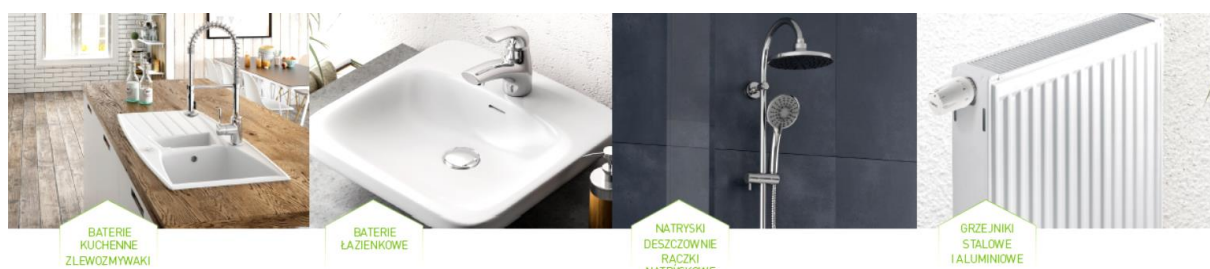




**Sprawozdanie Zarządu z działalności
FERRO S.A. oraz
GRUPY FERRO S.A.
Za okres I półrocza 2020 roku**



Skawina, 17 września 2020 r.

Spis treści

I.	INFORMACJE OGÓLNE	4
1.1	INFORMACJE PODSTAWOWE	4
1.1.1	<i>Przedmiot działalności</i>	4
1.1.2	<i>Oddziały</i>	5
1.1.3	<i>Skład Grupy Kapitałowej</i>	5
1.1.3.1	Skład Zarządu i Rad Nadzorczych Spółek zależnych należących do Grupy	7
1.1.3.2	Podmioty podlegające konsolidacji	8
1.1.4	<i>Władze Jednostki Dominującej</i>	8
1.2	AKCJE SPÓŁKI FERRO S.A.	9
1.2.1	<i>Kapitał zakładowy</i>	9
1.2.1.1	Struktura i zmiany	9
1.2.1.2	Akcje własne	10
1.2.2	<i>Znaczne pakiety akcji</i>	10
1.2.3	<i>Osoby zarządzające i nadzorujące posiadające akcje Jednostki Dominującej</i>	11
1.2.4	<i>Ograniczenia oraz uprawnienia wynikające z akcji</i>	11
1.3	ZAGADNIENIA PRACOWNICZE	12
1.3.1	<i>Struktura zatrudnienia</i>	12
1.3.2	<i>Programy pracownicze</i>	13
1.3.3	<i>Zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych</i>	13
1.4	DZIAŁALNOŚĆ	13
1.4.1	<i>Segmenty</i>	13
1.4.2	<i>Produkty</i>	16
1.4.3	<i>Główne rynki</i>	17
1.4.4	<i>Przewagi konkurencyjne</i>	17
1.4.5	<i>Uzależnienie</i>	17
1.4.6	<i>Środowisko naturalne</i>	17
II.	DZIAŁALNOŚĆ W OSTATNIM ROKU OBROTOWYM	18
2.1	ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM SPÓŁKI	18
2.2	ISTOTNE WYDARZENIA W ROKU OBROTOWYM ORAZ PO JEGO ZAKOŃCZENIU	18
2.2.1	<i>Umowy i transakcje</i>	18
2.2.1.1	Istotne umowy	18
2.2.1.2	Kredyty, pożyczki, gwarancje, poręczenia	18
2.2.1.3	Umowy ubezpieczenia	20
2.2.1.4	Powiązania kapitałowe i organizacyjne	20
2.2.1.5	Główne inwestycje	21
2.2.1.6	Transakcje z podmiotami powiązаныmi	21
2.2.1.7	Lokaty kapitałowe i inwestycje kapitałowe dokonane wewnątrz Grupy	21
2.2.2	<i>Postępowania sądowe, arbitrażowe lub administracyjne</i>	21
2.3	CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ I WYNIK	23
2.3.1	<i>Podstawowe wielkości ekonomiczno-majątkowe</i>	23
2.3.2	<i>Czynniki wewnętrzne</i>	23
2.3.3	<i>Zdarzenia nietypowe</i>	24
2.4	OŚIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	24
III.	PRZEWIDYWANY ROZWÓJ	24
3.1	STRATEGIA	24
3.1.1	<i>Perspektywy i kierunki rozwoju</i>	24
3.1.2	<i>Kluczowe cele</i>	25
3.1.3	<i>Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych</i>	25
3.2	CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA	26
3.3	ZDARZENIA I CZYNNIKI MOGĄCE MIEĆ WPŁYW NA ROZWÓJ	29

3.3.1	<i>Czynniki wewnętrzne</i>	29
3.3.2	<i>Czynniki zewnętrzne</i>	29
3.3.3	<i>Nietypowe zdarzenia</i>	29
IV.	SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA	30
4.1	SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	30
4.1.1	<i>Zmiana zasad ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku</i>	30
4.1.2	<i>Systemy kontroli i zarządzania ryzykiem przy sporządzaniu sprawozdań</i>	30
4.1.3	<i>Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego</i>	31
4.2	AKTUALNA ORAZ PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA	31
4.2.1	<i>Skonsolidowane wybrane dane finansowe</i>	31
4.2.2	<i>Struktura skonsolidowanych aktywów i pasywów</i>	32
4.2.3	<i>Skonsolidowane pozycje pozabilansowe</i>	32
4.2.4	<i>Analiza wskaźnikowa – skonsolidowane wskaźniki finansowe</i>	33
4.2.5	<i>Jednostkowe wybrane dane finansowe Ferro S.A.</i>	33
4.2.6	<i>Charakterystyka struktury jednostkowych aktywów i pasywów</i>	34
4.2.7	<i>Jednostkowe pozycje pozabilansowe</i>	34
4.2.8	<i>Analiza wskaźnikowa - jednostkowe wskaźniki finansowe</i>	35
4.2.9	<i>Prognozy</i>	35
4.3	ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI.....	35
4.4	INSTRUMENTY FINANSOWE	36
4.4.1	<i>Ryzyka dotyczące instrumentów finansowych</i>	36
4.4.2	<i>Zarządzanie ryzykiem finansowym</i>	36

I. INFORMACJE OGÓLNE

Niniejsze Sprawozdanie z działalności prezentuje najważniejsze wydarzenia za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku zarówno w Grupie Kapitałowej FERRO jak i jej Jednostce Dominującej Ferro S.A.

Niniejsze Sprawozdanie z działalności zawiera informacje istotne dla oceny sytuacji finansowej i majątkowej, Grupy Kapitałowej FERRO jak i jej Jednostki Dominującej Ferro S.A., w tym ocenę efektów działalności oraz wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku. Ponadto, obejmuje wskaźniki finansowe, jeżeli jest to istotne dla oceny sytuacji w Grupie Kapitałowej jak i w Jednostce Dominującej oraz dodatkowe wyjaśnienia do kwot zawartych w skróconych śródrocznych sprawozdaniach finansowych, jednostkowym i skonsolidowanym.

1.1 Informacje podstawowe

1.1.1 Przedmiot działalności

FERRO to prężnie działająca w branży: armatura sanitarna, instalacyjna i technika grzewcza grupa kapitałowa o międzynarodowym zasięgu, lider sprzedaży w Europie Środkowo-Wschodniej, producent, którego baterie, natryski, zawory i grzejniki, obecne są w ponad 30 krajach na 2 kontynentach.

Przedmiotem działalności Grupy jest produkcja i sprzedaż armatury sanitarnej, instalacyjnej i grzewczej oraz wyposażenia sanitarnego.

Grupa zajmuje czołową pozycję w sprzedaży baterii i zaworów na rynku polskim, czeskim, rumuńskim oraz słowackim.

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

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

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

W Skawinie, gdzie mieści się siedziba jednostki dominującej, znajduje się centrum magazynowe, logistyczne oraz montownia.

1.1.2 Oddziały

W ramach Grupy kapitałowej FERRO nie są tworzone oddziały będące wyodrębnioną i samodzielną organizacyjnie częścią działalności gospodarczej wykonywaną poza siedzibą przedsiębiorcy lub głównym miejscem wykonywania działalności.

1.1.3 Skład Grupy Kapitałowej

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

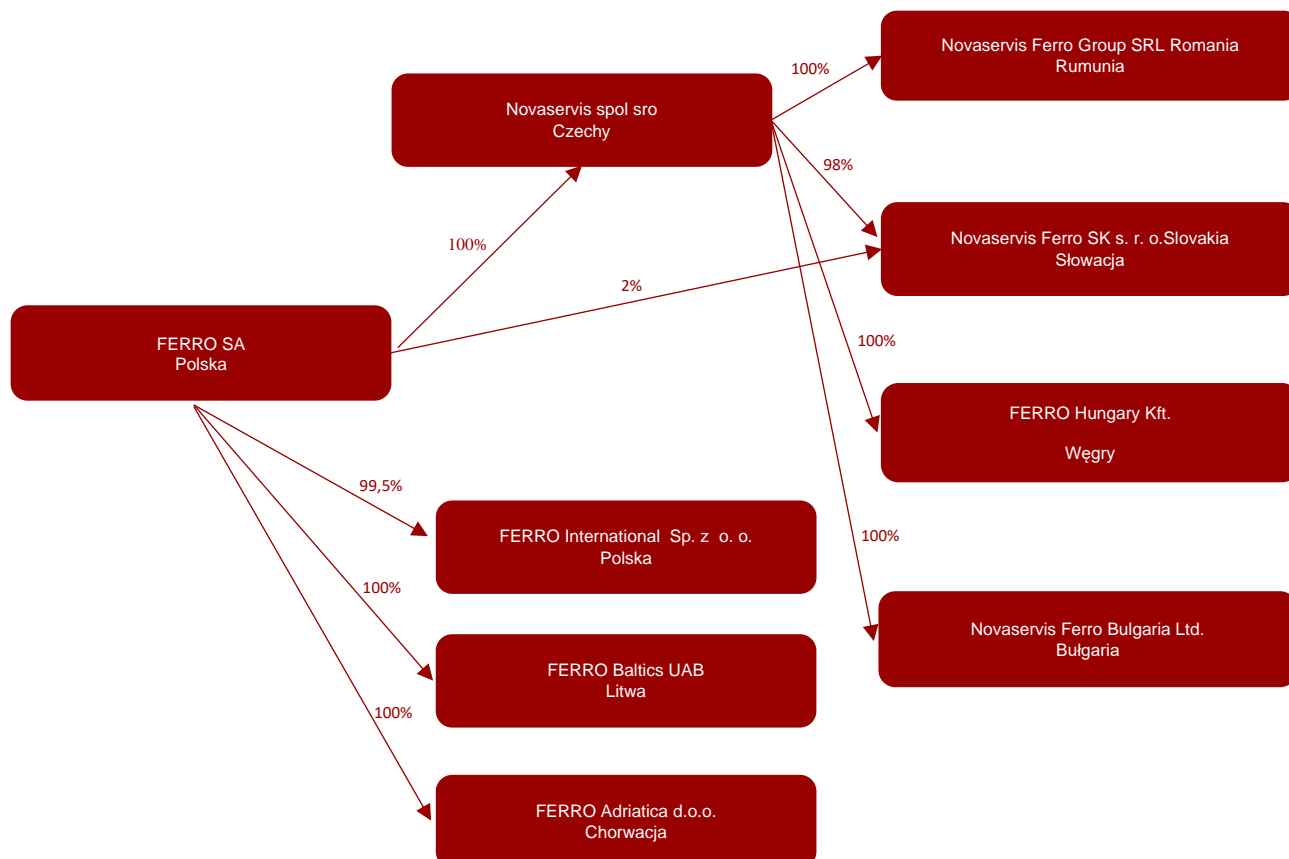
FERRO S.A. na dzień 30 czerwca 2020 r. posiada bezpośrednio udziały w następujących spółkach:

- Ferro International Sp. z o.o. z siedzibą w Skawinie, Polska;
- Novaservis spol. s.r.o. (Czechy) z siedzibą w Brnie, Republika Czeska;
- Novaservis FERRO SK s.r.o. z siedzibą w Senica, Republika Słowacka;
- Ferro Baltics, UAB z siedzibą w Wilnie, Republika Litewska;
- Ferro Adriatica d.o.o. z siedzibą w Bjelovar (Grad Bjelovar), Chorwacja.

