



**Sprawozdanie Zarządu z działalności
FERRO S.A.
za 2009 rok**

Skawina, 26 kwietnia 2010 r.

Spis treści:

| | | |
|-----|--|----|
| 1. | Stan prawny i informacje o spółce FERRO SA..... | 4 |
| 1.1 | <i>Informacje ogólne</i> | 4 |
| 1.2 | <i>Władze spółki</i> | 4 |
| 1.3 | <i>Struktura kapitału i akcjonariatu</i> | 5 |
| 2. | Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń..... | 6 |
| 3. | Informacje na temat toczących się postępowań sądowych..... | 8 |
| 4. | Sytuacja finansowa Spółki..... | 8 |
| 4.1 | <i>Produkty</i> | 8 |
| 4.2 | <i>Sprzedaż i główne rynki</i> | 9 |
| 5. | Sytuacja finansowa..... | 10 |
| 5.1 | <i>Sprawozdanie finansowe</i> | 10 |
| 5.2 | <i>Bilans</i> | 11 |
| 5.3 | <i>Rachunek zysków i strat</i> | 11 |
| 5.4 | <i>Rachunek przepływów pieniężnych</i> | 11 |
| 5.5 | <i>Analiza wskaźnikowa</i> | 12 |
| 5.6 | <i>Informacje o zaciągniętych kredytach</i> | 12 |
| 5.7 | <i>Umowy ubezpieczeniowe</i> | 16 |
| 6. | Informacje dodatkowe..... | 17 |
| 6.1 | <i>Podmioty powiązane</i> | 17 |
| 6.2 | <i>Zatrudnienie</i> | 18 |
| 6.3 | <i>Znaczące umowy</i> | 18 |
| 6.4 | <i>Ocena wraz z uzasadnieniem zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań jakie FERRO SA podjęło lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom</i> | 19 |
| 6.5 | <i>Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki</i> | 20 |
| 6.6 | <i>Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych</i> | 20 |
| 6.7 | <i>Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi</i> | 20 |
| 6.8 | <i>Inwestycje</i> | 21 |
| 7. | Sytuacja makroekonomiczna..... | 22 |
| 8. | Strategia..... | 24 |
| 9. | Informacje dodatkowe..... | 25 |

| | | |
|------------|---|-----------|
| 9.1 | Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółki w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających (kapitał docelowy) | 25 |
| 9.2 | Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie | 27 |
| 9.3 | Wynagrodzenia, nagrody lub korzyści, wypłacone lub należne osobom zarządzającym i nadzorującym..... | 27 |
| 9.4 | Liczba i wartość nominalna akcji Spółki i pozostałych podmiotów Spółki kapitałowej, będąca w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących..... | 28 |
| 9.5 | Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych akcji przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu. | 29 |
| 9.6 | Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki, wraz z opisem tych uprawnień. | 30 |
| 9.7 | Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki oraz ograniczenia wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki | 30 |
| 9.8 | Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego..... | 31 |

1. Stan prawny i informacje o spółce FERRO SA

1.1 Informacje ogólne

Ferro jest jednym z liderów sprzedaży branży sanitarnej i grzewczej na rynku polskim. Przedmiotem działalności firmy jest produkcja i sprzedaż armatury sanitarnej, instalacyjnej i grzewczej pod własnymi markami (Ferro, Weberman) oraz pod markami odbiorców. Ferro jest również przedstawicielem na rynku polskim włoskich producentów Caleffi i Cimm. Sprzedaż zagraniczna spółki jest prowadzona za pośrednictwem podmiotów zewnętrznych związanych z Ferro umowami i obejmuje m.in. następujące rynki: Rumunię, Ukrainę, Francję, Rosję oraz Bułgarię. Spółka posiada ugruntowaną pozycję na rynku polskim, zajmując w 2008 r. 3. miejsce w Polsce z udziałem przekraczającym 13% pod względem liczby sprzedanych baterii (wg. raportu BRG Consult).

Spółka powstała z przekształcenia Ferro Spółka z o.o. w Ferro S.A. w dniu 1 października 2007 r. z kapitałem zakładowym 9.100.000 PLN. Na dzień 31 grudnia 2009 r. kapitał zakładowy Spółki wyniósł 9.479.166 PLN.

1.2 Władze spółki

Na dzień 1 stycznia 2009r. skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

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

Rada Nadzorcza w tym składzie została powołana w dniu 11 września 2007 r. w dniu przekształcenia Ferro spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Ferro Spółka Akcyjna. Zgodnie ze Statutem kadencja członków Rady Nadzorczej 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 25 listopada 2009 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki dokonało zmiany w składzie Rady Nadzorczej i miejsce odwołanej z funkcji Członka Rady Nadzorczej Marty Hołój powołało spełniającego kryteria niezależnego Członka Rady Nadzorczej Artura Hołdę.

W okresie od 1 stycznia 2009r. do 31 grudnia 2009 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 2007r. 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.

1.3 Struktura kapitału i akcjonariatu

30 stycznia 2009 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zmieniło Statut Spółki i dokonało warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 379.166 PLN poprzez emisję 379.166 akcji imiennych serii B o wartości nominalnej 1 PLN każda, w celu przyznania prawa do objęcia akcji posiadaczom imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A z wyłączeniem prawa poboru.

Warunkowe podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS w dniu 24 lutego 2009 r.

W dniu 7 lipca 2009 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS Postanowieniem dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców nowej wysokości kapitału zakładowego zaktualizowanego o kwotę 379.166 PLN.

W dniu 14 października 2009 r. na wniosek wszystkich akcjonariuszy na podstawie art. 334 w związku z art. 371 kodeksu spółek handlowych Zarząd podjął uchwałę zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela i w oparciu o powyższe w dniu 14 października 2009 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki dokonało zmiany Statutu Spółki.

W związku z powyższym na dzień 31 grudnia 2009 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 9.479.166 PLN i dzielił się na:

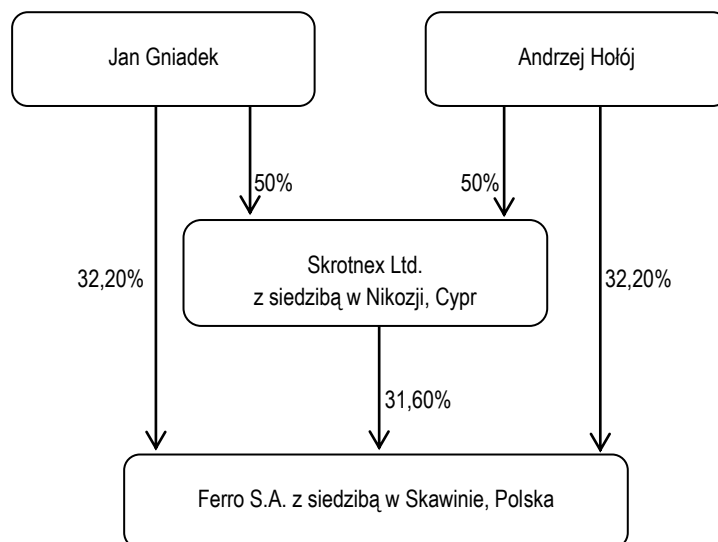
- 9.100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1 PLN o numerach od A0000001 do A9100000
- 379.166 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 PLN o numerach od B000001 do B379166

Na dzień 31 grudnia 2009 r. akcjonariuszami większościowymi Ferro SA są Jan Gniadek, Andrzej Hołój oraz Skrotnex Ltd.

Jan Gniadek posiada 3.050 tys. istniejących Akcji stanowiących 32,2% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do wykonywania 3.050 tys. głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 32,2% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Andrzej Hołój posiada 3.050 tys. istniejących Akcji stanowiących 32,2% kapitału zakładowego a, dających prawo do wykonywania 3.050 tys. głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 32,2% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Skrotnex Ltd. posiada 3.000 tys. istniejących Akcji stanowiących 31,6% kapitału zakładowego Ferro SA, dających prawo do wykonywania 3.000 tys. głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 31,6% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Skrotnex Ltd. jest spółką z siedzibą w Nikozji na Cyprze. Jan Gniadek i Andrzej Hołój posiadają po 50% udziałów Skrotnex Ltd.



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 Spółkę oraz negatywnie wpływać na wolumen sprzedanych produktów, co z kolei może istotnie, negatywnie wpływać na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Spółki.

Ryzyko kursowe

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

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 Spółki.

Ryzyko ekonomiczne i polityczne

Spółka prowadzi swoją działalność w Polsce i w Chinach, które uznawane są za kraje rozwijające się. Inwestorzy inwestujący w akcje spółek działających na rynkach w takich krajach powinni mieć świadomość istnienia na takich rynkach większych ryzyk ekonomicznych i politycznych, niż na rynkach w krajach rozwiniętych.

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

Fakt prowadzenia przez Spółkę produkcji poprzez Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. z siedzibą w Chinach, a także zakupy towarów od chińskich dostawców powodują, że działalność Ferro SA narażona jest na ryzyka ekonomiczne i polityczne związane z gospodarką chińską. Zmiany w zakresie zasad prowadzenia działalności gospodarczej na rynku chińskim, zmiany otoczenia ekonomicznego w Chinach, jak również zmiany polityczne w tym kraju mogą mieć istotny wpływ na działalność Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd.

