



RAPORT PÓŁROCZNY

GRUPY FERRO S.A.

OBEJMUJĄCY OKRES I PÓŁROCZA 2010 R.

RAPORT PÓŁROCZNY OBEJMUJE:

- RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO;
- SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE **SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE** SPORZĄDZONE WEDŁUG MIĘDZYNARODOWEGO STANDARDU RACHUNKOWOŚCI NR 34 ŚRÓDROCZNA SPRAWOZDAWCZOŚĆ FINANSOWA („MSR 34”)
- RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO;
- SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE **JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE** SPORZĄDZONE WEDŁUG POLSKICH STANDARDÓW RACHUNKOWOŚCI;
- **SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI** GRUPY KAPITAŁOWEJ

Raport półroczny PSr I/2010

(zgodnie z §82 ust.2 i §83 ust. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 r. Dz. U. Nr 33, oz 259) dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową za I półrocze 2010 r. obejmujący okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r., zawierający skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone według MSR 34 w walucie polski złoty oraz skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe jednostki dominującej sporządzone zgodnie z wymogami art. 52 ust. 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223) w walucie polski złoty.

FERRO S.A. na podstawie § 83 pkt 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. nie przekazuje oddzielnego półrocznego raportu jednostkowego, półroczny raport jednostkowy FERRO S.A. stanowi uzupełnienie półrocznego raportu skonsolidowanego Grupy Kapitałowej FERRO S.A.

Wybrane dane finansowe dotyczące skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

	01.01.2010 r.– 30.06.2010 r.	01.01.2010 r.– 30.06.2010 r.	01.01.2009 r.– 30.06.2009 r.	01.01.2009 r.– 30.06.2009 r.
	<i>w tys. zł</i>	<i>w tys. EUR</i>	<i>w tys. zł</i>	<i>w tys. EUR</i>
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	71 303,9	17 807,1	73 439,5	16 253,4
II. Zysk z działalności operacyjnej	7 522,8	1 878,7	8 519,5	1 885,5
III. Zysk brutto	5 659,2	1 413,3	5 742,6	1 270,9
IV. Zysk netto	4 498,5	1 123,4	4 456,2	986,2
V. Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	9 981 928	9 981 928	9 100 000	9 100 000
VI. Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,45	0,11	0,49	0,11
VII. Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,45	0,11	0,47	0,10
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(7 877,3)	(1 967,2)	2 802,3	620,2
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	725,3	181,1	(3 686,2)	(815,8)
X. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	10 381,1	2 592,5	(559,1)	(123,7)
XI. Przepływy pieniężne netto, razem	3 229,1	806,4	(1 443,0)	(319,4)
	30.06.2010 r.	30.06.2010 r.	30.06.2009 r.	30.06.2009 r.
XII. Aktywa, razem	121 946,2	29 414,4	115 715,8	25 889,5
XIII. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	59 888,8	14 445,7	75 683,5	16 932,9
XIV. Zobowiązania długoterminowe	711,2	171,5	7 904,9	1 768,6
XV. Zobowiązania krótkoterminowe	59 177,6	14 274,1	67 778,6	15 164,4
XVI. Kapitał własny	62 057,4	14 968,7	43 032,3	9 627,8
XVII. Kapitał zakładowy	10 479,2	2 527,7	9 100,0	2 036,0

Wybrane dane finansowe dotyczące skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego jednostki dominującej

	01.01.2010 r.– 30.06.2010 r.	01.01.2010 r.– 30.06.2010 r.	01.01.2009 r.– 30.06.2009 r.	01.01.2009 r.– 30.06.2009 r.
	<i>w tys. zł</i>	<i>w tys. EUR</i>	<i>w tys. zł</i>	<i>w tys. EUR</i>
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	71 095,8	17 755,2	67 286,9	14 891,7
II. Zysk działalności operacyjnej	6 220,1	1 553,4	5 251,2	1 162,2
III. Zysk brutto	6 558,6	1 637,9	4 498,8	995,7
IV. Zysk netto	5 436,3	1 357,6	3 558,4	787,5
V. Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	9 981 928	9 981 928	9 100 000	9 100 000
VI. Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,54	0,14	0,39	0,09
VII. Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,54	0,14	0,38	0,08
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(7 987,3)	(1 994,7)	3 025,8	669,7
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 362,8	340,3	(3 226,8)	(714,1)
X. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	7 289,1	1 820,3	(545,5)	(120,7)
XI. Przepływy pieniężne, razem	664,6	166,0	(746,5)	(165,2)
	30.06.2010 r.	30.06.2010 r.	30.06.2009 r.	30.06.2009 r.
XII. Aktywa, razem	111 262,7	26 837,4	105 083,6	23 510,7
XIII. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	60 104,3	14 497,6	73 950,0	16 545,1
XIV. Zobowiązania długoterminowe	625,1	150,8	7 754,4	1 734,9
XV. Zobowiązania krótkoterminowe	58 343,7	14 073,0	65 017,2	14 546,5
XVI. Kapitał własny	51 158,4	12 339,8	31 133,6	6 965,6
XVII. Kapitał zakładowy	10 479,2	2 527,7	9 100,0	2 036,0

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 – odpowiednio za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r. w wysokości 4,0042 PLN/EUR oraz za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r. w wysokości 4,5184 PLN/EUR;
- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – odpowiednio według średniego kursu NBP na dzień 30 czerwca 2010 r. w wysokości 4,1458 PLN/EUR oraz średniego kursu NBP na dzień 30 czerwca 2009 r. w wysokości 4,4696 PLN/EUR



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa
Poland

Telefon +48 22 528 11 00
Fax +48 22 528 10 09
E-mail kpmg@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO
SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
GRUPY KAPITAŁOWEJ FERRO S.A.
OBJEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO 30 CZERWCA 2010 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Grupy Kapitałowej FERRO S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej FERRO S.A. z siedzibą w Skawinie, ul. Przemysłowa 7, na które składa się: skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2010 roku, skrócony śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz, skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skrócone śródroczne sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku oraz informacje objaśniające.

Zarząd Ferro S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i prezentację tego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską („MSR 34”) i innymi obowiązującymi przepisami. W oparciu o przeprowadzony przegląd, naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowego standardu rewizji finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym sprawozdaniu finansowym.

*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej FERRO S.A. nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami MSR 34.

Za KPMG Audyt Sp. z o.o. Sp. k.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
nr ewidencyjny 3546

Renata Kucharska
Biegły rewident nr 90118
Renata Kucharska

Za KPMG Audyt Sp. z o.o. Sp. k.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
nr ewidencyjny 3546

Monika Bartoszewicz
Biegły rewident nr 10268
Monika Bartoszewicz, Dyrektor

9 sierpnia 2010 r.
Warszawa, Polska

GRUPA KAPITAŁOWA
FERRO S.A.

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
za okres 6 miesięcy kończący się
30 czerwca 2010 r.

PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYM STANDARDEM RACHUNKOWOŚCI NR 34
ŚRÓDROCZNA SPRAWOZDAWCZOŚĆ FINANSOWA („MSR 34”)

Spis treści

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	3
Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	4
Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	5
Skrócone śródroczne sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	6
Informacje objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	7

**Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 6 miesięcy
kończący się**

w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej

	30.06.2010 r.	30.06.2009 r.
Przychody ze sprzedaży	71 303,9	73 439,5
Pozostałe przychody	137,7	141,4
Koszt własny sprzedanych towarów i materiałów	(51 779,6)	(52 940,4)
Zużycie materiałów i energii	(852,6)	(1 205,0)
Wynagrodzenia oraz świadczenia pracownicze	(5 724,7)	(5 911,2)
Amortyzacja	(482,3)	(399,8)
Pozostałe koszty	(5 079,6)	(4 605,0)
Zysk na działalności operacyjnej	7 522,8	8 519,5
Przychody finansowe	116,1	431,6
Koszty finansowe	(1 418,4)	(1 718,0)
Przychody finansowe netto	(1 302,3)	(1 286,4)
Strata z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(561,3)	(1 490,5)
Zysk przed opodatkowaniem	5 659,2	5 742,6
Podatek dochodowy	(1 160,7)	(1 286,4)
Zysk netto za rok obrotowy	4 498,5	4 456,2
W tym przypadający na:		
Właścicieli jednostki dominującej	4 497,7	4 462,1
Udziały niekontrolujące	0,8	(6,3)
Zysk netto za rok obrotowy	4 498,5	4 455,8
Inne całkowite dochody		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających zagranicą	2 492,8	740,3
Inne całkowite dochody netto za rok obrotowy	2 492,8	740,3
Całkowite dochody ogółem za rok obrotowy	6 991,3	5 196,5
Całkowite dochody przypadające na:		
Właścicieli jednostki dominującej	6 990,5	5 202,4
Udziały niekontrolujące	0,8	(6,3)
Całkowite dochody ogółem za rok obrotowy	6 991,3	5 196,1
Podstawowy zysk netto przypadający na jedną akcję (w złotych)	0,45	0,49
Rozwodniony zysk netto przypadający na jedną akcję (w złotych)	0,45	0,47

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi, które stanowią integralną część skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień

w tysiącach złotych

	30.06.2010 r.	31.12.2009 r.
Aktywa		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	19 184,5	19 626,0
Wartości niematerialne	52,5	27,6
Inwestycje w jednostkach współzależnych	15 416,5	12 165,3
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	769,3	186,4
Aktywa trwałe razem	35 422,8	32 005,3
Aktywa obrotowe		
Zapasy	49 037,7	37 337,4
Inwestycje krótkoterminowe	-	1 000,0
Należności z tytułu podatku dochodowego	24,6	42,4
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	33 626,0	28 987,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 835,1	3 698,0
Aktywa obrotowe razem	86 523,4	71 065,2
Aktywa razem	121 946,2	103 070,5
Pasywa		
Kapitał własny		
Kapitał zakładowy	10 479,2	9 479,2
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	8 613,6	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających zagranicą	2 404,0	113,6
Zyski zatrzymane	40 537,7	35 881,2
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	62 034,5	45 474,0
Udziały niekontrolujące	22,9	(21,5)
Kapitał własny razem	62 057,4	45 452,5
Zobowiązania		
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	625,1	1 481,8
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	86,1	110,8
Zobowiązania długoterminowe razem	711,2	1 592,6
Kredyty w rachunku bieżącym	2 556,4	5 648,4
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	23 091,5	20 393,2
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	614,9	185,6
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	616,8	787,7
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	32 298,0	29 010,5
Zobowiązania krótkoterminowe razem	59 177,6	56 025,4
Zobowiązania razem	59 888,8	57 618,0
Pasywa razem	121 946,2	103 070,5

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi, które stanowią integralną część skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

**Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2010 r.**

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było
przedmiotem badania biegłego rewidenta

**Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy
kończący się**

<i>W tysiącach złotych</i>	30.06.2010 r.	30.06.2009 r.
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk przed opodatkowaniem	5 659,2	5 742,6
<i>Korekty</i>		
Amortyzacja	482,3	399,8
Udział w stratach jednostek stowarzyszonych i współzależnych	561,3	1 490,5
Strata ze sprzedaży wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych i aktywów trwałych do zbycia	28,0	-
Koszt odsetek, netto	930,6	1 095,0
Zmiana stanu zapasów	(11 700,3)	7 200,3
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(4 638,6)	(9 899,5)
Zmiana zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	3 612,0	(983,5)
Zmiana stanu świadczeń pracowniczych	(195,6)	(181,4)
Inne korekty	(1 319,7)	(830,7)
Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	(6 580,8)	4 033,1
Podatek dochodowy zapłacony	(1 296,5)	(1 230,8)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(7 877,3)	2 802,3
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek	1 000,0	-
Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych i aktywów trwałych do zbycia	29,6	6,5
Odsetki otrzymane z tytułu lokat bankowych i udzielonych pożyczek	116,1	47,6
Wypływy z tytułu udzielonych pożyczek	-	(1 005,8)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(420,4)	(2 734,5)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	725,3	(3 686,2)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	6 000,0	2 092,1
Wpłaty na kapitał akcyjny	9 613,6	-
Splata zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(211,0)	(129,4)
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	(1 000,0)
Inne wypłaty z zysku	-	(379,2)
Splata kredytów i pożyczek	(3 974,8)	-
Odsetki zapłacone	(1 046,7)	(1 142,6)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	10 381,1	(559,1)
Przepływy pieniężne netto, razem	3 229,1	(1 443,0)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	(1 950,4)	(5 043,4)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	1 278,7	(6 486,4)
<i>w tym o ograniczonej możliwości dysponowania</i>	-	-

