

# **FERRO**<sup>®</sup>

GRUPA FERRO



## **Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy FERRO w I półroczu 2014 roku**

Skawina, 25 sierpnia 2014 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>7</b>
<b>1.3</b>	<b>Struktura kapitału i akcjonariatu jednostki dominującej</b>	<b>8</b>
<b>2.</b>	<b>Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń</b>	<b>9</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>15</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>21</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, słowackim oraz rumuńskim.

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.

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

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

Podmiotem dominującym w Grupie jest FERRO S.A., spółka akcyjna z siedzibą w Skawinie. FERRO S.A. aktualnie posiada bezpośrednio udziały w następujących spółkach:

- Ferro International Sp. z o.o. z siedzibą w Skawinie, Polska;
- Ferro International 2 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;
- Novaservis Ferro Hungary Kft. z siedzibą w Budapeszcie, Węgry.

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.

FERRO International 2 Sp. z o.o. (dawniej FERRO International sp. z o.o. SKA) jest spółką zarejestrowaną w Polsce w dniu 2 czerwca 2014 r. Spółka została powołana w celu zapewnienia efektywności zarządzania własnością intelektualną w grupie kapitałowej.

Spółka FERRO w dniu 24 kwietnia br. podpisała umowę zbycia 50% udziałów w spółce **Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd.** z siedzibą w mechaniczno-elektrycznej strefie przemysłowej w Yuhuan, w prowincji Zhejiang, Chiny. Ostateczne rozliczenie transakcji sprzedaży (wpływ całości uzgodnionej ceny) nastąpił w dniu 13 czerwca br.

Zgodnie z ustaleniami, dostawy realizowane przez Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. dla Grupy FERRO będą realizowane na dotychczasowych warunkach finansowo-rozliczeniowych.

#### **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.

#### **Ferro International 2 Sp. z o.o.**

FERRO International 2 Sp. z o.o. (dawniej FERRO International Sp. z o.o. SKA) jest spółką zarejestrowaną w Polsce w dniu 2 czerwca 2014 r.

Spółka powstała w wyniku przekształcenia FERRO International spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 2 kwietnia 2014 r. Zgodnie z przyjętym statutem Spółki przekształconej powstałej z przekształcenia FERRO International sp. z o.o. SKA z dnia 2 kwietnia 2014 r. Spółka zostaje założona na czas nieokreślony.

Spółka została powołana w celu zapewnienia efektywności zarządzania własnością intelektualną w grupie kapitałowej.

**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.

**Novaservis Ferro Hungary Kft.** z siedzibą w Budapeszcie, Węgry jest spółką, w której Novaservis spol. sro (Czechy) posiada 100% udziałów. Zadaniem spółki jest dystrybucja produktów Grupy na terenie Węgier.

