

# **FERRO**<sup>®</sup>

GRUPA FERRO



## **Sprawozdanie Zarządu z działalności FERRO S.A. za 2012 rok**

Skawina, 12 marca 2013 r.

## Spis treści:

1.	<b>Stan prawny i informacje o Spółce FERRO SA</b> .....	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.	<b>Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń</b> .....	6
3.	<b>Informacje na temat toczących się postępowań sądowych</b> .....	8
4.	<b>Sytuacja finansowa Spółki</b> .....	8
4.1	<i>Produkty</i> .....	8
4.2	<i>Sprzedaż i główne rynki</i> .....	8
5.	<b>Sytuacja finansowa</b> .....	9
5.1	<i>Sprawozdanie finansowe</i> .....	9
5.2	<i>Osiągnięte wyniki</i> .....	9
5.3	<i>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</i> .....	10
5.4	<i>Sprawozdanie z całkowitych dochodów</i> .....	10
5.5	<i>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych</i> .....	10
5.6	<i>Analiza wskaźnikowa</i> .....	10
5.7	<i>Informacje o zaciągniętych kredytach i gwarancjach bankowych</i> .....	11
5.8	<i>Umowy ubezpieczeniowe</i> .....	15
5.9	<i>Dokapitalizowanie spółki NOVASERVIS</i> .....	17
6.	<b>Informacje dodatkowe</b> .....	17
6.1	<i>Podmioty powiązane</i> .....	17
6.2	<i>Zatrudnienie w FERRO S.A.</i> .....	19
6.3	<i>Istotne umowy</i> .....	19
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 S.A. 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>Opis transakcji z podmiotami powiązanymi</i> .....	20
6.7	<i>Inwestycje</i> .....	22
6.8	<i>Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych</i> .....	22
7.	<b>Sytuacja makroekonomiczna</b> .....	22
8.	<b>Strategia</b> .....	24
9.	<b>Informacje dodatkowe</b> .....	24

<b>9.1</b>	<b>Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółki FERRO w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających (kapitał docelowy).....</b>	<b>24</b>
<b>9.2</b>	<b>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.....</b>	<b>26</b>
<b>9.3</b>	<b>Wynagrodzenia, nagrody lub korzyści, wypłacone lub należne osobom zarządzającym i nadzorującym.....</b>	<b>27</b>
<b>9.4</b>	<b>Liczba i wartość nominalna akcji Spółki i pozostałych podmiotów Spółki kapitałowej, będąca w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....</b>	<b>28</b>
<b>9.5</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>29</b>
<b>9.6</b>	<b>Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki, wraz z opisem tych uprawnień.....</b>	<b>30</b>
<b>9.7</b>	<b>Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki oraz ograniczenia wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki.....</b>	<b>31</b>
<b>9.8</b>	<b>Program odkupu akcji własnych.....</b>	<b>31</b>
<b>9.9</b>	<b>Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego<sup>32</sup></b>	

## **1. Stan prawny i informacje o Spółce FERRO S.A.**

### **1.1 Informacje ogólne**

FERRO S.A. jest jednym z największych podmiotów działających w segmencie armatury oraz komponentów branży instalacji sanitarnych i grzewczych na rynku polskim.

Spółka sprzedaje baterie, natryski, akcesoria łazienkowe pod własną marką *Ferro* oraz markami spółki zależnej: *Metalia*, *Titania*, *Novatorre*. 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 Spółkę pod marką *Weberman* obejmuje elementy instalacji grzewczych, tj. grzejniki stalowe i głowice termostatyczne do grzejników, wymienniki płytowe, złączki mosiężne, systemy rozdzielaczy oraz pompy.

Ponadto, FERRO S.A. prowadzi dystrybucję produktów uznanego producenta włoskiego firmy *Caleffi*.

FERRO S.A. działało przede wszystkim na rynku polskim oraz kilku rynkach eksportowych. Jednak od momentu przejęcia 100% akcji czeskiej spółki *NOVASERVIS*, które miało miejsce 8 kwietnia 2011 r. obszar działalności uległ rozszerzeniu o Republikę Czeską oraz Słowację.

### **1.2 Władze Spółki**

Na dzień 31 grudnia 2012 r. skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

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

Rada Nadzorcza została powołana na kolejną kadencję przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które odbyło się w dniu 23 czerwca 2010 r. W 2012 roku, w związku z rezygnacją Pani Grażyny Gniadek na jej miejsce został powołany niezależny członek Rady Nadzorczej Pan Jacek Tomasiak. Powołanie nowego członka Rady Nadzorczej nastąpiło w dniu 23 maja 2012 roku uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki.

W okresie od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. Spółką kierował Zarząd w składzie:

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

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

### **1.3 Struktura kapitału i akcjonariatu**

Na dzień 31 grudnia 2012 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 21.183.332,00 zł i dzielił się na:

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2012 r. znaczącymi akcjonariuszami FERRO S.A. (posiadającymi ponad 10% akcji) byli: ING OFE, Andrzej Hołój, Jan Gniadek oraz AVIVA OFE.

ING OFE na koniec 2012 roku posiadał 3.749,5 tys. istniejących akcji stanowiących 17,70% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do wykonywania 3.749,5 tys. głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 17,70% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (na podstawie zawiadomienia w trybie art. 69 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 r. – raport bieżący 29/2012 z dnia 25 maja 2012 r.).

Andrzej Hołój na koniec 2012 roku posiadał 3.343,8 tys. istniejących akcji stanowiących 15,78% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do wykonywania 3.343,8 tys. głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 15,78% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Jan Gniadek na dzień 31 grudnia 2012 r. posiadał 2.750,7 tys. istniejących akcji stanowiących 12,99% kapitału zakładowego, dających prawo do wykonywania 2.750,7 tys. głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 12,99% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

AVIVA OFE na koniec 2012 roku posiadał 2.613,7 tys. istniejących akcji stanowiących 12,34% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do wykonywania 2.613,7 tys. głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 12,34% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (na podstawie zawiadomienia w trybie art. 69 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu

oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 r. – raport bieżący 62/2012 z dnia 23 listopada 2012 r.).

Strukturę akcjonariatu (z udziałem powyżej 5%) na dzień 31 grudnia 2012 roku przedstawia poniższa tabela.

<i>Akcjonariusze</i>	<i>Ilość akcji</i>	<i>Udział % w akcjonariacie</i>
ING OFE	3 749 533	17,70%
Andrzej Hołój	3 343 767	15,78%
Jan Gniadek	2 750 659	12,99%
AVIVA OFE	2 613 738	12,34%
Pozostali	8 725 635	41,19%
<b>Razem</b>	<b>21 183 332</b>	

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

## 2. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

### Ryzyko związane z konkurencją

Branża armatury sanitarnej i instalacji grzewczych charakteryzuje się wysoką konkurencyjnością. Działalność przedsiębiorstw konkurencyjnych może w przyszłości prowadzić m.in. do spadku marż generowanych przez 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 FERRO S.A. 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 USD i EUR. Wiele kosztów Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd., w tym koszty wynagrodzeń, mediów i podatków lokalnych, ponoszonych jest w chińskim yuanie, co ma pośredni wpływ na poziom kosztów Spółki. Zmiana składu koszyka walut stanowiącego punkt odniesienia dla kursu yuana, jak również rozszerzenie dopuszczalnego odchylenia kursu yuana od poziomu referencyjnego lub całkowite zniesienie tego ograniczenia (uwolnienie kursu yuana) mogą spowodować wzrost poziomu kosztów Spółki, co może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy FERRO S.A.

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

Sytuacja finansowa branży w której działa FERRO S.A, 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 oraz Republice Czeskiej, w szczególności koszty mediów, podatków i koszty pracy.

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

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

## **Ryzyko związane z dźwignią finansową**

W celu sfinansowania swojej działalności FERRO S.A. korzysta z kredytów i pożyczek. Ponadto, Spółka pozyskała część środków finansowych niezbędnych na sfinansowanie Transakcji Nabycia NOVASERVIS między innymi poprzez emisję instrumentów dłużnych (obligacje), co spowodowało zwiększenie ogólnego poziomu zadłużenia Spółki. FERRO S.A. 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 Spółka 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 FERRO S.A. 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 FERRO S.A.