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi, które stanowią integralną część skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skrócone śródroczne sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej

	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane	Suma	Udziały nie- kontrolujące	Kapitał własny razem
01.01.2009 r.	9 100,0	-	621,6	31 090,0	40 811,6	(23,6)	40 788,0
Zysk netto za okres	-	-	-	4 462,1	4 462,1	(6,3)	4 455,8
Inne całkowite dochody netto: - różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających zagranicą	-	-	740,3	-	740,3	-	740,3
Całkowite dochody ogółem	-	-	740,3	4 462,1	5 202,4	(6,3)	5 196,1
Wyплата dywidendy	-	-	-	(5 300,0)	(5 300,0)	-	(5 300,0)
Inne wypłaty z zysku	-	-	-	(651,8)	(651,8)	-	(651,8)
30.06.2009 r.	9 100,0	-	1 361,9	29 600,3	40 062,2	(29,9)	40 032,3
01.01.2010 r.	9 479,2	-	113,6	35 881,2	45 474,0	(21,5)	45 452,5
Zysk netto za okres	-	-	-	4 497,7	4 497,7	0,8	4 498,5
Inne całkowite dochody netto: - różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających zagranicą	-	-	2 492,8	-	2 492,8	-	2 492,8
Całkowite dochody ogółem	-	-	2 492,8	4 497,7	6 990,5	0,8	6 991,3
Emisja akcji	1 000,0	8 613,6	-	-	9 613,6	-	9 613,6
Inne (wynikające z likwidacji Ferro Ltd Ukraina)	-	-	(202,4)	158,8	(43,6)	43,6	-
30.06.2010 r.	10 479,2	8 613,6	2 404,0	40 537,7	62 034,5	22,9	62 057,4

Informacje objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Podstawowe dane o Grupie

FERRO S.A. (dawniej Ferro Sp. z o.o.) (zwana dalej „Spółką” lub „Jednostką Dominującą”) jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Polsce. Siedziba Spółki mieści się w Skawinie, ul. Przemysłowa 7. W dniu 1 października 2007 r., postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS wykreślono dotychczasową spółkę – Ferro Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zastępując ją spółką z nową formą prawną – FERRO Spółka Akcyjna.

Przedmiotem działalności Jednostki Dominującej jest sprzedaż armatury sanitarnej, instalacyjnej, sprzętu wyposażenia hydraulicznego, grzewczego i klimatyzacji.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2010 r. oraz 30 czerwca 2009 r. obejmuje dane finansowe Spółki oraz jej jednostek zależnych (zwanymi łącznie „Grupą” lub „Grupą Kapitałową”), a także udział Grupy w aktywach netto jednostek współzależnych.

Jednostką Dominującą najwyższego szczebla jest FERRO S.A.

Poza Spółką w skład Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2010 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
Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd.	Yuhuan, Chiny	produkcja armatury sanitarnej	50,00%	2002 r. wycena metodą praw własności

Ponadto, w 2009 r. w skład Grupy Kapitałowej wchodziło dodatkowo Ferro Ltd. (Kijów, Ukraina), którego przedmiotem działalności była sprzedaż armatury sanitarnej. FERRO S.A. posiadało w tym podmiocie 95% udziałów, w związku z czym była ona konsolidowana metodą pełną poczynając od daty objęcia kontroli (utworzenia) w 2003 r. Jednakże w dniu 27 kwietnia 2010 r. zakończono likwidację tej jednostki i została ona oficjalnie wykreślona z państwowego rejestru.

2. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

a) Oświadczenie zgodności

Prezentowane skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33 Poz. 259), Grupa jest zobowiązana do publikacji wyników finansowych za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2010 r., który uznaje się za bieżący śródroczny okres sprawozdawczy.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji wymaganych dla rocznych sprawozdań finansowych i należy je analizować łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 r.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 9 sierpnia 2010 r.

***Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2010 r.***

*Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było
przedmiotem badania biegłego rewidenta*

b) Podstawa wyceny

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem aktywów i pasywów wycenianych według wartości godziwej: instrumentów pochodnych, instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży oraz instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

c) Waluta funkcjonalna i prezentacyjna

Dane w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane w tysiącach złotych polskich. Złoty polski jest walutą funkcjonalną Spółki Dominującej.

d) Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień publikacji niniejszych sprawozdań finansowych nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę Kapitałową.

e) Dokonane osądy i oszacowania

Sporządzenie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę osądu, co do wartości księgowej netto aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej.

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

Osądy oraz szacunki dokonywane przez Zarząd przy sporządzaniu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego pozostały niezmienione w stosunku do osądów i szacunków przyjętych przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2009 r.

3. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

Przygotowując skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupa zastosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2009 r.

4. Raportowanie segmentów działalności

Grupa nie wyodrębnia segmentów branżowych działalności ze względu na podobne ryzyko i jednolity poziom zwrotu z poniesionych nakładów inwestycyjnych w możliwych do wyodrębnienia obszarach działalności Grupy. Grupa nie wyodrębniła segmentów geograficznych. Sprzedaż realizowana jest w zdecydowanej większości na terenie Polski. Sprzedaż zagraniczna realizowana jest głównie na terenie Europy Środkowej, a wartość sprzedaży do krajów o jednolitym ryzyku nie przekracza 10% sumy przychodów ze sprzedaży. Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne Spółki zlokalizowane są w Polsce.

Ze względu na podobne ryzyko i jednolity poziom zwrotu, Grupa nie prowadzi również ewidencji sprzedaży dla rodzajów sprzedawanych produktów.

W okresie 6 miesięcy kończącym się 30 czerwca 2009 r. nie wystąpiła znacząca koncentracja przychodów dla indywidualnych Klientów (sprzedaż do pojedynczych Klientów nie przekroczyła 10% przychodów ze sprzedaży). W okresie 6 miesięcy kończącym się 30 czerwca 2010 r. przychody dla jednego klienta przekroczyły (pojedynczo) 10% przychodów ze sprzedaży Grupy i wyniosły 8 328, 5 tys. zł.

5. Podatek odroczony

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa oraz zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego zostały ujęte w odniesieniu do poniższych pozycji aktywów i zobowiązań:

	Aktywa		Rezerwa		Wartość netto	
	30.06. 2010 r.	31.12. 2009 r.	30.06. 2010 r.	31.12. 2009 r.	30.06. 2010 r.	31.12. 2009 r.
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-	384,2	414,9	(384,2)	(414,9)
Zapasy	149,2	149,2	-	-	149,2	149,2
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	16,0	25,2	28,8	4,0	(12,8)	21,2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	1,0	-	(1,0)	-
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	135,1	170,9	-	-	135,1	170,9
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	133,6	170,7	-	-	133,6	170,7
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	762,6	89,3	13,2	-	749,4	89,3
Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego na różnicach przejściowych	1 196,5	605,3	427,2	418,9	769,3	186,4
Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego	1 196,5	605,3	427,2	418,9	769,3	186,4
Kompensata	(427,2)	(418,9)	(427,2)	(418,9)	-	-
Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	769,3	186,4	-	-	769,3	186,4

6. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	30.06.2010 r.	31.12.2009 r.
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	12,4	8,3
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych	32 042,1	26 656,4
Udzielone zaliczki na dostawy towarów	1 152,5	437,3
Należności publicznoprawne	27,6	1 087,4
Przedpłaty (rozliczenia międzyokresowe kosztów)	382,1	790,7
Pozostałe należności	9,3	7,3
	33 626,0	28 987,4

Należności z tytułu dostaw i usług są przedstawione po pomniejszeniu o odpisy aktualizacyjne w kwocie 170,0 tys. zł (w 2009 r. 218,2 tys. zł) w związku z prawdopodobnym brakiem ich ściągalności. Zmiany odpisów aktualizujących wartości należności z tytułu dostaw i usług zostały ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji pozostałe przychody/koszty. Wartość odpisów aktualizujących należności ujęta w wyniku finansowym wynosiła w I półroczu 2010 r. 48,2 tys. zł (przychód netto) (w 2009 r. 126,8. zł (koszt netto)).

**Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2010 r.***Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było
przedmiotem badania biegłego rewidenta***7. Kapitał własny**

Jednostka Dominująca, FERRO S.A. posiada kapitał zakładowy o wartości 10 479,2 tys. zł.

Akcje serii	Akcjonariusz	Ilość akcji na 30.06.2010 r. [szt.]	Ilość akcji na 31.12.2009 r. [szt.]	Wartość nominalna akcji na 30.06.2010 r. [tys. zł]	Wartość nominalna akcji na 31.12.2009 r. [tys. zł]	Udział na 30.06.2010r. %	Udział na 31.12.2009r. %
A	Andrzej Hołój	3 050 000	3 050 000	3 050,0	3 050,0	29,1%	32,2%
A	Jan Gniadek	3 050 000	3 050 000	3 050,0	3 050,0	29,1%	32,2%
A	Skrotnex Ltd.	-	3 000 000	-	3 000,0	-	31,6%
B	Aneta Raczek	104 271	104 271	104,3	104,3	1,0%	1,1%
B	Artur Depta	85 312	85 312	85,3	85,3	0,8%	0,9%
B	Zbigniew Gonsior	85 312	85 312	85,3	85,3	0,8%	0,9%
B	Przemysław Szczygiel	104 271	104 271	104,3	104,3	1,0%	1,1%
C	PKO BP Bankowy OFE	586 261	-	586,3	-	5,6%	-
C	Pozostali	3 413 739	-	3 413,7	-	32,6%	-
Razem		10 479 166	9 479 166	10 479,2	9 479,2	100%	100%

Wszystkie wyemitowane akcje zostały w pełni opłacone.

W roku obrotowym 2010 dokonano następujących zmian lub uchwał w odniesieniu do kapitału zakładowego:

W konsekwencji uchwały Zarządu w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w ramach kapitału docelowego o kwotę 1 000,0 tys. zł, poprzez emisję nowych akcji serii C, o wartości nominalnej 1,0 zł każda zwanych dalej "akcjami serii C" podjętej w dniu 25 listopada 2009 r. nastąpiła emisja akcji serii C przeprowadzona w formie publicznej oferty w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, w trybie subskrypcji otwartej. Pierwsze notowanie akcji i praw do akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie odbyło się w dniu 14 kwietnia 2010 r.

W dniu 26 marca 2010 r. została ustalona cena emisyjna na poziomie 10,6 zł za jedną akcję. Oferta publiczna Spółki, która składała się z akcji nowej emisji oraz akcji istniejących osiągnęła wartość 42 400,0 tys. zł, w tym Spółka pozyskała z nowej emisji środki w wysokości 10 600,0 tys. zł brutto. Wartość nominalna nowych akcji wyniosła 1 000,0 tys. zł, a pozostała kwota w wysokości 9.600,0 tys. zł, po pomniejszeniu o bezpośrednie koszty emisji w wysokości 986,4 tys. zł została odniesiona na kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej.

W dniu 12 maja 2010 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS, dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców nowej wysokości kapitału zakładowego zaktualizowanego o kwotę 1.000 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego po rejestracji wynosi 10.479,2 tys. zł.

Zysk przypadający na jedną akcję

Kalkulacja podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję dokonana została w oparciu o zysk netto przypadający na akcjonariuszy akcji zwykłych Jednostki Dominującej w kwocie 4 497,7 tys. zł (na 30.06.2009 r. w kwocie 4.462,1 tys. zł) oraz o średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w okresie sprawozdawczym w liczbie 9 981 928 szt. (na 30 czerwca 2009 r.: 9 100 000 szt.).

Nowo wyemitowane akcje w okresie zostały włączone do średniej ważonej ilości akcji począwszy od daty ich objęcia. Wyliczenie średniej ważonej liczby akcji zwykłych na potrzeby ustalenia zysku netto na jedną akcję za 2010 r. przedstawia się następująco:

$$(9\,479\,166 \text{ akcji} \times 90 \text{ dni} + 10\,479\,166 \text{ akcji} \times 91 \text{ dni}) / 181 \text{ dni} = 9\,981\,928 \text{ akcji.}$$

W 2010 r. nie wystąpiły czynniki rozładniające zysk przypadający na jedną akcję. Natomiast kalkulacja rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2009 r. dokonana została w oparciu o zysk netto przypadający na akcjonariuszy akcji zwykłych Jednostki Dominującej w kwocie 4 462,1 tys. zł oraz średnią ważoną liczbę wyemitowanych i możliwych do wyemitowania w okresie sprawozdawczym akcji zwykłych w liczbie 9 479 166 szt.

8. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	30.06.2010 r.	31.12.2009 r.
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	13 184,7	9 910,8
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek	16 398,6	15 941,3
Zobowiązania publicznoprawne	2 410,7	1 313,6
Zobowiązania z tytułu nabycia środków trwałych	65,3	389,8
Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów	214,0	1 059,6
Pozostałe zobowiązania	24,7	395,4
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe razem	32 298,0	29 010,5

9. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

a) Wartość rozrachunków z jednostkami powiązаныmi (współzależnymi i pozostałymi)

Nazwa jednostki	30.06. 2010 r.			31.12. 2009 r.		
	Udzielone pożyczki	Należności	Zobowiązania	Udzielone pożyczki	Należności	Zobowiązania
Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd.	-	2,0	13 165,1	-	1,1	9 894,9
Fertrans Sp. z o.o.	-	10,4	19,6	-	7,2	15,9
Rozrachunki z Akcjonariuszami	-	-	-	1 000,0	-	-
	-	12,4	13 184,7	1 000,0	8,3	9 910,8

b) Wartość transakcji z jednostkami powiązаныmi (współzależnymi i pozostałymi)

Rodzaj przychodów	Nazwa jednostki	01.01.2010 r.- 30.06.2010 r.	01.01.2009 r.- 30.06.2009 r.
Sprzedaż usług	Fertrans Sp. z o.o.	51,1	40,8
Sprzedaż usług	Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd.	16,3	16,1
Sprzedaż usług razem		67,4	56,9
Odsetki	Od Akcjonariuszy	20,4	26,8
Odsetki	Fertrans Sp. z o.o.	-	1,3
Przychody z tytułu odsetek razem		20,4	28,1

Rodzaj zakupów	Nazwa jednostki	01.01.2010 r.- 30.06.2010 r.	01.01.2009 r.- 30.06.2009 r.
Zakupy towarów	Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd.	22 799,9	13 723,9
Zakupy towarów	Fertrans Sp. z o.o.	90,9	249,0
Zakupy towarów razem		22 890,8	13 972,9
Zakupy usług	Fertrans Sp. z o.o.	4,4	15,3
Zakupy usług razem		4,4	15,3

10. Sezonowość lub cykliczność działalności emitenta w prezentowanym okresie.

Działalność Grupy Ferro nie podlega w istotnym stopniu zjawisku sezonowości /cykliczności.

11. Zdarzenia po dniu sprawozdawczym

Nie wystąpiły istotne zdarzenia po dniu sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, które wymagałyby ujawnienia w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2010 r.

12. Zobowiązania warunkowe

Zarówno na dzień 30 czerwca 2010 r. jak i 30 czerwca 2009 r. w Grupie Kapitałowej nie występowały zobowiązania i aktywa warunkowe.

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Aneta Raczek

Artur Depta

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Zbigniew Gonsior

Przemysław Szczygieł

Skawina, 9 sierpnia 2010 r.



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa
Polska

Telefon +48 22 528 11 00
Fax +48 22 528 10 09
E-mail kpmg@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
FERRO S.A.
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO 30 CZERWCA 2010 ROKU**

Dla Akcjonariuszy FERRO S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego FERRO S.A. z siedzibą w Skawinie, ul. Przemysłowa 7, na które składa się: skrócony śródroczny jednostkowy bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 roku, skrócony śródroczny jednostkowy rachunek zysków i strat, skrócone śródroczne zestawienie zmian w jednostkowym kapitale własnym, skrócony śródroczny jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku oraz skrócona śródroczna jednostkowa informacja dodatkowa.

Zarząd FERRO S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i prezentację tego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych i innymi obowiązującymi przepisami. W oparciu o przeprowadzony przegląd, naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowego standardu rewizji finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym sprawozdaniu finansowym.

*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe FERRO S.A. nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych.

Za KPMG Audyt Sp. z o.o. Sp. k.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
nr ewidencyjny 3546

Renata Kucharska

Biegły rewident nr 90118
Renata Kucharska

Za KPMG Audyt Sp. z o.o. Sp. k.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
nr ewidencyjny 3546

Monika Bartoszewicz

Biegły rewident nr 10268
Monika Bartoszewicz, Dyrektor

9 sierpnia 2010 r.
Warszawa, Polska

FERRO S.A.

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**za okres 6 miesięcy kończący się
30 czerwca 2010 r.**

***Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe
za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2010 r.***

*Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było
przedmiotem badania biegłego rewidenta*

Spis treści

Skrócony śródroczny jednostkowy bilans	3
Skrócony śródroczny jednostkowy rachunek zysków i strat	4
Skrócone śródroczne zestawienie zmian w jednostkowym kapitale własnym	5
Skrócony śródroczny jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych	6
Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego	7

**Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe
za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2010 r.**

*Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było
przedmiotem badania biegłego rewidenta*

Skrócony śródroczny jednostkowy bilans na dzień

w tysiącach złotych

	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009
Aktywa			
Aktywa trwałe	26 254,0	26 057,4	34 850,6
Wartości niematerialne i prawne	38,1	16,6	22,4
Rzeczowe aktywa trwałe	18 131,4	18 557,8	26 695,8
Inwestycje długoterminowe	6 901,8	6 901,8	6 901,8
Długoterminowe aktywa finansowe	6 901,8	6 901,8	6 901,8
- w jednostkach powiązanych	6 901,8	6 901,8	6 901,8
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 182,7	581,3	1 230,6
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 182,7	581,3	1 230,6
Aktywa obrotowe	85 008,7	67 791,8	70 232,9
Zapasy	51 445,6	38 875,1	37 976,0
Należności krótkoterminowe	31 737,0	27 354,0	31 576,8
Od jednostek powiązanych	60,7	50,0	16,8
Od pozostałych jednostek	31 676,3	27 303,9	31 559,9
Inwestycje krótkoterminowe	1 446,6	776,7	222,1
Krótkoterminowe aktywa finansowe	1 446,6	776,7	222,1
- w pozostałych jednostkach	-	-	50,0
- środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 446,6	776,7	172,1
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	379,5	786,0	458,0
Aktywa razem	111 262,7	93 849,2	105 083,6
Pasywa			
Kapitał własny	51 158,4	36 108,5	31 133,6
Kapitał zakładowy	10 479,2	9 479,2	9 100,0
Kapitał zapasowy	35 242,9	18 475,2	18 475,2
Zysk netto	5 436,3	8 154,1	3 558,4
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	60 104,3	57 740,8	73 950,0
Rezerwy na zobowiązania	458,2	449,4	358,2
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	223,4	214,6	205,5
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	84,8	84,8	77,0
- długoterminowa	84,8	84,8	77,0
Pozostałe rezerwy	150,0	150,0	75,7
- długoterminowe	150,0	150,0	75,7
Zobowiązania długoterminowe	625,1	1 961,8	7 754,4
Wobec pozostałych jednostek	625,1	1 961,8	7 754,4
Zobowiązania krótkoterminowe	58 343,8	54 306,7	65 017,2
Wobec jednostek powiązanych	13 165,1	9 895,1	12 190,2
Wobec pozostałych jednostek	45 178,7	44 411,6	52 827,0
Rozliczenia międzyokresowe	677,2	1 022,8	820,1
Inne rozliczenia międzyokresowe	677,2	1 022,8	820,1
- krótkoterminowe	677,2	1 022,8	820,1
Pasywa razem	111 262,7	93 849,2	105 083,6

Skrócony śródroczny jednostkowy bilans należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi, które stanowią integralną część skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

**Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe
za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2010 r.**

*Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było
przedmiotem badania biegłego rewidenta*

<i>w tysiącach złotych</i>	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009
Wartość księgowa (aktywa netto)	51 158,4	36 108,5	31 133,6
Liczba akcji	10 479 166	9 479 166	9 100 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	4,9	3,8	3,4
Rozwodniona liczba akcji	10 479 166	9 479 166	9 479 166
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	4,9	3,8	3,3
POZYCJE POZABILANSOWE			
Należności warunkowe	-	-	-
Zobowiązania warunkowe	-	-	-
Inne	-	-	-
Pozycje pozabilansowe razem	-	-	-

Skrócony śródroczny jednostkowy rachunek zysków i strat za okres 6 miesięcy kończący się

<i>W tysiącach złotych</i>	30.06.2010	30.06.2009
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	71 095,8	67 286,9
- w tym od jednostek powiązanych	67,6	37,2
Przychody netto ze sprzedaży produktów	136,6	98,8
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	70 959,2	67 188,1
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów:	52 967,5	51 133,4
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	22,9	29,5
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	52 944,6	51 103,9
Zysk brutto ze sprzedaży	18 128,3	16 153,5
Koszty sprzedaży	3 792,9	3 612,0
Koszty ogólnego zarządu	7 857,7	7 314,4
Zysk ze sprzedaży	6 477,7	5 227,1
Pozostałe przychody operacyjne	135,1	73,1
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	6,6
Inne przychody operacyjne	135,1	66,6
Pozostałe koszty operacyjne	392,7	49,1
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	6,0	-
Inne koszty operacyjne	386,7	49,1
Zysk z działalności operacyjnej	6 220,1	5 251,2
Przychody finansowe	1 756,1	883,1
Dywidendy i udziały w zyskach	1 714,3	497,5
- w tym od jednostek powiązanych	1 714,3	497,5
Odsetki	41,8	1,6

Skrócony śródroczny jednostkowy rachunek zysków i strat należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi, które stanowią integralną część skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

**Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe
za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2010 r.**
*Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było
przedmiotem badania biegłego rewidenta*

Inne	-	384,0
Koszty finansowe	1 417,6	1 635,5
Odsetki	1 046,7	1 139,6
Inne	370,9	495,9
Zysk brutto	6 558,6	4 498,8
Podatek dochodowy, w tym:	1 122,3	940,4
- część bieżąca	1 714,9	1 650,3
- część odroczone	(592,6)	(709,9)
Zysk netto	5 436,3	3 558,4
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	9 981 928	9 100 000
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,54	0,39
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	9 981 928	9 479 166
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,54	0,38

Skrócone śródroczne zestawienie zmian w jednostkowym kapitale własnym

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2010- 30.06.2010	01.01.2009- 31.12.2009	01.01.2009- 30.06.2009
Kapitał własny na początek okresu	36 108,5	33 527,0	33 527,0
Kapitał zakładowy na początek okresu	9 479,2	9 100,0	9 100,0
zwiększenia	1 000,0	379,2	-
– emisja akcji	1 000,0	379,2	-
Kapitał zakładowy na koniec okresu	10 479,2	9 479,2	9 100,0
Kapitał zapasowy na początek okresu	18 475,2	12 595,2	12 595,2
zwiększenia	16 767,7	5 880,0	5 880,0
– emisja akcji powyżej wartości nominalnej	8 613,6	-	-
– podział zysku	8 154,1	5 880,0	5 880,0
Kapitał zapasowy na koniec okresu	35 242,9	18 475,2	18 475,2
Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	8 154,1	13 031,8	13 031,8
zmniejszenia	(8 154,1)	(13 031,8)	(13 031,8)
– wypłata dywidendy	-	(6 500,0)	(6 500,0)
– przekazanie zysku na kapitał zapasowy	(8 154,1)	(5 880,0)	(5 880,0)
– inne wypłaty z zysku	-	(651,8)	(651,8)
Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-	-
Wynik netto	5 436,3	8 154,1	3 558,4
zysk netto	5 436,3	8 154,1	3 558,4
Kapitał własny na koniec okresu	51 158,4	36 108,5	31 133,6
Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku	51 158,4	36 108,5	31 133,6

Skrócone śródroczne zestawienie zmian w jednostkowym kapitale własnym należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi, które stanowią integralną część skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

**Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe
za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2010 r.**

*Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było
przedmiotem badania biegłego rewidenta*

**Skrócony śródroczny jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy
kończący się**

<i>w tysiącach złotych</i>	30.06.2010	30.06.2009
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk netto	5 436,3	3 558,4
Korekty razem	(13 423,6)	(532,6)
Amortyzacja	495,1	415,8
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	(5,3)	1,5
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(709,3)	640,5
(Zysk) / strata z działalności inwestycyjnej	6,0	(6,6)
Zmiana stanu rezerw	8,8	(174,7)
Zmiana stanu zapasów	(12 570,5)	8 751,0
Zmiana stanu należności	(4 383,0)	(6 086,7)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	4 275,2	(3 157,3)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(540,5)	(916,2)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(7 987,3)	3 025,80
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy	1 785,2	505,7
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	29,1	6,6
Z aktywów finansowych, w tym:	1 756,1	499,1
w jednostkach powiązanych	1 714,3	497,5
- dywidendy i udziały w zyskach	1 714,3	497,5
w pozostałych jednostkach	41,8	1,6
- odsetki	41,8	1,6
Wydatki	(422,4)	(3 732,5)
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(422,4)	(3 732,5)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 362,8	(3 226,8)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy	15 613,6	9 918,7
Wpływy netto z emisji akcji	9 613,6	-
Kredyty i pożyczki	6 000,0	9 918,7
Wydatki	(8 324,5)	(10 464,2)
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	(1 379,2)
Spłaty kredytów i pożyczek	(7 066,8)	(7 826,5)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(211,0)	(118,9)
Odsetki	(1 046,7)	(1 139,6)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	7 289,1	(545,5)
Przepływy pieniężne netto, razem	664,6	(746,5)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	669,9	(748,0)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(5,3)	1,5
Środki pieniężne na początek okresu	776,7	920,1
Środki pieniężne na koniec okresu	1 446,6	172,1

Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

1. Stosowane zasady rachunkowości

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych.

