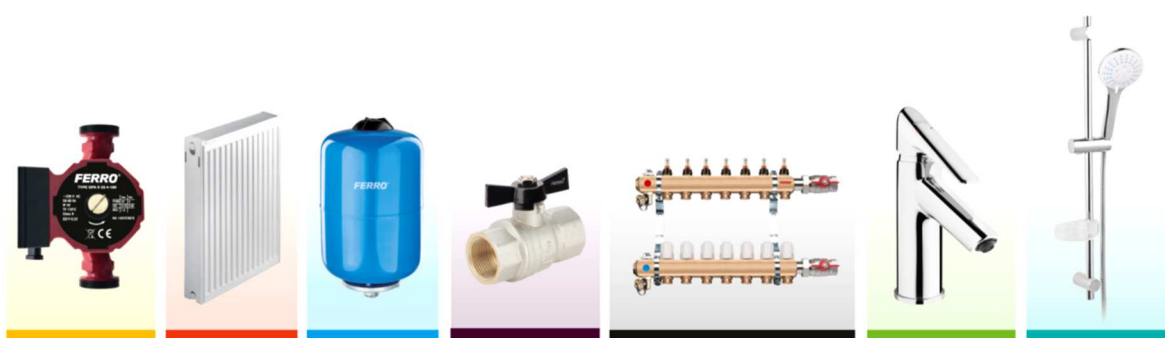


FERRO[®]

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy FERRO za okres I półrocza 2017 roku



Skawina, 11 sierpnia 2017 r.

Spis treści:

1.	Opis organizacji Grupy Kapitałowej Ferro S.A.....	4
1.1	<i>Informacje ogólne.....</i>	4
1.2	<i>Kadra nadzorująca i zarządzająca w Spółkach Grupy.....</i>	7
1.3	<i>Struktura kapitału i akcjonariatu jednostki dominującej.....</i>	8
2.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	9
3.	Informacje na temat toczących się postępowań sądowych, arbitrażowych lub administracyjnych	11
4.	Sytuacja finansowa Grupy.....	12
4.1	<i>Produkty</i>	12
4.2	<i>Sprzedaż i główne rynki.....</i>	13
5.	Sytuacja finansowa	13
5.1	<i>Osiągnięte wyniki</i>	13
5.2	<i>Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej</i>	14
5.3	<i>Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.....</i>	14
5.4	<i>Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych</i>	15
5.5	<i>Analiza wskaźnikowa</i>	15
6.	Informacje dodatkowe.....	16
6.1	<i>Zatrudnienie w Grupie FERRO.....</i>	16
6.2	<i>Istotne umowy w Grupie FERRO</i>	16
6.3	<i>Ocena wraz z uzasadnieniem zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań jakie Grupa FERRO podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.....</i>	17
6.4	<i>Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki.....</i>	17
6.5	<i>Opis transakcji z podmiotami powiązanymi Grupy FERRO.....</i>	17
7.	<i>Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki</i>	18
8.	Informacje dodatkowe.....	19
8.1	<i>Liczba i wartość nominalna akcji Spółki i pozostałych podmiotów Spółki kapitałowej, będąca w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....</i>	19
8.2	<i>Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych akcji przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu</i>	20
8.3	<i>Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki, wraz z opisem tych uprawnień.....</i>	21
8.4	<i>Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki oraz ograniczenia wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki</i>	21

- 8.5 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych..... 21**
- 8.6 Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta 21**
- 8.7 Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta. 22**

1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Ferro S.A.

1.1 Informacje ogólne

Grupa FERRO jest jednym z największych podmiotów działających w segmencie armatury oraz komponentów branży instalacji sanitarnych i grzewczych na rynkach Europy środkowo-wschodniej. Grupa zajmuje czołową pozycję w sprzedaży baterii i zaworów na rynku polskim, czeskim, rumuńskim oraz słowackim.

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

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

Grupa FERRO działa przede wszystkim na rynkach: polskim, czeskim, 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 dodatkowo przez innych producentów w Chinach, Turcji, we Włoszech i Polsce.