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

Koszty operacyjne i inne koszty FERRO S.A. w znacznym zakresie zależą od czynników pozostających poza kontrolą Spółki. Do czynników, pozostających poza kontrolą, które mogą spowodować wzrost kosztów operacyjnych i innych kosztów Spółki, 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). FERRO S.A. 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 Spółki poprzez wzrost przychodów. Może to mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Spółki.

## **Ryzyko związane z siecią sprzedaży**

Spółka prowadzi dystrybucję swoich produktów na rynku krajowym za pośrednictwem dwóch kanałów – „tradycyjnego” obejmującego głównie hurtownie oraz „nowoczesnego”

obejmującego sieci specjalistycznych sklepów wielkopowierzchniowych. Sieć sprzedaży FERRO S.A. może ulec zmniejszeniu z przyczyn niezależnych od Spółki. Presja ze strony konkurentów może podnieść koszty dystrybucji produktów. Zwiększenie kosztów dystrybucji, zmniejszenie sieci dystrybucyjnej FERRO S.A., w tym utrata kluczowych odbiorców produktów Spółki, lub spadek wartości sprzedaży realizowanej poprzez istniejącą sieć dystrybucji mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy FERRO S.A.

### **Ryzyko operacyjne**

Spółka 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, FERRO S.A. zleca niektóre czynności niezależnym podmiotom zewnętrznym, w tym w szczególności usługi informatyczne. Każdy istotny błąd systemu zarządzania ryzykiem Spółki 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 Spółki.

## **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 żadne postępowania administracyjne, cywilne, arbitrażowe ani karne, które mogłyby wywrzeć wpływ lub wywarły w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową Spółki lub wyniki jej działalności operacyjnej.

## **4. Sytuacja finansowa Spółki**

### **4.1 Produkty**

Przedmiotem działalności FERRO S.A. 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 włoskiego producenta **Caleffi**. FERRO S.A. sprzedaje również produkty pod markami własnymi odbiorców Spółki.

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

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

### **4.2 Sprzedaż i główne rynki**

Spółka prowadzi działalność głównie na rynku polskim, czeskim i słowackim. FERRO S.A. 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. Dużi odbiorcy hurtowi stanowią w tym modelu źródło zaopatrzenia dla mniejszych hurtowni, instalatorów oraz sklepów detalicznych. Ponadto, Spółka sprzedaje swoje produkty za pośrednictwem specjalistycznych sklepów wielkopowierzchniowych (m.in. Leroy Merlin, Castorama, OBI). Istotny i systematycznie rosnący udział w strukturze sprzedaży FERRO S.A. zajmują rynki zagraniczne.

## 5. Sytuacja finansowa

### 5.1 Sprawozdanie finansowe

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 roku zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

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 31 grudnia 2012 r. w wysokości 4,1736 PLN/EUR.
- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu NBP na dzień 31 grudnia 2012 r. tj. 4,0882 PLN/EUR.

### 5.2 Osiągnięte wyniki

W 2012 r. FERRO S.A. osiągnęła następujące wyniki:

Przychody ze sprzedaży wyniosły 166.250,4 tys. zł.

Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 7.457,7 tys. zł.

Wartość EBITDA wyniosła 8.496,6 tys. zł.

Strata netto wyniosła 4.221,0 tys. zł.

Wybrane dane finansowe FERRO S.A. wg stanu na dzień 31 grudnia 2012 r. przedstawia tabela.

Wybrane dane finansowe	31-12-2012 (w tys. zł.)	31-12-2012 (w tys. EUR)
Przychody netto ze sprzedaży	166.250,4	39.833,8
Zysk z działalności operacyjnej	7.457,7	1.786,9
Strata brutto	-3.325,8	-796,9
Strata netto	-4.221,0	-1.011,4
Amortyzacja	1.038,9	248,9
EBITDA	8.496,6	2.035,8
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3.790,9	908,3
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-495,4	-118,7
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-13.386,8	-3.207,5
Przepływy pieniężne netto razem	-10.091,3	-2.417,9

Aktywa razem	234.848,0	57.445,3
Zobowiązania	81.701,5	19.984,7
Zobowiązania długoterminowe	22.306,8	5.456,4
Zobowiązania krótkoterminowe	59.394,7	14.528,3
Kapitał własny	153.146,5	37.460,6
Kapitał zakładowy	21.183,4	5.181,6
Liczba akcji w sztukach (średnia ważona skorygowana o posiadane przez Spółkę akcje własne)	21.170.767	21.170.767
Zysk / strata na jedną akcję (odpowiednio w zł lub EUR)	-0,20	-0,048
Wartość księgową na jedną akcję (odpowiednio w zł lub EUR)	7,23	1,77

### 5.3 Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Na dzień 31 grudnia 2012 r. suma bilansowa FERRO S.A. wyniosła 234.848,0 tys. zł i wzrosła o 1.296,2 tys. zł. w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. Po stronie aktywów – aktywa trwałe wyniosły 144.914,7 tys. zł, co stanowiło 61,7% sumy bilansowej. Aktywa obrotowe na koniec grudnia 2012 r. wyniosły 89.933,3 tys. zł. (38,3% sumy bilansowej).

Po stronie pasywów kapitały własne kształtowały się w dniu 31 grudnia 2012 r. na poziomie 153.146,5 tys. zł, co stanowiło 65,2% wartości pasywów.

### 5.4 Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Przychody ze sprzedaży Spółki zrealizowane w 2012 r. wyniosły 166.250,4 tys. zł i były mniejsze o 5,6% w stosunku do analogicznego okresu 2011 r. Zysk z działalności operacyjnej w 2012 r. wyniósł 7.457,7 tys. zł, co oznacza spadek o 48,5 % w stosunku do 2011 r. Strata netto FERRO S.A. za 2012 r. osiągnęła wartość -4.221,0 tys. zł

### 5.5 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w 2012 r. wyniosły 3.790,9 tys. zł., na co główny wpływ miała zmiana stanu zapasów, należności i zobowiązań. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -495,4 tys. zł. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły -13.386,8 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto razem za okres 12-tu miesięcy 2012 r. wyniosły -10.091,3 tys. zł. Stan środków pieniężnych na koniec grudnia 2012 r. wyniósł -11.773,6 tys. zł.

### 5.6 Analiza wskaźnikowa

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

Wskaźnik	j.m.	01.01.2012 - 31.12.2012
Rentowność kapitału własnego (ROE)	%	-2,8%
Rentowność aktywów (ROA)	%	-1,8%
Rentowność sprzedaży netto	%	-2,5%
Wskaźnik bieżącej płynności	liczba	1,51
Wskaźnik wysokiej płynności	liczba	0,48

Cykl rotacji zapasów	dni	168 dni
Cykl rotacji należności	dni	59 dni
Cykl rotacji zobowiązań	dni	55 dni
Wskaźnik ogólnego poziomu zadłużenia	%	34,8%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	%	53,3%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	%	14,6%

Zasady liczenia wskaźników:

Rentowność kapitału własnego (ROE) = (zysk netto/ kapitał własny)\*100

Rentowność aktywów (ROA) = (zysk netto/ aktywa ogółem)\*100

Rentowność sprzedaży netto = (zysk netto/ przychody ze sprzedaży)\*100

Wskaźnik bieżącej płynności = aktywa obrotowe/ zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik wysokiej płynności = (aktywa obrotowe – zapasy)/ zobowiązania krótkoterminowe

Cykl rotacji zapasów = (zapasy/ wartość sprzedanych towarów i produktów)\* ilość dni okresu

Cykl rotacji należności = (należności handlowe/ przychody netto ze sprzedaży produktów)\* ilość dni okresu

Cykl rotacji zobowiązań = (zobowiązania handlowe/ koszty działalności operacyjnej)\* ilość dni okresu

Wskaźnik ogólnego poziomu zadłużenia = ((zobowiązania długoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe)/ aktywa ogółem)\*100

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego = ((zobowiązania długoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe)/ kapitały własne)\*100

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego = (zobowiązania długoterminowe/ kapitały własne)\*100

## **5.7 Informacje o zaciągniętych kredytach i gwarancjach bankowych**

W 2012 r. 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 2012 r. zostały przedstawione poniżej.

