akcjonariusze	Ilość akcji	Udział % w akcjonariacie
ING OFE	3 749 533	17,70%
Andrzej Hołój	3 341 273	15,77%
Jan Gniadek	3 050 000	14,40%
AVIVA OFE	1 390 000	6,56%
ING Parasol FIO	1 045 306	4,93%
Quercus TFI SA	881 751	4,16%
PKO BP Bankowy OFE	586 261	2,77%
Zarząd FERRO SA	380 531	1,80%
Zarząd Novaservis	225 000	1,06%
Pozostali	6 533 677	30,84%
<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 od momentu przejęcia Novaservis a.s. (obecnie NOVASERVIS spol. s r.o.) w koronie czeskiej (CZK), natomiast znaczące koszty surowców i zakupu produktów, a także koszty transportu są ponoszone w walutach innych niż PLN i CZK, przede wszystkim w USD i EUR. Wiele kosztów Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd., w tym koszty wynagrodzeń, mediów i podatków lokalnych, ponoszonych jest w chińskim yuanie, co ma pośredni wpływ na poziom kosztów Grupy. Zmiana składu koszyka walut stanowiącego punkt odniesienia dla kursu yuana, jak również rozszerzenie dopuszczalnego odchylenia kursu yuana od poziomu referencyjnego lub całkowite zniesienie tego ograniczenia (uwolnienie kursu yuana) mogą spowodować wzrost poziomu kosztów Grupy, co może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy.

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

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

## **Ryzyko ekonomiczne i polityczne**

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

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

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

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

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

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

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

Grupa prowadzi produkcję znaczącej części sprzedawanego asortymentu poprzez Yuhuan AMG. Grupa nie może zagwarantować, że lokalizacja zakładu produkcyjnego w Chinach oraz prowadzenie produkcji poprzez spółkę wspólnie kontrolowaną, 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 *La Torre*, *Metalia*, *Titania*, *Nobless* i *Novatorre*.

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

Spółka wdrożyła System Zarządzania Jakością ISO 9001:2008.

#### Grupa FERRO – Grupy Produktowe



### 4.2 Sprzedaż i główne rynki

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

punktami sprzedaży hurtowej, sieciami hurtowni (m.in.: z Saint Gobain, Onninen), grupami zakupowymi (m.in. z SBS, ABG, Sangroup) oraz hurtowniami na terenie całego kraju. Dużi 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 2012 r. Grupa FERRO osiągnęła następujące wyniki:

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wyniosły 140 286,4 tys. zł.

Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 14 221,0 tys. zł.

Wartość EBITDA wyniosła 15 177,2 tys. zł.

Zysk netto wyniósł 7 248,8 tys. zł.

Wybrane dane finansowe Grupy FERRO wg stanu na dzień 30 czerwca 2012 r. przedstawia tabela.

Wybrane dane finansowe	30-06-2012 (w tys. zł.)	30-06-2012 (w tys. EUR)
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	140 286,4	33 207,0
Zysk z działalności operacyjnej	14 221,0	3 366,2
Zysk brutto	9 220,3	2 182,5
Zysk netto	7 248,8	1 715,8
Amortyzacja	956,2	226,3
EBITDA	15 177,2	3 592,5
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 901,9	1 160,3
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 1 074,8	-254,4
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 17 503,4	-4 143,2
Przepływy pieniężne netto razem	- 13 676,3	-3 237,3
Aktywa razem	362 394,1	85 043,1
Zobowiązania	187 662,4	44 038,8
Zobowiązania długoterminowe	87 592,0	20 555,3
Zobowiązania krótkoterminowe	100 070,4	23 483,5
Kapitał własny	174 731,7	41 004,3
Kapitał zakładowy	21 183,3	4 971,1

Liczba akcji w sztukach (średnia ważona)	21 183 332	
Zysk na jedną akcję (odpowiednio w zł lub EUR)	0,34	0,08
Wartość księgową na jedną akcję (odpowiednio w zł lub EUR)	8,25	1,94

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 2012 r. w wysokości 4,2246 PLN/EUR.
- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu NBP na dzień 30 czerwca 2012 r. tj. 4,2613 PLN/EUR.