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

Podmiotem dominującym w Grupie jest FERRO S.A., spółka akcyjna z siedzibą w Skawinie. FERRO S.A. aktualnie (stan na 30 czerwca 2017 r.) posiada bezpośrednio udziały w następujących spółkach:

- Ferro International Sp. z o.o. z siedzibą w Skawinie, Polska;
- NOVASERVIS spol. s.r.o. z siedzibą w Brnie, Republika Czeska;
- Novaservis FERRO SK s.r.o. z siedzibą w Senica, Republika Słowacka.

FERRO S.A. posiada pośrednio udziały w:

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

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

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

Novaservis FERRO SK s.r.o. jest spółką dystrybuującą produkty Grupy na rynku słowackim.

Novaservis FERRO Hungary Kft. jest spółką dystrybuującą produkty Grupy na rynku węgierskim.

Novaservis FERRO Bulgaria Ltd. jest spółką przeznaczoną do dystrybucji produktów Grupy na rynku bułgarskim.

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 czerwca 2017 r. 6 osób.

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 jest czeską spółką z siedzibą w Brnie, działającą w branży armatury i wyposażenia sanitarnego. 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 oraz na Słowacji NOVASERVIS jest liderem pod względem wolumenu sprzedaży baterii.

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 *Metalia*, *Titania*. Zakład produkcyjny Spółki usytuowany jest w miejscowości Znojmo na południu Czech. Novasevis spol. s.r.o. zatrudniała na koniec czerwca 2017 r. 215 osób.

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

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 zatrudniała na dzień 30 czerwca 2017 r. 22 osoby.

Novaservis FERRO SK s.r.o.

W 2013 roku spółka Novaservis FERRO SK z siedzibą w Senica, Republika Słowacka została powołana do życia. W spółce tej FERRO SA posiada 2% udziałów, pozostałe 98% należy do Novaservis spol. s.r.o. z siedzibą w Czechach. Zadaniem spółki jest dystrybucja produktów Grupy FERRO na terenie Słowacji. Novaservis FERRO SK zatrudniała na koniec czerwca 2017 roku 3 osoby.

Novaservis FERRO Hungary Kft.

W 2014 roku została utworzona spółka Novaservis FERRO Hungary Kft z siedzibą w Budapeszcie, Republika Węgierska w 100% zależna od spółki Novaservis spol. sro. (Czechy). Spółka ta rozpoczęła działalność operacyjną w 2015 roku. Spółka przeznaczona do dystrybucji produktów Grupy FERRO na terenie Węgier. Na koniec czerwca 2017 roku spółka zatrudniała 4 osoby.

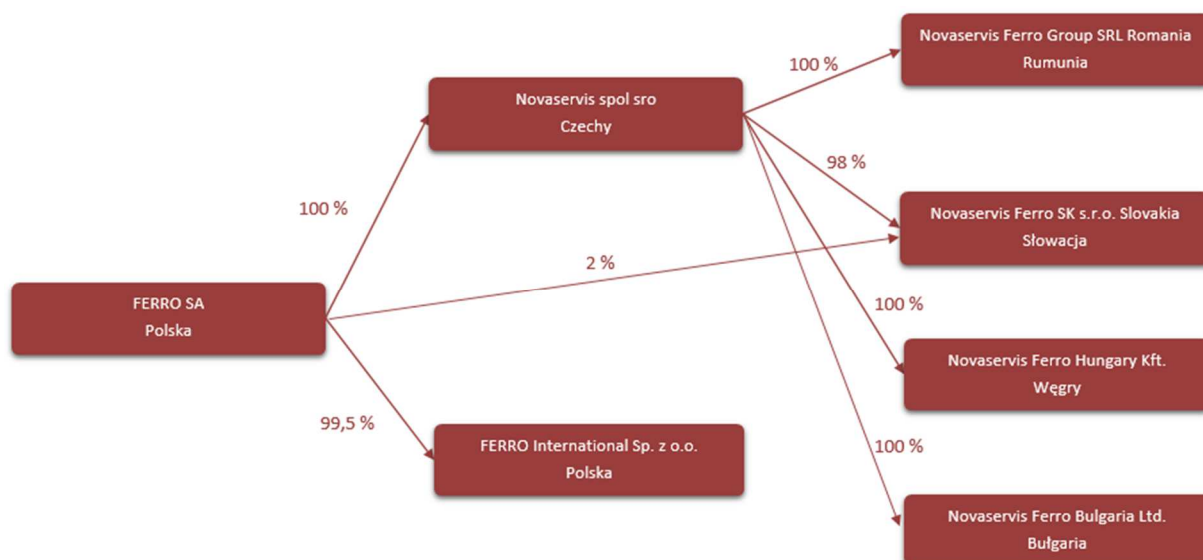
Novaservis FERRO Bulgaria Ltd.