FERRO S.A. posiada pośrednio udziały w spółkach :

- Novaservis FERRO Group SRL z siedzibą w Cluj-Napoca, Rumunia;
- Novaservis FERRO SK s.r.o. z siedzibą w Senica, Republika Słowacka;
- FERRO Hungary Kft. z siedzibą w Budapeszcie, Republika Węgierska;
- Novaservis FERRO Bulgaria Ltd. z siedzibą w Płowdiw, Republika Bułgarii.

Struktura Grupy FERRO na dzień 30 czerwca 2020 r.



W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej FERRO

Ferro S.A.

FERRO S.A. jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Polsce pod nr KRS 0000289768. Siedziba Spółki mieści się w Skawinie, ul. Przemysłowa 7.

Przedmiotem działalności Spółki jest sprzedaż armatury sanitarnej, instalacyjnej, sprzętu wyposażenia hydraulicznego oraz grzewczego.

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej FERRO S.A.

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 spółką przeznaczoną do dystrybucji produktów Grupy na rynki wschodnie, tj. Kazachstan, Ukraina, Białoruś, Gruzja i Rosja.

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

NOVASERVIS spol. s.r.o.

Novaservis spol. s.r.o. (Czechy) z siedzibą w Brnie, prowadzi działalność w branży armatury i wyposażenia sanitarnego, przede wszystkim na rynku czeskim oraz słowackim, gdzie zalicza się do wiodących pod względem udziału w rynku dostawców wyposażenia sanitarnego. W Republice Czeskiej oraz na Słowacji Novaservis spol. s.r.o. (Czechy) jest liderem pod względem wolumenu sprzedaży baterii.

Novaservis spol. s.r.o. (Czechy) sprzedaje produkty w ramach trzech głównych grup asortymentowych: baterii, akcesoriów łazienkowych (np. deski sedesowe, uchwyty, pojemniki) oraz akcesoriów instalacyjnych do hydrauliki łazienkowej (np. rozdzielacze, zawory, wężyki).

Novaservis spol. s.r.o. (Czechy) prowadzi sprzedaż produktów między innymi pod markami *Metalia*, *Titania* a także pod własną nazwą *Novaservis*.

Zakład produkcyjny Spółki usytuowany jest w miejscowości Znojmo na południu Czech.

Ferro S.A. posiada 100% udziałów Novaservis spol. s.r.o. (Czechy).

Novaservis FERRO Group SRL

Novaservis a.s. (obecnie Novaservis spol. s.r.o. Czechy) 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). Jest spółką dystrybuującą produkty Grupy FERRO na terenie Rumunii.

Novaservis FERRO SK s.r.o.

W 2013 roku utworzona została spółka Novaservis FERRO SK z siedzibą w Senica, Republika Słowacka. W spółce tej FERRO SA posiada 2% udziałów, pozostałe 98% należy do Novaservis spol. s.r.o. z siedzibą w Czechach. Jest spółką dystrybuującą produkty Grupy FERRO na rynku słowackim.

FERRO Hungary Kft.

W 2014 roku została utworzona spółka pod nazwą Novaservis FERRO Hungary Kft z siedzibą w Budapeszcie, Republika Węgierska w 100% zależna od spółki Novaservis spol. s.r.o. (Czechy). Zmiana

nazwy nastąpiła w marcu 2018 roku. Spółka ta rozpoczęła działalność operacyjną w 2015 roku. Spółka ta przeznaczona jest do dystrybucji produktów Grupy FERRO na terenie Węgier.

Novaservis FERRO Bulgaria Ltd.

W 2015 roku została utworzona spółka Novaservis FERRO Bulgaria Ltd. z siedzibą w Plovdiv, Republika Bułgarii, w 100% zależna od spółki Novaservis spol. s.r.o. (Czechy). Spółka ta przeznaczona jest do dystrybucji produktów Grupy FERRO na terenie Bułgarii.

Ferro Baltics, UAB

W 2019 roku została utworzona spółka Ferro Baltics, UAB z siedzibą w Wilnie, Republika Litewska, w 100% zależna od spółki Ferro S.A. Spółka ta przeznaczona jest do dystrybucji produktów Grupy FERRO na terenie Litwy, Łotwy i Estonii.

Ferro Adriatica d.o.o.

W 2019 roku została utworzona spółka Ferro Adriatica d.o.o. z siedzibą w Bjelovar (Grad Bjelovar), Chorwacja, w 100% zależna od spółki Ferro S.A. Spółka ta przeznaczona jest do rozwoju działalności eksportowej w formie pośrednictwa handlowego w regionie Adriatyku – w Chorwacji, Czarnogórze, Bośni i Hercegowinie, Macedonii oraz Słowenii.

1.1.3.1 Skład Zarządu i Rad Nadzorczych Spółek zależnych należących do Grupy

Skład Zarządu i Rad Nadzorczych Spółek zależnych Grupy FERRO S.A.

Skład Zarządu Spółek zależnych przedstawiał się następująco:

Zarząd Ferro International Sp. z o.o. na dzień publikacji niniejszego półrocznego raportu był reprezentowany jednoosobowo przez Olę Panek – Prezesa Zarządu.

Zarząd NOVASERVIS spol. s.r.o. na dzień publikacji niniejszego półrocznego raportu składał się z dwóch osób: Olga Panek oraz Radim Bocek.

Zarząd Novaservis FERRO Group SRL na dzień publikacji niniejszego półrocznego raportu składał się z dwóch osób: Aneta Raczek oraz Dan Ionutas.

Zarząd Novaservis FERRO SK s.r.o. na dzień publikacji niniejszego półrocznego raportu składał się z dwóch osób: Radim Bocek oraz Marek Zukał.

Zarząd FERRO Hungary Kft. na dzień publikacji niniejszego półrocznego raportu składał się z dwóch osób: Dan Ionutas oraz Radim Bocek.

Zarząd Novaservis FERRO Bulgaria Ltd. na dzień publikacji niniejszego półrocznego raportu składał się z dwóch osób: Dan Ionutas oraz Radim Bocek.

W Ferro Baltics, UAB na dzień publikacji niniejszego półrocznego raportu do prowadzenia spraw spółki uprawniony jest: Andrejus Krutko – Dyrektor Zarządzający.

W FERRO Adriatica d.o.o. na dzień na dzień publikacji niniejszego półrocznego raportu do prowadzenia spraw spółki uprawniony jest: Mario Mihajlević – Dyrektor Zarządzający.

W dniu 23 stycznia 2020 r. p. Vladimír Šild złożył oświadczenie o rezygnacji ze skutkiem na dzień 30 czerwca 2020 r. z funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki oraz ze wszystkich funkcji pełnionych przez niego w spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej FERRO (tj. NOVASERVIS spol. s r.o., Novaservis FERRO Group SRL, Novaservis FERRO SK s.r.o., FERRO Hungary Kft, Novaservis FERRO Bulgaria Ltd.).

Skład Rad Nadzorczych Spółek zależnych na dzień podpisania niniejszego półrocznego Sprawozdania Zarządu przedstawiał się następująco:

Rada Nadzorcza NOVASERVIS spol. s.r.o składa się z trzech osób: Aneta Raczek, Wojciech Napiórkowski oraz Vladimir Sild.

Do pozostałych jednostek zależnych Grupy nie powołano Rad Nadzorczych.

1.1.3.2 Podmioty podlegające konsolidacji

Konsolidacją w ramach Grupy FERRO S.A. objęte są Jednostka Dominująca najwyższego szczebla FERRO S.A. oraz wszystkie jednostki zależne należące do Grupy.

Poza Jednostką Dominującą w skład Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2020 r. wchodziły następujące podmioty:

Nazwa spółki	Siedziba	Zakres podstawowej działalności jednostki	Udział w kapitale / liczbie głosów	Data objęcia kontroli/ nabycia Metoda konsolidacji
FERRO International Sp. z o.o.	Skawina, Polska	Spółka przeznaczona do dystrybucji produktów Grupy na eksport	99,50%	2004 r. metoda pełna
NOVASERVIS spol. s.r.o.	Brno, Czechy	Spółka zajmuje się sprzedażą i produkcją armatury i wyposażenia sanitarnego	100,00%	2011 r. metoda pełna
NOVASERVIS FERRO Group SRL	Cluj - Napoca, Rumunia	Spółka przeznaczona do dystrybucji produktów Grupy na terenie Rumunii	100,00%	2011 r. metoda pełna
Novaservis FERRO SK s.r.o.	Senica, Słowacja	Spółka przeznaczona do dystrybucji produktów Grupy na terenie Słowacji	100,00%	2013 r. metoda pełna
FERRO Hungary Kft.	Budapeszt, Węgry	Spółka przeznaczona do dystrybucji produktów Grupy na terenie Węgier	100,00%	2014 r. metoda pełna
Novaservis FERRO Bulgaria Ltd.	Płowdiw, Bułgaria	Spółka przeznaczona do dystrybucji produktów Grupy na terenie Bułgarii	100,00%	2015 r. metoda pełna
FERRO Baltics, UAB	Wilno, Litwa	Spółka przeznaczona do dystrybucji produktów Grupy na terenie Litwy, Łotwy i Estonii	100,00%	2019 r. metoda pełna
FERRO Adriatica d.o.o.	Bjelovar (Grad Bjelovar) Chorwacja	Spółka przeznaczona do rozwoju działalności eksportowej w formie pośrednictwa handlowego obejmujący region Adriatyku	100,00%	2019 r. metoda pełna

1.1.4 Władze Jednostki Dominującej

Kadra nadzorująca i zarządzająca w Jednostce Dominującej Ferro S.A.

W okresie sprawozdawczym skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej przedstawiał się następująco:

Jacek Osowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Filip Gorczyca- Członek Rady Nadzorczej
Piotr Kaczmarek – Członek Rady Nadzorczej
Seweryn Kubicki - Członek Rady Nadzorczej
Wojciech Napiórkowski - Członek Rady Nadzorczej
Jan Woźniak - Członek Rady Nadzorczej

W ramach Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej funkcjonuje Komitet Audytu w składzie:

Jan Woźniak – Przewodniczący Komitetu Audytu,
Wojciech Napiórkowski – Członek Komitetu Audytu,
Piotr Kaczmarek – Członek Komitetu Audytu.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 Jednostką Dominującą kierował Zarząd w składzie:

Wojciech Gątkiewicz – Prezes Zarządu
Aneta Raczek – Wiceprezes Zarządu
Olga Panek – Wiceprezes Zarządu
Zbigniew Gonsior – Wiceprezes Zarządu
Vladimir Šild – Wiceprezes Zarządu

W dniu 23 stycznia 2020 r. Spółka otrzymała od p. Vladimíra Šilda oświadczenie o rezygnacji z funkcji Wiceprezesa Zarządu Jednostki Dominującej ze skutkiem na dzień 30 czerwca 2020 r.

Od dnia 1 lipca 2020 r. Jednostką Dominującą kieruje Zarząd w składzie:

Wojciech Gątkiewicz – Prezes Zarządu
Aneta Raczek – Wiceprezes Zarządu
Olga Panek – Wiceprezes Zarządu
Zbigniew Gonsior – Wiceprezes Zarządu

1.2 Akcje spółki Ferro S.A.

1.2.1 Kapitał zakładowy

Wysokość kapitału zakładowego Spółki wynosi 21 242,7 tys. zł i dzieli się na 21 242 655 (dwadzieścia jeden milionów dwieście czterdzieści dwa tysiące sześćset pięćdziesiąt pięć) akcji o wartości nominalnej 1 (jeden) złotych każda.

1.2.1.1 Struktura i zmiany

Na dzień 30 czerwca 2020 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 21.242.655,00 zł i dzielił się na:

- 1) 8.957.210 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1 zł o numerach od A0000001 do A8957210;

- 2) 379.166 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 zł o numerach od B000001 do B379166;
- 3) 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1 zł o numerach od C0000001 do C1000000;
- 4) 10.479.166 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1 zł o numerach od D00000001 do D10479166;
- 5) 202.113 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1 zł o numerach od E000001 do E202113;
- 6) 225.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1 zł o numerach od F000001 do F225000.

Wszystkie wyemitowane akcje zostały zdematerializowane i w pełni opłacone.

W bieżącym okresie sprawozdawczym kończącym się 30 czerwca 2020 r. nie dokonano zmian w kapitale zakładowym.

1.2.1.2 Akcje własne

W bieżącym okresie sprawozdawczym kończącym się 30 czerwca 2020 r. Jednostka Dominująca nie nabywała akcji własnych celem umorzenia.