### **Umowy z BRE Bankiem S.A.**

*Umowa kredytowa o kredyt inwestycyjny złotowy z dnia 01 marca 2012 r. zawarta z BRE Bank*

W dniu 01 marca 2012 r. Spółka zawarła z BRE Bank umowę kredytową zmienioną aneksem z dnia 20 listopada 2012 r., na podstawie której BRE Bank udostępnił Spółce kredyt inwestycyjny w wysokości 4,0 mln zł przeznaczony na sfinansowanie wykupu obligacji własnych. Oprocentowanie kredytu określone jest na podstawie stopy 1M WIBOR powiększonej o określoną w umowie marżę.

Umowa nakłada na Spółkę obowiązek między innymi (i) rozliczania przez rachunki bieżące i pomocnicze prowadzone przez BRE Bank odpowiedniej wielkości procentowej swoich obrotów (transakcji w obrocie krajowym i zagranicznym) oraz (ii) utrzymywania przedsiębiorstwa w należytym stanie.

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

Zabezpieczeniem wszelkich wierzytelności BRE Bank z tytułu zawartej umowy jest hipoteka umowna łączna do kwoty 6,0 mln zł, ustanowiona na nieruchomościach Spółki położonych w Skawinie wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej dotyczącej tych nieruchomości.

Zaciągnięte w ramach kredytu kwoty zostaną spłacone przez Spółkę w 12 kwartalnych ratach w okresie od maja 2012 r. do lutego 2015 r.

Na koniec 2012 r. zadłużenie z tytułu ww. kredytu wyniosło 3,0 mln zł.

*Umowa kredytowa o kredyt inwestycyjny złotowy z dnia 19 czerwca 2012 r. zawarta z BRE Bank*

W dniu 19 czerwca 2012 r. Spółka zawarła z BRE Bank umowę kredytową zmienioną aneksami z dnia 26 lipca oraz 20 listopada 2012 r., na podstawie której BRE Bank udostępnił Spółce kredyt inwestycyjny w wysokości 3,0 mln zł przeznaczony na sfinansowanie wykupu obligacji własnych. Oprocentowanie kredytu określane jest na podstawie stopy 1M WIBOR powiększonej o określoną w umowie marżę.

Umowa nakłada na Spółkę obowiązek między innymi (i) rozliczania przez rachunki bieżące i pomocnicze prowadzone przez BRE Bank odpowiedniej wielkości procentowej swoich obrotów (transakcji w obrocie krajowym i zagranicznym) oraz (ii) utrzymywania przedsiębiorstwa w należytym stanie.

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

Zabezpieczeniem wszelkich wierzytelności BRE Bank z tytułu zawartej umowy jest hipoteka umowna łączna do kwoty 4,5 mln zł, ustanowiona na nieruchomościach Spółki położonych w Skawinie wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej dotyczącej tych nieruchomości.

Zaciągnięte w ramach kredytu kwoty zostaną spłacone przez Spółkę w 12 kwartalnych ratach w okresie od września 2012 r. do czerwca 2015 r.

Na koniec 2012 r. zadłużenie z tytułu ww. kredytu wyniosło 2,5 mln zł.

*Umowy o kredyt w rachunku bieżącym oraz o kredyt obrotowy w ramach linii kredytowej na obsługę bieżącej działalności Spółki z dnia 30 lipca 2009 r. zawarta z BRE Bank zmieniona kolejnymi aneksami (umowa o współpracy)*

W dniu 30 lipca 2009 r. Spółka zawarła z BRE Bank w ramach linii kredytowej na obsługę bieżącej działalności Spółki umowę o kredyt w rachunku bieżącym oraz umowę o kredyt obrotowy, na podstawie której BRE Bank pierwotnie udostępnił Spółce kredyt obrotowy w wysokości 12 mln zł oraz kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 4 mln zł. Oprocentowanie kredytu obrotowego oraz kredytu w rachunku bieżącym określane jest na podstawie, odpowiednio, zmiennej stopy 1M WIBOR oraz WIBOR dla depozytów jednodniowych, powiększonych o określone w umowie marże.

W 2011 oraz w 2012 r. zawarto kolejne aneksy zmieniające limity kredytowe oraz niektóre zapisy umowne. Limit kredytowy w rachunku bieżącym ustalono na 10 mln zł, natomiast limity na kredyty obrotowe na 20 mln zł.

Umowa nakłada na Spółkę obowiązek między innymi (i) uzyskania zgody BRE Banku na udzielenie gwarancji i poręczeń, których wartość przekracza 15% aktywów netto spółki (ii) utrzymywania przedsiębiorstwa w należytym stanie, (iii) niedokonywania wypłat dywidendy w wysokości przekraczającej zysk netto za poprzedni okres obrotowy, (iv) uzyskania zgody banku na dokonywanie wypłat na poczet zysku za dany okres obrotowy, (v) niedokonywania wypłat dywidendy w ciężar kapitału zapasowego (vi) nieobniżania wysokości kapitału zakładowego oraz (vii) rozliczania przez rachunki

bieżące i pomocnicze prowadzone przez BRE Bank odpowiedniej wielkości procentowej lub wartościowej swoich obrotów (transakcji w obrocie krajowym i zagranicznym).

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

Zabezpieczeniem wszelkich wierzytelności BRE Bank z tytułu zawartych umów są (i) cesja wierzytelności z umów handlowych, (ii) weksel własny in blanco oraz (iii) zastaw rejestrowy na zapasach.

Spłata należności z tytułu kredytu w rachunku bieżącym powinna nastąpić do 31 lipca 2013 r.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. wysokość zadłużenia Spółki z tytułu umowy o kredyt w rachunku bieżącym wyniosła 6.393 tys. zł.

*Umowy o kredyt obrotowy w ramach Linii na finansowanie bieżącej działalności (umowy o współpracy)*

*Umowa kredytowa o kredyt obrotowy z dnia 28 lipca 2011 r. zawarta z BRE Bank zmieniona kolejnymi aneksami*

W dniu 28 lipca 2011 r. Spółka zawarła z BRE Bank umowę kredytową na podstawie której BRE Bank udostępnił Spółce kredyt obrotowy w wysokości 7,0 mln zł przeznaczony na finansowanie bieżącej działalności Spółki. Oprocentowanie kredytu określone jest na podstawie stopy 1 M WIBOR powiększonej o określoną w umowie marżę.

Spłata należności z tytułu kredytu obrotowego powinna nastąpić do dnia 31 lipca 2013 r.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. wysokość zadłużenia Spółki z tytułu umowy wyniosło 7,0 mln zł.

*Umowa kredytowa o kredyt obrotowy z dnia 15 grudnia 2009 r. zawarta z BRE Bank zmieniona kolejnymi aneksami*

W dniu 15 grudnia 2009 r. Spółka zawarła z BRE Bank umowę kredytową na podstawie której BRE Bank udostępnił Spółce kredyt obrotowy w wysokości 4 mln zł przeznaczony na uzupełnienie środków obrotowych Spółki. Oprocentowanie kredytu określone jest na podstawie stopy 1 M WIBOR powiększonej o określoną w umowie marżę.

Spłata należności z tytułu kredytu obrotowego powinna nastąpić w dwóch ratach:

1 rata do dnia 30 września 2013 roku w wys. 1,0 mln zł.

2 rata do dnia 13 grudnia 2013 roku w wys. 3,0 mln zł.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. wysokość zadłużenia Spółki z tytułu umowy wyniosło 4,0 mln zł.

*Umowa kredytowa o kredyt obrotowy z dnia 16 sierpnia 2011 r. zawarta z BRE Bank zmieniona kolejnymi aneksami*

W dniu 16 sierpnia 2011 r. Spółka zawarła z BRE Bank umowę kredytową na podstawie której BRE Bank udostępnił Spółce kredyt obrotowy w wysokości 4 mln zł przeznaczony na finansowanie bieżącej działalności Spółki. Oprocentowanie kredytu określone jest na podstawie stopy 1 M WIBOR powiększonej o określoną w umowie marżę.

Spłata należności z tytułu kredytu obrotowego powinna nastąpić do dnia 31 lipca 2013 roku.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. wysokość zadłużenia Spółki z tytułu umowy wyniosło 4,0 mln zł.

*Umowa kredytowa o kredyt obrotowy z dnia 21 czerwca 2011 r. zawarta z BRE Bank zmieniona kolejnymi aneksami*

W dniu 21 czerwca 2011 r. Spółka zawarła z BRE Bank umowę kredytową na podstawie której BRE Bank udostępnił Spółce kredyt obrotowy w wysokości 4 mln zł przeznaczony na wcześniejszą spłatę kredytu udzielonego przez PKO BP SA w kwocie 4,0 mln zł.