W 2015 roku została utworzona spółka Novaservis FERRO Bulgaria Ltd z siedzibą w Plovdiv, Republika Bułgarii w 100% zależna od spółki Novaservis spol. sro. (Czechy). Spółka przeznaczona jest do dystrybucji produktów Grupy FERRO na terenie Bułgarii. Na koniec czerwca 2017 roku spółka zatrudniała 1 pracownika.

Metody konsolidacji Grupy FERRO

Nazwa Spółki	Siedziba	Przedmiot przedsiębiorstwa	Charakter powiązania / metoda konsolidacji / udział w kapitale	Data objęcia kontroli
Ferro International Sp. z o.o. (dawniej Fondital Nova Florida Polska Sp. z o.o.)	Skawina, Polska	Sprzedaż wyposażenia grzebnego i sanitarnego	jednostka zależna / pełna / 99,5%	2004 r.
NOVASERVIS spol. s r.o.	Brno, Czechy	Produkcja i sprzedaż armatury sanitarnej	jednostka zależna / pełna / 100,0%	2011 r.
Novaservis FERRO Group SRL	Cluj-Napoca, Rumunia	Dystrybucja produktów Grupy na terenie Rumunii	jednostka zależna / pełna / 100,0%	2011 r.
Novaservis FERRO SK s r.o	Senica, Słowacja	Dystrybucja produktów Grupy na terenie Słowacji	jednostka zależna / pełna / 100,0%	2013 r.
Novaservis Ferro Hungary Kft.	Budapeszt, Węgry	Spółka przeznaczona do dystrybucji produktów Grupy na terenie Węgier	jednostka zależna / pełna / 100,0%	2014 r.
Novaservis FERRO Bulgaria Ltd	Płowdiv Bułgaria	Spółka przeznaczona do dystrybucji produktów Grupy na terenie Bułgarii	jednostka zależna / pełna / 100,0%	2015 r.

Struktura Grupy FERRO



1.2 Kadra nadzorująca i zarządzająca w Spółkach Grupy

FERRO S.A.

W okresie od 1 stycznia 2017 do 1 czerwca 2017 r. skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

Jacek Osowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Wojciech Napiórkowski - Członek Rady Nadzorczej
Jacek Tomasik - Członek Rady Nadzorczej
Piotr Kaczmarek – Członek Rady Nadzorczej
Jan Woźniak - Członek Rady Nadzorczej

W dniu 20 czerwca 2017 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało Pana Andrzeja Sołdka w miejsce Pana Jacka Tomasika, który złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka RN ze skutkiem na dzień 1 czerwca 2017 r.

Na dzień 30 czerwca 2017 r. skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

Jacek Osowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Wojciech Napiórkowski - Członek Rady Nadzorczej
Piotr Kaczmarek – Członek Rady Nadzorczej
Jan Woźniak - Członek Rady Nadzorczej
Andrzej Sołdek – Członek Rady Nadzorczej

W dniu 31 maja 2017 roku Rada Nadzorcza Spółki Ferro powołała Komitet Audytu w składzie:

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

W okresie od 1 stycznia 2017 r. do 28 lutego 2017 r. Spółką kierował Zarząd w składzie:

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

Od dnia 1 marca 2017 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała Pana Artura Białonia na stanowisko Wiceprezesa Zarządu, na okres wspólnej kadencji.

W dniu 31 maja 2017 roku Rada Nadzorcza Ferro SA powołała Pana Vladimira Silda na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki.