Ryzyko związane z dźwignią finansową

W celu sfinansowania swojej działalności Ferro korzysta z kredytów, pożyczek i instrumentów dłużnych. Ferro nie może zagwarantować, że będzie w stanie zapewnić finansowanie swojej działalności na korzystnych dla niego warunkach, oraz że po pozyskaniu finansowania będzie w stanie spłacać odsetki oraz kapitał lub wypełniać inne zobowiązania wynikające z umów finansowych lub emisji instrumentów dłużnych. Jeżeli Ferro nie będzie w stanie pozyskać dodatkowego finansowania zgodnie ze swoimi oczekiwaniami, Spółka może być zmuszona do zmiany swojej strategii lub ograniczenia swojego rozwoju lub refinansowania istniejącego zadłużenia. Jeżeli Ferro nie będzie w stanie zrefinansować istniejącego zadłużenia, zadłużenie spółki może zostać postawione w stan natychmiastowej wymagalności, w całości lub w części i Spółka 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 Spółki.

Ryzyko związane ze wzrostem kosztów operacyjnych i innych kosztów

Koszty operacyjne i inne koszty Spółki mogą wzrosnąć przy jednoczesnym braku odpowiedniego wzrostu przychodów Spółki.

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

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

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

Ryzyko związane z uzależnieniem od kluczowych dostawców

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

3. Informacje na temat toczących się postępowań sądowych

W przeciągu ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się ani nie toczą żadne postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe lub arbitrażowe (łącznie ze wszelkimi postępowaniami w toku lub które, według wiedzy Spółki, mogą wystąpić), które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Spółki.

4. Sytuacja finansowa Spółki

4.1 Produkty

Przedmiotem działalności Spółki 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**. Spółka jest przedstawicielem na Polskę włoskich producentów Caleffi i Cimm. Ferro sprzedaje również produkty pod markami własnymi klientów Spółki.

Sprzedaż produktów pod markami własnymi Ferro i Weberman stanowiła w roku 2009 około 80-90% całkowitej sprzedaży Spółki. Dla uzupełnienia oferty Spółki, Ferro posiada w ofercie produkty innych producentów. Poniżej prezentujemy krótkie charakterystyki poszczególnych producentów, których produkty znajdują się w ofercie Spółki w Polsce:

- Firma Caleffi od prawie 50 lat jest wiodącym europejskim producentem urządzeń na rynek instalacyjny. Produkuje podzespoły do instalacji

centralnego ogrzewania, instalacji zaopatrzenia w wodę oraz instalacji klimatyzacyjnych. Urządzenia Caleffi posiadają atesty i dopuszczenia instytutów certyfikacyjnych w Europie i na świecie zgodnie z wymogami Dyrektywy 2001/95/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 3 grudnia 2001 r. w sprawie ogólnego bezpieczeństwa produktów.

- Firma Cimm od ponad 30 lat jest obecna w sektorze zaopatrzenia w wodę i centralnego ogrzewania. Cimm ma w swojej ofercie ponad 500 modeli przeponowych naczyń wzbiorczych, płaskie naczynia do kotłów, naczynia do centralnego ogrzewania oraz naczynia do wody użytkowej. Produkty Cimm posiadają homologację międzynarodowych organów certyfikacji, w tym Polskiego Urzędu Dozoru Technicznego, zgodnie z wymogami Ustawy z dnia 12 grudnia 2003 r. o ogólnym bezpieczeństwie produktów oraz Dyrektywy 2001/95/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 3 grudnia 2001 r. w sprawie ogólnego bezpieczeństwa produktów.

Spółka 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.

4.2 Sprzedaż i główne rynki

Spółka prowadzi działalność głównie na rynku polskim, gdzie w 2009 r. zrealizowała 86,9% przychodów. Spółka eksportuje tylko marki własne – produkty Ferro oraz Weberman, a udział eksportu w przychodach Spółki w 2009 r. stanowił 13,1%. Krajami które mają największy udział w eksporcie są: Rumunia, Ukraina, Francja, Białoruś, Bułgaria i Rosja.

Spółka prowadzi dystrybucję swoich produktów na rynku krajowym za pośrednictwem dwóch kanałów – tradycyjnego oraz sieci sklepów z wyposażeniem typu „dom i ogród”. Trzecim kanałem dystrybucji produktów Spółki jest sprzedaż eksportowa. Dystrybucja krajowa odbywa się w ramach czterech obszarów terytorialnych wyróżnionych przez Spółkę, gdzie rozmieszczeni są przedstawiciele handlowi oraz działają wyspecjalizowane punkty serwisowe.

Tradycyjny kanał dystrybucji, obecnie najbardziej rozpowszechniony w Polsce, bazuje na współpracy z punktami sprzedaży hurtowej, sieciami hurtowni (Spółka Ferro w tym zakresie współpracuje m.in.: z Sanit Gobain Dystrybucja, Onninen), grupami zakupowymi (Spółka Ferro w tym zakresie współpracuje m.in. z SBS, ABG, Sangroup) oraz hurtowniami na terenie całego kraju. Duży odbiorcy hurtowi stanowią w tym modelu źródło zaopatrzenia dla mniejszych hurtowni, instalatorów oraz sklepów detalicznych. Obok tradycyjnego, Spółka sprzedaje swoją ofertę za pośrednictwem specjalistycznych sklepów wielkopowierzchniowych (m.in. Leroy Merlin, Castorama).

5. Sytuacja finansowa

5.1 Sprawozdanie finansowe

W 2009 roku Spółka osiągnęła następujące wyniki:

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wyniosły 142 582,8 tys. zł.

Zysk ze sprzedaży osiągnął poziom 11 889,0 tys. zł.

Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 11 908,7 tys. zł.

Wartość EBITDA wyniosła 12 803,0 tys. zł.

Zysk netto wyniósł 8 154,1 tys. zł.

Wybrane dane finansowe wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku przedstawia tabela. Dane w euro przedstawione wg średniego kursu rocznego.

Zasady przyjęte do przeliczenia wybranych danych finansowych.

Dane finansowe w EUR zostały przeliczone wg następujących zasad:

- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych – według średniego kursu wymiany stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku w wysokości 4,3406 PLN/EUR
- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu NBP na dzień 31 grudnia 2009 roku tj. 4,1082 PLN/EUR

| Wybrane dane finansowe | 31-12-2009 (w tys. zł.) | 31-12-2009 (w tys. EUR) |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi | 142 582,8 | 32 848,6 |
| Zysk z działalności operacyjnej | 11 908,7 | 2 743,6 |
| Zysk brutto | 10 327,7 | 2 379,3 |
| Zysk netto | 8 154,1 | 1 878,6 |
| Amortyzacja | 894,3 | 206,0 |
| EBITDA | 12 803,0 | 2 949,6 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 16 533,4 | 3 809,0 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | 5 155,0 | 1 187,6 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | - 21 827,0 | - 5 028,6 |
| Przepływy pieniężne netto razem | - 138,6 | - 32,0 |

| | | |
|--|-----------|----------|
| Aktywa razem | 93 849,2 | 22 844,4 |
| Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania | 57 740,7 | 14 055,0 |
| Zobowiązania długoterminowe | 1 961,8 | 477,5 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 54 306,7 | 13 219,1 |
| Kapitał własny | 36 108,5 | 8 789,4 |
| Kapitał zakładowy | 9 479,2 | 2 307,4 |
| Liczba akcji w sztukach | 9 479 166 | |
| Zysk na jedną akcję (w zł/EUR) | 0,86 | 0,20 |
| Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR) | 3,81 | 0,93 |

5.2 Bilans

Na dzień 31 grudnia 2009 roku suma bilansowa Ferro SA wyniosła 93 849,2 tys. zł. i spadła o 11 429,0 tys. zł. w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2008 r. po stronie aktywów – aktywa trwałe wyniosły 26 057,4 tys. zł. co stanowiło 27,8% sumy bilansowej. Aktywa obrotowe na koniec grudnia 2009 r. wyniosły 67 791,8 tys. zł. (72,2% sumy bilansowej).

Po stronie pasywów kapitały własne kształtowały się w dniu 31.12.2009 na poziomie 36 108,5 tys. zł. co stanowi 38,5% wartości pasywów.

5.3 Rachunek zysków i strat

Przychody spółki zrealizowane w 2009 roku wyniosły 142 582,8 tys. zł. i były większe o 6,1 % w stosunku do roku 2008. Zysk z działalności operacyjnej w 2009 wyniósł 11 908,7 tys. zł. co oznacz spadek o 23,1% w stosunku do 2008 roku. Zysk brutto Spółki osiągnął wartość 10 327,7 tys. zł., spadek o 34,3%.

5.4 Rachunek przepływów pieniężnych

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w 2009 r. wyniosły 16 533,4 tys. zł. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 5 155,0 tys. zł. przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły - 21 827,0 tys. zł. na co wpływ miały wydatki związane z wypłatą dywidendy i innych wypłat na rzecz właścicieli w wysokości 5 951,8 tys. zł., wydatki związane ze spłatą kredytów o wartości 13 506,5 tys. zł. wydatki związane z płatnościami odsetek 2 432,3 tys. zł. Przepływy pieniężne netto razem w 2009 roku wyniosły -138,6 tys. zł.

Stan środków pieniężnych na koniec 2009 roku wyniósł 776,7 tys. zł.