Aneksem z dnia 19 czerwca 2012 roku następuje podwyższenie kredytu do kwoty 5,0 mln zł. Oprocentowanie kredytu określane jest na podstawie stopy 1 M WIBOR powiększonej o określoną w umowie marżę.

Spłata należności z tytułu ww. kredytu obrotowego została podzielona na 7 różnych rat, z ostatecznym terminem spłaty w dniu 20 czerwca 2013 r.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. wysokość zadłużenia Spółki z tytułu umowy wyniosło 4,7 mln zł.

*Umowa o udzielenie gwarancji bankowej z dnia 21 czerwca 2011 r. zawarta z BRE Bank z późniejszymi zmianami*

W dniu 21 czerwca 2011 r. Spółka zawarła z BRE Bank umowę standardową o udzielenie gwarancji, na podstawie której BRE Bank udzielił Spółce gwarancji na zabezpieczenie zobowiązań Spółki wobec Izby Celnej w Krakowie powstałych w okresie od dnia 1 lipca 2011 r. do dnia 30 czerwca 2012 r. do łącznej kwoty 500 tys. zł, jeżeli zapłacenie ww. należności stanie się wymagalne.

Wyżej wymieniona gwarancja została przedłużona do dnia 30 czerwca 2013 r.

Gwarancja dotyczy takich zobowiązań Spółki jak długi celne, podatki czy też innych opłat dotyczących spraw celnych Spółki.

Zabezpieczeniem wszelkich wierzytelności BRE Bank z tytułu udzielonej gwarancji są: (i) weksel in blanco oraz (ii) oświadczenie o poddaniu się egzekucji.

**Umowa z Bankiem Millennium S.A.**

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

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

W dniu 05 września 2012 roku nastąpiło podwyższenie limitu kredytowego w rachunku bieżącym do kwoty 6,0 mln zł.

Zabezpieczeniem wszelkich wierzytelności Banku Millennium z tytułu zawartej umowy kredytowej są (i) pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunkach bieżących Spółki, (ii) oświadczenie o poddaniu się egzekucji oraz (iii) zastaw rejestrowy na zapasach.

Kredyt w rachunku bieżącym został udzielony na okres do dnia 4 sierpnia 2013 r.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. wysokość zadłużenia FERRO S.A. z tytułu umowy wyniosło 5.684 tys. zł.

## **5.8 Umowy ubezpieczeniowe**

FERRO S.A. posiada ochronę ubezpieczeniową obejmującą ubezpieczenie mienia od wszelkich ryzyk, w szczególności od ryzyk takich jak pożar, uderzenie pioruna, huragan, grad, powódź, trzęsienie ziemi i inne żywioły, kradzieży z włamaniem, wandalizmu, zamieszek, strajków i aktów terroryzmu. Ponadto, Spółka posiada ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej wobec osób trzecich z tytułu prowadzonej działalności, ubezpieczenie mienia w transporcie międzynarodowym oraz ubezpieczenie ryzyka kredytu kupieckiego z opcją windykacji należności. Wszystkie polisy ubezpieczeniowe są corocznie odnawiane. Obecnie ubezpieczycielem Grupy są między innymi: Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A., Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A., HDI Asekuracja Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. oraz Towarzystwo Ubezpieczeń Allianz Polska S.A.

W ocenie Spółki, zakres ubezpieczenia odpowiada praktyce rynkowej spółek prowadzących podobną działalność w Polsce.

Ponadto członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej oraz kierownictwo Spółek Zależnych są objęci ubezpieczeniem odpowiedzialności cywilnej z tytułu sprawowanej funkcji (D&O).

### **Umowy dotyczące ubezpieczenia budynków i budowli**

- a. polisa WARTA SA nr 908200223911 dotycząca ubezpieczenia mienia od wszelkich ryzyk: ubezpieczenie budynków i budowli na kwotę 21.000 tys. zł, ubezpieczenie maszyn, urządzeń i wyposażenia na kwotę 500 tys. zł, mienie osób trzecich na kwotę 500 tys. zł., koszty (zapobieżenia) na kwotę 500 tys. zł., ubezpieczenie wartości pieniężnych na kwotę 20 tys. zł, dokumentów na kwotę 100 tys. zł. wygasająca 23 czerwca 2013 r. W celu zabezpieczenia roszczeń BRE Bank S.A. z umowy kredytowej, FERRO S.A. dokonało cesji praw z tytułu opisywanej polisy na rzecz BRE Bank SA

### **Umowy dotyczące ubezpieczenia środków obrotowych**

- a. polisa WARTA S.A. nr 908200223912 dotycząca kompleksowego ubezpieczenia przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk: ubezpieczenie środków obrotowych na kwotę 10.000 tys. zł wygasająca 23 czerwca 2013 r. W celu zabezpieczenia roszczeń BRE Bank S.A. z umowy kredytowej FERRO S.A. dokonało cesji praw z tytułu opisywanej polisy na rzecz BRE Bank S.A.
- b. polisa WARTA S.A. nr 908200223913 dotycząca kompleksowego ubezpieczenia przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk: ubezpieczenie środków obrotowych na kwotę 10.000 tys. zł wygasająca 23 czerwca 2013 r. W celu zabezpieczenia roszczeń BRE Bank S.A. z umowy kredytowej FERRO S.A. dokonało cesji praw z tytułu opisywanej polisy na rzecz BRE Bank S.A.
- c. polisa WARTA S.A. nr 908200223914 dotycząca kompleksowego ubezpieczenia przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk: ubezpieczenie środków obrotowych na kwotę 5.000 tys. zł wygasająca 23 czerwca 2013 r. W celu zabezpieczenia roszczeń Banku Millennium S.A. z umowy kredytowej FERRO S.A. dokonało cesji praw z tytułu opisywanej polisy na rzecz Banku Millennium S.A.
- d. polisa WARTA S.A. nr 908200223915 dotycząca kompleksowego ubezpieczenia przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk: ubezpieczenie środków obrotowych na kwotę 5.000 tys. zł wygasająca 23 czerwca 2013 r.

- e. polisa WARTA S.A. nr 908200223916 dotycząca kompleksowego ubezpieczenia przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk: ubezpieczenie środków obrotowych na kwotę 5.000 tys. zł wygasająca 23 czerwca 2013 r.
- f. polisa WARTA S.A. nr 908200223917 dotycząca kompleksowego ubezpieczenia przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk: ubezpieczenie środków obrotowych na kwotę 5.000 tys. zł wygasająca 23 czerwca 2013 r.
- g. polisa WARTA S.A. nr 908200223918 dotycząca kompleksowego ubezpieczenia przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk: ubezpieczenie środków obrotowych na kwotę 5.000 tys. zł wygasająca 23 czerwca 2013 r.
- h. polisa WARTA S.A. nr 908200223919 dotycząca kompleksowego ubezpieczenia przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk: ubezpieczenie środków obrotowych na kwotę 5.000 tys. zł wygasająca 23 czerwca 2013 r.
- i. polisa WARTA S.A. nr 908200223909 dotycząca ubezpieczenia sprzętu elektronicznego stacjonarnego oraz przenośnego na łączną kwotę 325 tys. zł wygasająca 23 czerwca 2013 r.

#### **Umowa dotycząca ubezpieczenia utraty zysku**

- a) polisa WARTA S.A. nr 908200223908 dotycząca ubezpieczenia utraty zysku brutto przez Spółkę spowodowanego szkodą w mieniu powstałą wskutek zdarzeń objętych ochroną w ramach zakresu ubezpieczenia mienia od zdarzeń losowych na łączną sumę ubezpieczenia 37 mln zł wygasająca 23 czerwca 2013 r.

#### **Umowa dotycząca ubezpieczenia ryzyka kredytu kupieckiego**

- a) Polisa Towarzystwa Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. nr 701298 dotycząca ubezpieczenia ryzyka kredytu kupieckiego z opcją windykacji należności. Suma ubezpieczenia jest równa 7.210 tys. zł. Polisa obowiązuje do dnia 28 lutego 2013 r. Polisa zostanie przedłużona na kolejny dwuletni okres.