W związku z powyższymi zmianami na dzień 30 czerwca 2017 roku skład Zarządu FERRO SA został rozszerzony do pięciu osób:

Aneta Raczek – Prezes Zarządu
Artur Depta – Wiceprezes Zarządu
Zbigniew Gonsior – Wiceprezes Zarządu
Artur Białoń – Wiceprezes Zarządu,
Vladimir Sild – Wiceprezes Zarządu

Zgodnie ze Statutem kadencja członków Zarządu pełniących swoje funkcje trwa 3 lata. W dniu 20 czerwca 2016 r. odbyło się posiedzenie Rady Nadzorczej, na której przedłużono kadencję Zarządu do czerwca 2019 r.

Skład Zarządu Spółek zależnych i współkontrolowanych

W skład Zarządu **Ferro International Sp. z o.o.** na dzień 30 czerwca 2017 roku wchodził:
Artur Depta – Prezes Zarządu.

Zarząd **NOVASERVIS spol. s r.o.** na koniec wspomnianego okresu składał się z dwóch osób:
Vladimir Sild i Zbigniew Gonsior.

W skład zarządu **Novaservis FERRO Group SRL** wchodził: Vladimir Sild i Zbigniew Gonsior.

Zarząd **Novaservis FERRO SK sr.o.** na dzień 30 czerwca 2017 roku składał się z trzech osób:
Radim Bocek, Vladimir Sild oraz Julius Mikula.

W skład zarządu **Novaservis FERRO Hungary Kft** na koniec czerwca 2017 roku wchodził:
Vladimir Sild, Zbigniew Gonsior oraz Radim Bocek.

W skład zarządu **Novaservis FERRO Bulgaria Ltd** na koniec czerwca 2017 roku wchodził:
Vladimir Sild, Zbigniew Gonsior oraz Radim Bocek.

1.3 Struktura kapitału i akcjonariatu jednostki dominującej

Na dzień 30 czerwca 2017 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 21.242.655,00 zł i dzielił się na:

- 8.957.210 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1 zł o numerach od A0000001 do A8957210,
- 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.
- 202.113 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1 zł o numerach od E000001 do E202113.
- 225.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1 zł o numerach od F000001 do F225000.

Na dzień 30 czerwca 2017 r. znaczącymi akcjonariuszami FERRO S.A. (posiadającymi ponad 10% akcji) byli: Nationale Nederlanden OFE, AVIVA OFE oraz PKO BP Bankowy OFE.

Strukturę akcjonariatu (z udziałem powyżej 10%) na dzień 30 czerwca 2017 roku przedstawia poniższa tabela.

<i>Akcjonariusze</i>	<i>Ilość akcji w tys.</i>	<i>Udział % w akcjonariacie</i>
<i>Nationale Nederlanden OFE</i>	3.749,5	17,7%
<i>AVIVA OFE</i>	3.182,3	15,0%
<i>PKO BP Bankowy OFE</i>	2.718,1	12,8%
<i>Pozostali</i>	11.592,8	54,5%
<i>Razem</i>	21.242,7	

Na podstawie informacji otrzymanych przez Spółkę w trybie art. 69 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych

2. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Ryzyko związane z konkurencją

Branża armatury sanitarnej i instalacji grzewczych charakteryzuje się wysoką konkurencyjnością. Działalność przedsiębiorstw konkurencyjnych może w przyszłości prowadzić m.in. do spadku marż generowanych przez Grupę oraz negatywnie wpływać na wolumen sprzedanych produktów, co z kolei może istotnie, negatywnie wpływać na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy.

Ryzyko zmiany cen surowców

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

Ryzyko kursowe

Na wyniki finansowe i działalność operacyjną Grupy mają wpływ wahania kursów walut. Przeważająca część przychodów Grupy to przychody w PLN oraz w koronie czeskiej (CZK), natomiast znaczące koszty surowców i zakupu 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.

Ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych

Polski system podatkowy charakteryzuje się szczególnie częstymi zmianami przepisów podatkowych, w wyniku czego wiele z takich przepisów nie posiada powszechnie przyjętej interpretacji lub też jest przedmiotem częstych zmian w zakresie ich interpretacji przez organy podatkowe. Brak stabilności polskiego systemu podatkowego utrudnia planowanie podatkowe i zwiększa ryzyko naruszenia przepisów prawa podatkowego przez polskich przedsiębiorców. Dokonywanie zmian w zakresie interpretacji przepisów podatkowych przez organy podatkowe

w połączeniu z relatywnie długim okresem przedawniania zobowiązań podatkowych i wysokimi karami za zaległości podatkowe mogą powodować ryzyko podatkowe dla polskich przedsiębiorców w zakresie znacznie wyższym niż w krajach posiadających bardziej stabilny system podatkowy. Brak stabilności systemu podatkowego w Polsce może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy. W związku z działalnością Grupy i posiadaniem spółek dystrybucyjnych w innych krajach tj. Czechy, Rumunia, Słowacja, Węgry i Bułgaria, ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych poszerzyło się o systemy podatkowe tych krajów.