5.5 Analiza wskaźnikowa

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

| Wskaźnik | j.m. | 01.01.2009-31.12.2009 |
|---------------------------------------|--------|-----------------------|
| Rentowność kapitału własnego (ROE) | % | 22,6 |
| Rentowność aktywów (ROA) | % | 8,7 |
| Rentowność sprzedaży netto | % | 5,7 |
| Wskaźnik bieżącej płynności | liczba | 1,25 |
| Wskaźnik wysokiej płynności | liczba | 0,53 |
| Cykl rotacji zapasów | dni | 133 |
| Cykl rotacji należności | dni | 67 |
| Cykl rotacji zobowiązań | dni | 75 |
| Wskaźnik ogólnego poziomu zadłużenia | % | 60 |
| Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego | % | 156 |
| Wskaźnik zadłużenia długoterminowego | % | 5,4 |

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

5.6 Informacje o zaciągniętych kredytach

W 2009 roku Spółka korzystała z kredytów w stopniu umożliwiającym z jednej strony sprawne funkcjonowanie firmy przy równoczesnym zachowaniu bezpiecznych poziomów wielkości długu.

Szczegółowe informacje na temat funkcjonujących umów kredytowych w 2009 r. zostały przedstawione poniżej.

Umowa z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A.

Umowa Kredytu Inwestycyjnego z dnia 29 grudnia 2004 r.

Umowa Kredytu Inwestycyjnego zawarta przez Spółkę z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. w dniu 29 grudnia 2004 r., zmieniona aneksami z dnia 14 lutego 2005 r., 26 lipca 2005 r., 16 marca 2007 r., 16 kwietnia 2007 r., 6 sierpnia 2007 r. i 5 listopada 2007 r. Na podstawie umowy bank udzielił Ferro SA nieodnawialnego kredytu inwestycyjnego. Kwota kredytu to 7.500 tys. zł. Kredyt przeznaczony był na sfinansowanie zakupu nieruchomości położonej w Skawinie. Oprocentowanie kredytu jest równe WIBOR1M powiększony o marżę banku. Spłata kredytu ma nastąpić w ratach miesięcznych do dnia 31 października 2011 r. oraz jednej racie wyrównawczej płatnej w dniu 30 listopada 2011 r. Umowa zawiera zobowiązanie Spółkę m.in. do niedokonywania bez zgody banku: nowych inwestycji w aktywa trwałe powyżej określonej wartości, zaciągania dodatkowych pożyczek i kredytów oraz niepodejmowania innych, wyliczonych w umowie, działań zagrażających spłacie kredytu, a także do niewypłacania dywidendy w wysokości przewyższającej 50% zysku netto. Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest: pełnomocnictwo do rachunku bankowego Spółkę prowadzonego przez bank, hipoteka łączna kaucyjna do kwoty 9.000 tys. zł ustanowiona na nieruchomościach Spółki położonych w Skawinie wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, weksel własny *in blanco* oraz oświadczenie Spółki o poddaniu się egzekucji. Bank ma prawo podwyższyć marżę i zażądać dodatkowych zabezpieczeń w razie wystąpienia zdarzeń opisanych w umowie

Umowa z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A.

Umowa kredytowa o kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego oraz kredytu obrotowego nieodnawialnego z dnia 19 czerwca 2009 r.

Umowa kredytowa o kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego, kredyt obrotowy odnawialny oraz kredyt obrotowy nieodnawialny zawarta przez Spółkę z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. w dniu 19 czerwca 2009 r., zmieniona aneksem z dnia 30 lipca 2009 r. Kwota kredytów to łącznie 9.000 tys. zł. Oprocentowanie kredytów jest równe WIBOR3M powiększony o marżę banku, różne w zależności od rodzaju kredytu. Limity zostały udzielone na okres do dnia 31 grudnia 2011 r. Spłata kredytu obrotowego nieodnawialnego nastąpi w 10 ratach miesięcznych w okresie od 30 września 2009 r. do 18 czerwca 2010 r., natomiast spłata pozostałych kredytów będzie następować w zależności od ich wykorzystywania. Umowa zawiera zobowiązanie Spółkę m.in. do powiadamiania banku o określonych działaniach Spółki. Zabezpieczeniem spłaty kredytu są: zastaw rejestrowy na zapasach, przelew wierzycielności z tytułu umowy ubezpieczenia zapasów oraz umowa potrącenia wierzycielności banku z rachunków Spółki. Bank może obniżyć przyznany limit kredytowy lub wypowiedzieć umowę w razie istotnego obniżenia wartości lub utraty przedmiotu zabezpieczenia, niedopełnienia obowiązku ubezpieczenia przedmiotów zabezpieczenia lub podania we wniosku kredytowym danych niezgodnych ze stanem faktycznym lub prawnym. Ferro SA może wypowiedzieć umowę z zachowaniem 3-miesięcznego terminu wypowiedzenia.

Umowa z Deutsche Bank PBC S.A.

Umowa kredytowa o kredyt obrotowy nieodnawialny z dnia 10 lutego 2009 r.

Umowa kredytowa o kredyt obrotowy nieodnawialny zawarta przez Spółkę z Deutsche Bank PBC S.A. w dniu 10 lutego 2009 r. Kwota kredytu to 4.000 tys. zł. Oprocentowanie kredytu jest równe WIBOR1M powiększony o marżę banku. Spłata kredytu nastąpiła do 15 grudnia 2009 r. Zabezpieczeniem spłaty kredytu były: pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bieżącymi Spółki, oświadczenie o

poddaniu się egzekucji, weksel *in blanco* wystawiony przez Spółkę oraz przelew wierzytelności wobec jednego z kontrahentów.

Umowy z BRE Bankiem S.A.

- a) Umowa Kredytowa o Kredyt Inwestycyjny Złotowy z dnia 11 maja 2007 r.

Umowa Kredytowa o Kredyt Inwestycyjny Złotowy zawarta przez Spółkę z BRE Bankiem S.A. w dniu 11 maja 2007 r., zmieniona aneksami z dnia 21 grudnia 2007 r. oraz z dnia 28 stycznia 2008 r. Kwota kredytu to 2.700 tys. zł. Kredyt przeznaczony był na finansowanie lub refinansowanie rozbudowy i modernizacji nieruchomości położonych w Skawinie. Oprocentowanie kredytu jest równe WIBOR1M powiększony o marżę banku. Spłata kredytu nastąpi w 34 ratach miesięcznych, w okresie od 10 marca 2008 r. do 10 grudnia 2010 r. Umowa zawiera zobowiązanie Spółki m.in. do nieudzielania bez zgody banku gwarancji i poręczeń oraz do utrzymywania przedsiębiorstwa w należytym stanie. Zabezpieczeniem spłaty kredytu są: hipoteka zwykła łączna w kwocie 2.700 tys. zł oraz hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 270 tys. zł na będących własnością Spółki nieruchomościach położonych w Skawinie. Bank może wypowiedzieć umowę kredytu w razie stwierdzenia, że warunki udzielenia kredytu nie zostały dotrzymane lub w razie zagrożenia terminowej spłaty kredytu z powodu złego stanu majątkowego Spółki.

- b) Umowa Kredytowa o Kredyt Inwestycyjny Złotowy z dnia 14 sierpnia 2008 r.

Umowa Kredytowa o Kredyt Inwestycyjny Złotowy zawarta przez Spółkę z BRE Bankiem S.A. w dniu 14 sierpnia 2008 r. Kwota kredytu to 6.300 tys. zł. Kredyt przeznaczony był na sfinansowanie zakupu nieruchomości położonych w Skawinie. Oprocentowanie kredytu było równe WIBOR1M powiększony o marżę banku. Spłata kredytu miała nastąpić w 55 ratach miesięcznych, w okresie od 10 stycznia 2009 r. do 10 lipca 2013 r. Kwota kredytu została w całości spłacona. Umowa zawierała zobowiązanie Spółki m.in. do nieudzielania bez zgody banku gwarancji i poręczeń oraz do utrzymywania przedsiębiorstwa w należytym stanie. Zabezpieczeniem spłaty kredytu była: hipoteka zwykła łączna w kwocie 6.300 tys. zł oraz hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 1.260 tys. zł na będących własnością Spółki nieruchomościach położonych w Skawinie, weksel *in blanco* wystawiony przez Spółkę oraz cesja należności z warunkowej umowy sprzedaży nieruchomości. Bank miał prawo wypowiedzieć umowę kredytu w razie stwierdzenia, że warunki udzielenia kredytu nie zostały dotrzymane lub w razie zagrożenia terminowej spłaty kredytu z powodu złego stanu majątkowego Spółki.

- c) Umowa Kredytowa o Kredyt Obrotowy Złotowy z dnia 18 września 2008 r.

Umowa Kredytowa o Kredyt Obrotowy Złotowy zawarta przez Spółkę z BRE Bankiem S.A. w dniu 18 września 2008 r. Kwota kredytu to 3.000 tys. zł. Oprocentowanie kredytu było równe WIBOR1M powiększony o marżę banku. Spłata kredytu nastąpiła w 3 ratach miesięcznych, w okresie od 29 maja 2009 r. do 31 lipca 2009 r. Umowa zawierała zobowiązanie Spółki m.in. do nieudzielania bez zgody banku gwarancji i poręczeń oraz do utrzymywania przedsiębiorstwa w należytym stanie. Zabezpieczeniem spłaty kredytu były: weksel *in blanco* wystawiony przez Spółkę oraz zastaw rejestrowy na towarach handlowych. Bank miał prawo wypowiedzieć umowę kredytu w razie stwierdzenia, że warunki udzielenia kredytu nie zostały dotrzymane lub w razie zagrożenia terminowej spłaty kredytu z powodu złego stanu majątkowego Spółki. Kredyt został spłacony w całości.

- d) Umowa Kredytowa o Kredyt Inwestycyjny Złotowy z dnia 19 listopada 2008 r.