Przygotowując skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółka zastosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2009 r. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe należy analizować łącznie z jednostkowym sprawozdaniem Spółki sporządzonym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 r. oraz ze skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym na dzień i za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

Gdyby skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień i za okres zakończony 30 czerwca 2010 r. zostało sporządzane wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez Unię Europejską zysk netto wynosiłby 5 427,2 tys. zł (30 czerwca 2009 r.: 3 566,8 tys. zł).

2. Kapitał własny

FERRO S.A. posiada kapitał zakładowy o wartości 10 479,2 tys. zł.

Akcje serii	Akcjonariusz	Ilość akcji na 30.06.2010 r. [szt.]	Ilość akcji na 31.12.2009 r. [szt.]	Wartość nominalna akcji na 30.06.2010 r. [tys. zł]	Wartość nominalna akcji na 31.12.2009 r. [tys. zł]	Udział na 30.06.2010r. %	Udział na 31.12.2009r. %
A	Andrzej Hołój	3 050 000	3 050 000	3 050,0	3 050,0	29,1%	32,2%
A	Jan Gniadek	3 050 000	3 050 000	3 050,0	3 050,0	29,1%	32,2%
A	Skrotnex Ltd.	-	3 000 000	-	3 000,0	-	31,6%
B	Aneta Raczek	104 271	104 271	104,3	104,3	1,0%	1,1%
B	Artur Depta	85 312	85 312	85,3	85,3	0,8%	0,9%
B	Zbigniew Gonsior	85 312	85 312	85,3	85,3	0,8%	0,9%
B	Przemysław Szczygiel	104 271	104 271	104,3	104,3	1,0%	1,1%
C	PKO BP Bankowy OFE	586 261	-	586,3	-	5,6%	-
C	Pozostali	3 413 739	-	3 413,7	-	32,6%	-
Razem		10 479 166	9 479 166	10 479,2	9 479,2	100%	100%

Wszystkie wyemitowane akcje zostały w pełni opłacone.

W roku obrotowym 2010 dokonano następujących zmian lub uchwał w odniesieniu do kapitału zakładowego:

W konsekwencji uchwały Zarządu w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w ramach kapitału docelowego o kwotę 1 000,0 tys. zł, poprzez emisję nowych akcji serii C, o wartości nominalnej 1,0 zł każda zwanych dalej "akcjami serii C" podjętej w dniu 25 listopada 2009 r. nastąpiła emisja akcji serii C przeprowadzona w formie publicznej oferty w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, w trybie subskrypcji otwartej. Pierwsze notowanie akcji i praw do akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie odbyło się w dniu 14 kwietnia 2010 r.

W dniu 26 marca 2010 r. została ustalona cena emisyjna na poziomie 10,6 zł za jedną akcję. Oferta publiczna Spółki, która składała się z akcji nowej emisji oraz akcji istniejących osiągnęła wartość 42 400,0 tys. zł, w tym Spółka pozyskała z nowej emisji środki w wysokości 10 600,0 tys. zł brutto. Wartość nominalna nowych akcji wyniosła 1 000,0 tys. zł, a pozostała kwota w wysokości 9.600,0 tys. zł, po pomniejszeniu o bezpośrednie koszty emisji w wysokości 986,4 tys. zł została odniesiona na kapitał zapasowy.

W dniu 12 maja 2010 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS, dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców nowej wysokości kapitału zakładowego zaktualizowanego o kwotę 1.000 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego po rejestracji wynosi 10.479,2 tys. zł.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe
za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2010 r.
Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta
Zysk przypadający na jedną akcję

Kalkulacja podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję dokonana została w oparciu o zysk netto przypadający na akcjonariuszy akcji zwykłych Spółki w kwocie 5 436,3 tys. zł (30.06.2009 r.: 3 558,4 tys. zł) oraz o średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w okresie sprawozdawczym w liczbie 9 981 928 szt. (30.06.2009 r.: 9 100 000 szt.).

Nowo wyemitowane akcje w okresie zostały włączone do średniej ważonej ilości akcji począwszy od daty ich objęcia. Wyliczenie średniej ważonej liczby akcji zwykłych na potrzeby ustalenia zysku netto Spółki na jedną akcję za 2010 r. przedstawia się następująco:

$$(9\,479\,166 \text{ akcji} \times 90 \text{ dni} + 10\,479\,166 \text{ akcji} \times 91 \text{ dni}) / 181 \text{ dni} = 9\,981\,928 \text{ akcji.}$$

Kalkulacja rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję dokonana została w oparciu o zysk netto w kwocie 5 436, 3 tys. zł (30.06.2009 r.: 3 558, 4 tys. zł) oraz o średnią ważoną liczbę wyemitowanych i możliwych do wyemitowania akcji zwykłych w okresie sprawozdawczym w liczbie 10 479 166 szt. (30.06.2009 r.: 9 479 166 szt.).

3. Transakcje z podmiotami powiązanymi
a) Wartość rozrachunków z jednostkami powiązanymi

Nazwa jednostki	30.06.2010 r.		31.12.2009 r.		30.06.2009 r.	
	Należności	Zobowiązania	Należności	Zobowiązania	Należności	Zobowiązania
Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd.	2,0	13 165,1	1,1	9 894,9	15,8	7 792,8
Ferro International Sp. z o.o.	58,7	-	48,9	0,2	1,0	97,4
Rozrachunki z Akcjonariuszami	-	-	-	-	-	4 300,0
	60,7	13 165,1	50,0	9 895,1	16,8	12 190,2

b) Wartość transakcji z jednostkami powiązanymi

Rodzaj przychodów	Nazwa jednostki	01.01.2010 r. - 30.06.2010 r.	01.01.2009 r. - 30.06.2009 r.
Sprzedaż usług	Ferro International Sp. z o.o.	51,3	21,1
Sprzedaż usług	Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd.	16,3	16,1
Sprzedaż usług razem		67,6	37,2
Dywidenda	Ferro International Sp. z o.o.	1 714,3	497,5

Rodzaj zakupów	Nazwa jednostki	01.01.2010 r. - 30.06.2010 r.	01.01.2009 r. - 30.06.2009 r.
Zakupy towarów	Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd.	22 799,9	13 723,9
Zakupy towarów	Ferro International Sp. z o.o.	90,9	163,9
Zakupy towarów razem		22 890,8	13 887,8
Zakupy usług	Ferro International Sp. z o.o.	4,4	0,3
Zakupy usług razem		4,4	0,3

Nie wystąpiły istotne transakcje zawarte ze stronami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

4. Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych

W I półroczu 2010 r. nie dokonano istotnych zmian wielkości szacunkowych.

5. Istotne dokonania lub niepowodzenia emitenta w prezentowanym okresie

W dniu 15 marca 2010 r. nastąpiło zatwierdzenie prospektu emisyjnego Grupy FERRO S.A. przez Komisję Nadzoru Finansowego. W dniu 26 marca 2010 r. została ustalona cena emisyjna na poziomie 10,60 zł za jedną akcję. Przydział wszystkich oferowanych akcji nastąpił w dniu 31 marca 2010 r. Łącznie inwestorom przydzielono 4 mln akcji. W trakcie procesu budowy księgi popytu Inwestorzy Instytucjonalni zgłosili popyt, który ponad siedmiokrotnie przewyższał liczbę zaoferowanych im akcji, natomiast średnia stopa redukcji w transzy Inwestorów Indywidualnych wyniosła 79,18%. Oferta publiczna Grupy FERRO S.A., która składała się z akcji nowej emisji (1 mln akcji serii C) oraz akcji istniejących (3 mln akcji serii A) osiągnęła w

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe**za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2010 r.***Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta*

sumie wartość 42,4 mln zł, w tym Spółka pozyskała z nowej emisji środki w wysokości 10,6 mln zł brutto, które przeznaczyła na zwiększenie kapitału obrotowego.

6. Czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

W I półroczu 2010 r. nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze, które miałyby znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

7. Sezonowość lub cykliczność działalności emitenta w prezentowanym okresie

Działalność Spółki nie podlega w istotnym stopniu zjawisku sezonowości / cykliczności.

8. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

W dniu 25 listopada 2009 r. Zarząd podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w ramach kapitału docelowego o kwotę 1.000.000 zł, poprzez emisję nowych akcji serii C, o wartości nominalnej 1,0 zł każda ("akcje serii C"). Emisja akcji serii C została przeprowadzona w formie publicznej oferty w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, w trybie subskrypcji otwartej. W dniu 15 marca 2010 r. nastąpiło zatwierdzenie prospektu emisyjnego Grupy przez Komisję Nadzoru Finansowego. W dniu 26 marca 2010 r. została ustalona cena emisyjna na poziomie 10,60 zł za jedną akcję. Przydział wszystkich oferowanych akcji nastąpił w dniu 31 marca 2010 r. Pierwsze notowanie akcji i praw do akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie odbyło się w dniu 14 kwietnia 2010 r.

9. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

W I półroczu 2010 r. Spółka nie wypłacała ani nie deklarowała dywidendy.

10. Zdarzenia po dniu sprawozdawczym

Po dniu, na który sporządzono skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień i za 6 miesięcy kończące się 30 czerwca 2010 r. nie wystąpiły istotne zdarzenia, które wymagałyby ujawnienia w tym sprawozdaniu.

11. Zobowiązania i aktywa warunkowe

Na dzień 30 czerwca 2010 r. Spółka nie posiadała zobowiązań lub aktywów warunkowych.

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Aneta Raczek

Artur Depta

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Zbigniew Gonsior

Przemysław Szczygieł

Skawina, 9 sierpnia 2010 r.



Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej FERRO w I półroczu 2010 r.

Skawina, 9 sierpnia 2010 r.

Spis treści

Stan prawny i informacje o Grupie FERRO.....	4
<i>Informacje ogólne</i>	4
<i>Kadra nadzorująca i zarządzająca w Spółkach Grupy</i>	5
<i>Struktura kapitału i akcjonariatu jednostki dominującej</i>	6
Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	8
Informacje na temat toczących się postępowań sądowych	11
Sytuacja finansowa Grupy.....	11
<i>Produkty</i>	11
<i>Sprzedaż i główne rynki</i>	12
Sytuacja finansowa	12
<i>Zasady sporządzania skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego</i>	12
<i>Osiągnięte wyniki.....</i>	13
<i>Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej</i>	15
<i>Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów</i>	15
<i>Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych</i>	15
<i>Analiza wskaźnikowa.....</i>	15
<i>Informacje o zaciągniętych kredytach i gwarancjach bankowych</i>	16
<i>Umowy ubezpieczeniowe</i>	19
<i>Umowy o udzielonych pożyczkach oraz udzielonych poręczeniach i gwarancjach</i>	22
Informacje dodatkowe	22
<i>Podmioty powiązane</i>	22
<i>Zatrudnienie w Grupie FERRO</i>	23
<i>Znaczące umowy w Grupie FERRO</i>	23
<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 podjęło lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom</i>	24
<i>Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki.....</i>	24
<i>Opis transakcji z podmiotami powiązanymi Grupy FERRO.....</i>	24
<i>Inwestycje.....</i>	26
<i>Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....</i>	26
Strategia.....	26
Informacje dodatkowe	27

<i>Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Grupy FERRO w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających (kapitał docelowy).....</i>	<i>27</i>
<i>Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie</i>	<i>29</i>
<i>Liczba i wartość nominalna akcji Spółki i pozostałych podmiotów Spółki kapitałowej, będąca w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących</i>	<i>29</i>
<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>	<i>30</i>
<i>Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki oraz ograniczenia wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki.....</i>	<i>30</i>
<i>Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.</i>	<i>31</i>

1. Stan prawny i informacje o Grupie FERRO

1.1 Informacje ogólne

Grupa FERRO jest jednym z liderów sprzedaży branży sanitarnej i grzewczej na rynku polskim. Przedmiotem działalności Grupy jest produkcja i sprzedaż armatury sanitarnej, instalacyjnej i grzewczej pod własnymi markami (FERRO, Weberman) oraz pod markami odbiorców. FERRO jest również przedstawicielem na rynku polskim włoskich producentów Caleffi i Cimm. Sprzedaż zagraniczna Grupy jest prowadzona za pośrednictwem podmiotów zewnętrznych związanych z FERRO umowami i obejmuje m.in. następujące kraje: Rumunię, Ukrainę, Francję, Bułgarię, Słowację, Rosję. Spółka posiada ugruntowaną pozycję na rynku polskim, zajmując w 2009 r. 2 miejsce w Polsce z udziałem przekraczającym 17% pod względem liczby sprzedanych baterii (wg wstępnego raportu BRG Consult).