Ryzyko ekonomiczne i polityczne

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

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

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

Znajduje to również odzwierciedlenie w stosunku do rynków polskiego, czeskiego jak również słowackiego, rumuńskiego, węgierskiego, bułgarskiego 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.

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.

Ryzyko związane ze wzrostem kosztów operacyjnych i innych kosztów

Koszty operacyjne i inne koszty Grupy w znacznym zakresie zależą od czynników pozostających poza kontrolą Grupy. Do czynników, pozostających poza kontrolą Grupy, które

mogą spowodować wzrost kosztów operacyjnych i innych kosztów Grupy, należą w szczególności konkurencja, wzrost kosztów finansowania, inflacja, wzrost podatków i innych zobowiązań publicznoprawnych, zmiany w polityce rządowej, przepisach prawa lub innych regulacjach (np. zmiany w systemie podatkowym), Grupa nie może zapewnić, że będzie w stanie przenieść wzrost kosztów operacyjnych i innych kosztów na odbiorców swoich produktów w celu zrekompensowania jego wpływu na wyniki działalności Grupy poprzez wzrost przychodów Grupy. Może to mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy.

Ryzyko związane z siecią sprzedaży

Grupa prowadzi dystrybucję swoich produktów na rynku krajowym 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.

Ryzyko operacyjne

Grupa podlega ryzyku poniesienia szkody lub nieprzewidzianych kosztów spowodowanych przez niewłaściwe lub zawodne procedury wewnętrzne, ludzi, systemy lub zdarzenia zewnętrzne, takie jak błędy w rejestracji zdarzeń gospodarczych, zakłócenia w działalności operacyjnej (w wyniku działania różnych czynników, np. awarii oprogramowania lub sprzętu, przerwania połączeń telekomunikacyjnych), oszustwa, dokonania bezprawnych transakcji czy też szkód w aktywach. Ponadto, Grupa zleca niektóre czynności niezależnym podmiotom zewnętrznym, w tym w szczególności usługi informatyczne. Każdy istotny błąd systemu zarządzania ryzykiem Grupy w zakresie wykrycia lub naprawy ryzyka operacyjnego lub błąd podmiotów zewnętrznych w zakresie prawidłowego wykonywania zleconych im zadań może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy.

3. Informacje na temat toczących się postępowań sądowych, arbitrażowych lub administracyjnych

Według informacji posiadanych przez Spółkę, na datę sprawozdania oraz w okresie 12 miesięcy poprzedzających niniejsze sprawozdanie, poza kwestią opisaną poniżej, 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.

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.

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 ostatecznej 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. Niemniej jednak Zarząd Jednostki Dominującej w dalszym ciągu nie zgadza się ze stanowiskiem przedstawionym w decyzji UKS i z treścią decyzji organu wyższej instancji, w związku z czym od powyższych decyzji Jednostka Dominująca zamierza wnieść skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Krakowie.

Ocena wpływu powyższej sprawy na sytuację finansową Grupy została zawarta w sprawozdaniu finansowym Grupy.

4. Sytuacja finansowa Grupy

4.1 Produkty

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



4.2 Sprzedaż i 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. Dużi odbiorcy hurtowi stanowią w tym modelu źródło zaopatrzenia dla mniejszych hurtowni, instalatorów oraz sklepów detalicznych. Ponadto, Grupa sprzedaje swoje produkty za pośrednictwem specjalistycznych sklepów wielkopowierzchniowych (m.in. Leroy Merlin, Castorama).

NOVASERVIS działa przede wszystkim na rynku czeskim oraz słowackim, gdzie zalicza się do wiodących pod względem udziału w rynku dostawców wyposażenia sanitarnego. Grupa planuje dalszą ekspansję w krajach Europy Środkowej i Wschodniej, czego kolejnym etapem jest utworzenie spółki dystrybucyjnej na rynek bułgarski.