Umowa Kredytowa o Kredyt Inwestycyjny Złotowy zawarta przez Spółkę z BRE Bankiem S.A. w dniu 19 listopada 2008 r., zmieniona aneksem z dnia 28 kwietnia 2009 r. Kwota kredytu to 2.400 tys. zł. Kredyt przeznaczony został na sfinansowanie i refinansowanie rozbudowy magazynu w Skawinie. Oprocentowanie kredytu jest równe WIBOR1M powiększony o marżę banku. Spłata kredytu nastąpi w 25 ratach miesięcznych, w okresie od maja 2009 r. do maja 2011 r. Umowa zawiera zobowiązanie Spółki m.in. do nieudzielania bez zgody banku gwarancji i poręczeń oraz do utrzymywania przedsiębiorstwa w należytym stanie. Zabezpieczeniem spłaty kredytu są: hipoteka zwykła łączna w kwocie 2.400 tys. zł oraz hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 720 tys. zł na będących własnością Spółki nieruchomościach położonych w Skawinie oraz weksel *in blanco* wystawiony przez Spółkę. Bank ma prawo wypowiedzieć umowę kredytu w razie stwierdzenia, że warunki udzielenia kredytu nie zostały dotrzymane lub w razie zagrożenia terminowej spłaty kredytu z powodu złego stanu majątkowego Spółki.

e) Umowa o Współpracy z dnia 30 lipca 2009 r.

Umowa o Współpracy zawarta przez Spółkę z BRE Bankiem S.A. w dniu 30 lipca 2009 r., określająca zasady korzystania przez Spółkę z linii kredytowej na obsługę bieżącej działalności, w wysokości do 16.000 tys. zł. Jednocześnie Ferro SA zawarła z BRE Bankiem S.A. dwie umowy kredytowe: o kredyt w rachunku bieżącym oraz o kredyt obrotowy. Kwota kredytów to łącznie 16.000 tys. zł. Oprocentowanie dla kredytu obrotowego jest równe WIBOR1M powiększony o marżę banku, a dla kredytu w rachunku bieżącym jest równe zmiennej stopie referencyjnej dla depozytów 1-dniowych, powiększonej o marżę banku. Spłata kredytów nastąpi do dnia 30 lipca 2010 r. Umowa zawiera zobowiązanie Spółki m.in. do nieudzielania bez zgody banku gwarancji i poręczeń oraz do utrzymywania przedsiębiorstwa w należytym stanie, niedokonywania wypłat dywidendy w wysokości przekraczającej 60% zysku netto za poprzedni okres obrotowy, niedokonywania wypłat na poczet zysku za dany okres obrotowy bez uzyskania zgody banku, niedokonywania wypłat dywidendy w ciężar kapitału zapasowego oraz nieobniżania wysokości kapitału zakładowego. Zabezpieczeniem spłaty kredytów są: weksel *in blanco* wystawiony przez Spółkę oraz cesja wierzytelności z umów handlowych. Kredytodawca ma prawo wypowiedzieć umowę kredytu w razie stwierdzenia, że warunki udzielenia kredytu nie zostały dotrzymane lub w razie zagrożenia terminowej spłaty kredytu z powodu złego stanu majątkowego Spółki.

f) Umowa kredytowa o kredyt obrotowy w złotych z dnia 15 grudnia 2009 r.

Umowa kredytowa o kredyt obrotowy zawarta przez Spółkę z BRE Bankiem S.A. w dniu 15 grudnia 2009 r. Kwota kredytu to 4.000 tys. zł, dostępna Spółce w dwóch transzach po 2.000 tys. zł w formie realizacji przez bank zleceń płatniczych Spółki. Oprocentowanie kredytu jest równe WIBOR1M powiększony o marżę banku. Spłata kredytu nastąpi jednorazowo w dniu 15 grudnia 2010 r. Umowa zawiera zobowiązanie Spółki m.in. do nieudzielania poręczeń i gwarancji na rzecz innych podmiotów powyżej określonej wartości, niedokonywania obniżenia kapitału zakładowego, niedokonywania wypłat zaliczki na poczet dywidendy oraz nieprzeznaczania na wypłatę dywidendy więcej niż 60% zysku netto. Zabezpieczeniem spłaty kredytu są: weksel *in blanco* wystawiony przez Spółkę oraz przelew wierzytelności wobec wskazanych w umowie kontrahentów.

5.7 Umowy ubezpieczeniowe

Ochrona ubezpieczeniowa Spółki jest szeroka i obejmuje najważniejsze obszary jej działalności. Ferro SA posiada ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej za szkody wyrządzone w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą na kwotę 2.000 tys. zł. Budynki i budowle Spółki są objęte ochroną ubezpieczeniową na łączną kwotę 21.000 tys. zł, ubezpieczenie maszyn i urządzeń opiewa na łączną kwotę 450 tys. zł. Także środki obrotowe Spółki objęte są ochroną ubezpieczeniową. Ponadto, Ferro SA posiada ubezpieczenie kredytu kupieckiego na sumę 4.800 tys. zł, jak również ubezpieczenie mienia w transporcie kolejowym. Członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej oraz prokurenci Spółki i jego spółek zależnych są objęci ubezpieczeniem odpowiedzialności cywilnej do łącznej wysokości sumy gwarancyjnej 30.000 tys. zł. Pracownicy Spółki odbywający podróże służbowe również objęci są ochroną ubezpieczeniową.

Umowy dotyczące ubezpieczenia budynków i budowli

- a) polisa PZU S.A. nr 9KR 6158 0002 dotycząca ubezpieczenia mienia od wszelkich ryzyk: ubezpieczenie budynków i budowli na kwotę 11.000 tys. zł, ubezpieczenie maszyn i urządzeń, mebli, wyposażenia i środków transportu wewnętrznego na kwotę 450 tys. zł oraz ubezpieczenie wartości pieniężnych na kwotę 20 tys. zł, wygasająca 23 czerwca 2010 r.;
- b) polisa PZU S.A. nr 9KR 6158 0012 dotycząca ubezpieczenia mienia od wszelkich ryzyk: ubezpieczenie budynków i budowli na kwotę 10.000 tys. zł, wygasająca 23 czerwca 2010 r. W celu zabezpieczenia roszczeń Banku Polska Kasa Opieki S.A. z umowy kredytowej zawartej w dniu 29 grudnia 2004 r. Ferro SA dokonało cesji praw z tytułu opisywanej polisy na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A.

Umowy dotyczące ubezpieczenia środków obrotowych

- a) polisa PZU S.A. nr 9KR 6158 0003 dotycząca ubezpieczenia mienia od wszelkich ryzyk: ubezpieczenie środków obrotowych na kwotę 10.000 tys. zł, wygasająca 23 czerwca 2010 r. W celu zabezpieczenia roszczeń Banku PKO BP S.A. z umowy kredytowej zawartej w dniu 19 czerwca 2009 r. Ferro SA dokonało cesji praw z tytułu opisywanej polisy na rzecz Banku PKO BP S.A.;
- b) polisa PZU S.A. nr 9KR 6158 0004 dotycząca ubezpieczenia mienia od wszelkich ryzyk: ubezpieczenie środków obrotowych na kwotę 5.000 tys. zł, wygasająca 23 czerwca 2010 r. W celu zabezpieczenia roszczeń Banku PKO BP S.A. z umowy kredytowej zawartej w dniu 19 czerwca 2009 r. Ferro SA dokonało cesji praw z tytułu opisywanej polisy do kwoty 4.000 tys. zł na rzecz Banku PKO BP S.A.;
- c) polisa PZU S.A. nr 9KR 6158 0005 dotycząca ubezpieczenia mienia od wszelkich ryzyk: ubezpieczenie środków obrotowych na kwotę 5.000 tys. zł, wygasająca 23 czerwca 2010 r.;
- d) polisa PZU S.A. nr 9KR 6158 0006 dotycząca ubezpieczenia mienia od wszelkich ryzyk: ubezpieczenie środków obrotowych na kwotę 5.000 tys. zł, wygasająca 23 czerwca 2010 r.;

- e) polisa PZU S.A. nr 9KR 6158 0007 dotycząca ubezpieczenia mienia od wszelkich ryzyk: ubezpieczenie środków obrotowych na kwotę 5.000 tys. zł, wygasająca 23 czerwca 2010 r.;
- f) polisa PZU S.A. nr 9KR 6158 0008 dotycząca ubezpieczenia mienia od wszelkich ryzyk: ubezpieczenie środków obrotowych na kwotę 5.000 tys. zł, wygasająca 23 czerwca 2010 r.

Umowa dotycząca ubezpieczenia ryzyka kredytu kupieckiego

Polisa Towarzystwa Ubezpieczeń Euler Hermes S.A nr 701298 dotycząca ubezpieczenia ryzyka kredytu kupieckiego z opcją windykacji należności. Suma ubezpieczenia jest równa 4.800 tys. zł. Polisa wygasła 31 stycznia 2010 r. Polisa została odnowiona na kolejny okres.

Umowa dotycząca ubezpieczenia mienia w transporcie

Polisa PZU S.A. nr 9KR 6158 0010 dotycząca ubezpieczenia mienia w transporcie międzynarodowym. Przedmiotem ubezpieczenia są artykuły sanitarne, grzewcze i budowlane związane z działalnością Spółki. Suma ubezpieczenia równa jest 110% wartości fakturowej transportowanych towarów. Polisa wygasła 23 czerwca 2010 r.

Umowy dotyczące odpowiedzialności cywilnej

- a) polisa TU Allianz Polska S.A. nr 000-09-444-05864315 dotycząca ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej członków zarządu, rady nadzorczej oraz prokurentów Spółki oraz jego spółek zależnych. Suma ubezpieczenia jest równa łącznie 30.000 tys. zł. Polisa wygasła 28 lutego 2010 r. Polisa została odnowiona na kolejny okres.
- b) polisa PZU S.A. nr 9KR 6158 0011 dotycząca ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej za szkody powstałe w związku z prowadzoną przez Spółkę działalnością na kwotę 2.000 tys. zł, wygasająca 23 czerwca 2010 r.