1.2.2 Znaczące pakiety akcji

Na dzień 30 czerwca 2020 r. znaczącymi akcjonariuszami Jednostki Dominującej (nie mniej niż 5% akcji) byli: Nationale Nederlanden OFE, AVIVA OFE i PKO BP Bankowy OFE, Aegon OFE.

Nationale Nederlanden OFE zgodnie z otrzymanym przez Spółkę zawiadomieniem posiadał 3.749.533 istniejących akcji stanowiących 17,7% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do wykonywania 3.749.533 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 17,7% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (na podstawie zawiadomienia w trybie art. 69 ust. 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (dalej: „**Ustawa o ofercie**”).

AVIVA OFE zgodnie z otrzymanym przez Spółkę zawiadomieniem posiadał 3.182.326 istniejących akcji stanowiących 15,0% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do wykonywania 3.182.326 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 15,0% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (na podstawie zawiadomienia w trybie art. 69 ust. 1 Ustawy o ofercie).

PKO BP Bankowy OFE zgodnie z otrzymanym przez Spółkę zawiadomieniem posiadał 3.800.926 istniejących akcji stanowiących 17,9% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do wykonywania 3.800.926 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 17,9% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (na podstawie zawiadomienia w trybie art. 69 ust. 1 Ustawy o ofercie).

Aegon OFE zgodnie z otrzymanym przez Spółkę zawiadomieniem posiadał 2.210.696 istniejących akcji stanowiących 10,4% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do wykonywania 2.210.696 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 10,4% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (na podstawie zawiadomienia w trybie art. 69 Ustawy o ofercie).

W dniu 18 lutego 2020 r. Spółka otrzymała od SANTANDER TFI S.A. działającego w imieniu SANTANDER FIO, SANTANDER PRESTIŻ SPECJALISTYCZNEGO FIO ORAZ CREDIT AGRICOLE FIO datowane na dzień 17 lutego 2020 r. zawiadomienie, sporządzone w trybie art. 69 ust. 1 pkt. 2 w związku z art. 87 ust. 1 pkt

2) lit. a) Ustawy o ofercie, o zmniejszeniu udziału przez przedmiotowe fundusze poniżej progu 5% ogólnej liczby głosów w Spółce.

Jednocześnie Spółka zwraca uwagę na przekazany raportem bieżącym nr 11/2020 wykaz Akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % głosów na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Jednostki Dominującej, które odbyło się w dniu 31 sierpnia 2020 roku.

1.2.3 Osoby zarządzające i nadzorujące posiadające akcje Jednostki Dominującej

Tabela: Akcje i opcje na akcje posiadane przez Członków Zarządu FERRO S.A. na dzień 30 czerwca 2020 roku.

Imię i nazwisko	Zajmowane stanowisko	Liczba posiadanych akcji Spółki	Liczba posiadanych opcji na akcje Spółki	Udział w głosach na WZA
Aneta Raczek	Prezes Zarządu	168 810	0	0,8%
Zbigniew Gonsior	Wiceprezes Zarządu	132 535	0	0,6%
Vladimir Šild *	Wiceprezes Zarządu	47 168	0	0,2%

*Vladimír Šild złożył oświadczenie o rezygnacji ze skutkiem na dzień 30 czerwca 2020 r. z funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki FERRO S.A.

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu nie posiadają akcji Jednostki Dominującej ani żadnych uprawnień do nich.

1.2.4 Ograniczenia oraz uprawnienia wynikające z akcji

Wszystkie akcje uprawniają w jednakowym stopniu do majątku Spółki (akcje zwykłe).

Posiadacze akcji zwykłych są uprawnieni do otrzymywania uchwalonych dywidend oraz mają prawo do jednego głosu na akcję podczas Walnego Zgromadzenia Spółki.

1.3 Zagadnienia pracownicze

1.3.1 Struktura zatrudnienia

FERRO S.A.	30.06.2020 r.		30.06.2019	
	Liczba osób	Udział ogólnej liczby pracowników	Liczba osób	Udział ogólnej liczby pracowników
Zarząd	4	1,9%	4	2,2%
Dział handlowy	65	31,6%	57	31,2%
Dział planowania, zakupów, analiz, montownia oraz magazyn	94	45,6%	85	46,4%
Marketing	3	1,5%	4	2,2%
Inni pracownicy	40	19,4 %	33	18,0%
Razem	206	100%	183	100%

Nazwa podmiotu zależnego	Liczba osób na dzień	
	30.06.2020	30.06.2019
Ferro International Sp. z o.o z siedzibą w Skawinie, Polska	10	9
NOVASERVIS spol. s.r.o. z siedzibą w Brnie, Republika Czeska	234	236
Novaservis FERRO Group SRL z siedzibą w Cluj-Napoca, Rumunia	27	25
Novaservis FERRO SK s.r.o. z siedzibą w Senica, Republika Słowacka	4	3
FERRO Hungary Kft. z siedzibą w Budapeszcie, Republika Węgierska	8	7
Novaservis FERRO Bulgaria Ltd. z siedzibą w Plovdiv,	2	2
Ferro Baltics UAB z siedzibą w Wilnie, Litwa	4	4
FERRO Adriatica d.o.o. z siedzibą w Bjelovar, Chorwacja	2	0
Razem	291	286

1.3.2 Programy pracownicze

Jednostka Dominująca jako podmiot zatrudniający co najmniej 50 osób zobowiązana jest do wdrożenia programu Pracowniczych Planów Kapitałowych obejmujący powszechny program oszczędnościowy regulowany ustawą o pracowniczych planach kapitałowych (DZ.U. poz. 2215).

Poza wyżej wymienionym programem, w Grupie Ferro nie zostały wdrożone inne programy pracownicze.

1.3.3 Zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych

Grupa nie posiada zobowiązań wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających i nadzorujących.

1.4 Działalność

1.4.1 Segmenty

Segmenty sprawozdawcze Grupy Ferro, to duże grupy produktów różniących się między sobą ich zastosowaniem u klienta. Podlegają one odrębnemu zarządzaniu, ponieważ każda z tych grup wymaga stosowania odmiennych materiałów i technologii produkcji oraz różnych strategii marketingowych.

W roku 2019 Zarząd Grupy po dokonaniu przeglądu produktów prezentowanych w segmentach sprawozdawczych oraz ich uporządkowaniu w ramach grup produktowych spółek Grupy podjął decyzję o dostosowaniu segmentów sprawozdawczych i ich nazw do głównych kategorii produktów stosowanych w działalności Grupy należących do armatury sanitarnej i instalacyjnej oraz relokacji części grup asortymentowych z segmentu „Pozostałe”. Segment sprawozdawczy „Baterie i akcesoria” otrzymał nowe brzmienie „Armatura sanitarna”, segment „Armatura instalacyjna” oraz „Pozostałe” zachowały swoje dotychczasowe nazwy. W ramach segmentu „Armatura sanitarna” obecnie ujmuje się produkty prezentowane dotychczas w segmencie „Baterie i akcesoria” oraz część produktów relokowanych z segmentu „Pozostałe”, przeniesieniu podlegały między innymi natryski oraz zlewy. Do istniejącego segmentu „Armatura instalacyjna” relokowano dodatkowo część produktów ujętych uprzednio w segmencie „Pozostałe” należą do nich między innymi naczynia przeponowe, grzejniki i akcesoria do grzejników.

Dostosowanie i relokacja pomiędzy segmentami służy skuteczniejszej kontroli i uzyskaniu niezbędnych informacji zarządczych.

Wpływ zmian w poszczególnych segmentach został zaprezentowany poniżej.

W wyniku wprowadzonych zmian Grupa wyodrębnia dwa segmenty sprawozdawcze:

- Armatura sanitarna (poprzednio: baterie i akcesoria),
- Armatura instalacyjna.

Segmenty sprawozdawcze, które nie przekroczyły progów ilościowych, prezentowane są w kategorii „Pozostałe segmenty” i obejmują następujące rodzaje działalności będące źródłem przychodów Grupy: obce marki, których Grupa jest dystrybutorem na Polskę (marki własne Odbiorców Grupy), program ogród, oraz inne produkty.

Ocena poszczególnych segmentów operacyjnych jest dokonywana do poziomu kosztu wytworzenia sprzedanych produktów/kosztu własnego sprzedanych towarów i materiałów. Decyzje biznesowe

dotyczące przychodów i kosztów z pozostałej działalności operacyjnej oraz działalności finansowej są podejmowane na poziomie Grupy, bez przypisywania ich do poszczególnych segmentów.

Informacje o przychodach oraz zysku segmentów sprawozdawczych, ich uzgodnienie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy oraz informacje o segmentach w okresie porównawczym 2019 r. (okres porównawczy przedstawiono w układzie historycznym oraz przekształconym uwzględniającym zmiany zasad prezentacji) przedstawia poniższe zestawienie:

tys. PLN

GRUPA FERRO					
01.01.2020 -30.06.2020					
			SEGMENTY		RAZEM
	Armaturo sanitarna	Armaturo instalacyjna	SUMA SEGMENTÓW SPRAWOZDAWCZYCH	Pozostałe segmenty	
Sprzedaż klientom zewnętrznym	148 318,8	84 812,8	233 131,6	3 634,3	236 765,9
Koszty segmentów	(93 827,5)	(59 105,1)	(152 932,6)	(2 223,1)	(155 155,7)
Zysk segmentu	54 491,3	25 707,7	80 199,0	1 411,2	81 610,2

Segmenty za okres porównywalny po zmianie zasad prezentacji:

tys. PLN

GRUPA FERRO					
01.01.2019 -30.06.2019					
			SEGMENTY		RAZEM
	Armaturo sanitarna	Armaturo instalacyjna	SUMA SEGMENTÓW SPRAWOZDAWCZYCH	Pozostałe segmenty	
Sprzedaż klientom zewnętrznym	134 601,2	77 414,6	212 015,8	3 242,9	215 258,7
Koszty segmentów	(86 275,6)	(56 547,9)	(142 823,5)	(2 095,2)	(144 918,7)
Zysk segmentu	48 325,6	20 866,7	69 192,3	1 147,7	70 340,0

Segmenty za okres porównywalny przed zmianą zasad prezentacji:

tys. PLN

GRUPA FERRO					
01.01.2019 -30.06.2019					
			SEGMENTY		RAZEM
	Baterie i akcesoria	Armaturo instalacyjna	SUMA SEGMENTÓW SPRAWOZDAWCZYCH	Pozostałe segmenty	

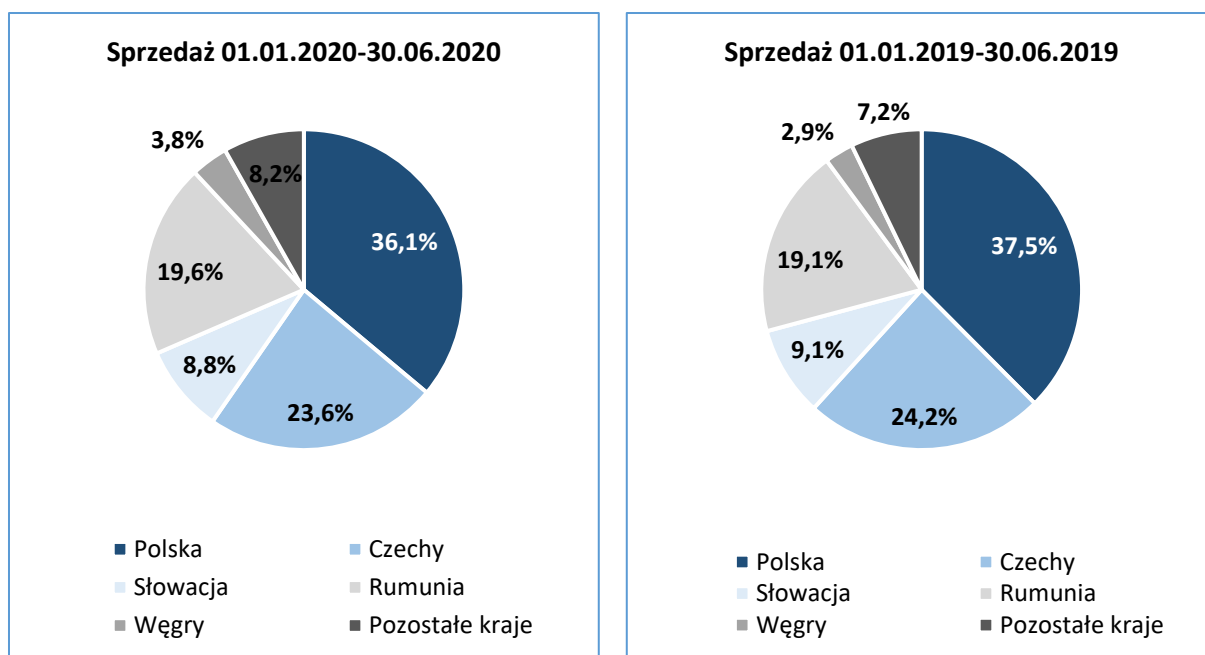
Sprzedaż klientom zewnętrznym	123 857,8	72 968,4	196 826,2	18 432,5	215 258,7
Koszty segmentów	(79 812,3)	(53 104,9)	(132 917,2)	(12 001,5)	(144 918,7)
Zysk segmentu	44 045,5	19 863,5	63 909,0	6 431,0	70 340,0

W poniższej tabeli zaprezentowano informacje w podziale na obszary geograficzne, dla których przychód jest ustalany według kryterium lokalizacji siedziby klientów.