5. Sytuacja finansowa

5.1 Osiągnięte wyniki

W I półroczu 2017 r. Grupa FERRO osiągnęła następujące wyniki:

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wyniosły 178 071,4 tys. zł.

Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 23 982,4 tys. zł.

Wartość EBITDA wyniosła 26 091,6 tys. zł.

Zysk netto wyniósł 21 365,9 tys. zł.

Wybrane dane finansowe Grupy FERRO wg stanu na dzień 30 czerwca 2017 r. przedstawia tabela.

Wybrane dane finansowe	30-06-2017 (w tys. zł.)	30-06-2017 (w tys. EUR)
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	178 071,4	41 924,8
Zysk z działalności operacyjnej	23 982,4	5 646,4
Zysk brutto	26 160,6	6 159,2
Zysk netto	21 365,9	5 030,3
Amortyzacja	2 109,2	496,6
EBITDA	26 091,6	6 143,0
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(2 366,0)	(557,1)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 829,2)	(666,1)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	190,7	44,9
Przepływy pieniężne netto razem	(5 004,6)	(1 178,3)
Aktywa razem	379 615,2	89 817,9
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	172 792,2	40 883,0

Zobowiązania długoterminowe	42 414,2	10 035,3
Zobowiązania krótkoterminowe	130 378,0	30 847,7
Kapitał własny	206 823,0	48 934,8
Kapitał zakładowy	21 242,7	5 026,1
Liczba akcji w sztukach (średnia ważona)	21 242 655	21 242 655
Zysk na jedną akcję (odpowiednio w zł lub EUR)	1,01	0,24
Wartość księgowa na jedną akcję (odpowiednio w zł lub EUR)	9,74	2,30

Zasady przyjęte do przeliczenia wybranych danych finansowych.

Dane finansowe w EUR zostały przeliczone wg następujących zasad:

- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych – według średniego kursu wymiany stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r. w wysokości 4,2474 PLN/EUR.
- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu NBP na dzień 30 czerwca 2017 r. tj. 4,2265 PLN/EUR.

5.2 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Na dzień 30 czerwca 2017 r. suma bilansowa Grupy FERRO wyniosła 379 615,2 tys. zł i wzrosła o 38 034,2 tys. zł w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2016 r. Po stronie aktywów – aktywa trwałe wyniosły 186 258,2 tys. zł, co stanowiło 49,1 % sumy bilansowej. Aktywa obrotowe na koniec czerwca 2017 r. wyniosły 193 357,0 tys. zł (50,9 % sumy bilansowej).

Po stronie pasywów kapitały własne kształtowały się w dniu 30 czerwca 2017 r. na poziomie 206 823,0 tys. zł, co stanowiło 54,5 % wartości pasywów.

Łączne zobowiązania oprocentowane Grupy na koniec czerwca 2017 roku wyniosły 89 394,2 tys. zł i wzrosły o 10 763,1 tys. zł w porównaniu z końcem roku 2016.

5.3 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Przychody Grupy zrealizowane w I półroczu 2017 r. wyniosły 178 071,4 tys. zł i były wyższe o 9,6% w stosunku do analogicznego okresu roku 2016. Zysk z działalności operacyjnej w I półroczu 2017 r. wyniósł 23 982,4 tys. zł, co oznacza wzrost o 21,2 % w stosunku do analogicznego okresu roku 2016. Zysk netto Grupy FERRO na dzień 30 czerwca 2017 r. osiągnął wartość 21 365,9 tys. zł, wzrost o 43,3 % w stosunku do wyniku wypracowanego w analogicznym okresie roku ubiegłego.

5.4 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w I półroczu 2017 r. wyniosły (2 366,0) tys. zł. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły (2 829,2) tys. zł. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 190,7 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto razem za okres 6-ciu miesięcy 2017 r. wyniosły (5 004,6) tys. zł. Stan środków pieniężnych po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na koniec czerwca 2017 r. wyniósł (15 619,2) tys. zł.