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

FERRO S.A. posiada udziały w następujących spółkach:

- a) Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. z siedzibą w Yuhuan, Chiny,
- b) Ferro International Sp. z o.o. z siedzibą w Skawinie, Polska.

W dniu 27 kwietnia 2010 r. zakończył się proces likwidacji i nastąpiło wykreślenie z rejestru spółki zależnej Ferro Ltd. z siedzibą w Kijowie na Ukrainie, w której FERRO S.A. posiadało 95% udziałów.

Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. jest spółką produkcyjną, wytwarzającą produkty dystrybuowane i sprzedawane przez Grupę.

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

* Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. jest spółką wspólnie kontrolowaną przez FERRO S.A. („Spółka”) oraz Yuhuan County Sailin Valves Co. Ltd., co oznacza, że na podstawie powiązań określonych w przepisach prawa żaden z nich nie ma większego wpływu na Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd.

Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd.

Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. z siedzibą w mechaniczno-elektrycznej strefie przemysłowej w Yuhuan, w prowincji Zhejiang, Chiny, powstała w 2002 r. jako chińsko-zagraniczne przedsięwzięcie joint venture utworzone łącznie przez Spółkę i chińskiego partnera Yuhuan County Sailin Valves Co. Ltd. – obecnie z kapitałem zakładowym w wysokości 4.000 tys. USD. Obydwa podmioty sprawują wspólną kontrolę nad spółką. FERRO S.A. ma prawo wskazania trzech z sześciu członków rady dyrektorów (organu zarządzającego), w tym wiceprezesa, oraz jednego z dwóch członków rady nadzorczej. Obecnie z nominacji Spółki w radzie dyrektorów zasiadają: Jan Gniadek, Andrzej Hołój i Aneta Raczek, a w radzie nadzorczej Artur Depta.

Działalność Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. obejmuje produkcję armatury sanitarnej (zaworów i baterii), którą sprzedaje przede wszystkim do FERRO S.A. Materiały i surowce do produkcji są kupowane od ok. 40 dostawców chińskich. Udział kapitałowy Spółki w Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. pozwala Grupie na elastyczność w planowaniu dostaw i bieżące

reagowanie na potrzeby rynku. Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. na dzień 30 czerwca 2010 r. zatrudniała łącznie 373 osób.

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

Ferro International Sp. z o.o.

Ferro International Sp. z o.o. z siedzibą w Skawinie powstała w 2004 r. Obecnie Ferro International Sp. z o.o. jest firmą przeznaczoną do dystrybucji produktów Spółki na następujące rynki: Kazachstan, Ukraina, Białoruś, Gruzja i Rosja. Do lipca 2009 r. działając pod nazwą Fondital Nova Florida Polska Sp. z o.o., spółka Ferro International Sp. z o.o. zajmowała się sprzedażą grzejników ze stopu aluminium oraz urządzeń grzewczych. Ferro International Sp. z o.o. zatrudniała na koniec czerwca 2010 r. 3 osoby.

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

1.2 Kadra nadzorująca i zarządzająca w Spółkach Grupy

FERRO S.A.

Na dzień 30 czerwca 2010 r. skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

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

Rada Nadzorcza w tym składzie została powołana na kolejną kadencję przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które odbyło się w dniu 23 czerwca 2010 r.

W okresie od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r. Spółką kierował Zarząd w składzie:

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

Zarząd w tym składzie został powołany w dniu 11 września 2007 r., w dniu przekształcenia Ferro Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w FERRO Spółka Akcyjna. Zgodnie ze

Statutem kadencja członków Zarządu pełniących swoje funkcje w dniu wpisania do rejestru przekształcenia Spółki w spółkę akcyjną upływa, a mandaty wygasają, z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009. W dniu 23 czerwca 2010 r. Rada Nadzorcza FERRO S.A. powołała Zarząd w niezmienionym składzie na kolejną 3 letnią kadencję.

Skład Zarządu Spółek zależnych i współkontrolowanych

W skład Zarządu **Ferro International Sp. z o.o.** na dzień 30 czerwca 2010 r. wchodził:

Artur Depta – Prezes

Obecnie z nominacji FERRO S.A. w Radzie Dyrektorów **Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd.** zasiadają: Jan Gniadek, Andrzej Hołój i Aneta Raczek, a w Radzie Nadzorczej Artur Depta.

1.3 Struktura kapitału i akcjonariatu jednostki dominującej

Na dzień 31 grudnia 2009 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 9.479.166,00 zł i dzielił się na:

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

W związku z wejściem Spółki FERRO S.A. na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie oraz emisją akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1 zł w ilości 1.000.000 akcji o numerach od C0000001 do C1000000 w dniu 6 kwietnia 2010 r. nastąpiła rejestracja przez KDPW 1 mln praw do akcji serii C pod oznaczeniem kodowym: ISIN PLFERRO00024. Przydział oferowanych akcji serii A w ilości 3 mln oraz nowej emisji serii C w ilości 1 mln nastąpił wcześniej, bo w dniu 31 marca 2010 r.

Dopuszczenie wszystkich akcji serii A, B oraz nowej emisji C (Prawa do akcji) nastąpiło na podstawie Uchwały Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.nr 324/2010 z dnia 8 kwietnia 2010 r. Rejestracja przez KDPW pozostałych akcji FERRO S.A. serii A i B w ilości 9.479.166 nastąpiła w dniu 12 kwietnia 2010 r. pod oznaczeniem kodowym PLFERRO00016.

Pierwsze notowanie akcji Serii A i B oraz PDA serii C spółki FERRO S.A. odbyło się dnia 14 kwietnia 2010 r. na podstawie stosownych uchwał o numerach 329/2010 i 330/2010 Zarządu GPW w Warszawie. W dniu 26 kwietnia 2010 r. Spółka została poinformowana przez PKO BP BANKOWY PTE S.A. o fakcie posiadania przez PKO BP BANKOWY Otwarty Fundusz Emerytalny łącznie 586.261 akcji i PDA FERRO S.A.

Postanowieniem z dnia 12 maja 2010 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego FERRO S.A. w drodze emisji akcji serii C. Wysokość kapitału zakładowego po rejestracji wynosi 10.479.166,00 zł (dziesięć milionów czterysta siedemdziesiąt dziewięć tysięcy sto sześćdziesiąt sześć złotych 00/100) i dzieli się na 10.479.166 (dziesięć milionów czterysta siedemdziesiąt dziewięć tysięcy sto sześćdziesiąt sześć) akcji o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złotych) każda.

Struktura kapitału zakładowego po rejestracji zmian przedstawia się następująco:

- 9.100.000 akcji serii A,
- 379.166 akcji serii B,
- 1.000.000 akcji serii C.

Dzień 24 maja 2010 r. był ostatnim dniem notowań PDA serii C z oznaczeniem kodowym PLFERRO00024. Od dnia 25 maja 2010 r. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie są notowane akcje serii C z oznaczeniem kodowym PLFERRO00016 w miejsce PDA serii C.

Na dzień 30 czerwca 2010 r. akcjonariuszami większościowymi FERRO S.A. są Jan Gniadek oraz Andrzej Hołój.

Jan Gniadek posiada 3.050 tys. istniejących Akcji stanowiących 29,1% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do wykonywania 3.050 tys. głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 29,1% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Andrzej Hołój posiada 3.050 tys. istniejących Akcji stanowiących 29,1% kapitału zakładowego a, dających prawo do wykonywania 3.050 tys. głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 29,1% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Strukturę akcjonariatu przedstawia poniższa tabela.

Akcjonariusze	Ilość akcji	Udział % w akcjonariacie
Andrzej Hołój	3 050 000	29,11%
Jan Gniadek	3 050 000	29,11%
PKO BP Bankowy OFE	586 261	5,59%
Zarząd	379 166	3,62%
Pozostali	3 413 739	32,58%
Razem	10 479 166	

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

Ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych

Polski i chiński 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 i chińskiego 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 i w Chinach może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy.

Ryzyko ekonomiczne i polityczne

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

Sytuacja finansowa branży, w której działa Emitent w Polsce, 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 Chinach, w tym w szczególności koszty mediów, podatków i koszty pracy.

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

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 obniżenia konkurencyjności produkcji w Chinach

Grupa uruchomiła produkcję zaworów w 2003 r. w spółce współkontrolowanej, Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. w Chinach. W kolejnych latach Grupa uruchomiła w Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. produkcję innych produktów i komponentów, w tym baterii. W ocenie Emitenta produkcja w Chinach poprzez spółkę współkontrolowaną zapewnia możliwość optymalizacji kosztów produkcji, ułatwia planowanie dostaw i zachowanie pożądaných parametrów jakościowych oferowanych wyrobów. Grupa nie może jednak zagwarantować, że lokalizacja zakładu produkcyjnego w Chinach oraz prowadzenie produkcji poprzez spółkę współkontrolowaną Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. będzie w przyszłości optymalna z punktu widzenia efektywności kosztowej, planowania produkcji i kontroli jakości. Pogorszenie parametrów kosztowych funkcjonowania zakładu produkcyjnego Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. w Chinach może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy.

Ryzyko utraty współkontroli nad spółką Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd.

Grupa prowadzi produkcję części sprzedawanego asortymentu poprzez chińską spółkę Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. Zgodnie z postanowieniami umowy spółki Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. Emitent posiada prawo mianowania połowy członków rady dyrektorów, w tym wiceprezesa. Prawo mianowania pozostałych członków rady dyrektorów, w tym prezesa, który jest uprawniony do reprezentacji Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd., posiada drugi ze współników. Personel Emitenta dysponuje ograniczoną wiedzą na temat chińskiego systemu prawnego, administracyjnego i politycznego. W związku z tym Emitent nie może wykluczyć, iż wskutek działań personelu lub drugiego ze współników Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd, chińskiego aparatu państwowego, chińskiego wymiaru sprawiedliwości, osób trzecich lub innych czynników Emitent utraci współkontrolę nad Yuhuan AMG Just Valve Co.

Ltd. Utrata współkontroli nad Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy.

Ryzyko związane z dźwignią finansową

W celu sfinansowania swojej działalności Emitent korzysta z kredytów, pożyczek i instrumentów dłużnych. Emitent nie może zagwarantować, że będzie w stanie zapewnić finansowanie swojej działalności na korzystnych dla niego warunkach oraz że po pozyskaniu finansowania będzie w stanie spłacać odsetki oraz kapitał lub wypełniać inne zobowiązania wynikające z umów finansowych lub emisji instrumentów dłużnych. Jeżeli Emitent nie będzie w stanie pozyskać dodatkowego finansowania zgodnie ze swoimi oczekiwaniami, może być zmuszony do zmiany swojej strategii lub ograniczenia swojego rozwoju lub refinansowania istniejącego zadłużenia. Jeżeli Emitent nie będzie w stanie zrefinansować istniejącego zadłużenia, zadłużenie spółek z 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 mogą wzrosnąć przy jednoczesnym braku odpowiedniego wzrostu przychodów Grupy.