GRUPA FERRO							
Obszary geograficzne 01.01.2020 -30.06.2020							
tys. PLN							
	Polska	Czechy	Słowacja	Rumunia	Węgry	Pozostałe kraje	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	85 457,7	55 769,8	20 939,9	46 332,1	8 887,2	19 379,2	236 765,9

GRUPA FERRO							
Obszary geograficzne 01.01.2019 -30.06.2019							
tys. PLN							
	Polska	Czechy	Słowacja	Rumunia	Węgry	Pozostałe kraje	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	80 812,7	52 121,0	19 545,4	41 043,0	6 270,7	15 465,9	215 258,7

Struktura przychodów ze sprzedaży według krajów



1.4.2 Produkty

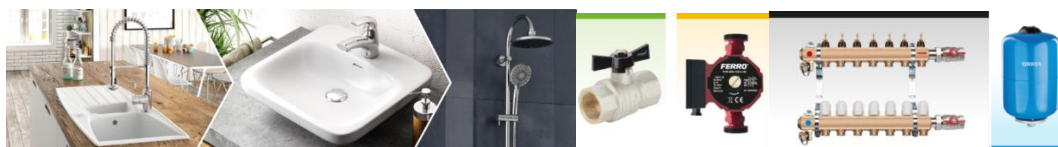
Przedmiotem działalności Grupy jest produkcja i sprzedaż armatury sanitarnej, instalacyjnej i grzewczej. Armatura sanitarna i instalacyjna sprzedawana jest przede wszystkim pod własną marką **Ferro**, **Novaservis**, **Metalia**, **Titania**. Armatura grzewcza sprzedawana jest pod własną marką **Ferro**.

Grupa sprzedaje również produkty pod markami własnymi odbiorców Grupy.

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

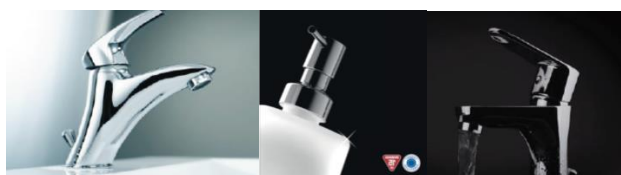
Grupa FERRO – Grupy Produktowe

FERRO®



novaservis
QUALITY & DESIGN

METALIA — **TITANIA**



1.4.3 Główne rynki

Grupa prowadzi działalność głównie na rynku polskim, czeskim, rumuńskim, słowackim, węgierskim oraz na innych rynkach europejskich. Grupa FERRO prowadzi dystrybucję swoich produktów na rynku krajowym za pośrednictwem dwóch kanałów – „tradycyjnego” obejmującego głównie hurtownie oraz „nowoczesnego” obejmującego sieci specjalistycznych sklepów wielkopowierzchniowych. Tradycyjny kanał dystrybucji, obecnie najbardziej rozpowszechniony w Polsce, bazuje na współpracy z punktami sprzedaży hurtowej, sieciami hurtowni, grupami zakupowymi oraz hurtowniami na terenie całego kraju. Duży odbiorcy hurtowi stanowią w tym modelu źródło zaopatrzenia dla mniejszych hurtowni, instalatorów oraz sklepów detalicznych. Ponadto, Grupa sprzedaje swoje produkty za pośrednictwem specjalistycznych sklepów wielkopowierzchniowych (m.in. Leroy Merlin, Castorama).

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.

Obecnie, oprócz Polski, spółki z Grupy działają w Rumunii, na Węgrzech, w Bułgarii, w Czechach i na Słowacji. To podstawowe rynki działalności. Grupa planuje dalszą ekspansję w krajach Europy Środkowej i Wschodniej. Do priorytetów należy kontynuacja ekspansji zagranicznej na Bałkanach i w krajach bałtyckich: na Litwie, Łotwie i w Estonii.

1.4.4 Przewagi konkurencyjne

Kluczowe przewagi konkurencyjne wypracowane przez Grupę dotyczą przede wszystkim bogatej i stale poszerzanej oferty ze szczególnym uwzględnieniem produktów o wysokiej jakości, a także wypracowaniu renomy dla swojej marki. Ponadto, prowadzenie działalności na szeroką skalę pozwala na optymalizację kosztów i osiągnięcie wyższej rentowności.

1.4.5 Uzależnienie

Grupa nie podlega ograniczeniom administracyjnym, jej działalność nie wymaga pozyskania szczególnych koncesji i zezwoleń. Grupa prowadzi działalność z wykorzystaniem szerokiego kręgu Dostawców i Odbiorców.

1.4.6 Środowisko naturalne

FERRO jest liderem rozwiązań proekologicznych, w tym baterii i natrysków należących do linii VerdeLine, oraz pierwszym producentem armatury z Europy Centralnej, którego wyroby zostały wprowadzone do internetowej bazy danych European Water Label.

Baterie i natryski FERRO znalazły się wśród 95 marek i ponad 8 tysięcy produktów, które charakteryzują się niskimi przepływami i maksymalną wydajnością urządzeń pracujących w łazience i kuchni. System oznakowania European Water Label w czytelny sposób informuje konsumenta o ich parametrach, a w szczególności o poziomie zużycia wody. Kolory oraz liczby umieszczone na etykiecie dołączonej do baterii lub natrysku mówią o rzeczywistym przepływie wody w litrach na minutę. Intensywnie zielony wskazuje na najniższy przepływ i maksymalną wydajność urządzenia. Produkty Ferro klasyfikują się w dwóch najbardziej oszczędnych, zielonych kategoriach, a są nimi: bezdotykowe baterie umywalkowe Sirocco Sensor, bateria umywalkowa i zlewozmywakowa Genova VerdeLine, baterie umywalkowe i zlewozmywakowa Veneto VerdeLine oraz natrysk Doppio VerdeLine. Przy maksymalnym otwarciu, przez armaturę marki Ferro przepływa, w zależności od modelu, od 5,3 do 7,1 litra wody na minutę, podczas gdy przez standardową baterię ok. 12 - 16 litrów.

Produkty, które oszczędzają wodę, energię służącą do jej podgrzania i ograniczają koszty związane z ich codziennym wykorzystaniem są niezwykle trafną odpowiedzią na potrzeby coraz bardziej wymagającego rynku.

II. DZIAŁALNOŚĆ W OSTATNIM ROKU OBROTOWYM

2.1 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki

W okresie sprawozdawczym kończącym się 30 czerwca 2020 r. w Spółkach Grupy nie było zmian w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.

2.2 Istotne wydarzenia w roku obrotowym oraz po jego zakończeniu

2.2.1 Umowy i transakcje

2.2.1.1 Istotne umowy

W roku obrotowym kończącym się w dniu 30 czerwca 2020 r. nie wystąpiła znacząca koncentracja przychodów dla indywidualnych klientów (sprzedaż do pojedynczych klientów nie przekroczyła 10% przychodów ze sprzedaży Grupy).

2.2.1.2 Kredyty, pożyczki, gwarancje, poręczenia

W okresie 6 miesięcy kończącym się 30 czerwca 2020 r. Grupa 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 okresie I półrocza 2020 roku zostały przedstawione w poniższych tabelach.

Umowy kredytowe zawarte przez FERRO S.A.

	Limit kredytowy w tys. zł	Wykorzystanie na 30 czerwca 2020 r w tys. zł	Oprocentowanie	Okres zapadalności	Zabezpieczenia
mBank	14 000,0	5 683,2	WIBOR O/N + marża	29.07.2022	cesje wierzytelności z umów handlowych, zastaw rejestrowy na zapasach, weksel in blanco
mBank	8 000,0	8 000,0	WIBOR 1M + marża	26.11.2021	hipoteka umowna łączna, weksel in blanco
mBank	4 000,0	4 000,0	WIBOR 1M + marża	03.12.2020	zastaw rejestrowy na zapasach, weksel in blanco
mBank	12 000,0	12 000,0	WIBOR 1M + marża	26.11.2021	hipoteka umowna łączna, weksel in blanco
mBank**	5 000,0	5 000,0	WIBOR 1M + marża	29.07.2020	zastaw rejestrowy na zapasach, weksel in blanco
mBank	10 000,0	8 000,0	WIBOR 1M + marża	18.03.2021	hipoteka umowna łączna, cesja polisy ubezpieczeniowej nieruchomości
ING SA	18 000,0	6 825,1	WIBOR 1M + marża	06.04.2021	zastaw rejestrowy na zapasach, weksel in blanco
PEKAO SA	4 000,0	Kredyt został spłacony w całości	WIBOR 1M + marża	31.05.2020	zastaw rejestrowy na zapasach, weksel in blanco

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy FERRO SA w I półroczu 2020 r.

mBank	15 000,0	7 500,0	WIBOR 1M + marża	30.06.2021	weksel in blanco, hipoteka umowna łączna
ING SA	6 000,0	Kredyt został spłacony w całości	WIBOR 1M + marża	28.02.2020	zastaw rejestrowy na zapasach, weksel in blanco
Santander	4 000,0	0,0	WIBOR 1M + marża	25.05.2021	weksel in blanco

**W dniu 22 lipca 2020 roku został podpisany aneks do umowy kredytu przedłużający okres całkowitej spłaty do dnia 29 lipca 2022 roku.

Umowy kredytowe zawarte przez NOVASERVIS spol. s.r.o.

Kredytodawca	Limit kredytowy w tys. CZK	Wykorzystanie na 30 czerwca 2020 r w tys. CZK	Oprocentowanie	Okres zapadalności	Zabezpieczenie
Komercni Bank A.S	250 000,0	12 500,0	PRIBOR 1M + marża	24.09.2020	zastaw na rachunkach bankowych, hipoteka na nieruchomościach, zastaw na wierzytelnościach z umów ubezpieczenia zawartych przez NOVASERVIS, zastaw na wierzytelnościach z kontraktów handlowych NOVASERVIS, list wspierający (ang. letter of comfort), weksel własny wystawiony przez NOVASERVIS
Komercni Bank A.S	150 000,0	78 082,0	PRIBOR O/N + marża	termin spłaty do roku z możliwością corocznego przedłużenia	zastaw na rachunkach bankowych, hipoteka na nieruchomościach, zastaw na wierzytelnościach z umów ubezpieczenia zawartych przez NOVASERVIS, zastaw na wierzytelnościach z kontraktów handlowych NOVASERVIS, list wspierający (ang. letter of comfort), weksel własny wystawiony przez NOVASERVIS
Komercni Bank A.S	150 000,0	150 000,0	ustalane indywidualnie przy każdej nowej umowie	termin spłaty do 6 m-cy od daty każdej indywidualnej umowy	zastaw na rachunkach bankowych, hipoteka na nieruchomościach, zastaw na wierzytelnościach z umów ubezpieczenia zawartych przez NOVASERVIS, zastaw na wierzytelnościach z kontraktów handlowych NOVASERVIS, list wspierający (ang. letter of comfort), weksel własny wystawiony przez NOVASERVIS

Komerční Bank A.S	30 000,0	15 600,0	PRIBOR 1M + marža	30.11.2022	hipoteka na nieruchomościach NOVASERVIS, weksel własny wystawiony przez NOVASERVIS, list wspierający (ang. letter of comfort),
UniCredit Bank Česká republika a Slovensko	150 000,0	96 389,0	PRIBOR 1M + marža	29.10.2021	cesja wierzytelności handlowych, wystawiony przez Ferro S.A. list wspierający realizację zobowiązań przez Novaservis, weksel in blanco, zastaw na rachunkach bankowych

Umowy o gwarancje zawarte przez Ferro S.A.