5.5 Analiza wskaźnikowa

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

Wskaźnik	j.m.	01.01.2017 - 30.06.2017
Rentowność kapitału własnego (ROE)	%	10,3
Rentowność aktywów (ROA)	%	5,6
Rentowność sprzedaży netto	%	11,9
Wskaźnik bieżącej płynności	liczba	1,5
Wskaźnik wysokiej płynności	liczba	0,6
Cykl rotacji zapasów	dni	235,1
Cykl rotacji należności	dni	61,8
Cykl rotacji zobowiązań	dni	41,4
Wskaźnik ogólnego poziomu zadłużenia	%	45,5
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	%	83,5
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	%	20,5

Zasady liczenia wskaźników:

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

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

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

Wskaźnik bieżącej płynności = aktywa obrotowe/ zobowiązania krótkoterminowe

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

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

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

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

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

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

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

6. Informacje dodatkowe

6.1 *Zatrudnienie w Grupie FERRO*

FERRO S.A.	30.06.2017 r.	
	Liczba osób	Udział ogólnej liczby pracowników
Zarząd	5	3,0%
Dział handlowy	43	26,1%
Dział planowania, zakupów i analiz oraz magazyn	85	51,5%
Inni pracownicy w tym marketing	32	19,4%
Razem	165	100,0%

Ferro International Sp. z o.o. zatrudniała na koniec czerwca 2017 r. 6 osób.

Novaservis spol. s r.o. z siedzibą w Brnie, Republika Czeska zatrudniała na dzień 30 czerwca 2017 r. 215 osób.

Novaservis FERRO Group SRL Romania z siedzibą w Cluj-Napoca, Rumunia zatrudniała na koniec opisywanego okresu 22 osoby.

Novaservis FERRO SK s r.o. z siedzibą w Senica, Republika Słowacka zatrudniała na koniec czerwca 2017 roku 3 osoby.

Novaservis FERRO Hungary Kft z siedzibą w Budapeszcie, Republika Węgierska na koniec czerwca 2017 roku zatrudniała 4 osoby.

Novaservis FERRO Bulgaria Ltd z siedzibą w Plovdiv, Republika Bułgarska na koniec czerwca 2017 roku zatrudniała 1 osobę.

6.2 *Istotne umowy w Grupie FERRO*

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

W I półroczu 2017 roku nie wystąpiły.

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

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

6.4 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki

W I półroczu 2017 r. w Spółce nie było zmian w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.

6.5 Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi Grupy FERRO

Transakcje zawierane w ramach Grupy wynikają głównie z działalności operacyjnej i zdaniem Spółki są przeprowadzane na warunkach rynkowych. Transakcje te obejmują przede wszystkim: (i) sprzedaż towarów, (ii) świadczenie usług wsparcia finansowego, handlowego, techniczno-informatycznego oraz w obszarze kadr i płac, (iii) świadczenie usług transportowych, oraz (iv) najem nieruchomości. W Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych transakcje zawierane w ramach Grupy są eliminowane na poziomie konsolidacji.

Zyski na transakcjach pomiędzy Spółką i jej Spółkami Zależnymi oraz transakcje pomiędzy Spółkami Zależnymi podlegają eliminacji w procesie konsolidacji na potrzeby sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy. Straty wynikające z takich transakcji są również eliminowane na etapie konsolidacji, chyba że transakcja dostarcza dowodów na wystąpienie utraty wartości przekazywanego składnika aktywów.

Transakcje zawierane z akcjonariuszami Spółki oraz podmiotami powiązаныmi z akcjonariuszami Spółki obejmują przede wszystkim najem nieruchomości. Zdaniem Spółki powyższe transakcje są przeprowadzane na warunkach rynkowych.

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

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

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

b. Transakcje kupna i sprzedaży towarów i usług pomiędzy FERRO S.A. a Novaservis spol. s.r.o. (Czechy)

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

c. Transakcje sprzedaży towarów pomiędzy FERRO S.A. a Novaservis FERRO Group SRL (Rumunia)

Transakcje sprzedaży towarów pomiędzy FERRO S.A. a Novaservis Rumunia dotyczą sprzedaży towarów. Sprzedaż odbywa się w oparciu o zamówienia i jest dokumentowana fakturami z uwzględnieniem cen transferowych.

d. Transakcje sprzedaży towarów pomiędzy FERRO S.A. a Novaservis FERRO Hungary Kft (Węgry)