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

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

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

Ryzyko związane z uzależnieniem od kluczowych dostawców

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

3. Informacje na temat toczących się postępowań sądowych

W przeciągu ostatnich 6 miesięcy nie toczyły się ani nie toczą żadne postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe lub arbitrażowe (łącznie ze wszelkimi postępowaniami w toku lub które, według wiedzy Spółki, mogą wystąpić), które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność 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**. Armatura grzewcza sprzedawana jest pod własną marką **Weberman**. Emitent jest przedstawicielem na Polskę włoskich producentów Caleffi i Cimm. Grupa sprzedaje również produkty pod markami własnymi klientów Spółki.

Sprzedaż produktów pod markami własnymi FERRO i Weberman stanowiła w I półroczu 2010 r. około 80-90% całkowitej sprzedaży Grupy. Dla uzupełnienia oferty Grupy, Emitent posiada w ofercie produkty innych producentów. Poniżej prezentujemy krótkie charakterystyki poszczególnych producentów, których produkty znajdują się w ofercie Grupy w Polsce:

- Firma Caleffi od prawie 50 lat jest wiodącym europejskim producentem urządzeń na rynek instalacyjny. Produkuje podzespoły do instalacji centralnego ogrzewania, instalacji zaopatrzenia w wodę oraz instalacji klimatyzacyjnych. Urządzenia Caleffi posiadają atesty i dopuszczenia instytutów certyfikacyjnych w Europie i na świecie zgodnie z wymogami Dyrektywy 2001/95/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 3 grudnia 2001 r. w sprawie ogólnego bezpieczeństwa produktów.
- Firma Cimm od ponad 30 lat jest obecna w sektorze zaopatrzenia w wodę i centralnego ogrzewania. Cimm ma w swojej ofercie ponad 500 modeli przeponowych naczyń wzbiorczych, płaskie naczynia do kotłów, naczynia do centralnego ogrzewania oraz naczynia do wody użytkowej. Produkty Cimm posiadają homologację międzynarodowych organów certyfikacji, w tym Polskiego Urzędu Dozoru Technicznego, zgodnie z wymogami Ustawy z dnia 12 grudnia 2003 r. o ogólnym bezpieczeństwie produktów oraz Dyrektywy 2001/95/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 3 grudnia 2001 r. w sprawie ogólnego bezpieczeństwa produktów.

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

Grupa wdrożyła System Zarządzania Jakością ISO 9001:2008.

Grupa FERRO – Grupy Produktowe**4.2 Sprzedaż i główne rynki**

Grupa prowadzi działalność głównie na rynku polskim, gdzie w pierwszym półroczu 2010 r. zrealizowała 83,7% przychodów. Grupa eksportuje tylko marki własne – produkty FERRO oraz Weberman, a udział eksportu w przychodach Grupy w tym samym okresie 2010 r. stanowił 16,3%. Krajami które mają największy udział w eksporcie są: Rumunia, Ukraina, Francja, Bułgaria i Słowacja.

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

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

5. Sytuacja finansowa**5.1 Zasady sporządzania skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres pierwszego półrocza kończącego się 30 czerwca 2010 r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości Nr 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa „MSR 34”.

Metody konsolidacji Grupy FERRO

Nazwa Spółki	Siedziba	Przedmiot przedsiębiorstwa	Charakter powiązania / metoda konsolidacji	Data objęcia kontroli
Ferro International Sp. z o.o. (dawniej Fondital Nova Florida Polska Sp. z o.o.)	Skawina, Polska	sprzedaż hurtowa wyposażenia grzejnego	jednostka zależna / pełna	2004 r.
Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd.	Yuhuan, Chiny	produkcja armatury sanitarnej	jednostka współzależna / praw własności	2002 r.

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 2010 r. w wysokości 4,0042 PLN/EUR
- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu NBP na dzień 30 czerwca 2010 r. tj. 4,1458 PLN/EUR

5.2 Osiągnięte wyniki

W I półroczu 2010 r. Grupa FERRO osiągnęła następujące wyniki:

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wyniosły 71 303,9 tys. zł.

Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 7 522,8 tys. zł.

Wartość EBITDA wyniosła 8 005,1 tys. zł.

Zysk netto wyniósł 4 498,5 tys. zł.

Wybrane dane finansowe Grupy FERRO wg stanu na dzień 30 czerwca 2010 r. przedstawia tabela.

Wybrane dane finansowe	30-06-2010 (w tys. zł.)	30-06-2010 (w tys. EUR)
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	71 303,9	17 807,1
Zysk z działalności operacyjnej	7 522,8	1 878,7
Zysk brutto	5 659,2	1 413,3
Zysk netto	4 498,5	1 123,4
Amortyzacja	482,3	120,4
EBITDA	8 005,1	1 999,2
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-7 877,3	-1 980,9
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	725,3	181,1
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	10 381,1	2 606,2
Przepływy pieniężne netto razem	3 229,1	806,4
Aktywa razem	121 946,2	29 414,4
Zobowiązania	59 888,8	14 445,7
Zobowiązania długoterminowe	711,2	171,5
Zobowiązania krótkoterminowe	59 177,6	14 274,1
Kapitał własny	62 057,4	14 968,7
Kapitał zakładowy	10 479,2	2 527,7
Liczba akcji w sztukach (średnia ważona)	9 981 928	9 981 928
Zysk na jedną akcję (odpowiednio w zł lub EUR)	0,45	0,11
Wartość księgowa na jedną akcję (odpowiednio w zł lub EUR)	5,92	1,43

5.3 Skrócone śródroczne *skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej*

Na dzień 30 czerwca 2010 r. suma bilansowa Grupy FERRO wyniosła 121 946,2 tys. zł. i wzrosła o 18 875,7 tys. zł. w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. Po stronie aktywów – aktywa trwałe wyniosły 35 422,8 tys. zł, co stanowiło 29,0% sumy bilansowej. Aktywa obrotowe na koniec czerwca 2010 r. wyniosły 86 523,4 tys. zł. (71,0% sumy bilansowej).

Po stronie pasywów kapitały własne kształtowały się w dniu 30 czerwca 2010 r. na poziomie 62 057,4 tys. zł, co stanowiło 50,9% wartości pasywów.

5.4 Skrócone śródroczne *skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów*

Przychody Grupy zrealizowane w I półroczu 2010 r. wyniosły 71 303,9 tys. zł i były mniejsze o 2,9 % w stosunku do analogicznego okresu roku 2009. Zysk z działalności operacyjnej w I połowie 2010 r. wyniósł 7 522,8 tys. zł, co oznacza spadek o 11,7% w stosunku do połowy roku 2009. Zysk netto Grupy FERRO za 6 miesięcy 2010 r. osiągnął wartość 4 498,5 tys. zł, wzrost o 1,0% w stosunku do wyniku wypracowanego w analogicznym okresie roku ubiegłego.

5.5 Skrócone śródroczne *skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych*

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w I połowie 2010 r. wyniosły -7 877,3 tys. zł., na co główny wpływ miała zmiana stanu zapasów i należności. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 725,3 tys. zł. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 10 381,1 tys. zł, na co główny wpływ miała wpłata z tytułu nowej emisji akcji serii C (wpłata na kapitał akcyjny w wysokości 9 613,6 tys. zł).

Przepływy pieniężne netto razem za okres sześciu miesięcy 2010 r. wyniosły 3 229,1 tys. zł. Stan środków pieniężnych na koniec czerwca 2010 r. wyniósł 1 278,7 tys. zł.

5.6 Analiza wskaźnikowa

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

Wskaźnik	j.m.	01.01.2010 - 30.06.2010
Rentowność kapitału własnego (ROE)	%	7,2
Rentowność aktywów (ROA)	%	3,7
Rentowność sprzedaży netto	%	6,3
Wskaźnik bieżącej płynności	liczba	1,46
Wskaźnik wysokiej płynności	liczba	0,63
Cykl rotacji zapasów	dni	170
Cykl rotacji należności	dni	85
Cykl rotacji zobowiązań	dni	91
Wskaźnik ogólnego poziomu zadłużenia	%	49,1
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	%	96,5
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	%	1,1

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

5.7 Informacje o zaciągniętych kredytach i gwarancjach bankowych

W I półroczu 2010 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 I półroczu 2010 r. zostały przedstawione poniżej. Tylko Spółka matka tzn. FERRO S.A. spośród spółek Grupy konsolidowanej metodą pełną korzystała z kredytów bankowych w tym okresie.

FERRO S.A.

Umowa z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A.

Umowa Kredytu Inwestycyjnego z dnia 29 grudnia 2004 r.

Umowa Kredytu Inwestycyjnego zawarta przez Spółkę z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. w dniu 29 grudnia 2004 r., zmieniona aneksami z dnia 14 lutego 2005 r., 26 lipca 2005 r., 16 marca 2007 r., 16 kwietnia 2007 r., 6 sierpnia 2007 r. i 5 listopada 2007 r. Na podstawie umowy bank udzielił FERRO S.A. nieodnawialnego kredytu inwestycyjnego. Kwota kredytu to 7.500 tys. zł. Kredyt przeznaczony był na sfinansowanie zakupu nieruchomości położonej w Skawinie. Oprocentowanie kredytu jest równe WIBOR 1M powiększony o marżę banku. Spłata kredytu ma nastąpić w ratach miesięcznych do dnia 31 października 2011 r. oraz jednej racie wyrównawczej płatnej w dniu 30 listopada 2011 r. Umowa zawiera zobowiązanie Spółkę m.in. do niedokonywania bez zgody banku: nowych inwestycji w aktywa trwałe powyżej określonej wartości, zaciągania dodatkowych pożyczek i kredytów oraz niepodejmowania innych, wyliczonych w umowie, działań zagrażających spłacie kredytu, a także do niewypłacania dywidendy w wysokości przewyższającej 50% zysku netto. Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest: pełnomocnictwo do rachunku bankowego Spółkę prowadzonego przez bank, hipoteka łączna kaucyjna do kwoty 9.000 tys. zł ustanowiona na nieruchomościach Spółki położonych w Skawinie wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, weksel własny in blanco oraz oświadczenie Spółki o poddaniu się egzekucji. Bank ma prawo podwyższyć marżę i zażądać dodatkowych zabezpieczeń w razie wystąpienia zdarzeń opisanych w umowie.

Umowy z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A.

- a) Umowa kredytowa o kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego z dnia 19 czerwca 2009 r.

Umowa kredytowa o kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego, kredyt obrotowy odnawialny oraz kredyt w rachunku bieżącym zawarta przez Spółkę z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. w dniu 19 czerwca 2009 r., zmieniona aneksami z dnia 30 lipca 2009 r. i 08 lutego 2010 r. Kwota kredytów to łącznie 9.000 tys. zł. Oprocentowanie kredytów jest równe WIBOR3M powiększony o marżę banku. Limity zostały udzielone na okres do dnia 31 grudnia 2011 r. Spłata kredytów będzie następować w zależności od ich wykorzystywania. Umowa zawiera zobowiązanie FERRO S.A. m.in. do powiadamiania banku o określonych działaniach Spółki. Zabezpieczeniem spłaty kredytu są: zastaw rejestrowy na zapasach, przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia zapasów oraz umowa potrącenia wierzytelności banku z rachunków Spółki. Bank może obniżyć przyznany limit kredytowy lub wypowiedzieć umowę w razie istotnego obniżenia wartości lub utraty przedmiotu zabezpieczenia, niedopełnienia obowiązku ubezpieczenia przedmiotów zabezpieczenia lub podania we wniosku kredytowym danych niezgodnych ze stanem faktycznym lub prawnym. FERRO S.A. może wypowiedzieć umowę z zachowaniem 3-miesięcznego terminu wypowiedzenia.

- b) Umowa o udzielenie gwarancji z dnia 21 stycznia 2010 r.

Umowa o udzielenie gwarancji bankowej zapłaty długu celnego do wysokości 3.500 tys. zł z terminem obowiązywania do dnia 23 marca 2011 r. Warunki cenowe udzielonej gwarancji oparte na stawkach rynkowych. Zabezpieczeniem spłaty gwarancji są: zastaw rejestrowy na zapasach, przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia zapasów oraz umowa potrącenia wierzytelności banku z rachunków Spółki.

Umowy z BRE Bankiem S.A.