Umowa o udzielenie gwarancji bankowej z dnia 10 grudnia 2018 r. zawarta z mBank S.A.

W dniu 10 grudnia 2018 r. Spółka zawarła z mBank umowę o udzielenie gwarancji, na podstawie której mBank udzielił Spółce gwarancji na zabezpieczenie zobowiązań Spółki wobec Izby Administracji Skarbowej w Krakowie do łącznej kwoty 225 tys. zł. Gwarancja została udzielona bez oznaczonej daty ważności z maksymalnym okresem zaangażowania Banku do dnia 1 września 2020 r. Aneks z dnia 22.07.2020 r. maksymalny okres zaangażowania Banku został przedłużony do dnia 1 września 2022r. Gwarancja dotyczy takich zobowiązań Spółki jak długi celne, podatki czy też inne opłaty dotyczące spraw celnych Spółki.

Zabezpieczeniem wierzytelności mBank z tytułu udzielonej gwarancji jest weksel in blanco.

2.2.1.3 Umowy ubezpieczenia

Grupa FERRO posiada ochronę ubezpieczeniową obejmującą ubezpieczenie mienia od wszelkich istotnych 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 oraz wprowadzania produktu do obrotu, ubezpieczenie mienia w transporcie międzynarodowym oraz ubezpieczenie ryzyka kredytu kupieckiego z opcją windykacji należności. Wszystkie polisy ubezpieczeniowe są corocznie odnawiane.

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).

2.2.1.4 Powiązania kapitałowe i organizacyjne

Członkowie Zarządu Jednostki Dominującej pełnią również funkcje członków Zarządu Spółek Zależnych należących do Grupy Ferro oraz są członkami Rady Nadzorczej w Novaservis spol s .r.o Czechy.

Członek Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej jednocześnie zasiada w składzie Rady Nadzorczej spółki zależnej Novaservis spol. s.r.o. Czechy.

Składy Zarządów i Rad Nadzorczych Grupy zostały opisane w punkcie 1.1.3.1 i 1.1.4 niniejszego sprawozdania Zarządu.

Powiązania kapitałowe zostały szczegółowo opisane w punkcie 1.1.3. Poza wymienionymi powyżej powiazaniami kapitałowo-organizacyjnymi, występują w Grupie powiazania o charakterze personalnym, Dyrektorzy Zarządzający spółkami zależnymi świadczą usługi agencyjne w ramach spółek w których są udziałowcami i osobami Zarządzającymi. Inne powiazania w Grupie nie występują.

2.2.1.5 Główne inwestycje

W okresie sprawozdawczym Grupa nie poniosła istotnych nakładów na nabycie rzeczowych aktywów trwałych.

2.2.1.6 Transakcje z podmiotami powiazanymi

Transakcje zawierane w ramach Grupy wynikają głównie z działalności operacyjnej i są przeprowadzane na warunkach rynkowych. Szczegółowy opis transakcji z podmiotami powiazanymi zawiera nota 4 skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz nota 9 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

2.2.1.7 Lokaty kapitałowe i inwestycje kapitałowe dokonane wewnątrz Grupy

W okresie sprawozdawczym nie dokonano inwestycji kapitałowych wewnątrz Grupy. Spółki w Grupie zawierały w ramach działalności operacyjnej krótkoterminowe lokaty bankowe.

2.2.2 Postępowania sądowe, arbitrażowe lub administracyjne

Według informacji posiadanych przez Jednostkę Dominującą, w okresie od 1 stycznia 2020 r. do daty sporządzenia niniejszego śródrocznego raportu półrocznego, poza kwestiami opisanymi poniżej, nie toczyły się wobec Spółki żadne postępowania administracyjne, cywilne, arbitrażowe ani karne, które mogły by wywrzeć wpływ lub wywarły w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową Grupy lub wyniki jej działalności operacyjnej.

Jednostka Dominująca w dniu 17 lipca 2018 r. otrzymała decyzję Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego z dnia 10 lipca 2018 r., w przedmiocie określenia zobowiązania podatkowego w podatku dochodowym od osób prawnych za 2012 r. W decyzji podtrzymano ustalenia zawarte w protokole z kontroli celno-skarbowej otrzymanym w dniu 12 marca 2018 r. Organ podatkowy w wyniku kontroli stwierdził, iż w związku z transakcją ze spółką Novaservis spol. s.r.o., która miała miejsce w 2012 r., Jednostka Dominująca nie wykazała przychodu z tytułu objęcia udziałów w spółce Novaservis spol. s.r.o. w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, co spowodowało zaniżenie dochodu stanowiącego podstawę opodatkowania i w konsekwencji zaniżenie zobowiązania podatkowego w podatku dochodowym od osób prawnych za 2012 r.

Przeprowadzona w roku 2012 transakcja ze spółką Novaservis spol. s.r.o., dotyczyła podwyższenia kapitału zakładowego Novaservis spol. s.r.o. z siedzibą w Brnie o kwotę 600.000.000 CZK (101 340,0 tys. zł). Jednostka Dominująca jako jedyny udziałowiec Novaservis spol. s.r.o., po podjęciu uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego Novaservis spol. s.r.o. i zawarciu odpowiedniego porozumienia, dokonała wpłaty na poczet podwyższonego kapitału zakładowego poprzez umowne potrącenie z wierzytelnością Novaservis spol. s.r.o. z tytułu udzielonej pożyczki. Mechanizm taki jest dopuszczalny na gruncie regulacji prawa czeskiego, a właściwy sąd w Brnie dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w formie pieniężnej.

W wyniku opisanej powyżej transakcji Jednostka Dominująca nie uzyskała jakiejkolwiek oszczędności podatkowej, a na moment przeprowadzenia transakcji Jednostka Dominująca dysponowała stanowiskiem doradcy podatkowego, zgodnie z którym opisywana transakcja ze spółką Novaservis spol. s.r.o. była uznana jako neutralna z punktu widzenia opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych z perspektywy ówczesnie obowiązujących przepisów i orzecznictwa podatkowego.

Od powyższej decyzji Jednostka Dominująca złożyła odwołanie do Dyrektora Izby Skarbowej w Krakowie jako organu wyższej instancji w postępowaniu administracyjnym. W dniu 26 lipca 2018 r. Jednostka Dominująca dokonała zapłaty w wysokości określonej w decyzji Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno- Skarbowego w Krakowie w łącznej kwocie 28.081,1 tys. zł, w tym kwoty 19.254,6 tys. zł należności głównej oraz kwoty 8.826,5 tys. zł tytułem odsetek.

W postępowaniu administracyjnym Organ wyższej instancji utrzymał w mocy Decyzję pierwszoinstancyjną w związku z powyższym Jednostka Dominująca wniosła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego.

W dniu 12 marca 2019 r. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Krakowie ogłosił wyrok w którym oddalił skargę Spółki na Decyzję Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie z dnia 5 listopada 2018 r. utrzymującą w mocy decyzję organu pierwszej instancji w sprawie określenia wysokości zobowiązania podatkowego w podatku dochodowym od osób prawnych za 2012 rok.

Spółka podtrzymując, iż nie zgadza się z argumentacją przedstawioną w decyzji jak również nie zgadza się z argumentami przedstawionymi w ustnym uzasadnieniu wyroku podjęta przewidziane prawem kroki w celu ochrony interesu Spółki oraz jej akcjonariuszy, tj. wniosła skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego.

W dniu 18 sierpnia 2020 roku Naczelny Sąd Administracyjny wydał wyrok w sprawie skargi kasacyjnej Spółki od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Krakowie z dnia 12 marca 2019 r., oddalającego skargę na Decyzję Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie z dnia 5 listopada 2018 r. utrzymującą w mocy decyzję organu pierwszej instancji w sprawie określenia wysokości zobowiązania podatkowego w podatku dochodowym od osób prawnych za 2012 rok.

W wydanym wyroku Naczelny Sąd Administracyjny uwzględnił skargę kasacyjną Jednostki Dominującej i uchylił zarówno zaskarżony wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Krakowie, jak i Decyzję. W wyniku wydanego orzeczenia, sprawa będzie przedmiotem ponownego postępowania podatkowego.

Wyrok Naczelnego Sądu Administracyjnego jest prawomocny.

W 2016 r. Jednostka Dominująca otrzymała decyzję Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Krakowie z dnia 6 października 2016 r. w przedmiocie określenia zobowiązania podatkowego w podatku dochodowym od osób prawnych za rok 2014. W wyniku przeprowadzonego postępowania kontrolnego stwierdzono, że Jednostka Dominująca nieprawidłowo zadeklarowała podatek dochodowy od osób prawnych za 2014 r. z powodu zawyżenia kosztów uzyskania przychodów w związku z zaliczeniem do kosztów uzyskania przychodów odpisów amortyzacyjnych od wartości znaków towarowych przejętych w procesie połączenia spółek. W związku z powyższym Urząd Kontroli Skarbowej („UKS”) naliczył dodatkowe zobowiązanie podatkowe za rok 2014 w kwocie 1 139,7 tys. zł plus odsetki.

Zarząd Jednostki Dominującej nie zgadzał się ze stanowiskiem przedstawionym w decyzji UKS. W 2016 r. od powyższej decyzji Jednostka Dominująca złożyła odwołanie do Dyrektora Izby Skarbowej w Krakowie jako organu wyższej instancji w postępowaniu administracyjnym.

W dniu 21 lipca 2017 r. Dyrektor Izby Administracji Skarbowej („DIAS”) utrzymał w mocy decyzję organu pierwszej instancji. Decyzja DIAS jest decyzją ostateczną w administracyjnym toku postępowania. W związku z otrzymaniem powyższej decyzji, w dniu 1 sierpnia 2017 r. Jednostka

Dominująca uregulowała dodatkowe zobowiązanie podatkowe w wysokości 1 350,4 tys. zł, w tym odsetki w kwocie 210,7 tys. zł. Zarząd Jednostki Dominującej nie zgadzał się ze stanowiskiem przedstawionym w decyzji UKS i z treścią decyzji organu wyższej instancji, w związku z czym od powyższych decyzji Jednostka Dominująca wniosła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Krakowie.

Wyrokiem z dnia 8 grudnia 2017 r. Wojewódzki Sąd Administracyjny oddalił skargę Jednostki Dominującej na decyzję DIAS z lipca 2017 r. W związku z tym, że stanowisko Zarządu nie uległo zmianie, w lutym 2018 r. Jednostka Dominująca złożyła skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu półrocznego Jednostka Dominująca oczekuje na wyznaczenie terminu.

W związku z prowadzonym od lipca 2019 roku postępowaniem kontrolnym w Jednostce Dominującej w przedmiocie przestrzegania przepisów prawa podatkowego w zakresie opodatkowania dochodów osiągniętych odpowiednio za lata 2015, 2016 oraz 2017 na zasadach określonych w ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych oraz wobec trwającego postępowania sądowego za rok 2014, pośrednio dotyczącego prowadzonego obecnie postępowania kontrolnego, Zarząd Jednostki Dominującej podjął decyzję o rozpoznaniu rezerwy na dodatkowe zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego. Szczegóły dotyczące rozpoznania dodatkowego zobowiązania podatkowego zostały szerzej opisane w nocie 11 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jak również w nocie 6 skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Jednocześnie, zdaniem Zarządu Jednostki Dominującej, zarówno w zakresie postępowania dotyczącego zobowiązania za 2014 r., jak również w zakresie kontroli celno-skarbowych dotyczących zobowiązania za lata 2015-2017, istnieją mocne argumenty merytoryczne, potwierdzające prawidłowość jej rozliczeń podatkowych. Opierając się na tych argumentach (podzielanych również w orzecznictwie sądowo-administracyjnym) Spółka zamierza – w wypadku negatywnego rozstrzygnięcia ww. kontroli przez organ podatkowy – składać stosowne środki odwoławcze, zarówno na etapie organów podatkowych, jak i sądów administracyjnych.

2.3 Czynniki i zdarzenia mające wpływ na działalność i wynik

2.3.1 Podstawowe wielkości ekonomiczno-majątkowe

Wpływ na działalność i wyniki finansowe stanowią głównie czynniki makroekonomiczne, które są odpowiedzialne za rozwój rynkowy przedsiębiorstwa. Należą do nich m.in. koniunktura na rynku budowlano-montażowym oraz remontowym w Polsce i na świecie, ogólna sytuacja gospodarcza w Polsce i w Europie, poziom popytu na produkty oferowane przez Grupę FERRO w Polsce i za granicą. Wśród innych czynników należy wymienić:

- wahania cen metali kolorowych w szczególności zmiany ceny miedzi;
- zmiany kursu walut w szczególności zmiany kursu złotego w stosunku do dolara amerykańskiego.