#### **Umowa dotycząca ubezpieczenia mienia w transporcie**

- a) Polisa HDI Asekuracja Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. nr 630-01400431-14000-1-0 dotycząca ubezpieczenia mienia w transporcie międzynarodowym do maksymalnej kwoty 1.200 tys. zł (kontener) oraz 5.000 tys. zł (statek) przypadająca na jeden środek transportu wygasająca 23 czerwca 2013 r.

#### **Umowy dotyczące odpowiedzialności cywilnej**

- a) polisa TU Allianz Polska S.A. nr 000-12-444-05887632 dotycząca ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz prokurentów Spółki. Suma ubezpieczenia jest równa łącznie 30.000 tys. zł. Polisa obowiązuje do 28 lutego 2013 r.
- b) polisa WARTA SA nr 908200223910 dotycząca ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności i posiadania mienia z włączeniem OC za produkt do kwoty 3.000 tys. zł wygasająca 23 czerwca 2013 r.

#### **Umowy dotyczące ubezpieczenia w podróży**

- a) Polisa STU Ergo Hestia S.A. nr 901006541846 dotycząca ubezpieczenia pracowników FERRO S.A. odbywających zagraniczne podróże służbowe.



Suma ubezpieczenia 150 tys. zł. Polisa obowiązuje do dnia 15 kwietnia 2013 r.

## **5.9 Dokapitalizowanie spółki NOVASERVIS**

W dniu 2 marca 2012 r. została podjęta uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego NOVASERVIS spol. s r.o. z siedzibą w Brnie o kwotę 600.000.000 CZK tj. do kwoty 607.000.000 CZK oraz o podwyższeniu kapitału zapasowego maksymalnie do kwoty 140.000.000 CZK w postaci przyjęcia zobowiązania do podwyższenia wkładu przez jedynego wspólnika FERRO S.A.

W dniu 23 marca 2012 r. Spółka jako jedyny udziałowiec pełniący obowiązki Walnego Zgromadzenia spółki NOVASERVIS spol. NOVASERVIS r.o. podjęła uchwałę o podpisaniu porozumienia, na podstawie którego wpłaty na poczet podwyższenia kapitału zakładowego oraz wpłaty na poczet dopłat na kapitał zapasowy zostały dokonane poprzez potrącenie z wierzytelności należnej od NOVASERVIS spol. s r.o. wynikającej z tytułu pożyczki udzielonej dla ZQS Czech s.r.o. („Spółka Celowa”). Na podstawie Umowy Pożyczki z dnia 5 kwietnia 2011 r. Spółka FERRO S.A. udzieliła Spółce Celowej pożyczki w wysokości 800 mln CZK przeznaczonej na spłatę przez Spółkę Celową m.in. ceny nabycia 100% akcji NOVASERVIS a.s. z siedzibą w Brnie. Pożyczka została udzielona przez Spółkę ze środków pochodzących z wpływów z emisji przez Spółkę akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1 zł każda oraz zdematerializowanych obligacji zwykłych na okaziciela serii A. ZQS Czech s.r.o. była spółką specjalnego przeznaczenia (SPV) zakupioną przez FERRO S.A. w 2011 roku w którym Spółka posiadała 100% udziałów. Z kolei ZQS posiadała 100% akcji spółki NOVASERVIS a.s. z siedzibą w Brnie, Republika Czeska. W wyniku fuzji konsolidacyjnej doszło do rozwiązania spółek ZQS Czech s r.o. z siedzibą w Pradze i NOVASERVIS a.s. z siedzibą w Brnie, bez ich likwidacji, z tym, że wszelkie zobowiązania handlowe uczestniczących spółek, włącznie z prawami i obowiązkami wynikającymi z prawnych stosunków z pracownikami przeszły na nowo powstającą spółkę NOVASERVIS spol. s r.o., która stała się uniwersalnym prawnym następcą uczestniczących spółek.

W wyniku opisanego wyżej potrącenia umownego wniesiono do spółki zależnej NOVASERVIS spol. s r.o. tytułem:

- wkładu na kapitał zakładowy kwotę w wysokości 99.360,0 tys. zł (600.000,0 tys. CZK);
- dopłaty do kapitału zapasowego kwotę w wysokości 19.105,6 tys. zł (115.371,8 tys. CZK);

co stanowi całkowite rozliczenie udzielonej pożyczki, a wartość objętych udziałów w NOVASERVIS spol. s r.o. wynikająca z potrącenia wynosi łącznie 118.465,6 tys. zł tj. 715.371,8 tys. CZK.

## **6. Informacje dodatkowe**

### **6.1 Podmioty powiązane**

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

Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. z siedzibą w mechaniczno-elektrycznej strefie przemysłowej w Yuhuan, w prowincji Zhejiang, Chiny, powstała w 2002 r. jako chińsko-zagraniczne przedsięwzięcie joint venture utworzone łącznie przez Spółkę i chińskiego partnera Yuhuan County Sailin Valves Co. Ltd. – obecnie z kapitałem zakładowym w wysokości 4.000 tys. USD. Obydwa podmioty sprawują współkontrolę nad spółką. FERRO S.A. ma prawo wskazania trzech z sześciu członków Rady Dyrektorów (organu zarządzającego), w tym wiceprezesa, oraz jednego z dwóch członków Rady Nadzorczej.

Obecnie z nominacji Spółki w Radzie Dyrektorów zasiadają: Jan Gniadek, Andrzej Hołój i Aneta Raczek, a w Radzie Nadzorczej Artur Depta.

Działalność Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. obejmuje produkcję armatury sanitarnej (zaworów i baterii), którą sprzedaje do Grupy FERRO. Materiały i surowce do produkcji są kupowane od ok. 40 dostawców chińskich. Udział kapitałowy w Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. pozwala Grupie na elastyczność w planowaniu dostaw i bieżące reagowanie na potrzeby rynku. Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. na dzień 31 grudnia 2012 r. zatrudniała łącznie 289 osób.

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

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

Ferro International Sp. z o.o. z siedzibą w Skawinie powstała w 2004 r. Obecnie Ferro International Sp. z o.o. jest firmą przeznaczoną do dystrybucji produktów Spółki na następujące rynki: Kazachstan, Ukraina, Białoruś, Gruzja i Rosja. Ferro International Sp. z o.o. zatrudniała na koniec grudnia 2012 r. 5 osób.

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

### **Ferro Marketing Sp. z o.o.**

Ferro Marketing Sp. z o.o. jest spółką powołaną w dniu 20 lipca 2011 r. do obsługi działań marketingowych Grupy. FERRO S.A. posiada 100% udziałów.

### **NOVASERVIS spol. s r.o.**

NOVASERVIS jest czeską spółką działającą w branży armatury i wyposażenia sanitarnego. W latach 2006 - 03.2011 NOVASERVIS wchodził w skład portfela inwestycyjnego funduszu KBC Private Equity N.V.

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

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

NOVASERVIS prowadzi sprzedaż produktów między innymi pod markami *La Torre*, *Metalia*, *Nobless* i *Novatorre*.

Zakład produkcyjny Spółki usytuowany jest w miejscowości Znojmo na południu Czech. Novasevis spol. s r.o. zatrudniała na koniec grudnia 2012 r. 177 osób.

FERRO S.A. posiada 100% udziałów NOVASERVIS spol. sro.

### **Novaservis FERRO Group SRL**

NOVASERVIS a.s. w roku 2009 założyła spółkę zależną pod firmą Novaservis Romania. Novaservis FERRO Group SRL (zmiana nazwy nastąpiła w 2012 roku) z siedzibą w Cluj-Napoka w Rumunii jest spółką w 100% zależną od spółki NOVASERVIS spol. s r.o.

(Czechy). Zadaniem spółki jest dystrybucja produktów Grupy na terenie Rumunii. Novaservis FERRO Group SRL zatrudniała na dzień 31 grudnia 2012 r. 5 osób.

## 6.2 **Zatrudnienie w FERRO S.A.**

FERRO S.A.	31.12.2012 r.	
	Liczba osób	Udział ogólnej liczby pracowników
Zarząd	4	3,6%
Dział handlowy	32	28,6%
Dział planowania, zakupów, logistyki oraz magazyn	46	41,0%
Inni pracownicy	30	26,8%
Razem	112	100%

## 6.3 **Istotne umowy**

Umowy zawarte w normalnym toku działalności zostały uznane za umowy istotne w oparciu o kryterium znaczącej wartości obrotów, tj. w przypadku gdy ich wartość w ostatnim roku stanowiła co najmniej 10% wartości przychodów ze sprzedaży lub zgodnie z przewidywaniami Spółki, w najbliższej przyszłości może osiągnąć wskazany powyżej próg (umowy handlowe).