#### **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.

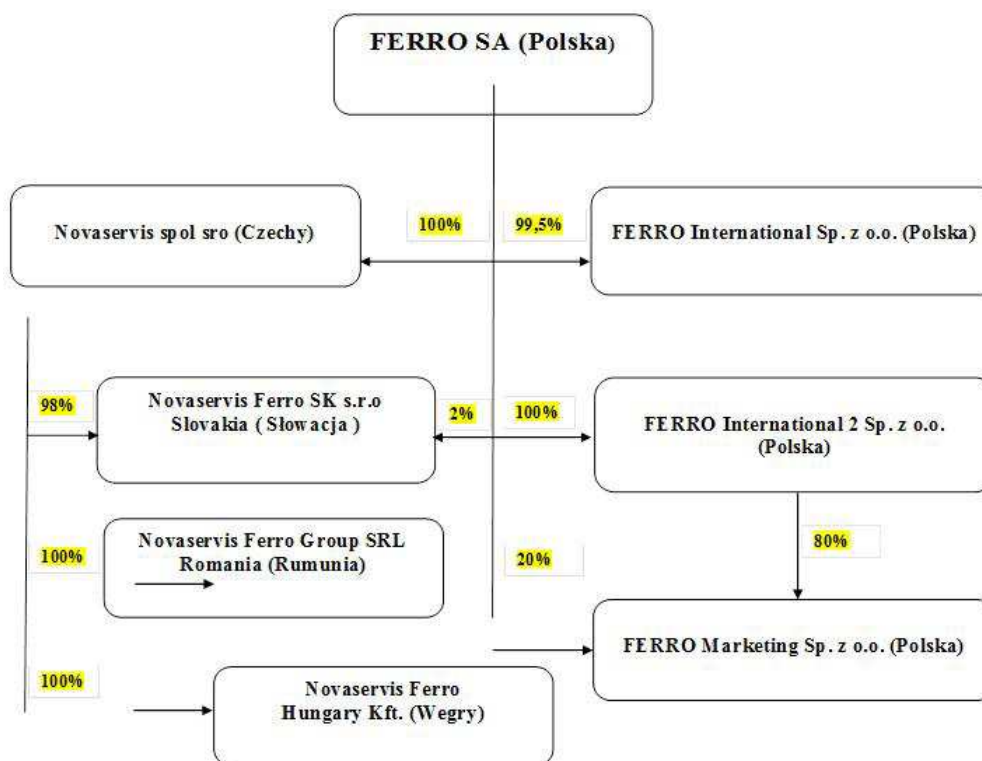
**Metody konsolidacji Grupy FERRO**

Nazwa spółki	Siedziba	Zakres podstawowej działalności jednostki	Udział w kapitale / liczbie głosów, charakter powiązania	Data objęcia kontroli/ nabycia Metoda konsolidacji
Ferro International Sp. z o.o.	Skawina, Polska	Spółka przeznaczona do dystrybucji produktów Grupy na eksport	99,50% jednostka zależna	2004 r. metoda pełna
NOVASERVIS spol. s r.o.	Brno, Czechy,	Sprzedaż i produkcja armatury i wyposażenia sanitarnego	100,00% Jednostka zależna	2011 r. metoda pełna
Novaservis Ferro Group SRL	Cluj – Napoca, Rumunia	Spółka przeznaczona do dystrybucji produktów Grupy na terenie Rumunii	100,00% Jednostka zależna	2011 r. metoda pełna
Ferro Marketing Sp. z o.o.	Skawina, Polska	Spółka przeznaczona do prowadzenia działalności marketingowej Grupy	100,00% Jednostka zależna	2011 r. metoda pełna
Novaservis Ferro SK s.r.o.	Senica, Słowacja,	Spółka przeznaczona do dystrybucji produktów Grupy na terenie Słowacji	100,00% Jednostka zależna	2013 r. metoda pełna
Ferro International 2 Sp. z o.o. (dawniej Ferro International Sp. z o.o. S.K.A)	Skawina, Polska	Spółka powołana w celu zarządzania własnością intelektualną Grupy	100,00% Jednostka zależna	2013 r. metoda pełna
Novaservis Ferro Hungary Kft. *	Budapeszt, Węgry	Spółka przeznaczona do dystrybucji produktów Grupy na terenie Węgier	100,00% Jednostka zależna	2014 r. metoda pełna

\*Jednostka zależna Novaservis Ferro Hungary Kft. została założona w dniu 28 maja 2014 r. i do dnia 30 czerwca 2014 r. nie prowadziła jeszcze działalności operacyjnej.

## Struktura Grupy FERRO na dzień 30 czerwca 2014 r.

Schemat Grupy FERRO



### 1.2 Kadra nadzorująca i zarządzająca w Spółkach Grupy

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

Na dzień 30 czerwca 2014 r. skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

Andrzej Hołój - Przewodniczący Rady Nadzorczej  
Jacek Dąbrowski - Członek Rady Nadzorczej  
Jacek Osowski - Członek Rady Nadzorczej  
Jacek Tomasik - Członek Rady Nadzorczej  
Zbigniew Rogóż - Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 06 maja 2014 r. Spółką kierował Zarząd w składzie:

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

W związku z rezygnacją Pana Przemysława Szczygła z funkcji członka Zarządu od dnia 06 maja 2014 roku, Rada Nadzorcza zmniejszyła ilość członków Zarządu FERRO SA do trzech osób.

W zawiązku z powyższym od dnia 06 maja br. Spółką kierował Zarząd w składzie:

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

Zgodnie ze Statutem kadencja członków Zarządu pełniących swoje funkcje trwa 3 lata. W dniu 4 czerwca 2013 r. odbyło się posiedzenie Rady Nadzorczej, na której przedłużono kadencję Zarządu do czerwca 2016 r.

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

W skład Zarządu **Ferro International Sp. z o.o.** na dzień 30 czerwca 2014 r. wchodził:  
Artur Depta – Prezes Zarządu.

