



**Sprawozdanie Zarządu z działalności
FERRO S.A. oraz
GRUPY FERRO S.A.
Za okres I półrocza 2025 roku**



Skawina, 18 września 2025 r.

Spis treści

I.	INFORMACJE OGÓLNE.....	4
1.1	INFORMACJE PODSTAWOWE	4
1.1.1	<i>Przedmiot działalności.....</i>	4
1.1.2	<i>Oddziały.....</i>	5
1.1.3	<i>Skład Grupy Kapitałowej</i>	5
1.1.3.1	Podmioty podlegające konsolidacji	9
1.1.4	<i>Władze Jednostki Dominującej.....</i>	10
1.2	AKCJE SPÓŁKI FERRO S.A.....	10
1.2.1	<i>Kapitał zakładowy</i>	11
1.2.1.1	Struktura i zmiany.....	11
1.2.1.2	Akcje własne	11
1.2.2	<i>Znaczące pakiety akcji.....</i>	11
1.2.3	<i>Osoby zarządzające i nadzorujące posiadające akcje Jednostki Dominującej.....</i>	12
1.2.4	<i>Ograniczenia oraz uprawnienia wynikające z akcji</i>	12
1.3	ZAGADNIENIA PRACOWNICZE	12
1.3.1	<i>Struktura zatrudnienia*</i>	12
1.3.2	<i>Programy pracownicze</i>	13
1.3.3	<i>Zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych</i>	14
1.3.4	<i>Działania socjalne.....</i>	14
1.4	DZIAŁALNOŚĆ.....	15
1.4.1	<i>Segmenty.....</i>	15
1.4.2	<i>Produkty</i>	18
1.4.3	<i>Główne rynki.....</i>	20
1.4.4	<i>Przewagi konkurencyjne.....</i>	20
1.4.5	<i>Ograniczenia.....</i>	21
1.4.6	<i>Środowisko naturalne.....</i>	21
II.	DZIAŁALNOŚĆ W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM	23
2.1	ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM SPÓŁKI	23
2.2	ISTOTNE WYDARZENIA W ROKU OBROTOWYM ORAZ PO JEGO ZAKOŃCZENIU	24
2.2.1	<i>Umowy i transakcje</i>	24
2.2.1.1	Istotne umowy.....	24
2.2.1.2	Kredyty, pożyczki, gwarancje, poręczenia	24
2.2.1.3	Umowy ubezpieczenia	28
2.2.1.4	Powiązania kapitałowe i organizacyjne	28
2.2.1.5	Główne inwestycje	28
2.2.1.6	Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	28
2.2.1.7	Lokaty kapitałowe i inwestycje kapitałowe dokonane wewnątrz Grupy	28
2.2.2	<i>Postępowania sądowe, arbitrażowe lub administracyjne</i>	29
2.3	CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ I WYNIK	29
2.3.1	<i>Podstawowe wielkości ekonomiczno-majątkowe</i>	29
2.3.2	<i>Czynniki wewnętrzne</i>	29
2.3.3	<i>Zdarzenia nietypowe</i>	30
2.4	OŚIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	30
III.	PRZEWIDYWANY ROZWÓJ	32
3.1	STRATEGIA	32
3.1.1	<i>Perspektywy i kierunki rozwoju</i>	32
3.1.2	<i>Kluczowe cele</i>	32
3.1.3	<i>Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych</i>	33
3.2	CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA	34

3.3	ZDARZENIA I CZYNNIKI MOGĄCE MIEĆ WPŁYW NA ROZWÓJ	38
3.3.1	<i>Czynniki wewnętrzne</i>	38
3.3.2	<i>Czynniki zewnętrzne</i>	38
3.3.3	<i>Nietypowe zdarzenia</i>	40
IV.	SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA	41
4.1	SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	41
4.1.1	<i>Zmiana zasad ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku</i>	41
4.1.2	<i>Systemy kontroli i zarządzania ryzykiem przy sporządzaniu sprawozdań</i>	41
4.1.3	<i>Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego</i>	42
4.2	AKTUALNA ORAZ PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA	43
4.2.1	<i>Skonsolidowane wybrane dane finansowe</i>	43
4.2.2	<i>Struktura skonsolidowanych aktywów i pasywów</i>	44
4.2.3	<i>Skonsolidowane pozycje pozabilansowe</i>	45
4.2.4	<i>Analiza wskaźnikowa – skonsolidowane wskaźniki finansowe</i>	45
4.2.5	<i>Jednostkowe wybrane dane finansowe Ferro S.A.</i>	46
4.2.6	<i>Charakterystyka struktury jednostkowych aktywów i pasywów</i>	46
4.2.7	<i>Jednostkowe pozycje pozabilansowe</i>	47
4.2.8	<i>Analiza wskaźnikowa - jednostkowe wskaźniki finansowe</i>	47
4.2.9	<i>Prognozy.....</i>	47
4.3	ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI.....	48
4.4	INSTRUMENTY FINANSOWE	48
4.4.1	<i>Ryzyka dotyczące instrumentów finansowych</i>	48
4.4.2	<i>Zarządzanie ryzykiem finansowym.....</i>	48