### *Umowa współpracy handlowej zawarta z Leroy Merlin*

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

W 2012 r. łączna wartość przedmiotu umowy wyniosła 20.879,6 tys. zł.

### *Umowa współpracy handlowej zawarta z Castoramą Polska sp. z o.o.*

Spółka zawarła w dniu 18 listopada 2002 r. z Castoramą Polska sp. z o.o. umowę współpracy w zakresie sprzedaży towarów produkowanych przez Spółkę oraz prowadzenia akcji promocyjnych na terytorium Polski. Umowa reguluje zasady dostaw produktów przez Spółkę oraz ustala warunki handlowe związane z dostawami. Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

W 2012 r. łączna wartość przedmiotu umowy wyniosła 16 881,3 tys. zł.

## 6.4 **Ocena wraz z uzasadnieniem zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie**

## **ewentualnych zagrożeń i działań jakie FERRO S.A. 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. 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 2012 r. w Spółce nie było zmian w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.

### **6.6 Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi**

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.

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

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

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

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

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

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

Umowa najmu pomiędzy FERRO S.A. jako wynajmującym a Ferro Marketing Sp. z o.o. jako najemcą z dnia 25 lipca 2011 r., dotycząca wynajmu przez Spółkę na rzecz Ferro Marketing Sp. z o.o. pomieszczeń biurowych w budynku biurowym

w Skawinie. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony i może zostać rozwiązana za trzymiesięcznym wypowiedzeniem.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2012 r. obowiązywały 4 umowy na najem długoterminowy 4 samochodów osobowych. Pierwsza umowa tego typu została zawarta 15 grudnia

2011 r., ostatnia 12 grudnia 2012 r. Okres najmu jest określony i dla poszczególnych umów wynosi 2 lub 3 lata.

## 6.7 Inwestycje

FERRO S.A. planuje modernizację i rozbudowę infrastruktury IT poprzez wdrożenie nowego oprogramowania ERP (Enterprise Resource Planning). W związku z przejęciem spółki NOVASERVIS, które miało miejsce dnia 8 kwietnia 2011r., realizacja wspomnianej inwestycji została przesunięta na kolejne lata.

## 6.8 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W ocenie Zarządu Spółka posiada pełną zdolność do sfinansowania zaplanowanych zamierzeń inwestycyjnych.

## 7. Sytuacja makroekonomiczna

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

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

W tabeli poniżej przedstawiono dane oraz prognozy dotyczące głównych zmiennych ekonomicznych w Polsce na wskazane okresy.

	2013P	2012	2011
PKB (w %, r/r).....	2,6	3,0	4,3
Produkcja przemysłowa (realne, %, r/r) .....	6,5	2,8	6,8
Inwestycje (realne, %, r/r).....	1,1	4,3	8,1
Stopa bezrobocia (średnia roczna).....	12,9	12,6	12,4
CPI (średnia, %, r/r).....	3,5	4,1	4,3

Źródło: statystyki krajowe, banku centralnego oraz banków komercyjnych

W latach 2010-2012 Polska znajdowała się na ścieżce wzrostu i należała do jednego z najszybciej rozwijających się państw Unii Europejskiej. W tym okresie odnotowano nieznaczny wzrost stopy bezrobocia i spadek dynamiki wzrostu płac w porównaniu z poprzednimi latami.

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

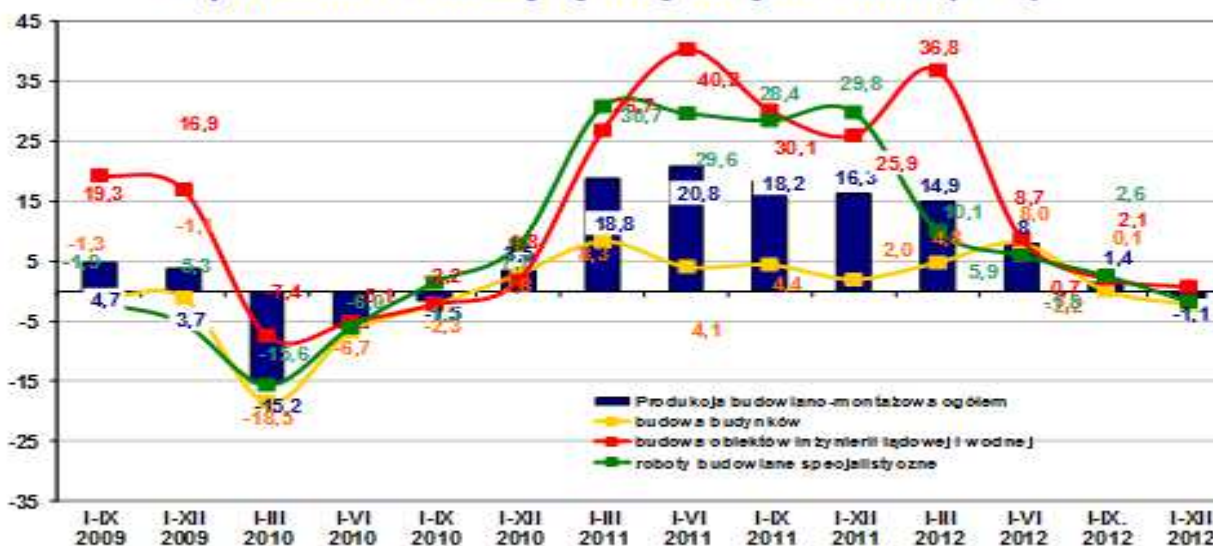
Istotnymi wskaźnikami makroekonomicznymi charakteryzującymi rynek budownictwa są produkcja budowlano-montażowa oraz ilość mieszkań oddanych do użytku (tabela i wykres poniżej).

	2008	2009	2010	2011	2012
Mieszkania i domy oddane do użytku w Polsce (w tysiącach).....	165,2	160,1	135,8	130,9	152,5*

Źródło: GUS

\* Dane wstępne

**Dynamika (w cenach stałych) produkcji budowlano-montażowej w podziale na rodzaj wykonywanych robót (w %)**



Źródło: opracowanie ASM na podstawie danych GUS



## 8. Strategia

W ramach długoterminowej strategii rozwoju Spółka FERRO S.A. 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.

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

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

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

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

## 9. Informacje dodatkowe

### **9.1 Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółki FERRO S.A. w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających (kapitał docelowy)**

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

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

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

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

Członek Zarządu może być w każdym czasie odwołany przez Radę Nadzorczą. W przypadku odwołania członka Zarządu w czasie trwania kadencji i powołania w to miejsce innej osoby, kadencja osoby nowo powołanej kończy się wraz z kadencją całego Zarządu.



To samo dotyczy również przypadku odwołania całego Zarządu w toku kadencji i powołania nowego składu Zarządu, a także przypadku rozszerzenia składu Zarządu w toku kadencji o nowo powołanych członków. Mandat członka Zarządu wygasa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu. Mandat członka Zarządu wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu Zarządu.

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

Aktualnie Zarząd Spółki nie uchwalił regulaminu Zarządu.

Zarząd składa się obecnie z czterech członków.

Mandaty obecnie powołanych członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2013, które powinno się odbyć nie później niż 30 czerwca 2014 r.

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

Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani w następujący sposób:

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

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

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

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

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

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

Postanowieniem z dnia 4 lutego 2011 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmiany Statutu Spółki przyjęte przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 14 stycznia 2011 r. w Uchwałach nr 3, 4, 5 i 6.

W ramach kapitału docelowego Zarząd jest upoważniony do podwyższania kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nowych akcji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 1.000.000 (jeden milion) złotych w drodze jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego w granicach określonych powyżej. Upoważnienie Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego oraz do emitowania nowych akcji w ramach kapitału docelowego do ww. kwoty wygasa z upływem 3 (trzech) lat od dnia wpisania do rejestru przedsiębiorców zmiany Statutu dokonanej uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 4 z dnia 14 stycznia 2011 r. W ramach upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego Zarząd jest uprawniony do emisji warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 KSH, z terminem zapisu upływającym nie później niż okres, na który zostało udzielone niniejsze upoważnienie. Za zgodą Rady Nadzorczej, Zarząd może pozbawić akcjonariuszy w całości lub w części prawa poboru w stosunku do warrantów subskrypcyjnych uprawniających do zapisu na akcje.