W skład Zarządu **Ferro International 2 Sp. z o.o.** na dzień 30 czerwca 2014 r. wchodził:  
Artur Depta – Prezes Zarządu.

W skład Zarządu **Ferro Marketing Sp. z o.o.** na dzień 30 czerwca 2014 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 i Zbigniew Gonsior.

Zarząd **Novaservis FERRO SK sr.o.** na dzień 30 czerwca 2014 r. składał się z trzech osób:  
Radim Bocek, Vladimir Sild oraz Julius Mikula.

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

Na dzień 30 czerwca 2014 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 21.339.587,00 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.
- 156.255 akcji zwykłych na okaziciela serii „E” o wartości nominalnej 1 zł o numerach od E000001 do E156255.



Na dzień 30 czerwca 2014 r. znaczącymi akcjonariuszami FERRO S.A. (posiadającymi ponad 10% akcji) byli: ING OFE, Andrzej Hołój, AVIVA OFE.

Strukturę akcjonariatu (z udziałem powyżej 10%) na dzień 30 czerwca 2014 roku przedstawia poniższa tabela.

<i>Akcjonariusze</i>	<i>Ilość akcji</i>	<i>Udział % w akcjonariacie</i>
ING OFE	3 749 533	17,6%
Andrzej Hołój	3 350 664	15,7%
AVIVA OFE	3 182 326	14,9%
Pozostali	11 057 064	51,8%
<b>Razem</b>	<b>21 339 587</b>	

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

Na dzień przekazania raportu do publikacji struktura akcjonariatu nie uległa zmianie.

## 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 materiałów i produktów, a także koszty transportu są ponoszone w walutach innych niż PLN i CZK, przede wszystkim w USD i w mniejszym stopniu w EUR.

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

Polski system podatkowy charakteryzuje się szczególnie częstymi zmianami przepisów podatkowych, w wyniku czego wiele z takich przepisów nie posiada powszechnie przyjętej interpretacji lub też jest przedmiotem częstych zmian w zakresie ich interpretacji przez organy podatkowe. Brak stabilności polskiego systemu podatkowego utrudnia planowanie podatkowe i zwiększa ryzyko naruszenia przepisów prawa podatkowego przez polskich przedsiębiorców. Dokonywanie zmian w zakresie interpretacji przepisów podatkowych przez organy podatkowe w połączeniu z relatywnie długim okresem 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 może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy. W związku z ekspansją i rozwojem Grupy FERRO ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych poszerzyło się o czeski, słowacki i rumuński system podatkowy.

### **Ryzyko ekonomiczne i polityczne**

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

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

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

Zmiany w zakresie zasad prowadzenia działalności gospodarczej na rynku polskim, czeskim, słowackim i rumuńskim oraz zmiany otoczenia makroekonomicznego na tych rynkach mogą mieć istotny wpływ na działalność Grupy.

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

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

W celu sfinansowania swojej działalności Grupa korzysta z kredytów i pożyczek. 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**, **Metalia**, **Tytania**, **Novatorre**. Armatura grzewcza sprzedawana jest pod własną marką **Weberman**. Grupa FERRO sprzedaje również produkty pod markami własnymi odbiorców Grupy.

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

### Grupa FERRO – Grupy Produktowe



### 4.2 Sprzedaż i główne rynki

Grupa prowadzi działalność głównie na rynku polskim, czeskim, słowackim i rumuńskim. 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. Najwięksi 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. Grupa planuje dalszą ekspansję w krajach Europy Środkowej i Wschodniej.

## 5. Sytuacja finansowa

### 5.1 Osiągnięte wyniki

W I półroczu 2014 r. Grupa FERRO osiągnęła następujące wyniki:

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wyniosły 130 438,9 tys. zł.

Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 18 645,6 tys. zł.

Wartość EBITDA wyniosła 19 684,7 tys. zł.

Zysk netto wyniósł 13 989,2 tys. zł.

Wybrane dane finansowe Grupy FERRO wg stanu na dzień 30 czerwca 2014 r. przedstawia tabela.