## **5.2 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej**

Na dzień 30 czerwca 2012 r. suma bilansowa Grupy FERRO wyniosła 362 394,1 tys. zł. i wzrosła o 14 165,2 tys. zł. w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. Po stronie aktywów – aktywa trwałe wyniosły 211 507,7 tys. zł, co stanowiło 58,4% sumy bilansowej. Aktywa obrotowe na koniec czerwca 2012 r. wyniosły 150 886,5 tys. zł (41,6 % sumy bilansowej).

Po stronie pasywów kapitały własne kształtowały się w dniu 30 czerwca 2012 r. na poziomie 174 731,7 tys. zł, co stanowiło 48,2 % wartości pasywów.

W okresie I półrocza 2012 roku Spółka FERRO S.A. zaciągnęła w BRE Banku dwa nowe trzyletnie kredyty inwestycyjne na łączną kwotę 7 mln zł z przeznaczeniem na przedterminowy wykup obligacji własnych celem umorzenia. Zadłużenie z tytułu ww. kredytów na dzień 30 czerwca 2012 roku wyniosło 6.667.000,00 zł. Zabezpieczeniem ww. kredytów stanowi hipoteka umowna łączna do kwoty 10,5 mln złotych ustanowiona na nieruchomościach firmy.

W tym samym czasie Spółka FERRO S.A. wykupiła przed terminem i umorzyła 8.084 obligacje własne na łączną kwotę 8.084.000,00 zł. wg wartości nominalnej.

## **5.3 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów**

Przychody Grupy zrealizowane w I półroczu 2012 r. wyniosły 140 286,4 tys. zł i były większe o 26,6 % w stosunku do analogicznego okresu roku 2011. Zysk z działalności operacyjnej w I półroczu 2012 r. wyniósł 14 221,0 tys. zł, co oznacza wzrost o 2,6 % w stosunku do analogicznego okresu roku 2011. Zysk netto Grupy FERRO na dzień 30 czerwca 2012 r. osiągnął wartość 7 248,8 tys. zł, wzrost o 19,9 % 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 2012 r. wyniosły 4 901,9 tys. zł. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły – 1 074,8 tys. zł. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły – 17 503,4 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto razem za okres 6-ciu miesięcy 2012 r. wyniosły – 13 676,3 tys. zł. Stan środków pieniężnych na koniec czerwca 2012 r. wyniósł – 16 658,4 tys. zł.

## 5.5 Analiza wskaźnikowa

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

Wskaźnik	j.m.	01.01.2012 - 30.06.2012
Rentowność kapitału własnego (ROE)	%	4,1
Rentowność aktywów (ROA)	%	2,0
Rentowność sprzedaży netto	%	5,2
Wskaźnik bieżącej płynności	liczba	1,51
Wskaźnik wysokiej płynności	liczba	0,67
Cykl rotacji zapasów	dni	194
Cykl rotacji należności	dni	82
Cykl rotacji zobowiązań	dni	62
Wskaźnik ogólnego poziomu zadłużenia	%	51,8
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	%	107,4
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	%	50,1

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 = (handlowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe/ przychody netto ze sprzedaży produktów)\* ilość dni okresu

Cykl rotacji zobowiązań = (handlowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe/ 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.	30.06.2012 r.	
	Liczba osób	Udział ogólnej liczby pracowników
Zarząd	4	3,4%
Dział handlowy	35	29,9%
Dział planowania i zakupów oraz magazyn	45	38,5%
Inni pracownicy w tym WCP Marketing	33	28,2%
Razem	117	100,0%

Spółka Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. na dzień 30 czerwca 2012 r. zatrudniała łącznie 645 osób.