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

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

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

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

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

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

W 2012 r. Anecie Raczek – Dyrektorowi Generalnemu, pełniącemu równoległe funkcję Prezesa Zarządu, Spółka FERRO S.A. wypłaciła łączne wynagrodzenie w kwocie brutto 316,6 tys. zł oraz opłaciła składkę polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w kwocie 3,2 tys. zł, zaś pozostałe Spółki Grupy nie wypłacały jej wynagrodzenia.

W 2012 r. Arturowi Depta – Dyrektorowi Finansowemu i Administracyjnemu, pełniącemu równoległe funkcję Wiceprezesa Zarządu, Spółka FERRO S.A. wypłaciła łączne wynagrodzenie w kwocie brutto 253,6 tys. zł oraz opłaciła składkę polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w kwocie 3,2 tys. zł. Ferro International (spółka zależna) w roku 2012 wypłaciła wynagrodzenie w kwocie brutto 12,0 tys. zł.

W 2012 r. Zbigniewowi Gonsior – Dyrektorowi Marketingu, pełniącemu równoległe funkcję Wiceprezesa Zarządu, Spółka FERRO S.A. wypłaciła łączne wynagrodzenie w kwocie brutto 253,5 tys. zł. oraz opłaciła składkę polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w kwocie 3,2 tys. zł., zaś pozostałe Spółki Grupy nie wypłacały mu wynagrodzenia.

W 2012 r. Przemysławowi Szczygieł – Dyrektorowi Handlowemu, pełniącemu równoległe funkcję Wiceprezesa Zarządu, Spółka FERRO S.A. wypłaciła łączne wynagrodzenie w kwocie brutto 303,1 tys. zł. oraz opłaciła składkę polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w kwocie 3,2 tys. zł, zaś pozostałe Spółki Grupy nie wypłacały mu wynagrodzenia.

Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie na zasadach i w wysokości określonej uchwałą Walnego Zgromadzenia.

W 2012 r. Przewodniczącemu Rady Nadzorczej Andrzejowi Hołój, Spółka FERRO S.A. wypłaciła wynagrodzenie w kwocie brutto 33,4 tys. zł oraz opłaciła składkę polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w kwocie 3,2 tys. zł, zaś pozostałe Spółki Grupy nie wypłaciły mu wynagrodzenia.

W 2012 r. Wiceprzewodniczącemu Rady Nadzorczej Janowi Gniadek Spółka FERRO S.A. wypłaciła wynagrodzenie w kwocie brutto 33,7 tys. zł oraz opłaciła składkę polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w kwocie 3,2 tys. zł, zaś pozostałe Spółki Grupy nie wypłaciły mu wynagrodzenia..

W 2012 r. członkowi Rady Nadzorczej Grażynie Gniadek Spółka FERRO S.A. wypłaciła wynagrodzenie w kwocie brutto 6,0 tys. zł oraz opłaciła składkę polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w kwocie 0,5 tys. zł, zaś pozostałe Spółki Grupy nie wypłaciły jej wynagrodzenia.

W 2012 r. członkowi Rady Nadzorczej Bartoszowi Hołój Spółka FERRO S.A. wypłaciła wynagrodzenie w kwocie brutto 15,0 tys. zł oraz opłaciła składkę polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w kwocie 3,2 tys. zł, zaś pozostałe Spółki Grupy nie wypłaciły mu wynagrodzenia.

W 2012 r. członkowi Rady Nadzorczej Arturowi Hołda Spółka FERRO S.A. wypłaciła wynagrodzenie w kwocie brutto 30,0 tys. zł oraz opłaciła składkę polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w kwocie 3,2 tys. zł, zaś pozostałe Spółki Grupy nie wypłaciły mu wynagrodzenia.

W 2012 r. członkowi Rady Nadzorczej Jackowi Tomasikowi Spółka FERRO S.A. wypłaciła wynagrodzenie w kwocie brutto 18,0 tys. zł oraz opłaciła składkę polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w kwocie 2,6 tys. zł, zaś pozostałe Spółki Grupy nie wypłaciły mu wynagrodzenia.

## Plan motywacyjny oparty o płatności w formie akcji

W dniu 14 stycznia 2011 r. Walne Zgromadzenie uchwaliło ogólne ramy programu motywacyjnego dla Zarządu Spółki FERRO S.A. i Zarządu spółki NOVASERVIS a.s. W celu realizacji programu motywacyjnego Spółka wyemituje nieodpłatnie nie więcej niż (i) 647.023 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A oraz (ii) 485.267 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii B. Każdy warrant subskrypcyjny będzie uprawniał jego posiadacza do objęcia jednej akcji zwykłej na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1 zł po cenie emisyjnej stanowiącej równowartość: (i) średniej arytmetycznej ze średnich, dziennych cen ważonych wolumenem obrotu akcjami Spółki na GPW z okresu 3 (trzech) miesięcy przed dniem 14 stycznia 2011 r. pomniejszonej o 5% dyskonto za jedną Akcję Serii E albo (ii) ustalonej przez Zarząd ceny emisyjnej Akcji Serii D pomniejszonej o 5% dyskonto za jedną Akcję Serii E, w zależności od tego, która z powyższych kwot będzie niższa. Prawo do objęcia akcji serii E będzie mogło być wykonane nie później niż do dnia 31 grudnia 2014 r.

Osobami uprawnionymi do objęcia warrantów subskrypcyjnych są obecni członkowie Zarządu, oraz obecni członkowie Zarządu NOVASERVIS (łącznie warranty subskrypcyjne serii A i B).

Rada Nadzorcza i Zarząd będą uprawnione do zaoferowania i wydania warrantów subskrypcyjnych osobom uprawnionym, w szczególności pod warunkiem, że zgodnie z zatwierdzonymi przez Walne Zgromadzenie skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi za lata obrotowe zakończone dnia 31 grudnia 2011, 2012 i 2013 r., skonsolidowany zysk netto Spółki za obrotowy lata obrotowe zakończone dnia 31 grudnia 2011, 2012 i 2013 r. przypadający na jedną akcję Spółki, wzrośnie odpowiednio o co najmniej 5%, 10% i 15%, przy czym wzrost wskaźnika, o którym mowa powyżej, jest średnią geometryczną w odniesieniu do skonsolidowanego zysku netto Spółki za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2010 r. na jedną akcję Spółki obliczoną zgodnie z określonym wzorem. Osoby uprawnione będą zobowiązane do zawarcia umów ograniczających zbywalność akcji serii E w okresie sześciu miesięcy od dnia ich objęcia. W związku z realizacją programu motywacyjnego Spółka dokonała warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 1.132.290 zł poprzez emisję do 1.132.290 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1 zł każda.

Każdy warrant subskrypcyjny będzie uprawniał jego posiadacza do objęcia jednej akcji zwykłej w cenie 8,08 zł.

Szczegółowe warunki programu, w tym ostateczną liczbę przyznanych akcji, cenę objęcia akcji oraz dokładną liczbę warrantów przydzielanych poszczególnym osobom zostały ustalone dopiero w regulaminie programu przyjętym przez Walne Zgromadzenie w dniu 30.06.2011 r.

Podsumowanie danych na temat programu ujęto w nocie 23 informacyjnej do jednostkowego sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2012 r.

Kwota ujęta w kapitale własnym na dzień 31 grudnia 2012 r. wyniosła 762,9 tys. zł.