Wybrane dane finansowe	30-06-2014 (w tys. zł.)	30-06-2014 (w tys. EUR)
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	130 438,9	31 217,4
Zysk z działalności operacyjnej	18 645,6	4 462,4
Zysk brutto	15 078,2	3 608,6
Zysk netto	13 989,2	3 348,0
Amortyzacja	1 039,1	248,7
EBITDA	19 684,7	4 711,1
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(29 760,9)	(7 122,6)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	11 726,1	2 806,4
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(10 152,2)	(2 429,7)
Przepływy pieniężne netto razem	(28 187,0)	(6 745,9)
Aktywa razem	342 199,5	82 241,7
Zobowiązania	165 460,4	39 765,5
Zobowiązania długoterminowe	46 743,2	11 233,9
Zobowiązania krótkoterminowe	118 717,2	28 531,6
Kapitał własny	176 739,1	42 476,2
Kapitał zakładowy	21 339,6	5 128,6
Liczba akcji w sztukach (średnia ważona)	21 080 253	21 080 253
Zysk na jedną akcję (odpowiednio w zł lub EUR)	0,66	0,16
Wartość księgową na jedną	8,28	1,99

akcję (odpowiednio w zł lub EUR)		
-------------------------------------	--	--

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 2014 r. w wysokości 4,1784 PLN/EUR.
- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu NBP na dzień 30 czerwca 2014 r. tj. 4,1609 PLN/EUR.

## 5.2 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Na dzień 30 czerwca 2014 r. suma bilansowa Grupy FERRO wyniosła 342 199,5 tys. zł. I wzrosła o 17 475,2 tys. zł. w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2013 r. Po stronie aktywów – aktywa trwale wyniosły 176 805,2 tys. zł, co stanowiło 51,7 % sumy bilansowej. Aktywa obrotowe na koniec czerwca 2014 r. wyniosły 165 394,3 tys. zł. (48,3 % sumy bilansowej).

Po stronie pasywów kapitały własne kształtowały się w dniu 30 czerwca 2014 r. na poziomie 176 739,1 tys. zł, co stanowiło 51,6 % wartości pasywów.

W okresie I półrocza 2014 roku Spółka FERRO SA odnowiła w BRE Banku kredyt krótkoterminowy na kolejny rok obrotowy na kwotę 1 mln zł.

W okresie sprawozdawczym Spółka, w trybie przewidzianym w warunkach emisji obligacji, sporządzonych w związku z prywatną emisją obligacji zwykłych na okaziciela serii A, uchwaloną przez Zarząd w dniu 21 marca 2011 r. uchwałą w sprawie emisji obligacji serii A, dokonała przedterminowego wykupu na żądanie Spółki wszystkich obligacji na okaziciela serii A, tj. 18 451 (osiemnaście tysięcy czterysta pięćdziesiąt jeden) sztuk, o wartości nominalnej 1 000 (jeden tysiąc) złotych każda.

W związku z rejestracją obligacji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych oraz ich wprowadzeniem do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu Catalyst prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie przedterminowy wykup obligacji został przeprowadzony za pośrednictwem KDPW i zgodnie z właściwymi regulacjami dotyczącymi KDPW i Catalyst. Wykluczenie obligacji z alternatywnego systemu obrotu na Catalyst nastąpiło z dniem 23 czerwca 2014 roku na podstawie uchwały Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych nr 702/2014 z dnia 17 czerwca 2014 r.

Przedterminowy wykup obligacji został sfinansowany udzielonym przez mBank S.A. kredytem inwestycyjnym przeznaczonym na ten cel w wysokości 18 mln zł.

Łączne zobowiązania oprocentowane Grupy na koniec czerwca 2014 roku wyniosły 84 059,2 tys. zł. i wzrosły o 2 033,2 tys. zł. w porównaniu z końcem roku 2013.

### 5.3 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Przychody Grupy zrealizowane w I półroczu 2014 r. wyniosły 130 438,9 tys. zł i były wyższe o 1,1 % w stosunku do analogicznego okresu roku 2013. Zysk z działalności operacyjnej w I półroczu 2014 r. wyniósł 18 645,6 tys. zł, co oznacza wzrost o 9,8 % w stosunku do analogicznego okresu roku 2013. Zysk netto Grupy FERRO na dzień 30 czerwca 2014 r. osiągnął wartość 13 989,2 tys. zł, wzrost o 35,0 % 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 2014 r. wyniosły (29 760,9) tys. zł. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 11 726,1 tys. zł. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły (10 152,2) tys. zł.

Przepływy pieniężne netto razem za okres 6-ciu miesięcy 2014 r. wyniosły (28 187,0) tys. zł. Stan środków pieniężnych na koniec czerwca 2014 r. wyniósł (7 451,1) tys. zł.