I. INFORMACJE OGÓLNE

Niniejsze Sprawozdanie z działalności prezentuje najważniejsze wydarzenia za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku zarówno w Grupie Kapitałowej FERRO jak i jej Jednostce Dominującej Ferro S.A.

Niniejsze Sprawozdanie z działalności zawiera informacje istotne dla oceny sytuacji finansowej i majątkowej, Grupy Kapitałowej FERRO jak i jej Jednostki Dominującej Ferro S.A., w tym ocenę efektów działalności oraz wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku. Ponadto, obejmuje wskaźniki finansowe, jeżeli jest to istotne dla oceny sytuacji w Grupie Kapitałowej jak i w Jednostce Dominującej oraz dodatkowe wyjaśnienia do kwot zawartych w skróconych śródrocznych sprawozdaniach finansowych, jednostkowym i skonsolidowanym.

1.1 Informacje podstawowe

1.1.1 Przedmiot działalności

Grupa Ferro to działająca w branży armatury sanitarnej, instalacyjnej i techniki grzewczej grupa kapitałowa o międzynarodowym zasięgu, lider sprzedaży w Europie Środkowo-Wschodniej, producent, którego baterie, natryski, zawory i grzejniki, obecne są w ponad 50 krajach na 3 kontynentach.

Przedmiotem działalności Grupy jest produkcja i sprzedaż armatury sanitarnej, instalacyjnej i grzewczej oraz wyposażenia sanitarnego. Grupa zajmuje czołową pozycję w sprzedaży baterii i zaworów na rynku polskim, czeskim, rumuńskim oraz słowackim. Nabycie innych przedsiębiorstw w ostatnich latach umożliwiło Grupie wejście między innymi na cechujący się dużym potencjałem rynek źródeł ciepła, w tym kotłów gazowych i pomp ciepła.

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

Elementy armatury przepływowej, tj. zawory wodne i gazowe, głowice termostatyczne, łączniki, przyłącza elastyczne oraz akcesoria do grzejników znakowane są marką Ferro. Asortyment sprzedawany przez Grupę pod marką Ferro obejmuje również elementy instalacji grzewczych, tj. grupy pompowe, armaturę gazową, przyłącza i głowice termostatyczne do grzejników, wymienniki płytowe, złączki mosiężne, systemy rozdzielaczy oraz pompy.

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

Novaservis posiada zakład produkcyjny, w którym tworzone są trzy grupy produktowe tj. baterie, akcesoria łazienkowe oraz rozdzielacze do systemów centralnego ogrzewania. Dodatkowo w Novaservis funkcjonuje dział projektowy, który projektuje rozwiązania dla klientów oraz stanowi ważny element dla zapewnienia jakości produkcji poprzez przygotowanie wymaganej dokumentacji produktowej.

W Skawinie, gdzie mieści się siedziba Jednostki Dominującej, znajduje się centrum magazynowe, logistyczne oraz montownia. Od 2023 roku funkcjonuje centrum logistyczne w spółce zależnej na

terytorium Rumunii co pozwala Grupie Ferro na jeszcze lepsze dopasowanie się do potrzeb naszych klientów.

Rozwój Grupy o kolejne obszary produktowe był możliwy dzięki przejęciu spółek Termet oraz Heating Polska. Dzięki temu wachlarz produktowy obejmuje także obecnie źródła ciepła i pozwala tworzyć systemy grzewcze bazujące na kotłach gazowych i pompach ciepła własnej produkcji.

Termet jest dostawcą nowoczesnych urządzeń grzewczych – począwszy od etapu projektowania, poprzez wykonawstwo, profesjonalną dystrybucję oraz obsługę serwisową. W ofercie Grupy pod marką Termet znajdują się różnego typu kotły gazowe – kondensacyjne i standardowe, podgrzewacze wody oraz rozwiązania oparte na odnawialnych źródłach energii, w tym pompy ciepła. Termet to polska marka z długoletnią tradycją, rozpoznawalna i popularna wśród profesjonalistów, z ugruntowaną pozycją, posiadająca bogate portfolio wysoko cenionych produktów, własne know-how w zakresie projektowania, zaplecze produkcyjne – bardzo dobrze wyposażony i zorganizowany zakład w Świebodzicach z własnym centrum R&D. Dodatkowo dysponuje zespołem wysoko wykwalifikowanych specjalistów, również w obszarze obsługi posprzedażowej.