Ferro International Sp. z o.o. zatrudniała na koniec czerwca 2012 r. 5 osób.

Novaservis spol. s r.o. z siedzibą w Brnie, Republika Czeska zatrudniała na dzień 30 czerwca 2012 r. 182 osoby.

Novaservis Romania z siedzibą w Cluj-Napoca, Rumunia zatrudniała na koniec opisywanego okresu 5 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).

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

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

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

W I półroczu 2012 r. łączna wartość przedmiotu umowy wyniosła 9.923,2 tys. zł.



### **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 2012 r. w Spółce nie było zmian w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.

### **6.5 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. 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 powiązаныmi z akcjonariuszami Spółki obejmują przede wszystkim najem nieruchomości. Zdaniem Spółki powyższe transakcje są przeprowadzane na warunkach rynkowych.

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

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

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

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

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

c. Umowa o wykonanie usług transportowych pomiędzy Fertrans Sp. z o.o. a FERRO S.A. z dnia 2 stycznia 2004 r.

Umowa o wykonanie usług transportowych pomiędzy Fertrans Sp. z o.o. jako wykonawcą a FERRO S.A. jako zamawiającym z dnia 2 stycznia 2004 r. dotyczy usług transportowych na terenie Polski na rzecz Spółki. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, z możliwością wypowiedzenia za jednomiesięcznym okresem wypowiedzenia.

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

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

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

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

f. Umowy najmu samochodów zawarte pomiędzy FERRO S.A. a BH-Finance Sp. z o.o.

Umowa dotyczy najmu długoterminowego 4 samochodów od spółki BH-Finance z możliwością ich zakupu przez Spółkę FERRO S.A. po okresie najmu. Umowy zawarte są na czas określony do końca 2014 roku.

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

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 w 2011 roku nabyła lidera w branży armatury sanitarnej na rynku czeskim – spółkę NOVASERVIS.

Powiększona Grupa dąży 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*, *Nobless* 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
Artur Hołda	Członek Rady Nadzorczej	0	0%
Grażyna Gniadek	Członek Rady Nadzorczej	0	0%
Andrzej Hołój	Członek Rady Nadzorczej	3.341.273	15,77%
Jan Gniadek	Członek Rady Nadzorczej	3.050.000	14,40%

Bartosz Hołój	Członek Rady Nadzorczej	2.460	0,01%
---------------	-------------------------	-------	-------

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

## **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 2012 r. Andrzej Hołój oraz Jan Gniadek posiadają bezpośrednio po 15,77% i 14,40% Akcji Istniejących, co stanowi łącznie 30,17% Akcji Istniejących, stanowiących łącznie 30,17% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających łącznie do 30,17% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

- Andrzej Hołój, posiadający bezpośrednio 3.341.273 Akcji Istniejących, stanowiących 15,77% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 15,77% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (na podstawie złożonego Spółce oświadczenia),
- Jan Gniadek, posiadający bezpośrednio 3.050.000 Akcji Istniejących, stanowiących 14,40% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 14,40% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (na podstawie złożonego Spółce oświadczenia),
- ING PTE SA (ING OFE), posiadające bezpośrednio 3.749.533 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 1.390.000 Akcji Istniejących, stanowiących 6,56% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 6,56% 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 15/2012 z dnia 22 marca 2012 r. oraz raport bieżący 26/2012 z dnia 23 maja 2012 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 Sild.

Na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej Spółki z dnia 5 czerwca 2012 r. w sprawie weryfikacji spełnienia warunków Programu Motywacyjnego oraz zaoferowania i wydania warrantów subskrypcyjnych, wobec stwierdzenia spełnienia warunków Rada Nadzorcza Spółki zaoferowała warrant subskrypcyjny członkom Zarządu Ferro S.A.