Czynniki wymienione powyżej należą do podstawowych wielkości analizowanych przez Grupę.

2.3.2 Czynniki wewnętrzne

Czynniki wewnętrzne wpływające na działalność Grupy oraz Spółki Ferro S.A. to m.in.:

- lokalizacja produkcji, centra dystrybucji, dostępność towarów oraz system dystrybucji towarów i organizacja łańcucha dostaw
- kondycja finansowa Grupy Kapitałowej
- system organizacyjny i zarządzanie organizacją Grupy oraz system motywacji pracowników.

2.3.3 Zdarzenia nietypowe

Skutki ogłoszonej przez Światową Organizację Zdrowia (WHO) pandemii koronawirusa COVID-19 i związane z tym działania podejmowane od marca 2020 roku przez administrację rządową Polski oraz innych krajów Unii Europejskiej, z którymi Grupę łączą stosunki gospodarcze, w zakresie ograniczenia działalności niektórych przedsiębiorstw, nie miały istotnego wpływu na skrócone śródroczne skonsolidowanie i jednostkowe sprawozdanie finansowe. Nie można jednak wykluczyć, że ogólne ograniczenie aktywności gospodarczej i konsumenckiej oraz utrzymująca się nietypowa i niepewna sytuacja gospodarcza wynikająca z trwającej pandemii koronawirusa COVID-19, może mieć także niekorzystny wpływ na przyszłe wyniki finansowe oraz płynność Grupy w perspektywie kolejnych okresów sprawozdawczych.

Wpływ na działalność Grupy mają przede wszystkim dodatkowo środki bezpieczeństwa wprowadzone w państwach będących rynkami operacyjnymi Grupy, w tym m.in. tymczasowe ograniczenie dostępności pracowników związane z umożliwieniem pracy zdalnej dla niektórych funkcji.

Jednocześnie Grupa deklaruje, że według stanu na moment sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego brak jest istotnych zakłóceń w zakresie realizowanych zamówień oraz ciągłości dostaw towarów i komponentów do Spółki oraz spółek należących do Grupy.

Ponadto Zarząd Jednostki Dominującej dokonał przeglądu wykonania Strategii Grupy Ferro na lata 2019-2023 i ustalił, że działania podjęte w ramach poszczególnych inicjatyw realizowane są bez większych zakłóceń i zgodnie z założeniami co pozwala podtrzymać cele strategiczne (*szerzej patrz punkt 3.1*).

Zarząd Jednostki Dominującej wyjaśnia, iż na dzień sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego nie jest w stanie precyzyjnie oszacować rozmiaru oraz wpływu pandemii koronawirusa COVID-19 na wyniki finansowe Grupy osiągnięte w kolejnych okresach. Zarząd Jednostki Dominującej na bieżąco analizuje sytuację związaną z pandemią w krajach, w których Spółka lub podmioty należące do Grupy prowadzą działalność.

2.4 Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W Grupie Ferro w okresie sprawozdawczym nie były prowadzone prace badawczo-rozwojowe. W konsekwencji w Grupie Ferro nie występują ośrodki prowadzące prace badawczo-rozwojowe.

III. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ

3.1 Strategia

3.1.1 Perspektywy i kierunki rozwoju

Grupa Ferro na lata 2019-2023 przyjęła w dniu 5 marca 2019 roku projekt strategiczny określony mianem **Strategia F1**.

Główne przesłania Strategii F1 zakładają między innymi:

- a. intensyfikację ekspansji rynkowej, w tym poprzez dalszą dywersyfikację rynków operacyjnych oraz kanałów dystrybucji,
- b. wdrożenie systemowej oferty,
- c. dążenie do doskonałości operacyjnej w kluczowych procesach – przede wszystkim w organizacji łańcucha dostaw.

Istotnym elementem realizacji strategii jest również wzmocnienie wewnętrzne organizacji oraz dopasowanie wewnętrznej struktury do rozmiarów biznesu i do realizacji nowych założeń – te cele będą osiągnięte przede wszystkim dzięki integracji i konsolidacji funkcji centralnych w Grupie Ferro. W opinii Zarządu powyższe działania pozwolą przygotować organizację do działania w długim horyzoncie czasowym.

3.1.2 Kluczowe cele

Strategia Grupy FERRO opiera się na czterech inicjatywach strategicznych („Inicjatywy”):

- Integracja i optymalizacja („Inicjatywa 1”)
- Kompleksowe rozwiązania – ekoświadomość i innowacje („Inicjatywa 2”)
- Zmiany rynkowe – szybko i elastycznie („Inicjatywa 3”)
- Wprowadzenie nowych kanałów dystrybucji/produktów („Inicjatywa 4”)

Inicjatywa 1 obejmuje projekty takie jak integracja procesów zewnętrznych i wewnętrznych, agregacja baz danych, wdrożenie spójnego systemu zarządzania zasobami ludzkimi. Te działania będą podporządkowane budowie organizacji zorientowanej na klienta.

Inicjatywa 2 to budowa oferty systemowej oraz wprowadzenie do sprzedaży nowych rozwiązań związanych z ekonomicznym zużyciem wody i energii.

Z kolei Inicjatywa 3 dotyczy zintensyfikowania aktywności w kanale internetowym, optymalizacji i integracji łańcucha dostaw, intensyfikacji ekspansji rynkowej oraz wzmocnienia udziałów rynkowych (przede wszystkim w tym obszarze rozpatrywane są potencjalne projekty M&A).

W ramach Inicjatywy 4 realizowane będą natomiast projekty polegające na segmentacji oferty i repozycjonowaniu marek, pozyskaniu nowych odbiorców B2B w oparciu o bezpośrednią dystrybucję na wybranych rynkach, wprowadzeniu dodatkowych usług okołosprzedawczych oraz asortymentu uzupełniającego.

3.1.3 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W ocenie Zarządu wypracowana przez Grupę Ferro silna pozycja rynkowa oraz stabilna sytuacja finansowa, w połączeniu z innymi czynnikami takimi jak m.in. kompetentny i zaangażowany zespół, sprawiają, że Grupa Ferro jest dobrze przygotowana do realizacji Strategii Grupy Ferro.

W wyniku realizacji wyżej wymienionych inicjatyw Zarząd szacuje możliwość osiągnięcia w 2023 r. skonsolidowanych przychodów na poziomie sięgającym 700 mln PLN (CAGR 2018-2023 około 11%) oraz skonsolidowanej EBITDA sięgającej 90 mln PLN (CAGR 2018-2023 około 10%).

Zarząd założył w Strategii F1 plan inwestycyjny przewidujący w okresie 2018-2023 średnioroczne wydatki na poziomie nie przekraczającym 10 mln PLN. Jednocześnie określono pożądaną wartość wskaźnika: Skonsolidowany dług finansowy netto / skonsolidowana EBITDA na maksymalnym poziomie nie przekraczającym 2,5.

Powyższe wartości nie uwzględniają wpływu potencjalnych inicjatyw dotyczących projektów akwizycyjnych z zakresu M&A. Inicjatywy w obszarze M&A zostaną doprecyzowane i wycenione na etapie operacjonalizacji strategii.

W ramach Strategii F1 Zarząd Jednostki Dominującej zaproponował politykę dywidendową, która zakłada rekomendowanie wypłaty dywidendy dla Akcjonariuszy w wysokości nie mniejszej niż 50 % zysku netto FERRO S.A., przy założeniu, że relacja skonsolidowanego długu finansowego netto do skonsolidowanego zysku EBITDA na koniec roku obrotowego, którego będzie dotyczył podział zysku, wynosiła będzie poniżej 2,5. Zarząd przy rekomendacji podziału zysku każdorazowo będzie brał pod uwagę plany inwestycyjne w tym z zakresu projektów M&A, sytuację finansową i płynnościową Grupy FERRO, oraz ocenę perspektyw i uwarunkowań rynkowych i makroekonomicznych.

Zarząd Jednostki Dominującej w związku z nietypową sytuacją wynikającą z pandemii koronawirusa SARS-CoV-2, dokonał przeglądu wykonania Strategii Grupy Ferro na lata 2019 – 2023.

Przegląd objął wszystkie cztery inicjatywy strategiczne („Inicjatywy”), w tym związane z nimi cele strategiczne o charakterze finansowym. W szczególności Zarząd Jednostki Dominującej ocenił poziom realizacji założonych celów w ramach poszczególnych Inicjatyw na etapach pośrednich, między innymi z uwagi na wysoką zmienność czynników makroekonomicznych związanych z wpływem pandemii koronawirusa SARS-CoV-2 na działalność Grupy.

W wyniku dokonanej ewaluacji Zarząd Jednostki Dominującej ustalił, że działania w ramach poszczególnych Inicjatyw realizowane są bez większych zakłóceń i zgodnie z założeniami, co pozwala podtrzymać cele strategiczne.

Jednocześnie w ramach Inicjatywy 3 „Zmiany rynkowe – szybko i elastycznie” (dotyczącej m.in. intensyfikacji ekspansji rynkowej oraz wzmocnienia udziałów rynkowych), w ramach której rozpatrywane są potencjalne projekty M&A, Zarząd Jednostki Dominującej zamierza zintensyfikować działania w zakresie realizacji potencjalnych projektów M&A w drugim półroczu 2020 r.

Mając na uwadze powyższe okoliczności, jak również istniejące nadal ryzyka oraz wysoką zmienność czynników makroekonomicznych związane z pandemią koronawirusa SARS-CoV-2, działając zgodnie z polityką dywidendową, Zarząd Jednostki Dominującej przewiduje zarekomendowanie wypłaty dywidendy dla Akcjonariuszy za 2019 r. w wysokości nie mniejszej niż 20% jednostkowego zysku netto Jednostki Dominującej.

Kwota zysku zatrzymanego przez Jednostki Dominującej zostanie przekazana w całości na kapitał zapasowy. W przypadku braku realizacji projektów M&A oraz uwzględniając sytuację rynkową, jak również płynnościową Grupy, Zarząd Jednostki Dominującej rozważy w 2021 r. podjęcie decyzji o rekomendowaniu Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki przeznaczenia kwot przeniesionych na kapitał zapasowy, na wypłatę dywidendy.

3.2 Czynniki ryzyka i zagrożenia

Osiąganie zysku przez Grupę Ferro nierozzerwalnie związane jest z tematem ryzyk w prowadzonej działalności gospodarczej. Poniżej wskazano najbardziej istotne ryzyka, na które narażona jest Grupa Ferro.

Ryzyko związane z konkurencją

Branża armatury sanitarnej i instalacji grzewczych charakteryzuje się wysoką konkurencyjnością. Działalność przedsiębiorstw konkurencyjnych może w przyszłości prowadzić m.in. do spadku marż

generowanych przez Grupę oraz negatywnie wpływać na wolumen sprzedanych produktów, co z kolei może istotnie, negatywnie wpływać na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy.

Grupa Ferro stara się aktywnie zarządzać i ograniczać ten obszar ryzyka i szacuje, że jest na nie narażona w stopniu umiarkowanym.

Ryzyko zmiany cen surowców

W toku działań produkcyjnych Grupa ponosi koszty związane z zakupem surowców na potrzeby produkcji, w szczególności miedzi i innych metali. Ze względu na uwarunkowania makroekonomiczne, na które Grupa nie ma wpływu, koszty surowców podlegają fluktuacjom. O ile w średnim i długim okresie Grupa była w stanie w znacznym stopniu niwelować wahania cen surowców poprzez zmiany cen produktów, nie można zagwarantować, że będzie to możliwe w przyszłości. Wzrost cen surowców może powodować wzrost zapotrzebowania na kapitał obrotowy Grupy. Gwałtowne zmiany kosztów surowców wykorzystywanych przez Grupę w procesie produkcyjnym mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy. Grupa Ferro stara się aktywnie zarządzać i ograniczać ten obszar ryzyka i szacuje, że jest na nie narażona w stopniu umiarkowanym.

Ryzyko kursowe

Na wyniki finansowe i działalność operacyjną Grupy mają wpływ wahania kursów walut. Przeważająca część przychodów Grupy to przychody w PLN oraz w koronie czeskiej (CZK), natomiast znaczące koszty surowców i zakupu produktów, a także koszty transportu są ponoszone w walutach innych niż PLN i CZK, przede wszystkim w USD i w mniejszym stopniu w EUR, co ma pośredni wpływ na poziom kosztów Grupy. Grupa Ferro szacuje, że jest na nie narażona w stopniu wysokim.