6. Informacje dodatkowe

6.1 Podmioty powiązane

Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd.

Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. z siedzibą w mechaniczno-elektrycznej strefie przemysłowej w Yuhuan, w prowincji Zhejiang, Chiny, powstała w 2002 r. jako chińsko-zagraniczne przedsiębiorstwo joint venture utworzone łącznie przez Spółkę i chińskiego partnera Yuhuan County Sailin Valves Co. Ltd. – obecnie z kapitałem zakładowym w wysokości 4.000 tys. USD. Obydwa podmioty sprawują współkontrolę nad spółką. Ferro SA 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 SA. Materiały i surowce do produkcji są kupowane od ok. 40 dostawców chińskich. Udział kapitałowy Spółki w Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. pozwala Grupie na elastyczność w planowaniu dostaw i bieżące reagowanie na potrzeby rynku.

Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. na dzień 31 grudnia 2009 r. zatrudniała łącznie 387 osób.

Spółka Ferro SA objęła 50% akcji Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd.

Ferro International Sp. z o.o.

Ferro International Sp. z o.o. z siedzibą w Skawinie powstała w 2004 r. Obecnie Ferro International Sp. z o.o. jest firmą przeznaczoną do dystrybucji produktów Spółki na następujące rynki: Kazachstan, Ukraina, Białoruś, Gruzja i Rosja. Do lipca 2009 r. działając pod nazwą Fondital Nova Florida Polska Sp. z o.o., spółka Ferro International Sp. z o.o. zajmowała się sprzedażą grzejników ze stopu aluminium oraz urządzeń grzewczych. Ferro International Sp. z o.o. zatrudniała na koniec 2009 r. 7 osób.

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

Ferro Ltd.

Ferro Ltd. z siedzibą w Kijowie, Ukraina, powstała w 2002 r. Działalność Ferro Ltd. obejmowała sprzedaż armatury sanitarnej na terytorium Ukrainy. Ferro Ltd. Jest w trakcie likwidacji.

Ferro SA posiada obecnie 95% ogólnej liczby akcji Ferro Ltd.

Z wyjątkiem udziału w spółkach zależnych wymienionych powyżej, Ferro SA nie posiada udziałów w innych przedsiębiorstwach, w których udział może mieć znaczący wpływ na ocenę jego własnych aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz zysków i strat.

6.2 Zatrudnienie

| | 31.12.2009 | |
|------------------------------|-------------|-----------------------------------|
| | Liczba osób | Udział ogólnej liczby pracowników |
| Zarząd | 4 | 4% |
| Dział handlowy | 37 | 33% |
| Dział logistyki oraz magazyn | 40 | 36% |
| Inni pracownicy | 30 | 27% |
| Razem | 111 | 100% |

6.3 Znaczące umowy

Umowa pomiędzy FERRO SA a Castorama Polska Sp. z o.o. z dnia 18 listopada 2002 r.

Umowa ramowa długoterminowej współpracy handlowej pomiędzy Spółką a Castorama Polska Sp. z o.o. z dnia 18 listopada 2002 r., wraz z aneksem z dnia 18 grudnia 2007 r., dotyczy ogólnych ram i zasad współpracy, w szczególności w zakresie sprzedaży przez FERRO SA na rzecz Castorama Polska Sp. z o.o. towarów, a także prowadzenia akcji promocyjnych. Umowa reguluje zasady dostaw, oznaczania produktów, ustalania cen, składania, zmiany i odwoływania przez

Castorama Polska Sp. z o.o. zamówień, a także możliwości produkowania towarów pod markami własnymi Castorama Polska Sp. z o.o. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony i może zostać wypowiedziana za jednomiesięcznym okresem wypowiedzenia.

Umowa handlowa pomiędzy FERRO SA a Leroy Merlin Polska Sp. z o.o. z dnia 20 grudnia 2008 r.

Umowa dotycząca współpracy handlowej w zakresie sprzedaży towarów pomiędzy Spółką a Leroy Merlin Polska Sp. z o.o. z dnia 20 grudnia 2008 r., zawarta na okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2010 r. Umowa reguluje warunki dostaw i warunki współpracy pomiędzy FERRO SA a Leroy Merlin Polska Sp. z o.o., w tym warunki handlowe związane z dostawami (takie, jak: zasady obliczania rabatów, premie, terminy płatności).

Umowa handlowa pomiędzy FERRO SA a Onninen Sp. z o.o. z dnia 10 stycznia 2009 r.

Umowa handlowa dotycząca współpracy pomiędzy Spółką jako sprzedającym a Onninen Sp. z o.o. jako zamawiającym z dnia 10 stycznia 2009 r. dotycząca sprzedaży towarów i usług pomiędzy stronami umowy, w szczególności dostaw produktów przez FERRO SA do Onninen Sp. z o.o. Umowa reguluje warunki dostaw, rabaty na zamówienia oraz terminy płatności. Umowa jest zawarta na czas nieoznaczony.

Umowa o współpracy pomiędzy FERRO SA, Tadmar S.A., Saint Gobain Dystrybucja Budowlana Sp. z o.o. i PUM Polska Sp. z o.o. z dnia 1 stycznia 2005 r.

Umowa handlowa dotycząca współpracy pomiędzy FERRO SA, Tadmar S.A., Saint Gobain Dystrybucja Budowlana Sp. z o.o. i PUM Polska Sp. z o.o. z dnia 1 stycznia 2005 r. wraz z porozumieniem z dnia 2 stycznia 2009 r. dotycząca dostawy produktów przez Spółkę do Tadmar S.A., Saint Gobain Dystrybucja Budowlana Sp. z o.o. i PUM Polska Sp. z o.o. Umowa reguluje warunki zamówień i dostaw, naliczania rabatów i płatności. Dostawy są realizowane w oparciu o zamówienia składane przez upoważnione osoby. Umowa jest zawarta na czas nieoznaczony.

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

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

6.5 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem

Spółki

W 2009 r. w Spółce nie było zmian w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.

6.6 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Zadania inwestycyjne planowane do realizacji w 2010 r. obejmują rozbudowę infrastruktury IT poprzez oprogramowanie ERP (Enterprise Resource Planning). Szacowane łączne koszty inwestycji w IT nie powinny przekroczyć 1 mln zł. Finansowanie tej inwestycji pochodzić będzie ze środków pozyskanych w drodze emisji akcji serii C.

W ocenie Zarządu Spółka posiada pełną zdolność do finansowania zaplanowanych na rok 2010 zamierzeń inwestycyjnych.

6.7 Opis transakcji z podmiotami powiązanymi

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

Umowa najmu pomiędzy Ferro SA 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. Wartość transakcji pomiędzy Ferro SA a Ferro International Sp. z o.o. wyniosła 68.048 zł netto w 2007 r., 45.427,80 zł netto w 2008 r., 19.699,20 zł netto w 2009 r.

- b. Umowa najmu pomiędzy Ferro SA a Fertrans Sp. z o.o. z dnia 2 stycznia 2007 r.

Umowa najmu pomiędzy Ferro SA 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. Wartość transakcji pomiędzy Ferro SA a Fertrans Sp. z o.o. wyniosła 9.550 zł netto w 2007 r., 55.000 zł netto w 2008 r., 78.300 zł netto w 2009 r.

- c. Umowa o wykonanie usług transportowych pomiędzy Fertrans Sp. z o.o. a Ferro SA z dnia 2 stycznia 2004 r.

Umowa o wykonanie usług transportowych pomiędzy Fertrans Sp. z o.o. jako wykonawcą a Ferro SA 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. Wartość transakcji pomiędzy Ferro SA a Fertrans Sp. z o.o. z tytułu tej umowy w roku 2009 wyniosła 272,9 tys. złotych.

- d. Transakcje sprzedaży towarów pomiędzy Ferro SA a Ferro International Sp. z o.o.

Transakcje sprzedaży towarów pomiędzy Ferro SA jako kupującym a Ferro International Sp. z o.o. (dawniej Fondital Nova Florida Sp. z o.o.) jako sprzedającym dotyczą sprzedaży przez Ferro International Sp. z o.o. na rzecz Spółki grzejników i akcesoriów Fondital w celu ich dalszej odsprzedaży kontrahentom Spółki. Sprzedaż towarów odbywała się w oparciu o zamówienia i była dokumentowana fakturami. W związku ze zmianą profilu działalności Ferro International Sp. z o.o. spowodowanym rozwiązaniem umowy o dystrybucję z Fondital F.I.N.V. SPA, transakcje te nie mają miejsca i nie będą miały miejsca w przyszłości. Wartość transakcji pomiędzy Ferro SA a Ferro International Sp. z o.o. wyniosła: 1.473,3 tys. PLN w 2007 r., 1.006,3 tys. PLN w 2008 r. i 255,0 tys. PLN w 2009 r.

- e. Transakcje kupna i sprzedaży towarów i usług pomiędzy Ferro SA a Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd.

Transakcje kupna i sprzedaży towarów pomiędzy Ferro SA 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. Wartość transakcji pomiędzy Ferro SA a Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. wyniosła ponad 41,98 mln złotych w 2009 roku.

- f. Transakcje kupna i sprzedaży towarów i usług pomiędzy Ferro SA a Fertrans Sp. z o.o.