### 5.5 Analiza wskaźnikowa

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

Wskaźnik	j.m.	01.01.2014 - 30.06.2014
Rentowność kapitału własnego (ROE)	%	7,9
Rentowność aktywów (ROA)	%	4,1
Rentowność sprzedaży netto	%	10,7
Wskaźnik bieżącej płynności	liczba	1,4
Wskaźnik wysokiej płynności	liczba	0,5
Cykl rotacji zapasów	dni	297
Cykl rotacji należności	dni	70
Cykl rotacji zobowiązań	dni	113
Wskaźnik ogólnego poziomu zadłużenia	%	48,4
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	%	93,6
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	%	26,4

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.	30.06.2014 r.	
	Liczba osób	Udział ogólnej liczby pracowników
Zarząd	3	2,4%
Dział handlowy	35	28,5%
Dział planowania i zakupów oraz magazyn	56	45,5%
Inni pracownicy w tym marketing	29	23,6%
Razem	123	100,0%

Ferro International Sp. z o.o. zatrudniała na koniec czerwca 2014 r. 7 osób.

Novaservis spol. s r.o. z siedzibą w Brnie, Republika Czeska zatrudniała na dzień 30 czerwca 2014 r. 192 osoby.

Novaservis FERRO Group SRL Romania z siedzibą w Cluj-Napoca, Rumunia zatrudniała na koniec opisywanego okresu 9 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 2014 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 2014 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 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.

*c. 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.

*d. 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.

*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 BH Finance Sp. z o.o. (wynajmujący) a FERRO SA (najemca).*

Na dzień 30 czerwca 2014 r. obowiązywało 7 umów na najem długoterminowy 7 samochodów osobowych. Okres najmu jest określony i dla poszczególnych umów wynosi 2 do 3 lat.

*g. Transakcje kupna i sprzedaży towarów i usług pomiędzy FERRO S.A. a Novaservis spol. s r.o. (Czechy) oraz Novaservis FERRO Group SRL (Rumunia)*

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

*h. Umowa licencyjna o używanie znaków towarowych zawarta pomiędzy FERRO SA a Ferro Marketing Sp. z o.o.*

Umowa licencyjna o używanie znaków towarowych FERRO i Weberman zawarta pomiędzy Ferro Marketing Sp. z o.o. (licencjodawca) i FERRO SA (licencjobiorca) w dniu 25 października 2013 r. na czas nieokreślony.

*i. Umowa najmu pomiędzy FERRO S.A. a Ferro International 2 Sp. z o.o. (wcześniej Ferro International Sp. z o.o. SKA) z dnia 14 sierpnia 2013 r.*

Umowa najmu pomiędzy FERRO S.A. jako wynajmującym a Ferro International Sp. z o.o. SKA (obecnie Ferro International 2 sp. z o.o.) jako najemcą z dnia 14 sierpnia 2013 r., dotycząca wynajmu przez Spółkę na rzecz Ferro International 2 Sp. z o.o. pomieszczeń biurowych w budynku biurowym w Skawinie. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony i może zostać rozwiązana z zachowaniem miesięcznego okresu wypowiedzenia.

## **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.

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	168.810	0,79%
Artur Depta	Wiceprezes Zarządu	131.170	0,61%
Zbigniew Gonsior	Wiceprezes Zarządu	132.535	0,62%

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	15,70%
Jacek Tomasiak	Członek Rady Nadzorczej	0	0,00%
Jacek Osowski	Członek Rady Nadzorczej	0	0,00%
Jacek Dąbrowski	Członek Rady Nadzorczej	0	0,00%
Zbigniew Rogóż	Członek Rady Nadzorczej	0	0,00%

Andrzej Hołój posiada 1 udział w Ferro International Spółka z o.o. co stanowi 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**

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

- Andrzej Hołój, posiadający bezpośrednio 3.350.664 Akcji Istniejących, stanowiących 15,70% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 15,70% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (na podstawie złożonego Spółce oświadczenia),
- ING PTE SA (ING OFE), posiadające bezpośrednio 3.749.533 Akcji Istniejących, stanowiących 17,57% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 17,57% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (na podstawie zawiadomienia w trybie art. 69 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 r.)
- AVIVA PTE AVIVA BZ WBK SA (AVIVA OFE), posiadające bezpośrednio 3.182.326 Akcji Istniejących, stanowiących 14,91% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 14,91% 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.)

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

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

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

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

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

---

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

Skawina, dnia 25 sierpnia 2014 r.