Ryzyko ekonomiczne i polityczne

Grupa prowadzi swoją działalność w Polsce, Republice Czeskiej, Rumunii, Słowacji, na Węgrzech i w Bułgarii (CEE), które uznawane są za kraje rozwijające się. Co do zasady, prowadzenie działalności na rynkach w krajach rozwijających charakteryzuje się większym ryzykiem ekonomicznym i politycznym, niż w przypadku działalności na rynkach w krajach rozwiniętych.

Sytuacja finansowa branży, w której działa Grupa, a więc i sytuacja finansowa Grupy, jest ściśle związana z wieloma czynnikami ekonomicznymi, w szczególności z sytuacją ogólnogospodarczą (obrazowaną przez zmiany indeksów PKB, PMI, nastrojów konsumentów). Ponadto, mając na uwadze, że towary sprzedawane przez Grupę stanowią wyposażenie budynków mieszkalnych i użytkowych, istotne znaczenie ma również sytuacja na rynku budowlanym (np. liczba mieszkań oddanych do użytkowania).

Innymi ważnymi czynnikami ekonomicznymi, wpływającymi na działalność Grupy jest inflacja, bezrobocie, kursy walutowe czy wysokość stóp procentowych. Ponadto, na sytuację Grupy wpływ mają koszty prowadzenia działalności produkcyjnej w Polsce i Republice Czeskiej (w tym w szczególności koszty mediów, podatków i koszty pracy), jak również koszty prowadzenia działalności dystrybucyjnej w Polsce, Republice Czeskiej, na Słowacji, Węgrzech, w Rumunii i Bułgarii oraz na Litwie i Chorwacji.

Fakt prowadzenia przez Grupę produkcji poprzez Novaservis CZ w Republice Czeskiej oraz ograniczonej działalności produkcyjnej w Polsce, a także zakupy towarów od chińskich dostawców i kooperantów powodują, że działalność Grupy narażona jest na ryzyko ekonomiczne i polityczne związane z gospodarką chińską, polską oraz czeską. Znajduje to również odzwierciedlenie w stosunku do rynków polskiego, czeskiego jak również słowackiego, rumuńskiego, węgierskiego, bułgarskiego, także na nowych rynkach litewskiego, chorwackiego na których Grupa sprzedaje swoje produkty.

Wszelkie przyszłe niekorzystne zmiany jednego lub więcej z powyższych czynników mogą doprowadzić do spadku popytu na produkty Grupy, co może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy. Grupa Ferro stara się aktywnie zarządzać i ograniczać ten obszar ryzyka, jednak uwzględniając wpływ, jaki ogłoszona w 2020 roku pandemia może wywrzeć na gospodarkę światową, szacuje, że jest na nie narażona w stopniu wysokim.

Ryzyko związane z dźwignią finansową

W celu sfinansowania swojej działalności Grupa korzysta z kredytów i pożyczek. Grupa nie może zagwarantować, że będzie w stanie zapewnić finansowanie swojej działalności na korzystnych dla siebie warunkach, oraz że po pozyskaniu finansowania będzie w stanie spłacać odsetki oraz kapitał lub wypełniać inne zobowiązania wynikające z umów finansowych lub emisji instrumentów dłużnych. Ponadto, jeżeli Grupa nie będzie w stanie pozyskać dodatkowego finansowania zgodnie ze swoimi oczekiwaniami, może być zmuszona do zmiany swojej strategii lub ograniczenia rozwoju lub refinansowania istniejącego zadłużenia. Dodatkowo, w przypadku, gdy Grupa nie będzie w stanie zrefinansować istniejącego zadłużenia, zadłużenie Grupy może zostać postawione w stan natychmiastowej wymagalności, w całości lub w części i Grupa może być zmuszona do sprzedaży części lub wszystkich swoich aktywów w celu spłaty tego zadłużenia. Każde z powyższych zdarzeń może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy. Grupa Ferro stara się aktywnie zarządzać i ograniczać ten obszar ryzyka i szacuje, że jest na nie narażona w stopniu umiarkowanym.

Ryzyko związane ze wzrostem kosztów operacyjnych i innych kosztów

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

Ryzyko związane z siecią sprzedaży

Grupa prowadzi dystrybucję swoich produktów na rynku krajowym i rynkach zagranicznych za pośrednictwem dwóch kanałów – „tradycyjnego” obejmującego głównie hurtownie oraz „nowoczesnego” obejmującego sieci specjalistycznych sklepów wielkopowierzchniowych. Sieć sprzedaży Grupy może ulec zmniejszeniu z przyczyn niezależnych od Grupy. Presja ze strony konkurentów może podnieść koszty dystrybucji produktów Grupy. Zwiększenie kosztów dystrybucji, zmniejszenie sieci dystrybucyjnej Grupy, w tym utrata kluczowych odbiorców produktów Grupy lub spadek wartości sprzedaży realizowanej poprzez istniejącą sieć dystrybucji mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy. Grupa Ferro stara się aktywnie zarządzać i ograniczać ten obszar ryzyka i szacuje, że jest na nie narażona w stopniu umiarkowanym.

Ryzyko operacyjne

Grupa podlega ryzyku poniesienia szkody lub nieprzewidzianych kosztów spowodowanych przez niewłaściwe lub zawodne procedury wewnętrzne, ludzi, systemy lub zdarzenia zewnętrzne, takie jak

błędy w rejestracji zdarzeń gospodarczych, zakłócenia w działalności operacyjnej (w wyniku działania różnych czynników, np. awarii oprogramowania lub sprzętu, przerwania połączeń telekomunikacyjnych), oszustwa, dokonania bezprawnych transakcji czy też szkód w aktywach. Ponadto, Grupa zleca niektóre czynności niezależnym podmiotom zewnętrznym, w tym w szczególności usługi informatyczne. Każdy istotny błąd systemu zarządzania ryzykiem Grupy w zakresie wykrycia lub naprawy ryzyka operacyjnego lub błąd podmiotów zewnętrznych w zakresie prawidłowego wykonywania zleconych im zadań może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy. Grupa Ferro stara się aktywnie zarządzać i ograniczać ten obszar ryzyka i szacuje, że jest na nie narażona w stopniu umiarkowanym.

3.3 Zdarzenia i czynniki mogące mieć wpływ na rozwój

3.3.1 Czynniki wewnętrzne

Przyjęty przez Grupę Ferro na lata 2019-2023 w dniu 5 marca 2019 roku projekt strategiczny określający kluczowe cele do działania w długim horyzoncie czasowym stanowi bazę do realizacji rozwoju Grupy. Szczegóły dotyczące strategii rozwoju opisano w punkcie 3.1

W 2019 roku Jednostka Dominująca podjęła czynności utworzenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością na terenie Republiki Litewskiej oraz na terenie Chorwacji. Nowo utworzone spółki przeznaczone są do dystrybucji produktów Grupy na terytorium krajów bałtyckich - Litwy, Łotwy i Estonii oraz rozwoju działalności eksportowej w regionie Adriatyku w Chorwacji, Bośni i Hercegowinie, Macedonii, Czarnogórze oraz na Słowenii. Utworzenie nowych spółek w ramach Grupy niewątpliwie przyczyni się do rozwoju działalności na tych rynkach.

3.3.2 Czynniki zewnętrzne

Sytuacja gospodarcza w Polsce i na rynkach zagranicznych na których działa Grupa poprzez jej jednostki zależne jest jednym z kluczowych czynników mających wpływ na działalność Grupy. Wśród zmiennych makroekonomicznych o szczególnym znaczeniu charakteryzujących stan gospodarki na tych rynkach determinujących popyt na produkty Grupy, należy wymienić między innymi:

- poziom i dynamikę PKB, stanowiące z jednej strony miarę wielkości gospodarki oraz, z drugiej strony, odzwierciedlające poziom aktywności gospodarczej i kształtowanie się koniunktury;
- wielkość produkcji przemysłowej, obrazującą stan koniunktury gospodarczej po stronie producentów;
- dynamikę konsumpcji, odzwierciedlającej kształtowanie się popytu ze strony końcowych odbiorców;
- stopę bezrobocia;
- poziom płac, 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.

3.3.3 Nietypowe zdarzenia

Ogólna sytuacja w związku z rozprzestrzenianiem się wirusa COVID-19

W ocenie Zarządu, obecnie największym zagrożeniem mającym potencjalnie negatywny wpływ na działalność Grupy FERRO w 2020 roku jest dalsze rozprzestrzenianie się wirusa COVID-19, oraz towarzyszące mu konsekwencje w postaci ograniczeń w handlu, przepływie towarów oraz konieczność

izolacji ludności w domach. Sukcesywnie wprowadzane przez poszczególne państwa ograniczenia mogą skutkować spadkiem sprzedaży naszych produktów, jako nie należących do produktów pierwszej potrzeby. Zakłócenia mogą również wystąpić po stronie dostaw towarów i kluczowych komponentów.

Zarząd na bieżąco analizuje obecną sytuację i podejmuje stosowne kroki mające na celu przede wszystkim zabezpieczenie dalszej działalności Grupy FERRO, utrzymanie płynności finansowej, jak również ochronę zatrudnienia. Niemniej obecnie nie jest możliwe oszacowanie, jaki wpływ finansowy na działalność Grupy FERRO będzie mieć dalsze rozprzestrzenienie się wirusa COVID-19.

Nie wystąpiły inne istotne zdarzenia o nietypowym charakterze mające istotny wpływ na rozwój działalności Grupy.

IV. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA

4.1 Sprawozdanie finansowe

4.1.1 Zmiana zasad ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku

Zasady ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku (zasady polityki rachunkowości) przedstawione w skróconym śródrocznym skonsolidowanym i jednostkowym sprawozdaniu finansowym stosowane były w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w skonsolidowanym oraz jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

4.1.2 Systemy kontroli i zarządzania ryzykiem przy sporządzaniu sprawozdań

Jednostka Dominująca sporządza sprawozdania finansowe w oparciu o obowiązujące w tym zakresie przepisy prawa powszechnie obowiązującego oraz regulacje wewnętrzne.

Stosowany system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych zawiera szereg rozwiązań organizacyjnych i proceduralnych, których celem jest zapewnienie skutecznej i efektywnej kontroli oraz identyfikacji i eliminację potencjalnych ryzyk.

Przyjęte rozwiązania opierają się na strukturze organizacyjnej Jednostki Dominującej, polityce rachunkowości oraz zakresach obowiązków pracowników w działach finansowo-księgowych. Stosowane i udokumentowane zasady polityki rachunkowości obejmują w szczególności:

- zakładowy plan kont,
- metody wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego,
- sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych,
- zasad przeprowadzania inwentaryzacji.

Jednostka Dominująca dokłada starań by sprawozdania finansowe były sporządzane w sposób prawidłowy, czyli zgodny z obowiązującymi przepisami odnoszącymi się do zasad i trybu sprawozdawczości, przy zachowaniu rzetelności i zupełności. Rzetelność sprawozdania finansowego zapewniają dane wynikające z ksiąg rachunkowych, które zawierają zapisy wprowadzone w oparciu o właściwą dokumentację źródłową. Powołane Zespoły Spisowe dokonują inwentaryzacji składników majątkowych oraz weryfikację obrotów i sald poszczególnych kont księgowych.

Przyjęty sposób prezentacji danych ma zapewnić zrozumiałość sprawozdania (przejrzystość i jasność informacji), przydatność informacji zawartych w sprawozdaniu, wiarygodność sprawozdania oraz porównywalność prezentowanych danych.

Dokumenty źródłowe stanowiące podstawę zapisów w księgach rachunkowych podlegają kontroli. Nadzór nad procesem przygotowania sprawozdania finansowego Jednostki Dominującej sprawuje Dyrektor Finansowy i Administracyjny, któremu podlegają pracownicy działów finansowo-księgowych. Służby finansowo-księgowe realizują zadania w zakresie weryfikacji i ewidencjonowania zdarzeń gospodarczych w księgach rachunkowych Jednostki Dominującej oraz generują dane niezbędne do sporządzania sprawozdań finansowych.

Przyjęta polityka rachunkowości odpowiada wymaganiom określonym w ustawie o rachunkowości i rozporządzeniu Ministra Finansów w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny zakresu ujmowania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych oraz obowiązujących zasad określonych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej. Jednostka Dominująca i jej spółki zależne na bieżąco śledzą zmiany wymagane przez przepisy odnoszące się do wymogów sprawozdawczości, przygotowując się do ich wprowadzenia ze znacznym wyprzedzeniem.