Transakcje kupna i sprzedaży towarów i usług pomiędzy Ferro SA 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. Wartość transakcji kupna i sprzedaży towarów i usług pomiędzy Ferro SA a Fertrans Sp. z o.o. wyniosła 100,7 tys. złotych.

- g. Umowa sprzedaży nieruchomości pomiędzy Emitentem (FERRO SA) a Fertrans Sp. z o.o., Andrzejem Hołójem, Martą Hołój, Janem Gniadkiem i Grażyną Gniadek z dnia 9 listopada 2009 r.

Umowa sprzedaży nieruchomości pomiędzy Emitentem jako sprzedającym a Fertrans Sp. z o.o., Andrzejem Hołójem, Martą Hołój, Janem Gniadkiem i Grażyną Gniadek jako kupującymi z dnia 9 listopada 2009 r. dotyczy dwóch nieruchomości położonych w Skawinie. Na podstawie umowy Fertrans Sp. z o.o. nabyła udział w nieruchomościach w wysokości 990/1000 za kwotę 11.413.710 PLN brutto, a małżonkowie Andrzej i Marta Hołójowie oraz Jan i Grażyna Gniadkowie nabyli udziały w wysokości po 5/1000 za kwotę po 57.645 PLN brutto. Cena została w całości zapłacona przez kupujących.

6.8 Inwestycje

Spółka prowadziła lub prowadzi następujące inwestycje, mające istotny wpływ na działalność operacyjną i wyniki finansowe Spółki:

- a. W 2008 r. i w 2009 r. Spółka zakupiła niezabudowane nieruchomości w Skawinie o łącznej powierzchni około 8,5 ha za kwotę netto około 9.200 tys. zł (11.300 tys. zł brutto), z czego 6.300 tys. zł zostało sfinansowane kredytem inwestycyjnym, natomiast około 5.000 tys. zł pochodziło ze środków obrotowych Spółki. W listopadzie 2009 r. wspomniane nieruchomości zostały sprzedane za kwotę 9.450 tys. zł netto (11.529 tys. zł brutto), a środki finansowe uzyskane w wyniku tej transakcji zostały przeznaczone m.in. na spłatę kredytu inwestycyjnego zaciągniętego w 2008 r.

- b. W 2008 r. Spółka rozpoczęła budowę nowej hali magazynowej w Skawinie. Łączne nakłady inwestycyjne z tego tytułu Zarząd ocenia na 3.100 tys. zł netto. Inwestycja została zakończona w 2009 r. Inwestycja była finansowana częściowo kapitałem zewnętrznym (kredyt inwestycyjny na kwotę 2.400 tys. zł). Pozostała część wymaganych nakładów inwestycyjnych została sfinansowana ze środków własnych Spółki.
- c. W 2009 r. Spółka prowadziła modernizację hal magazynowych w Skawinie. Szacowana przez Zarząd łączna kwota nakładów związanych z modernizacją hal wyniosła ok. 1.480 tys. zł netto. Modernizacja została zakończona w pierwszym kwartale 2010 r. i była w całości finansowana ze środków własnych Spółki.
- d. Spółka planuje modernizację i rozbudowę infrastruktury IT poprzez oprogramowanie ERP (Enterprise Resource Planning). Inwestycję tę Spółka planuje prowadzić w latach 2010-2011. Łączne nakłady inwestycyjne związane z modernizacją i rozbudową systemu IT w ocenie Zarządu wyniosą około 1.000 tys. zł netto. Modernizacja infrastruktury IT zostanie sfinansowana ze środków własnych Spółkę.

7. Sytuacja makroekonomiczna

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

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

Tabela: Prognozy głównych zmiennych ekonomicznych w Polsce w latach 2008-2010

| | 2008 | 2009P | 2010P |
|------------------------------------|------|-------|-------|
| PKB (% , r/r) | 4,8 | 1,0 | 2,2 |
| Spożycie prywatne (realne, %, r/r) | 5,3 | b.d. | b.d. |
| Inwestycje (realne, %, r/r) | 7,8 | b.d. | b.d. |

| | | | |
|-----------------------|-----|-----|-----|
| CPI (średnia, %, r/r) | 4,2 | 3,4 | 2,6 |
|-----------------------|-----|-----|-----|

Źródło: Międzynarodowy Fundusz Walutowy

W latach 2004-2008 Polska znajdowała się na ścieżce dynamicznego wzrostu jako jedno z najbardziej dynamicznie rozwijających się państw Unii Europejskiej. Popyt wewnętrzny, na który składa się konsumpcja publiczna i spożycie prywatne oraz inwestycje, wzrósł w 2008 r. o 4,9%. Spożycie prywatne wzrosło w 2008 r. o 5,3%. 2008 r. odznaczał się dynamicznym spadkiem stopy bezrobocia oraz wzrostem poziomu płac. Inflacja w 2008 r. wyniosła 4,2%, po wzroście z poziomu 2,5% w 2007 r. Wg NBP, w 2008 r. zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce wyniosły 12,2 miliardów EUR, po spadku z poziomu 16,6 miliardów EUR w 2007 r. W zagranicznych inwestycjach bezpośrednich znaczny udział miały środki z Unii Europejskiej związane z budownictwem infrastrukturalnym.

W 2009 r. nastąpiło zahamowanie dynamiki wzrostu ze względu na globalne spowolnienie gospodarcze. Symptomy spowolnienia są jednak w Polsce relatywnie mniej odczuwalne niż w innych państwach Europy. W pierwszym kwartale 2009 r. polski PKB wzrósł o 0,8% rok do roku, natomiast w drugim kwartale Polska była jedynym krajem w Europie, gdzie PKB zwiększyło się w ujęciu rocznym (o 1,1%, powyżej rynkowych oczekiwań analityków na poziomie 0,5%). Aktualna (opublikowana w październiku 2009 r.) prognoza Międzynarodowego Funduszu Walutowego zakłada wzrost polskiego PKB w ujęciu rocznym o 1% w 2009 r. oraz o 2,2% w 2010 r.

Docelowymi odbiorcami produktów Spółki są w szczególności odbiorcy w segmencie budownictwa mieszkaniowego. Rynek ten jest podzielony na dwie części. Z jednej strony tworzą go deweloperzy oddający do użytku nowo budowane obiekty (domy mieszkalne oraz mieszkania), z drugiej strony produkty Spółki są kupowane na potrzeby remontów już istniejących obiektów mieszkalnych.

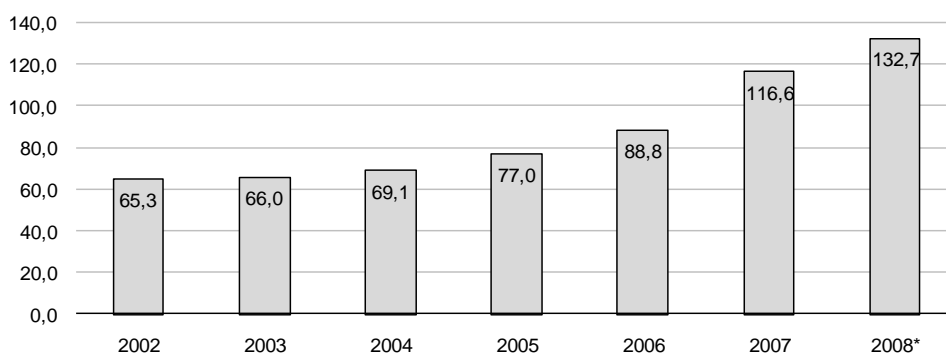
Zgodnie z danymi Głównego Urzędu Statystycznego na koniec 2007 r. w Polsce było 12.994 tys. mieszkań i domów, z czego 33% przypadało na tereny wiejskie, a pozostałe 67% znajdowało się w miastach. W 2008 r. oddano do użytku dalszych 165,8 tysiąca mieszkań i domów i na koniec 2008 r. w Polsce było 13.160 tys. mieszkań i domów. Chociaż aktualne dane za 2009 r. stanowią dowód spowolnienia rynku deweloperskiego (w 2009 r. do lipca włącznie oddano do użytku 89,9 tysiąca mieszkań i domów), jest prawdopodobne, że w horyzoncie kilkuletnim dynamika rynku deweloperskiego powróci na ścieżkę wzrostu.

Spółka szacuje, że średni cykl wymiany baterii trwa około 15 lat, natomiast dla kaloryferów jest on dłuższy i może wynosić nawet powyżej 30 lat.

Według danych z raportów rynkowych (BRG Consult) Spółka posiadała trzeci co do wielkości udział w polskim rynku baterii i wynosił on odpowiednio 14,1% w 2007 r. i 13,1% w 2008 r. Wg BRG Consult liderem pod względem udziału rynkowego jest Armatura Kraków S.A. (38,7% udziału rynku w 2007 r. i 39,7% udziału w rynku w 2008 r.). Drugi co do wielkości udział w rynku (15,3% w 2007 r. i 18,2% w 2008 r.) posiada Deante sp.j. Łącznie trzy spółki o największym udziale w rynku baterii w 2008 r. (Armatura Kraków S.A., Deante sp.j., Spółka Ferro) posiadały 71% udziału rynkowego. BRG Consult szacuje, że w 2008 r. rynek baterii w ujęciu ilościowym wynosił 3.600 tys. sztuk. BRG Consult oczekuje spadku wielkości polskiego rynku baterii o 6,4% w 2009 r. i 5,9% w 2010 r. (w ujęciu ilościowym sprzedanych baterii rocznie), a następnie powrotu rynku na ścieżkę wzrostu w latach 2011-2013, ze wzrostem rynku 4,7% r/r w 2011 r., 6% r/r w 2012 r. i 7% w 2013 r.