Transakcje sprzedaży towarów pomiędzy FERRO S.A. a Novaservis Węgry dotyczą sprzedaży towarów. Sprzedaż odbywa się w oparciu o zamówienia i jest dokumentowana fakturami z uwzględnieniem cen transferowych.

e. Transakcje sprzedaży towarów pomiędzy FERRO S.A. a Novaservis FERRO Ltd. (Bułgaria)

Transakcje sprzedaży towarów pomiędzy FERRO S.A. a Novaservis Bułgaria dotyczą sprzedaży towarów. Sprzedaż odbywa się w oparciu o zamówienia i jest dokumentowana fakturami z uwzględnieniem cen transferowych.

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

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

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

- poziom stóp procentowych, które jako narzędzie polityki monetarnej służą wpływaniu na poziom inflacji w gospodarce i stanowią kluczowy determinant kosztu pieniądza.

W ramach długoterminowej strategii rozwoju Grupa FERRO będzie dążyła do zdobycia pozycji lidera na polskim rynku baterii oraz utrzymania wiodącej pozycji na krajowym rynku zaworów, a także dalszego, systematycznego umacniania swojej pozycji na wybranych rynkach zagranicznych.

Grupa FERRO 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.

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 marki Ferro, a w ramach NOVASERVIS poprzez rozwój marek Metalia i Titania. FERRO nie wyklucza również wprowadzenia nowych marek, oraz dalszej ekspansji rynkowej w Europie poprzez możliwe ewentualne akwizycje.

8. Informacje dodatkowe

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

Tabela: Akcje posiadane przez Członków Zarządu FERRO S.A.

Imię i nazwisko	Zajmowane stanowisko	Liczba posiadanych akcji Spółki	Udział w głosach na WZA
Aneta Raczek	Prezes Zarządu	168.810	0,8%
Artur Depta	Wiceprezes Zarządu	131.170	0,6%
Zbigniew Gonsior	Wiceprezes Zarządu	132.535	0,6%
Artur Białoń	Wiceprezes Zarządu	0	0,0%
Vladimir Sild	Wiceprezes Zarządu	75.000	0,35%

Tabela: Akcje posiadane przez członków organów nadzorujących Spółki

Imię i nazwisko	Zajmowane stanowisko	Liczba posiadanych akcji Spółki	Udział głosów na WZA
Jacek Osowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0	0,0%
Jan Woźniak	Członek Rady Nadzorczej	0	0,0%
Piotr Kaczmarek	Członek Rady Nadzorczej	0	0,0%
Andrzej Sołdek	Członek Rady Nadzorczej	0	0,0%
Wojciech Napiórkowski	Członek Rady Nadzorczej	0	0,0%

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

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

- Nationale Nederlanden PTE SA (Nationale Nederlanden OFE), posiadające bezpośrednio 3.749.533. Akcji Istniejących, stanowiących 17,7% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 17,7% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (na podstawie zawiadomienia w trybie art. 69 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 r.)
- AVIVA PTE SA (AVIVA OFE), posiadające bezpośrednio 3.182.326 Akcji Istniejących, stanowiących 15,0% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 15,0% 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.)
- PKO BP Bankowy PTE SA (PKO BP Bankowy OFE), posiadające bezpośrednio 2.718.117 Akcji Istniejących, stanowiących 12,8% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 12,8% 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.)
- AEGON PTE SA (AEGON OFE), posiadające bezpośrednio 1.183.219 Akcji Istniejących, stanowiących 5,6% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do

wykonywania 5,6% 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.)

- ALTUS TFI SA, posiadające bezpośrednio 1.066.620. Akcji Istniejących, stanowiących 5,0% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 5,0% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (na podstawie zawiadomienia w trybie art. 69 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 r.)

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

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

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

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

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

8.5 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych

Emitent nie publikuje prognoz finansowych.

8.6 Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta

Jednostka Dominująca i jej jednostki od niej zależne nie udzielały żadnych poręczeń i gwarancji.

8.7 Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.

W ocenie emitenta nie wystąpiły inne informacje, które istotnie wpływały na ocenę działalności Grupy.

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

Skawina, dnia 11 sierpnia 2017 r.