W celu potwierdzenia zgodności danych zawartych w sprawozdaniu finansowym ze stanem faktycznym i zapisami w księgach rachunkowych Jednostki Dominującej, sprawozdanie roczne/półroczne poddawane jest badaniu/przeglądzie przez niezależnego biegłego rewidenta, który wydaje opinie/raport w tym przedmiocie. Wyboru biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej.

4.1.3 Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego

Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej, działając na podstawie *Polityk i procedur Grupy Ferro SA dotyczących wyboru firmy audytorskiej* uchwałą z dnia 15 listopada 2018 roku w sprawie wyboru firmy audytorskiej, dokonała wyboru firmy audytorskiej Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu jako biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania i przeglądu jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Jednostki Dominującej oraz Grupy Kapitałowej Ferro SA za lata 2019-2020

Grupa nie korzystała z innych usług wybranej firmy audytorskiej, poza badaniem sprawozdań finansowych wskazanych powyżej.

4.2 Aktualna oraz przewidywana sytuacja finansowa i majątkowa

4.2.1 Skonsolidowane wybrane dane finansowe

W okresie I półrocza 2020 r. Grupa FERRO osiągnęła następujące wyniki:

Przychody ze sprzedaży Grupy zrealizowane za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2020 roku wyniosły 236 765,9 tys. zł i były większe o 10 % w stosunku do okresu porównawczego kończącego się 30 czerwca 2019 r. Zysk z działalności operacyjnej za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2020 roku wyniósł 35 457,8 tys. zł, co oznacza wzrost o 17,6% w stosunku do okresu porównawczego kończącego się 30 czerwca 2019 r. Wartość EBITDA wyniosła 39 088,1 tys. zł. Zysk netto Grupy FERRO za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2020 roku osiągnął wartość 28 871,1 tys. zł, wzrost o 28,2% w stosunku do wyniku wypracowanego w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2020 r. wyniosły 32 553,3 tys. zł, na co główny wpływ miała zmiana stanu zobowiązań. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły (2 290,6) tys. zł. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 20 248,2 tys. zł. Przepływy pieniężne netto razem za okres 6 miesięcy 2020 r. wyniosły 50 510,9 tys. zł. Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na koniec czerwca 2020 r. wyniósł 33 695,9 tys. zł.

Wybrane dane finansowe Grupy FERRO wg stanu na dzień 30 czerwca 2020 r. przedstawia tabela.

Wybrane dane finansowe	30-06-2020 (w tys. zł)	30-06-2020 (w tys. EUR)
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	236 765,9	53 310,0
Zysk z działalności operacyjnej	35 457,8	7 983,7
Zysk brutto	34 667,8	7 805,8
Zysk netto	28 871,1	6 500,6
Amortyzacja	(3 630,3)	(817,4)
EBITDA	39 088,1	8 801,0
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	32 553,3	7 329,7
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 290,6)	(515,8)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	20 248,2	4 559,1
Przepływy pieniężne netto razem	50 510,9	11 373,0
Aktywa razem	497 311,0	111 354,9
Zobowiązania	219 331,1	49 111,3
Zobowiązania długoterminowe	34 838,9	7 800,9
Zobowiązania krótkoterminowe	184 492,2	41 310,4
Kapitał własny	277 979,9	62 243,6
Kapitał zakładowy	21 242,7	4 756,5
Liczba akcji w sztukach (średnia ważona)	21 242 655	21 242 655
Zysk na jedną akcję (odpowiednio w zł lub EUR)	1,36	0,31
Wartość księgowa na jedną akcję (odpowiednio w zł lub EUR)	13,09	2,95

4.2.2 Struktura skonsolidowanych aktywów i pasywów

Na dzień 30 czerwca 2020 r. suma bilansowa Grupy FERRO wyniosła 497 311,0 tys. zł i wzrosła o 85 661,8 tys. zł. w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2019 r. Po stronie aktywów – aktywa trwałe wyniosły 204 785,2 tys. zł, co stanowiło 41,2% sumy bilansowej. Aktywa obrotowe na dzień 30 czerwca 2020 r. wyniosły 292 525,8 tys. zł (58,8% sumy bilansowej).

Po stronie pasywów kapitały własne kształtowały się w dniu 30 czerwca 2020 r. na poziomie 277 979,9 tys. zł, co stanowiło 55,9% wartości pasywów.

4.2.3 Skonsolidowane pozycje pozabilansowe

Do skonsolidowanych pozycji pozabilansowych należą aktywa i zobowiązania warunkowe opisane w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

4.2.4 Analiza wskaźnikowa – skonsolidowane wskaźniki finansowe

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

Wskaźnik	j.m.	01.01.2020 - 30.06.2020
Rentowność kapitału własnego (ROE)	%	10,4
Rentowność aktywów (ROA)	%	5,8
Rentowność sprzedaży netto	%	12,1
Wskaźnik bieżącej płynności	Liczba	1,6
Wskaźnik wysokiej płynności	Liczba	0,9
Cykl rotacji zapasów	Dni	219,0
Cykl rotacji należności	Dni	64,0
Cykl rotacji zobowiązań	Dni	56,4
Wskaźnik ogólnego poziomu zadłużenia	%	44,1
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	%	78,9
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	%	12,5
Wskaźnik EBITDA	Liczba	39 088,1

Zasady liczenia wskaźników:

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

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

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

Wskaźnik bieżącej płynności = aktywa obrotowe/ zobowiązania krótkoterminowe

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

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

Cykl rotacji należności = (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

Wskaźnik EBITDA = zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja

4.2.5 Jednostkowe wybrane dane finansowe Ferro S.A.

Przychody ze sprzedaży Spółki Ferro S.A. zrealizowane w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. wyniosły 139 774,6 tys. zł i były większe o 9,8% w stosunku do analogicznego okresu 2019 r. Zysk z działalności operacyjnej w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. wyniósł 10 830,8 tys. zł, co oznacza wzrost o 23,9% w stosunku do okresu porównawczego zakończonego 30 czerwca 2019 r. Wartość EBITDA na dzień 30 czerwca 2020 roku wyniosła 12 570,5 tys. zł. Zysk netto FERRO S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. wyniósł 8 527,8 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. wyniosły 24 006,1 tys. zł., co było spowodowane głównie zmianą stanu zobowiązań. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły (500,5) tys. zł. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 507,1 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto razem za okres 6 miesięcy 2020 r. wyniosły 24 012,7 tys. zł. Stan środków pieniężnych po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na koniec 30 czerwca 2020 r. wyniósł 3 386,3 tys. zł.

Wybrane dane finansowe FERRO S.A. wg stanu na dzień 30 czerwca 2020 r. przedstawia tabela.

Wybrane dane finansowe	30-06-2020 (w tys. zł)	30-06-2020 (w tys. EUR)
Przychody netto ze sprzedaży	139 774,6	31 471,6
Zysk z działalności operacyjnej	10 830,8	2 438,7
Zysk brutto	10 625,7	2 392,5
Zysk netto	8 527,8	1 920,1
Amortyzacja	(1 739,7)	(391,7)
EBITDA	12 570,5	2 830,4
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	24 006,1	5 405,2
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(500,5)	(112,7)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	507,1	114,2
Przepływy pieniężne netto razem	24 012,7	5 406,7
Aktywa razem	267 603,1	59 920,1
Zobowiązania	115 789,6	25 926,9
Zobowiązania długoterminowe	23 554,8	5 274,2
Zobowiązania krótkoterminowe	92 234,8	20 652,7
Kapitał własny	151 813,5	33 993,2
Kapitał zakładowy	21 242,7	4 756,5
Liczba akcji w sztukach (średnia ważona)	21 242 655	21 242 655
Zysk na jedną akcję (odpowiednio w zł lub EUR)	0,40	0,09
Wartość księgowa na jedną akcję (odpowiednio w zł lub EUR)	7,1	1,6

4.2.6 Charakterystyka struktury jednostkowych aktywów i pasywów

Na dzień 30 czerwca 2020 r. suma bilansowa FERRO S.A. wyniosła 267 603,1 tys. zł. i wzrosła o 12 688,2 tys. zł. w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2019 r. Po stronie aktywów – aktywa trwałe wyniosły 125 182,3 tys. zł, co stanowiło 46,8% sumy bilansowej. Aktywa obrotowe na dzień 30 czerwca 2020 r. wyniosły 142 420,8 tys. zł. (53,2% sumy bilansowej).

Po stronie pasywów kapitały własne kształtowały się w dniu 30 czerwca 2020 r. na poziomie 151 813,5 tys. zł, co stanowiło 56,7% wartości pasywów.

4.2.7 Jednostkowe pozycje pozabilansowe

Do jednostkowych pozycji pozabilansowych należą aktywa i zobowiązania warunkowe opisane w skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

4.2.8 Analiza wskaźnikowa - jednostkowe wskaźniki finansowe

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

Wskaźnik	j.m.	01.01.2020 - 30.06.2020
Rentowność kapitału własnego (ROE)	%	5,6
Rentowność aktywów (ROA)	%	3,2
Rentowność sprzedaży netto	%	6,1
Wskaźnik bieżącej płynności	liczba	1,5
Wskaźnik wysokiej płynności	liczba	0,7
Cykl rotacji zapasów	dni	144,2
Cykl rotacji należności	dni	57,7
Cykl rotacji zobowiązań	dni	55,1
Wskaźnik ogólnego poziomu zadłużenia	%	43,3
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	%	76,3
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	%	15,5
Wskaźnik EBITDA	liczba	12 570,5

Zasady liczenia wskaźników:

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

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

Rentowność sprzedaży netto = (zysk (strata)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

Wskaźnik EBITDA = zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja

4.2.9 Prognozy

Grupa Ferro nie sporządza prognoz finansowych.

4.3 Zarządzanie zasobami finansowymi

W celu finansowania bieżącej działalności, Grupa Ferro korzysta przede wszystkim ze środków finansowych wypracowanych w toku prowadzonej działalności (w szczególności ze sprzedaży produktów). Tym niemniej, Grupa Ferro korzysta również z finansowania zewnętrznego (kredyty).

Grupa Ferro korzysta z kredytów w stopniu umożliwiającym z jednej strony sprawne funkcjonowanie Grupy przy równoczesnym zachowaniu bezpiecznych poziomów wielkości długu. Szczegółowe informacje na temat funkcjonujących umów kredytowych w I półroczu 2020 roku zostały przedstawione w punkcie *Kredyty, pożyczki, gwarancje i poręczenia*.

4.4 Instrumenty finansowe

4.4.1 Ryzyka dotyczące instrumentów finansowych

Instrumenty finansowe, które potencjalnie narażają Grupę na koncentrację ryzyka kredytowego obejmują w szczególności środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz należności. Grupa lokuje swoje środki pieniężne i ich ekwiwalenty w instytucjach finansowych posiadających wysoką ocenę kredytową.

4.4.2 Zarządzanie ryzykiem finansowym

Ryzyko kredytowe związane z należnościami jest ograniczone, ponieważ krąg odbiorców Grupy jest szeroki, a więc koncentracja ryzyka kredytowego nie jest znacząca. Grupa dokonuje bieżącej oceny zdolności kredytowej odbiorców wraz z ich bieżącym monitoringiem, a w uzasadnionych przypadkach wymaga stosownych zabezpieczeń lub obejmuje saldo kontrahenta ubezpieczeniem należności. Limit kredytu kupieckiego przyznawany jest w oparciu o pozytywną historię współpracy oraz historię płatniczą klientów z uwzględnieniem standingu finansowego kontrahentów. Grupa przeprowadza transakcje z jednostkami o dużej wiarygodności finansowej.

Ryzyko utraty płynności finansowej jest to ryzyko wystąpienia braku możliwości spłaty przez Grupę jej zobowiązań finansowych w momencie ich wymagalności. Działania mające na celu ograniczenie przedmiotowego ryzyka obejmują właściwe zarządzanie płynnością finansową, realizowane poprzez poprawną ocenę poziomu zasobów środków pieniężnych w oparciu o plany przepływów środków pieniężnych w różnych horyzontach czasowych.

Prezes Zarządu

Wojciech Gątkiewicz

Wiceprezes Zarządu

Aneta Raczek

Wiceprezes Zarządu

Olga Panek

Wiceprezes Zarządu

Zbigniew Gonsior

Skawina, 17 września 2020 r.