Istotnymi wskaźnikami makroekonomicznymi charakteryzującymi rynek budownictwa są produkcja budowlano-montażowa oraz liczba mieszkań oddanych do użytku. Dobra koniunktura gospodarcza i akcesja Polski do Unii Europejskiej przyczyniły się do wyraźnego ożywienia branży budowlanej w latach 2004-2008. Wartość produkcji budowlano-montażowej w sektorze prywatnym wzrosła w tym okresie z poziomu 69,1 mld zł w 2004 r. do 132,7 mld zł wg wstępnego szacunku GUS za 2008 r.

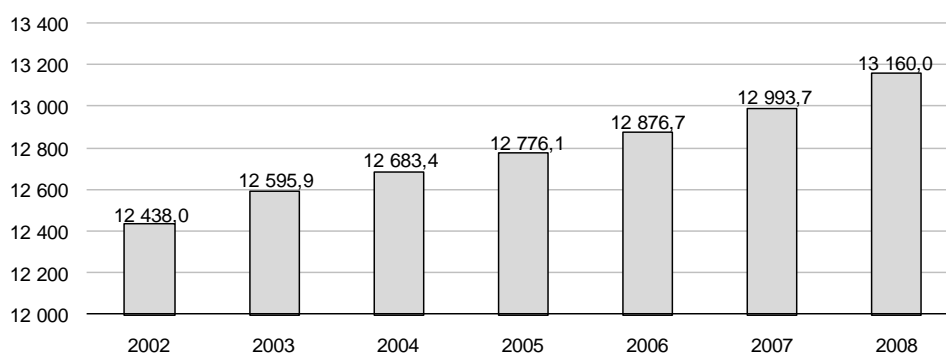
Wykres: Produkcja budowlano-montażowa sektora prywatnego (w miliardach PLN)



* Dane wstępne

Źródło: GUS

Wykres: Liczba mieszkań i domów w Polsce (w tysiącach)



Źródło: GUS

8. Strategia

Strategia rozwoju Spółki zakłada dalsze konsekwentne dążenie do zdobycia pozycji lidera zarówno na rynku krajowym, jak i zagranicznym.

Zarząd rozważa również możliwość fuzji i przejęć.

Strategia Spółki będzie realizowana m.in. w oparciu o nowe produkty oraz zwiększanie asortymentu towarów handlowych głównie pod własnymi markami Ferro i Weberman. W związku ze wzrostem zamożności społeczeństwa oraz

panującymi tendencjami oferta w zakresie baterii klasy średniej zostanie wzmocniona.

W segmencie baterii Spółka przewiduje dynamiczny rozwój produktów zaprojektowanych na potrzeby marki Ferro. Pozwoli to Spółce zdobyć w krótkim czasie znaczącą przewagę konkurencyjną na rynku. Jednocześnie ciągle trwa odświeżanie i uzupełnianie posiadanego asortymentu, co pozwoli zdynamizować dalszy rozwój Spółki. Główne działania komunikacyjne Spółki planowane będą w obszarze informowania klienta o nowych produktach (reklama prasowa, internetowa, PR, reklama zewnętrzna – tzw. outdoor), a także w zapewnieniu dostępności produktów w odpowiednio oznaczonych sklepach.

Czerpiąc z doświadczeń na rynku polskim i z dynamicznego rozwoju działalności Spółki, Spółka zakłada podjęcie działań marketingowo-sprzedażowych na rynkach Rumunii i Ukrainy, co w połączeniu z posiadanym doświadczeniem Spółki, powinno pozwolić na zwiększenie sprzedaży produktów Ferro w tych krajach.

9. Informacje dodatkowe

9.1 Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółki w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających (kapitał docelowy)

Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących zostały szczegółowo omówione w rozdziale 1.2

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę na zewnątrz. Zarząd określa i jest odpowiedzialny za wdrożenie i realizację strategii oraz głównych celów działania Spółki. Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy niezastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. W przypadku Zarządu wieloosobowego do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.

Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów, a w przypadku równej liczby głosów rozstrzyga głos Prezesa Zarządu.

W skład Zarządu wchodzi od jednego do sześciu członków, w tym Prezes Zarządu. Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą. Członkowie Zarządu wybierani są na okres trzyletniej, wspólnej kadencji. Członek Zarządu może być ponownie powołany na członka Zarządu na kadencje nie dłuższe niż trzy lata każda.

Członek Zarządu może być w każdym czasie odwołany, zarówno przez Radę Nadzorczą jak i przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej. W przypadku odwołania członka Zarządu w czasie trwania kadencji i powołania w to miejsce innej osoby, kadencja osoby nowo powołanej kończy się wraz z kadencją całego Zarządu. To samo dotyczy również przypadku odwołania całego Zarządu w toku kadencji i powołania nowego składu Zarządu, a także przypadku rozszerzenia składu Zarządu w toku kadencji o nowo powołanych członków. Mandat członka Zarządu wygasa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu. Mandat członka Zarządu wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu Zarządu.

Zgodnie ze Statutem tryb działania Zarządu określa szczegółowo regulamin Zarządu. Regulamin Zarządu i jego zmiany uchwała Zarząd, a zatwierdza go Rada Nadzorcza.

Aktualnie Zarząd Spółki nie uchwalił regulaminu Zarządu.

Zarząd składa się obecnie z czterech członków.

Mandaty obecnie powołanych członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółka za rok obrotowy 2009, które powinno się odbyć nie później niż 30 czerwca 2010 r.

Rada Nadzorcza jest powoływana w liczbie od pięciu do siedmiu członków, na okres wspólnej trzyletniej kadencji. W powyższych granicach liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie, jednakże gdy choćby jeden z członków Rady Nadzorczej jest wybierany w drodze głosowania oddzielnymi grupami (tj. w trybie 385 § 5-9 KSH), Rada Nadzorcza składa się z siedmiu członków. Członek Rady Nadzorczej może być ponownie powołany na Członka Rady Nadzorczej, na kadencje nie dłuższe niż trzy lata każda. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani w następujący sposób:

- dwóch członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego powołują uprawnieni akcjonariusze (tj. Jan Gniadek i Andrzej Hołój) działający łącznie;
- pozostałych członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie.

Co najmniej jeden członek Rady Nadzorczej musi spełniać kryteria bezstronności i niezależności określone w przepisach prawa.

W przypadku odwołania członka Rady Nadzorczej w czasie trwania kadencji i powołania w to miejsce innej osoby kadencja osoby nowo powołanej kończy się wraz z kadencją całej Rady Nadzorczej. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu Rady Nadzorczej.

Niezależnie od powyższego w określonych przypadkach Rada Nadzorcza może zostać wybrana w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, w tym jeden członek powołany przez uprawnionych akcjonariuszy (tj. Jana Gniadka i Andrzeja Hołój), a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni. Do podjęcia uchwały przez Radę Nadzorczą wymagana jest zwykła większość głosów, z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w Statucie. W przypadku równej liczby głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podjęte w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środka porozumiewania się na odległość. Głosowanie w trybie pisemnym może zarządzić Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy bądź na wniosek członka Rady Nadzorczej lub Zarządu. Oddanie głosu na piśmie, głosowanie w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środka porozumiewania się na odległość nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

Szczegółowe zasady działania Rady Nadzorczej określa uchwalony przez Radę Nadzorczą i zatwierdzony przez Walne Zgromadzenie regulamin. Aktualnie Rada Nadzorcza nie uchwaliła regulaminu.

Na podstawie i na warunkach określonych w punkcie 5.5. Statutu Zarząd jest uprawniony do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nowych akcji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 6.825 tys. zł, w drodze jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego (kapitał docelowy). Upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego oraz do emitowania nowych akcji w ramach kapitału docelowego do wyżej

wymienionej kwoty wygasa z upływem 3 lat od dnia przekształcenia Ferro sp. z o. o. w spółkę akcyjną, tj. dnia 3 października 2010 r.

W ramach upoważnienia zawartego w Statucie w dniu 14 października 2009r. Zarząd podjął uchwałę zmienioną w dniu 25 listopada 2009r. o emisji w ramach kapitału docelowego Akcji Serii C . Zarząd planuje wykorzystać do 1.000 tys. zł z ogólnej kwoty kapitału docelowego.

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

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

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

W 2009 r. Prezesowi Zarządu Anecie Raczek Spółka wypłaciła wynagrodzenie w kwocie brutto 400.290,61 zł (w tym nagroda z zysku za 2008 r. w kwocie 179.240 zł) oraz opłaciła składkę polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w kwocie 3.636,37 zł, zaś pozostałe spółki z Spółki nie wypłacały jej wynagrodzenia.

W 2009 r. Wiceprezesowi Zarządu Arturowi Depta Spółka wypłaciła wynagrodzenie w kwocie brutto 331.739,68 zł (w tym nagroda z zysku za 2008 r. w kwocie 146.651. zł) oraz opłaciła składkę polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w kwocie 3.636,37 zł, zaś pozostałe spółki z Spółki nie wypłacały mu wynagrodzenia.

W 2009 r. Wiceprezesowi Zarządu Zbigniewowi Gonsior Spółka wypłaciła wynagrodzenie w kwocie brutto 331.670,19 zł (w tym nagroda z zysku za 2008 r. w kwocie 146.651. zł) oraz opłaciła składkę polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w kwocie 3.636,37, zaś pozostałe spółki z Spółki nie wypłacały mu wynagrodzenia.