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

Umowa Kredytowa o Kredyt Inwestycyjny Złotowy zawarta przez Spółkę z BRE Bankiem S.A. w dniu 11 maja 2007 r., zmieniona aneksami z dnia 21 grudnia 2007 r. oraz z dnia 28 stycznia 2008 r. Kwota kredytu to 2.700 tys. zł. Kredyt przeznaczony był na finansowanie lub refinansowanie rozbudowy i modernizacji nieruchomości położonych w Skawinie. Oprocentowanie kredytu jest równe WIBOR 1M powiększony o marżę banku. Spłata kredytu nastąpi w 34 ratach miesięcznych, w okresie od 10 marca 2008 r. do 10 grudnia 2010 r. Umowa zawiera zobowiązanie Spółki m.in. do nieudzielania bez zgody banku gwarancji i poręczeń oraz do utrzymywania przedsiębiorstwa w należytym stanie. Zabezpieczeniem spłaty kredytu są: hipoteka zwykła łączna w kwocie 2.700 tys. zł oraz hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 270 tys. zł na będących własnością Spółki nieruchomościach położonych w Skawinie. Bank może wypowiedzieć umowę kredytu w razie stwierdzenia, że warunki udzielenia kredytu nie zostały dotrzymane lub w razie zagrożenia terminowej spłaty kredytu z powodu złego stanu majątkowego Spółki.

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

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

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

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

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

Umowa kredytowa o kredyt obrotowy zawarta przez Spółkę z BRE Bankiem S.A. w dniu 15 grudnia 2009 r. Kwota kredytu to 4.000 tys. zł, dostępna Spółce w dwóch transzach po 2.000 tys. zł w formie realizacji przez bank zleceń płatniczych Spółki. Oprocentowanie kredytu jest równe WIBOR 1M powiększony o marżę banku. Spłata kredytu nastąpi jednorazowo w dniu 15 grudnia 2010 r. Umowa zawiera zobowiązanie Spółki m.in. do nieudzielania poręczeń i gwarancji na rzecz innych podmiotów powyżej określonej wartości, niedokonywania obniżenia kapitału zakładowego, niedokonywania wypłat zaliczki na poczet dywidendy oraz nieprzeznaczania na wypłatę dywidendy więcej niż 60% zysku netto. Zabezpieczeniem spłaty kredytu są: weksel in blanco wystawiony przez Spółkę oraz przelew wierzytelności wobec wskazanych w umowie kontrahentów.

5.8 Umowy ubezpieczeniowe

Ochrona ubezpieczeniowa Grupy FERRO jest szeroka i obejmuje najważniejsze obszary jej działalności. FERRO S.A. posiada ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej za szkody wyrządzone w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą na kwotę 2.000 tys. zł. Budynki i budowle Spółki są objęte ochroną ubezpieczeniową na łączną kwotę 21.000 tys. zł, ubezpieczenie maszyn, urządzeń, mebli, wyposażenia oraz środków transportu wewnętrznego opiewa na łączną kwotę 750 tys. zł. Także środki obrotowe Spółki objęte są ochroną ubezpieczeniową. Ponadto, FERRO S.A. posiada ubezpieczenie kredytu kupieckiego na sumę 6.270 tys. zł, jak również ubezpieczenie mienia w transporcie kolejowym. Członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej oraz prokurenci Spółki i jego spółek zależnych są objęci ubezpieczeniem odpowiedzialności cywilnej do łącznej wysokości sumy gwarancyjnej 30.000 tys. zł. Pracownicy Spółki odbywający podróże służbowe również objęci są ochroną ubezpieczeniową.

Umowy dotyczące ubezpieczenia budynków i budowli

- a) polisa PZU S.A. nr 9KR 6158 0002 dotycząca ubezpieczenia mienia od wszelkich ryzyk: ubezpieczenie budynków i budowli na kwotę 11.000 tys. zł, ubezpieczenie maszyn i urządzeń, mebli, wyposażenia i środków transportu wewnętrznego na kwotę 450 tys. zł oraz ubezpieczenie wartości pieniężnych na kwotę 20 tys. zł, wygasająca 23 czerwca 2010 r.

od dnia 24 czerwca 2010 r. polisa STU Ergo Hestia S.A. nr 901005397073 dotycząca ubezpieczenia mienia od wszelkich ryzyk: ubezpieczenie budynków i budowli na kwotę 11.000 tys. zł, ubezpieczenie maszyn i urządzeń, mebli, wyposażenia i środków transportu wewnętrznego na kwotę 750 tys. zł oraz ubezpieczenie wartości pieniężnych na kwotę 20 tys. zł, wygasająca 23 czerwca 2011 r.;
- b) polisa PZU S.A. nr 9KR 6158 0012 dotycząca ubezpieczenia mienia od wszelkich ryzyk: ubezpieczenie budynków i budowli na kwotę 10.000 tys. zł wygasająca 23 czerwca 2010 r. W celu zabezpieczenia roszczeń Banku Polska Kasa Opieki S.A. z umowy kredytowej zawartej w dniu 29 grudnia 2004 r. FERRO S.A. dokonało cesji praw z tytułu opisywanej polisy na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A.
- c) od dnia 24 czerwca 2010 r. polisa STU Ergo Hestia S.A. nr 901005396542 dotycząca ubezpieczenia mienia od wszelkich ryzyk: ubezpieczenie budynków i budowli na kwotę 10.000 tys. zł wygasająca 23 czerwca 2011 r. W celu zabezpieczenia roszczeń Banku Polska Kasa Opieki S.A. z umowy kredytowej

zawartej w dniu 29 grudnia 2004 r. FERRO S.A. dokonało cesji praw z tytułu opisywanej polisy na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A.

Umowy dotyczące ubezpieczenia środków obrotowych

- a) polisa PZU S.A. nr 9KR 6158 0003 dotycząca ubezpieczenia mienia od wszelkich ryzyk: ubezpieczenie środków obrotowych na kwotę 10.000 tys. zł wygasająca 23 czerwca 2010 r. W celu zabezpieczenia roszczeń Banku PKO BP S.A. z umowy kredytowej zawartej w dniu 19 czerwca 2009 r. FERRO S.A. dokonało cesji praw z tytułu opisywanej polisy na rzecz Banku PKO BP S.A.
- od dnia 24 czerwca 2010 r. polisa STU Ergo Hestia S.A. nr 901005396544 dotycząca kompleksowego ubezpieczenia przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk: ubezpieczenie środków obrotowych na kwotę 10.000 tys. zł wygasająca 23 czerwca 2011 r. W celu zabezpieczenia roszczeń Banku PKO BP S.A. z umowy kredytowej zawartej w dniu 19 czerwca 2009 r. FERRO S.A. dokonało cesji praw z tytułu opisywanej polisy na rzecz Banku PKO BP S.A.
- b) polisa PZU S.A. nr 9KR 6158 0004 dotycząca ubezpieczenia mienia od wszelkich ryzyk: ubezpieczenie środków obrotowych na kwotę 5.000 tys. zł wygasająca 23 czerwca 2010 r. W celu zabezpieczenia roszczeń Banku PKO BP S.A. z umowy kredytowej zawartej w dniu 19 czerwca 2009 r. FERRO S.A. dokonało cesji praw z tytułu opisywanej polisy do kwoty 4.000 tys. zł na rzecz Banku PKO BP S.A.
- od dnia 24 czerwca 2010 r. polisa STU Ergo Hestia S.A. nr 901005396545 dotycząca kompleksowego ubezpieczenia przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk: ubezpieczenie środków obrotowych na kwotę 5.000 tys. zł wygasająca 23 czerwca 2011 r. W celu zabezpieczenia roszczeń Banku PKO BP S.A. z umowy kredytowej zawartej w dniu 19 czerwca 2009 r. FERRO S.A. dokonało cesji praw z tytułu opisywanej polisy na rzecz Banku PKO BP S.A.
- c) polisa PZU S.A. nr 9KR 6158 0005 dotycząca ubezpieczenia mienia od wszelkich ryzyk: ubezpieczenie środków obrotowych na kwotę 5.000 tys. zł wygasająca 23 czerwca 2010 r.
- od dnia 24 czerwca 2010 r. polisa STU Ergo Hestia S.A. nr 901005396546 dotycząca kompleksowego ubezpieczenia przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk: ubezpieczenie środków obrotowych na kwotę 5.000 tys. zł wygasająca 23 czerwca 2011 r. W celu zabezpieczenia roszczeń Banku PKO BP S.A. z umowy kredytowej zawartej w dniu 19 czerwca 2009 r. FERRO S.A. dokonało cesji praw z tytułu opisywanej polisy na rzecz Banku PKO BP S.A.
- d) polisa PZU S.A. nr 9KR 6158 0006 dotycząca ubezpieczenia mienia od wszelkich ryzyk: ubezpieczenie środków obrotowych na kwotę 5.000 tys. zł wygasająca 23 czerwca 2010 r.
- od dnia 24 czerwca 2010 r. polisa STU Ergo Hestia S.A. nr 901005396547 dotycząca kompleksowego ubezpieczenia przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk: ubezpieczenie środków obrotowych na kwotę 5.000 tys. zł wygasająca 23 czerwca 2011 r.
- e) polisa PZU S.A. nr 9KR 6158 0007 dotycząca ubezpieczenia mienia od wszelkich ryzyk: ubezpieczenie środków obrotowych na kwotę 5.000 tys. zł wygasająca 23 czerwca 2010 r.

od dnia 24 czerwca 2010 r. polisa STU Ergo Hestia S.A. nr 901005396548 dotycząca kompleksowego ubezpieczenia przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk: ubezpieczenie środków obrotowych na kwotę 5.000 tys. zł wygasająca 23 czerwca 2011 r.

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

od dnia 24 czerwca 2010 r. polisa STU Ergo Hestia S.A. nr 901005396549 dotycząca kompleksowego ubezpieczenia przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk: ubezpieczenie środków obrotowych na kwotę 5.000 tys. zł wygasająca 23 czerwca 2011 r.

- g) od dnia 24 czerwca 2010 r. polisa STU Ergo Hestia S.A. nr 901005397072 dotycząca kompleksowego ubezpieczenia przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk: ubezpieczenie środków obrotowych na kwotę 3.000 tys. zł wygasająca 23 czerwca 2011 r.

- h) polisa STU Ergo Hestia S.A. nr 901005397074 dotycząca ubezpieczenia sprzętu elektronicznego stacjonarnego oraz przenośnego na łączną kwotę 225 tys. zł wygasająca 23 czerwca 2011 r.

Umowa dotycząca ubezpieczenia ryzyka kredytu kupieckiego

- a) Polisa Towarzystwa Ubezpieczeń Euler Hermes S.A nr 701298 dotycząca ubezpieczenia ryzyka kredytu kupieckiego z opcją windykacji należności. Suma ubezpieczenia jest równa 6.270 tys. zł. Polisa obowiązuje do dnia 31 stycznia 2011 r.
- b) Polisa KUKI S.A. nr IN/K/KE/PO/N/00009419/2009 dotycząca ubezpieczenia ryzyka kredytu kupieckiego (ryzyko nierynkowe) spółki Ferro International Sp. z o.o. zawarta 12 sierpnia 2009 r. na czas nieokreślony z 30 dniowym okresem wypowiedzenia.

Umowa dotycząca ubezpieczenia mienia w transporcie

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

Od dnia 24 czerwca 2010 r. polisa STU Ergo Hestia S.A. nr 901005397075 dotycząca ubezpieczenia cargo do maksymalnej kwoty 8.000 tys. zł (transport statkiem) wygasająca 23 czerwca 2011 r.

Umowy dotyczące odpowiedzialności cywilnej

- a) polisa TU Allianz Polska S.A. nr 000-10-444-05872143 dotycząca ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej członków zarządu, rady nadzorczej oraz prokurentów Spółki oraz jego spółek zależnych. Suma ubezpieczenia jest równa łącznie 30.000 tys. zł. Polisa obowiązuje do 28 lutego 2011 r.

- b) polisa PZU S.A. nr 9KR 6158 0011 dotycząca ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej za szkody powstałe w związku z prowadzoną przez Spółkę działalnością na kwotę 2.000 tys. zł, wygasająca 23 czerwca 2010 r.
- od dnia 24 czerwca 2010 r. polisa STU Ergo Hestia S.A. nr 901005396540 dotycząca ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej i posiadania i użytkowania mienia z włączeniem OC za produkt do kwoty 2.000 tys. zł. wygasająca 23 czerwca 2011 r.
- c) polisa PZU S.A. nr 9KR H921 0003 dotycząca ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej Ferro International Sp. z o.o. za szkody powstałe w związku z prowadzoną działalnością na kwotę 400 tys. zł, wygasająca 18 grudnia 2010 r.

5.9 Umowy o udzielonych pożyczkach oraz udzielonych poręczeniach i gwarancjach

Na dzień 30 czerwca 2010 r. nie wystąpiły.

6. Informacje dodatkowe

6.1 Podmioty powiązane

Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd.

Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. z siedzibą w mechaniczno-elektrycznej strefie przemysłowej w Yuhuan, w prowincji Zhejiang, Chiny, powstała w 2002 r. jako chińsko-zagraniczne przedsięwzięcie joint venture utworzone łącznie przez Spółkę i chińskiego partnera Yuhuan County Sailin Valves Co. Ltd. – obecnie z kapitałem zakładowym w wysokości 4.000 tys. USD. Obydwa podmioty sprawują współkontrolę nad spółką. FERRO S.A. ma prawo wskazania trzech z sześciu członków rady dyrektorów (organu zarządzającego), w tym wiceprezesa, oraz jednego z dwóch członków rady nadzorczej. Obecnie z nominacji Spółki w radzie dyrektorów zasiadają: Jan Gniadek, Andrzej Hołój i Aneta Raczek, a w radzie nadzorczej Artur Depta.

Działalność Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. obejmuje produkcję armatury sanitarnej (zaworów i baterii), którą sprzedaje przede wszystkim do FERRO S.A.. Materiały i surowce do produkcji są kupowane od ok. 40 dostawców chińskich. Udział kapitałowy Spółki w Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. pozwala Grupie na elastyczność w planowaniu dostaw i bieżące reagowanie na potrzeby rynku. Spółka FERRO S.A. objęła 50% akcji Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd.

Ferro International Sp. z o.o.

Ferro International Sp. z o.o. z siedzibą w Skawinie powstała w 2004 r. Obecnie Ferro International Sp. z o.o. jest firmą przeznaczoną do dystrybucji produktów Spółki na następujące rynki: Kazachstan, Ukraina, Białoruś, Gruzja i Rosja. Do lipca 2009 r. działając pod nazwą Fondital Nova Florida Polska Sp. z o.o., spółka Ferro International Sp. z o.o. zajmowała się sprzedażą grzejników ze stopu aluminium oraz urządzeń grzewczych. Spółka FERRO S.A. objęła 99,5% ogólnej liczby udziałów w Ferro International Sp. z o.o. o łącznej wartości 199 tys. zł.

6.2 Zatrudnienie w Grupie FERRO

FERRO S.A.	30.06.2010 r.	
	Liczba osób	Udział ogólnej liczby pracowników
Zarząd	4	3,5%
Dział handlowy	39	33,9%
Dział logistyki oraz magazyn	40	34,8%
Inni pracownicy	32	27,8%
Razem	115	100%

Spółka Yuhuan AMG Just Valve Co. Ltd. na dzień 30 czerwca 2010 r. zatrudniała łącznie 373 osób.

Ferro International Sp. z o.o. zatrudniała na koniec czerwca 2010 r. 3 osoby.

Znaczące umowy w Grupie FERRO

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

Umowa ramowa długoterminowej współpracy handlowej pomiędzy Spółką a Castorama Polska Sp. z o.o. z dnia 18 listopada 2002 r., wraz z aneksem z dnia 18 grudnia 2007 r., dotyczy ogólnych ram i zasad współpracy, w szczególności w zakresie sprzedaży przez FERRO S.A. na rzecz Castorama Polska Sp. z o.o. towarów, a także prowadzenia akcji promocyjnych. Umowa reguluje zasady dostaw, oznaczania produktów, ustalania cen, składania, zmiany i odwoływania przez Castorama Polska Sp. z o.o. zamówień, a także możliwości produkowania towarów pod markami własnymi Castorama Polska Sp. z o.o. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony i może zostać wypowiedziana za jednomiesięcznym okresem wypowiedzenia.

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

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

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

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

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

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

6.3 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 podjęło 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 2010 r. w Spółce nie było zmian w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.

6.5 Opis transakcji z podmiotami powiązanymi Grupy FERRO

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

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

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

Umowa najmu pomiędzy FERRO S.A. jako najemcą a Fertrans Sp. z o.o. (dawniej Ferro Trans Sp. z o.o.) jako wynajmującym z dnia 2 stycznia 2007 r. dotycząca wynajmu przez Fertrans Sp. z o.o. pomieszczeń biurowych w budynku administracyjno – biurowym w Skawinie.

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

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

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

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

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

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

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

- f. Umowa agencyjna pomiędzy Ferro International Sp. z o.o. a Fondital F.I.N.V. SPA z dnia 19 grudnia 2003 r.

Umowa agencyjna pomiędzy Ferro International Sp. z o.o. (dawniej Fondital – Nova Florida Polska Sp. z o.o.) a Fondital F.I.N.V. SPA zawarta dnia 19 grudnia 2003 r., dotycząca pośrednictwa sprzedaży oraz promocji wyrobów Fondital F.I.N.V. SPA w Polsce przez Ferro International Sp. z o.o. w zamian za prowizję od pośrednictwa. Umowa określa zakaz promocji produktów konkurencyjnych przez Ferro International Sp. z o.o., z wyjątkiem produktów objętych zezwoleniem Fondital F.I.N.V. SPA, zobowiązanie Fondital F.I.N.V. SPA do nieprowadzenia działalności konkurencyjnej wobec działań Ferro International Sp. z o.o. jako agenta na terytorium Polski. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony.

- g. Umowa współpracy pomiędzy Ferro International Sp. z o.o. a Nova Florida s.r.l. z dnia 19 grudnia 2003 r.

Umowa współpracy pomiędzy Ferro International Sp. z o.o. (dawniej Fondital – Nova Florida Polska Sp. z o.o.) a Nova Florida s.r.l. zawarta dnia 19 grudnia 2003 r., dotycząca sprzedaży oraz promocji wyrobów Nova Florida s.r.l. w Polsce przez Ferro International Sp. z o.o. w zamian za prowizję od pośrednictwa. Umowa określa prawo wyłączności sprzedaży produktów Nova Florida s.r.l. przez Ferro International Sp. z o.o. na terytorium Polski, zasady udzielania kredytu kupieckiego oraz zobowiązanie Ferro International Sp. z o.o. do prowadzenia aktywnej promocji wyrobów Nova Florida s.r.l. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony.

Wyżej opisane umowy zawarte pomiędzy Ferro International Sp. z o.o. a Nova Florida s.r.l. i Fondital F.I.N.V. SPA zostały rozwiązane dnia 29 czerwca 2009 r. Z tytułu rozwiązania wspomnianych umów Grupa uzyskała w czerwcu 2009 r. przychód w wysokości 375 tys. EUR i ma otrzymać dodatkowo przychód w wysokości 375 tys. EUR w 24 równych miesięcznych ratach w okresie od lipca 2009 r. do czerwca 2011 r. Zgodnie z postanowieniami porozumienia rozwiązującego, w razie podjęcia przez Ferro International Sp. z o.o. działalności agenta lub innej działalności sprzedażowej wobec określonych w umowie podmiotów Ferro International Sp. z o.o. zobowiązane będzie wypłacić karę umowną w wysokości 750 tys. EUR.

6.6 Inwestycje

Grupa FERRO planuje modernizację i rozbudowę infrastruktury IT poprzez oprogramowanie ERP (Enterprise Resource Planning). Inwestycję tę Spółka planuje prowadzić w latach 2010-2011. Łączne nakłady inwestycyjne związane z modernizacją i rozbudową systemu IT w ocenie Zarządu wyniosą około 1.000 tys. zł netto. Modernizacja infrastruktury IT zostanie sfinansowana ze środków własnych Spółki.

6.7 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

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

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

7. Strategia

Strategia rozwoju Grupy zakłada dalsze konsekwentne dążenie do zdobycia pozycji lidera na rynku krajowym jak i dalsza ekspansja na rynki zagraniczne.

Zarząd rozważa również możliwość fuzji i przejęć.

Strategia Grupy będzie realizowana w m.in. w oparciu o nowe produkty oraz zwiększanie asortymentu towarów handlowych głównie pod własnymi markami FERRO i Weberman. W związku ze wzrostem zamożności społeczeństwa oraz panującymi tendencjami oferta w zakresie baterii klasy średniej zostanie wzmocniona.

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

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

8. Informacje dodatkowe

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

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

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

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

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

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

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

Aktualnie Zarząd Spółki nie uchwalił regulaminu Zarządu.

Zarząd składa się obecnie z czterech członków.

Mandaty obecnie powołanych członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółka za rok obrotowy 2012, które powinno się odbyć nie później niż 30 czerwca 2013 r.

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

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

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

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

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

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

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

Na podstawie i na warunkach określonych w punkcie 5.5. Statutu Zarząd jest uprawniony do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nowych akcji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 6.825 tys. zł, w drodze jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego (kapitał docelowy). Upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego oraz do emitowania nowych akcji w ramach kapitału docelowego do wyżej wymienionej kwoty wygasa z upływem 3 lat od dnia przekształcenia Ferro sp. z o. o. w spółkę akcyjną, tj. dnia 3 października 2010 r.

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

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

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

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

Tabela: Akcje i opcje na akcje posiadane przez Członków Zarządu

Imię i nazwisko	Zajmowane stanowisko	Liczba posiadanych akcji Spółki	Liczba posiadanych opcji na akcje Spółki	Udział w głosach na WZA
Aneta Raczek	Prezes Zarządu	104.271	0	1,00%
Artur Depta	Wiceprezes Zarządu	85.312	0	0,81%
Zbigniew Gonsior	Wiceprezes Zarządu	85.312	0	0,81%
Przemysław Szczygiel	Wiceprezes Zarządu	104.271	0	1,00%

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

Imię i nazwisko	Zajmowane stanowisko	Liczba posiadanych akcji Spółki (w tys.)	Liczba posiadanych opcji na akcje Spółki	Udział głosów na WZA
Artur Hołda	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0%
Grażyna Gniadek	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0%
Andrzej Hołój	Członek Rady Nadzorczej	3.050	0	29,10%

Jan Gniadek	Członek Rady Nadzorczej	3.050	0	29,10%
Bartosz Hołój	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0%

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

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

Na dzień 30 czerwca 2010 r. akcjonariuszami większościowymi Spółki są Jan Gniadek, Andrzej Hołój oraz PKO BP Bankowy OFE.

Jan Gniadek posiada 3.050 tys. istniejących Akcji stanowiących 29,1% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do wykonywania 3.050 tys. głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 29,1% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Andrzej Hołój posiada 3.050 tys. istniejących Akcji stanowiących 29,1% kapitału zakładowego Spółka, dających prawo do wykonywania 3.050 tys. głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 29,1% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

PKO BP Bankowy OFE posiada 586,2 tys. istniejących Akcji stanowiących 5,59% kapitału zakładowego FERRO S.A., dających prawo do wykonywania 586,2 tys. głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 5,59% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

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

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

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

8.6 Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

W ocenie Grupy FERRO istotny wpływ na wyniki finansowe w perspektywie najbliższego kwartału mogą mieć wahania kursu złotego w stosunku do USD i EUR, wahania cen na rynku metali kolorowych (miedzi).

Do innych czynników należy zaliczyć:

- popyt na produkty oferowane przez Grupę,
- potrzeby remontowe oraz rynek budowlano-montażowy w Polsce,
- koniunktura gospodarcza w Polsce i na świecie,
- sytuacja rynków finansowych.

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

Skawina, dnia 9 sierpnia 2010 r.

Oświadczenie Zarządu, że wedle ich najlepszej wiedzy skrócone śródroczne jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki i Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie Zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki i Grupy kapitałowej, w tym opis podstawowych ryzyk.

Oświadczenie

Niniejszym oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy skrócone śródroczne jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki i Grupy Kapitałowej FERRO S.A. za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2010 r. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową, a także wynik finansowy Spółki i Grupy Kapitałowej FERRO S.A.

Równocześnie oświadczamy, że sprawozdanie Zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Aneta Raczek

Artur Depta

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Zbigniew Gonsior

Przemysław Szczygiał

Skawina, 9 sierpnia 2010 r.

Oświadczenie Zarządu stwierdzające, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania spełniali warunki do wyrażania bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Oświadczenie

Niniejszym oświadczamy, że firma KPMG Audyt Sp. z o.o. Sp. k. uprawniona do badania sprawozdań finansowych, dokonująca przeglądu półrocznego skróconego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki i Grupy Kapitałowej FERRO S.A. za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2010 r. została wybrana zgodnie z przepisami prawa to jest na podstawie Statutu FERRO S.A.

Równocześnie oświadczamy, że ww. podmiot oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa polskiego.

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Aneta Raczek

Artur Depta

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Zbigniew Gonsior

Przemysław Szczygiet

Skawina, 9 sierpnia 2010 r.