### **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 FERRO S.A.

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	0,49%
Artur Depta	Wiceprezes Zarządu	85.312	0	0,40%
Zbigniew Gonsior	Wiceprezes Zarządu	86.677	0	0,41%
Przemysław Szczygieł	Wiceprezes Zarządu	104.271	0	0,49%

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

Imię i nazwisko	Zajmowane stanowisko	Liczba posiadanych akcji Spółki	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	3.343.767	0	15,78%
Jan Gniadek	Członek Rady Nadzorczej	2.750.659	0	12,99%
Bartosz Hołój	Członek Rady Nadzorczej	2.460	0	0,01%
Jacek Tomasiak	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0%

**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 2012 r. Andrzej Hołój oraz Jan Gniadek posiadają bezpośrednio po 15,78% i 12,99% Akcji Istniejących, co stanowi łącznie 28,77% Akcji Istniejących,

stanowiących łącznie 28,77% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających łącznie do 28,77% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

- Andrzej Hołój, posiadający bezpośrednio 3.343.767 Akcji Istniejących, stanowiących 15,78% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 15,78% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (na podstawie złożonego Spółce oświadczenia),
- Jan Gniadek, posiadający bezpośrednio 2.750.659 Akcji Istniejących, stanowiących 12,99% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 12,99% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (na podstawie złożonego Spółce oświadczenia),
- ING PTE SA (ING OFE), posiadające bezpośrednio 3.749.533 Akcji Istniejących, stanowiących 17,70% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 17,70% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (na podstawie zawiadomienia w trybie art. 69 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 r. – raport bieżący 29/2012 z dnia 25 maja 2012 r.) oraz
- AVIVA PTE SA (AVIVA OFE), posiadające bezpośrednio 2.613.738 Akcji Istniejących, stanowiących 12,34% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 12,34% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (na podstawie zawiadomienia w trybie art. 69 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 r. – raport bieżący 62/2012 z dnia 23 listopada 2012 r.).

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

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

Postanowieniem z dnia 4 lutego 2011 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował kapitał docelowy i warunkowo podwyższył kapitał zakładowy oraz zarejestrował zmiany Statutu Spółki przyjęte przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 14 stycznia 2011 r. w Uchwałach nr 3, 4, 5 i 6. Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego po rejestracji wynosi 1.132.290,00 zł (jeden milion sto trzydzieści dwa tysiące dwieście dziewięćdziesiąt złotych 00/100) i dzieli się na nie więcej niż 1 132 290 (milion sto trzydzieści dwa tysiące dwieście dziewięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda.

Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie praw do objęcia akcji serii E posiadaczom warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 5 z dnia 14 stycznia 2011 r. Uprawnionymi do objęcia akcji serii E będą posiadacze warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 5 z dnia 14 stycznia 2011 r. Posiadacze warrantów subskrypcyjnych, o których mowa powyżej, będą uprawnieni do wykonania prawa do objęcia akcji serii E w terminie do dnia 31 grudnia 2014 r.

Akcje serii E pokrywane będą wkładami pieniężnymi. Warranty Subskrypcyjne mogą zostać objęte przez następujące osoby: (i) Aneta Raczek, (ii) Artur Depta, (iii) Zbigniew Gonsior oraz (iv) Przemysław Szczygieł, (v) Peter Schreier, (vi) Josef Bèlaška oraz (vii) Vladimir Sild.

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

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

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

Akcjonariusze Peter Schreier, Vladimir Sild, Josef Belaska zobowiązali się z zastrzeżeniem pewnych wyjątków, że w okresie 12 (dwunastu) miesięcy od daty pierwszego notowania Akcji serii F na rynku regulowanym tj. do dnia 18 maja 2012 r. nie dokonają sprzedaży żadnej Akcji bez zgody FERRO S.A.

### **9.8 Program odkupu akcji własnych**

W dniu 23 maja 2012 roku została podjęta uchwała w sprawie wyrażenia przez Walne Zgromadzenie Wspólników FERRO S.A. zgody na nabycie akcji własnych i określenia zasad nabywania akcji własnych w ramach Programu Odkupu Akcji Własnych. Celem przyjęcia Programu Odkupu Akcji Spółki jest umożliwienie nabywania przez Spółkę akcji własnych w celu ich umorzenia. Realizacja Programu Odkupu Akcji leży w interesie Spółki i jej Akcjonariuszy. Program odkupu Akcji umożliwi akcjonariuszom, w horyzoncie średnio i długoterminowym, wzrost wartości posiadanych przez nich akcji Spółki. W ramach realizacji programu Odkupu Akcji Walne Zgromadzenie Wspólników upoważniło Zarząd Spółki do nabycia akcji własnych w ilości nie większej niż 1.000.000 (jeden milion) akcji na okaziciela Spółki, znajdujących się w obrocie na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie (GPW), w dacie podjęcia niniejszej uchwały.

Realizacja Programu Odkupu Akcji będzie trwała 24 miesiące od dnia podjęcia Uchwały. Cena jednostkowa za akcję FERRO S.A. nabywaną w ramach Programu Odkupu Akcji nie może być niższa niż 4,95 zł i wyższa niż 10,60 zł. Niezależnie od powyższego Spółka będzie zobowiązana do przestrzegania przepisów prawa, co oznacza, że w ramach Programu Odkupu Akcji Spółka nie może nabywać akcji po cenie będącej wartością wyższą spośród ceny akcji ostatniego niezależnego obrotu akcjami na rynku regulowanym GPW i po cenie najwyższej bieżącej niezależnej oferty na akcje Spółki na rynku regulowanym GPW.

Walne Zgromadzenie postanowiło utworzyć fundusz rezerwy pod nazwą „Fundusz Programu Odkupu” celem sfinansowania i rozliczenia nabycia przez Spółkę akcji własnych w ramach Programu Odkupu Akcji. W związku z utworzeniem kapitału rezerwowego, o którym mowa w pkt. 1 powyżej, Walne Zgromadzenie wydzieliło z kapitału zapasowego Spółki kwotę 11.000.000,00 zł (jedenaście milionów złotych) i postanawia o jej przekazaniu na kapitał rezerwy „Fundusz Programu Odkupu” z przeznaczeniem na sfinansowanie łącznej ceny nabycia akcji własnych powiększonej o koszty nabycia akcji własnych.

Kierując się ograniczeniami, wynikającymi z Rozporządzenia WE, podczas realizacji Programu Odkupu Akcji Spółka nie może nabywać więcej niż 25% średniego dziennego wolumenu obrotu akcji Spółki jakiegokolwiek dnia na rynku regulowanym, na którym dokonywany jest zakup opartego na średnim dziennym wolumenie w miesiącu

poprzedzającym miesiąc podania tego programu do wiadomości publicznej i ustalona na tej podstawie dla okresu trwania Programu Odkupu Akcji.

### Akcje Własne

W okresie sprawozdawczym Spółka dokonała transakcji nabycia akcji własnych w celu ich umorzenia. Wielkość wykazywana jako akcje własne stanowi koszt akcji własnych będących w posiadaniu Spółki i wynosi 77,1 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2012 r. Spółka posiada łącznie 12 565 szt. akcji własnych stanowiących 0,05932% kapitału własnego i głosów na walnym zgromadzeniu.

## 9.9 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego

Okres	2012 rok	2011 rok
<b>Podmiot audytujący</b>	KPMG Audyt Sp. z o.o. sp.k.	KPMG Audyt Sp. z o.o. sp.k.
<b>Data podpisania umowy</b>	16.07.2012	02.07.2010
<b>Okres trwania umowy</b>	Badanie sprawozdań za 2012 rok	Badanie sprawozdań za lata 2010 i 2011
<b>Zakres umowy</b>	1. Badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego FERRO SA zgodnie z MSSF UE; 2. Badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy FERRO zgodnie z MSSF UE; 3. Przegląd śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego FERRO SA zgodnie z MSSF UE; 4. Przegląd śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy FERRO zgodnie z MSSF UE; 5. Badanie rocznego Pakietu Grupowego Spółki Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. z siedzibą w Chinach wg MSSF UE i Instrukcji Grupowych FERRO S.A.	1. Badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego FERRO SA zgodnie z MSSF UE; 2. Badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy FERRO zgodnie z MSSF UE; 3. Przegląd śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego FERRO SA zgodnie z MSSF UE; 4. Przegląd śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy FERRO zgodnie z MSSF UE; 5. Badanie rocznego Pakietu Grupowego Spółki Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. z siedzibą w Chinach wg MSSF UE i Instrukcji Grupowych FERRO S.A.
<b>Wynagrodzenie</b>	dot. punktu 1,2,3,4 – 190.000,00 PLN dot. punktu 5 – 200.000,00 RMB	dot. punktu 1,2,3,4 – 199.800,00 PLN dot. punktu 5 – 200.000,00 RMB
<b>Pozostałe usługi</b>		Comfort letter – 250.122,00 PLN Weryfikacja informacji finansowych proforma – 25.000 PLN



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

Skawina, dnia 12 marca 2013 r.