W 2009 r. Wiceprezesowi Zarządu Przemysławowi Szczygieł Spółka wypłaciła wynagrodzenie w kwocie brutto 481.314,68 zł (w tym nagroda z zysku za 2008 r. w kwocie 179.240 zł) oraz opłaciła składkę polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w kwocie 3.636,37 zł, zaś pozostałe spółki z Spółki nie wypłacały mu wynagrodzenia.

W 2009 r. Przewodniczącemu Rady Nadzorczej Andrzejowi Hołój, Spółka wypłaciła wynagrodzenie w kwocie brutto 613.218,40 zł oraz opłaciła składkę polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w kwocie 3.636,36 zł, Ferro International Sp. z o.o. wypłaciła mu wynagrodzenia z tytułu pracy na stanowisku Dyrektora ds. Nadzoru w wysokości 300.774,88 zł brutto, zaś pozostałe spółki z Spółki nie wypłaciły mu wynagrodzenia.

W 2009 r. Wiceprzewodniczącemu Rady Nadzorczej Janowi Gniadek Spółka wypłaciła wynagrodzenie w kwocie brutto 613.388,34 zł oraz opłaciła składkę polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w kwocie 3.636,36 zł, Ferro International Sp. z o.o. wypłaciła mu

wynagrodzenia z tytułu pracy na stanowisku Dyrektora ds. Rozwoju w wysokości 300.810,38 zł brutto, zaś pozostałe spółki z Spółki nie wypłaciły mu wynagrodzenia.

W 2009 r. członkowi Rady Nadzorczej Grażynie Gniadek Spółka opłaciła składkę polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w kwocie 3.636,36 zł, zaś pozostałe spółki z Spółki nie wypłaciły jej wynagrodzenia.

W 2009 r. członkowi Rady Nadzorczej Bartoszowi Hołój Spółka opłaciła składkę polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w kwocie 3.636,36 zł, zaś pozostałe spółki z Spółki nie wypłaciły mu wynagrodzenia.

W 2009 r. Artur Hołda nie pobierał wynagrodzenia za udział w pracach Rady Nadzorczej.

W 2009 r. ówczesnemu członkowi Rady Nadzorczej, Marcie Hołój, Spółka opłacił składkę polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w kwocie 3.636,36 zł. Natomiast pozostałe spółki z Spółki nie wypłaciły Marcie Hołój żadnego wynagrodzenia.

W 2009 r., jako członkowie Rady Nadzorczej, Andrzej Hołój, Jan Gniadek, Grażyna Gniadek, Marta Hołój (w dniu 25 listopada 2009 r. odwołana z funkcji członka Rady Nadzorczej), Bartosz Hołój ani Artur Hołda nie korzystali z samochodu służbowego, służbowego telefonu oraz karty kredytowej ani innych świadczeń w naturze.

W dniu 25 listopada 2009 r. Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie obniżenia wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej do wysokości nie wyższej niż 3 tys. zł brutto za posiedzenie. Jednocześnie ilość płatnych posiedzeń Rady Nadzorczej w roku ustalono na nie więcej niż sześć.

Nowe zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej Spółki obowiązują od dnia 1 stycznia 2010 r.

Od dnia 1 stycznia 2010 r. następuje modyfikacja umów łączących pana Jana Gniadek oraz pana Andrzeja Hołój ze Spółką, na podstawie których otrzymywali oni wynagrodzenie od Spółki, poprzez ograniczenie wynagrodzenia brutto do wysokości 1.317 zł miesięcznie. Począwszy od dnia 1 stycznia 2010 r. panowie Jan Gniadek i Andrzej Hołój będą otrzymywać od Spółki także wynagrodzenie z tytułu zasiadania w Radzie Nadzorczej według zasad opisanych w niniejszym akapicie.

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

Tabela: Akcje i opcje na akcje posiadane przez Członków Zarządu

| Imię i nazwisko | Zajmowane stanowisko | Liczba posiadanych akcji Spółki | Liczba posiadanych opcji na akcje Spółki | Udział w głosach na WZA |
|----------------------|----------------------|---------------------------------|--|-------------------------|
| Aneta Raczek | Prezes Zarządu | 104.271 | 0 | 1,10% |
| Artur Depta | Wiceprezes Zarządu | 85.312 | 0 | 0,90% |
| Zbigniew Gonsior | Wiceprezes Zarządu | 85.312 | 0 | 0,90% |
| Przemysław Szczygieł | Wiceprezes Zarządu | 104.271 | 0 | 1,10% |

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

| Imię i nazwisko | Zajmowane stanowisko | Liczba posiadanych akcji Spółki (w tys.) | Liczba posiadanych opcji na akcje Spółki | Udział głosów na WZA |
|-----------------|-------------------------|--|--|----------------------|
| Artur Hołda | Członek Rady Nadzorczej | 0 | 0 | 0% |
| Grażyna Gniadek | Członek Rady Nadzorczej | 0 | 0 | 0% |
| Andrzej Hołój | Członek Rady Nadzorczej | 3.050 | 0 | 32,2% |
| Jan Gniadek | Członek Rady Nadzorczej | 3.050 | 0 | 32,2% |
| Bartosz Hołój | Członek Rady Nadzorczej | 0 | | 0% |

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

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

Na dzień 31 grudnia 2009 r. akcjonariuszami większościowymi Spółki są Jan Gniadek, Andrzej Hołój oraz Skrotnex Ltd.

Jan Gniadek posiada 3.050 tys. istniejących Akcji stanowiących 32,2% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do wykonywania 3.050 tys. głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 32,2% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Andrzej Hołój posiada 3.050 tys. istniejących Akcji stanowiących 32,2% kapitału zakładowego Spółka, dających prawo do wykonywania 3.050 tys. głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 32,2% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Skrotnex Ltd. posiada 3.000 tys. istniejących Akcji stanowiących 31,6% kapitału zakładowego Ferro SA, dających prawo do wykonywania 3.000 tys. głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 31,6% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Skrotnex Ltd. jest spółką z siedzibą w Nikozji na Cyprze. Jan Gniadek i Andrzej Hołój posiadają po 50% udziałów Skrotnex Ltd.

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

W dniu 30 stycznia 2009r. Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie wprowadzenia Programu Motywacyjnego dla Członków Zarządu za rok obrotowy 2008 . Spółka wyemitowała i wydała łącznie 379.166 (trzysta siedemdziesiąt dziewięć sto sześćdziesiąt sześć) imiennych Warrantów Serii A.

Warranty Serii A uprawniały ich posiadaczy do złożenia oświadczenia o objęciu Akcji Serii B w okresie od dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2008 (o ile EBITDA Spółki za rok obrotowy 2008 wyniesie nie mniej niż 13.700.000 zł) do dnia 31 grudnia 2012 r.

Oświadczenie o objęciu Akcji Serii B zostało złożone przez wszystkich uprawnionych posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii A. W dniu 7 lipca 2009r. Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS Postanowieniem dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców nowej wysokości kapitału zakładowego zaktualizowanego o kwotę 379.166 PLN.

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

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

Każdy z obecnych akcjonariuszy Spółka (czyli Andrzej Hołój, Jan Gniadek Aneta Raczek, Artur Depta, Zbigniew Gonsior oraz Przemysław Szczygieł) zobowiązał się, z zastrzeżeniem pewnych wyjątków, że w okresie 12 (dwunastu) miesięcy od daty pierwszego notowania Akcji na rynku regulowanym nie dokona sprzedaży żadnej Akcji bez zgody Oferującego ani nie zawrze żadnej umowy, która skutkowałaby lub mogłaby skutkować przeniesieniem własności Akcji. Wprowadzający zobowiązał się, z zastrzeżeniem pewnych wyjątków, że w okresie 12 (dwunastu) miesięcy od daty pierwszego notowania Akcji na rynku regulowanym nie dokona sprzedaży żadnej Akcji bez zgody Oferującego ani nie zawrze żadnej umowy, która skutkowałaby lub mogłaby skutkować przeniesieniem własności Akcji. Spółka zobowiązała się, że w okresie 12 (dwunastu) miesięcy od daty pierwszego notowania Akcji na rynku regulowanym nie dokona żadnej emisji akcji bez uprzedniej zgody Oferującego.

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

9.8 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego.

| okres | 2009 rok | 2008 rok |
|-----------------------|---|--|
| Podmiot audytujący | KPMG Audyt Sp. z o.o. | KPMG Audyt Sp. z o.o. |
| Data podpisania umowy | 20.11.2007 | 20.11.2007 |
| Okres trwania umowy | Badanie sprawozdań za lata 2008 i 2009 | Badanie sprawozdań za lata 2008 i 2009 |
| Zakres umowy | 1. Badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego FERRO SA zgodnie z Ustawą o rachunkowości; 2. Badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy FERRO zgodnie z MSSF UE; 3. Badanie rocznego Pakietu Grupowego Spółki Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. z siedzibą w Chinach wg MSSF UE i Instrukcji Grupowych FERRO SA 4. Inne | 1. Badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego FERRO SA zgodnie z Ustawą o rachunkowości; 2. Badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy FERRO zgodnie z MSSF UE; 3. Badanie rocznego Pakietu Grupowego Spółki Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. z siedzibą w Chinach wg MSSF UE i Instrukcji Grupowych FERRO SA |
| Wynagrodzenie | dot. punktu 1 – 75.000,00 PLN dot. punktu 2 – 55.000,00 PLN dot. punktu 3 – 220.000,00 RMB dot. punktu 4 – 40.000 PLN | dot. punktu 1 – 75.000,00 PLN dot. punktu 2 – 55.000,00 PLN dot. punktu 3 – 230.000,00 RMB |

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

Skawina, dnia 26 kwietnia 2010 r.