W związku z przyjęciem oferty zostały wydane warrant subskrypcyjne w ilości:

Aneta Raczek	- 64 539
Artur Depta	- 45 858
Zbigniew Gonsior	- 45 858
Przemysław Szczygieł	- 45 858

W dniu 18 czerwca 2012 r. Zarząd Ferro S.A. podjął Uchwałę w sprawie weryfikacji spełnienia warunków Programu Motywacyjnego oraz zaoferowania i wydania warrantów subskrypcyjnych stwierdzającą spełnienie warunków i zaoferowanie warrantów subskrypcyjnych Petrowi Schreier, Josefowi Belaska, Vladimirowi Sild.

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.

### **9. Informacje dodatkowe dotyczące Jednostki Dominującej w Grupie**

#### **9.1 Czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Jednostki Dominującej w Grupie**

Opis czynników o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe uzyskane przez Jednostkę Dominującą w skróconym jednostkowym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres 6 miesięcy 2012 roku:

- (i) W okresie sprawozdawczym znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Spółki miały powstałe różnice kursowe związane z wyceną, przewalutowaniem i całkowitym rozliczeniem udzielonej pożyczki długoterminowej z dnia 5 kwietnia 2011 r. Pożyczka stanowiła część inwestycji Spółki w jednostce zagranicznej i zgodnie z podjętą uchwałą z dnia 23 marca 2012 r. została w formie potrącenia przeznaczona na dokonanie wpłat na poczet podwyższenia kapitału zakładowego oraz wpłat na poczet dopłat na kapitał zapasowy w Novaservis spol. s.r.o. Na dzień 30 czerwca 2012 r. wartość ujemnych niezrealizowanych i zrealizowanych różnic kursowych wynosiła 8.660,9 tys. zł

Gdyby nie wystąpiły zdarzenia opisane w wyżej wymienionych punktach to zysk netto za okres od 01.01.2012 do 30.06.2012 wyniósłby 1 278,3 tys. zł. Poniżej w kolumnie drugiej przedstawiono prezentację wyniku finansowego Spółki po eliminacji wpływu niezrealizowanych i zrealizowanych różnic kursowych wynikających z przeliczenia udzielonej pożyczki długoterminowej.

## Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów Jednostki

Dominującej:

	Wynik finansowy -stan faktyczny	Wynik finansowy po eliminacji wpływu czynników o nietypowym charakterze	Wynik finansowy -stan faktyczny
	30.06.2012 w tys. PLN	30.06.2012 w tys. PLN	30.06.2011 w tys. PLN
Przychody ze sprzedaży	82 153,0	82 153,0	84 912,5
Pozostałe przychody	162,7	162,7	156,2
Koszt własny sprzedanych towarów i materiałów	(65 695,8)	(65 695,8)	(65 875,8)
Zużycie materiałów i energii	(1 192,9)	(1 192,9)	(1 215,0)
Wynagrodzenia oraz świadczenia pracownicze	(5 769,2)	(5 769,2)	(5 409,2)
Amortyzacja	(490,4)	(490,4)	(527,1)
Pozostałe koszty	(5 772,9)	(5 772,9)	(5 034,8)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>3 394,5</b>	<b>3 394,5</b>	<b>7 006,8</b>
Przychody finansowe	1 100,3	1 100,3	3 970,5
Koszty finansowe	(11 352,1)	(2 691,2)	(5 914,0)
<b>Koszty finansowe netto</b>	<b>(10 251,8)</b>	<b>(1 590,9)</b>	<b>(1 943,5)</b>
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(6 857,3)</b>	<b>1 803,6</b>	<b>5 063,3</b>
Podatek dochodowy	(524,1)	(524,1)	(554,8)
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>	<b>(7 381,4)</b>	<b>1 278,3</b>	<b>4 508,5</b>
Inne całkowite dochody netto za rok obrotowy	-	-	-
<b>Całkowite dochody (straty) ogółem za rok obrotowy</b>	<b>(7 381,4)</b>	<b>1 278,3</b>	<b>4 508,5</b>

---

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

Skawina, dnia 24 sierpnia 2012 r.