Termet rozwinął ofertę urządzeń o pompy ciepła powietrze-woda Termet Heat Power. Pompy ciepła stanowią idealne rozwiązanie do ogrzewania budynków o dużej powierzchni tj.: budynki wielorodzinne, pensjonaty, hotele, hale produkcyjne, magazyny, przedszkola, szkoły, budynki użyteczności publicznej, kompleksy biurowe, a także obiekty sportowe. Mogą służyć jako źródła ciepła zarówno w modernizowanych jak i nowych instalacjach centralnego ogrzewania. Wszystkie rynki Grupy Ferro wzbogaciły portfolio produktowe o markę Termet.

1.1.2 Oddziały

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

1.1.3 Skład Grupy Kapitałowej

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

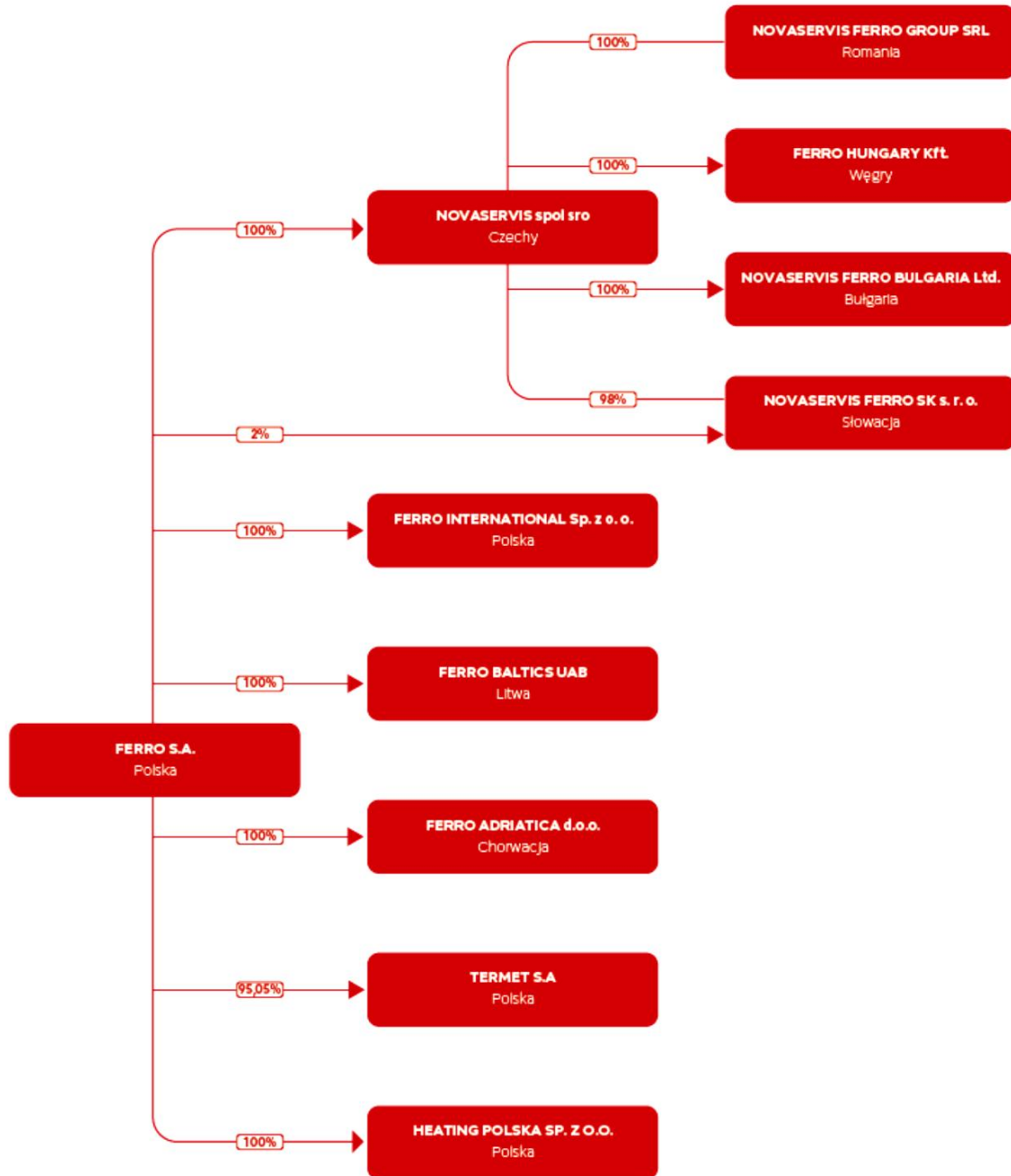
FERRO S.A. na dzień 30 czerwca 2025 r. posiadała bezpośrednio udziały w następujących spółkach:

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

FERRO S.A. posiadała pośrednio udziały w spółkach:

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

Struktura Grupy FERRO na dzień 30 czerwca 2025 r.



W drugim półroczu zaplanowano przeprowadzenie działań związanych z połączeniem spółek Ferro SA z Ferro International sp. z o.o. oraz Termet S.A. z Heating Polska sp. z o.o. Połączenie jest konsekwencją podjęcia przez FERRO S.A. decyzji o wewnętrzgrupowej reorganizacji. Połączenie ma na celu uproszczenie struktury Grupy Kapitałowej FERRO i zoptymalizowanie procesów wewnętrzgrupowych.

W dniu 31 lipca 2025 r. zostało zarejestrowane, przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, połączenie Ferro S.A. – jako Spółki

Przejmującej, ze spółką Ferro International sp. z o.o. z siedzibą w Skawinie – jako Spółką Przejmowaną, w której spółka Ferro S.A. była jedynym wspólnikiem.

Szczegółowe informacje dotyczące połączenia spółek znajdują się w punkcie 1 „Podstawowe dane o Grupie” w części informacji objaśniających do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz w punkcie 12 „Zdarzenia po dniu bilansowym”.

Ferro S.A.

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

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

Spółka jest Jednostką Dominującą Grupy Kapitałowej FERRO S.A.

Ferro International sp. z o.o.

Ferro International sp. z o.o. z siedzibą w Skawinie powstała w 2004 r. Obecnie Ferro International sp. z o.o. jest spółką przeznaczoną do dystrybucji produktów Grupy na rynki wschodnie, tj. Ukraina, Gruzja, Bośnia i Hercegowina, Macedonia oraz Serbia i Czarnogóra.

Spółka FERRO S.A. posiada 100 % ogólnej liczby udziałów w Ferro International sp. z o.o.

NOVASERVIS spol. s.r.o.

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

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

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

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

Novaservis FERRO Group SRL

Novaservis a.s. (obecnie Novaservis spol. s.r.o. Czechy) w roku 2009 założyła spółkę zależną pod firmą Novaservis Romania. Novaservis FERRO Group SRL (zmiana nazwy nastąpiła w 2012 roku) z siedzibą w Cluj-Napoca w Rumunii jest spółką w 100% zależną od spółki Novaservis spol. s.r.o. (Czechy). Jest spółką dystrybuującą produkty Grupy FERRO na terenie Rumunii. W maju 2023 roku uruchomiono funkcjonowanie nowego magazynu w Bukareszcie mający na celu usprawnienie procesu związanego z przepływem towaru, poszerzanie rynków zbytu oraz dywersyfikacji kanałów dystrybucji z uwzględnieniem obniżenia kosztów obsługi dostaw.

Novaservis FERRO SK s.r.o.

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

FERRO Hungary Kft.

W 2014 roku została utworzona spółka pod nazwą Novaservis FERRO Hungary Kft z siedzibą w Budapeszcie, Republika Węgierska w 100% zależna od spółki Novaservis spol. s.r.o. (Czechy). Zmiana nazwy nastąpiła w marcu 2018 roku. Spółka ta rozpoczęła działalność operacyjną w 2015 roku. Spółka ta przeznaczona jest do dystrybucji produktów Grupy FERRO na terenie Węgier.

Novaservis FERRO Bulgaria Ltd.

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

Ferro Baltics, UAB

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

Ferro Adriatica d.o.o.

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

Termet S.A.

Ferro posiada akcje Termet stanowiące łącznie 95,05 % kapitału zakładowego Termet.

Spółka jest producentem urządzeń grzewczych – kotłów gazowych różnego typu, podgrzewaczy wody oraz rozwiązań opartych na odnawialnych źródłach energii. Termet S.A. to w Europie Środkowej producent gazowych urządzeń grzewczych, w tym kotłów kondensacyjnych, o ugruntowanej pozycji rynkowej w kraju i rynkach eksportowych.

W dniu 9 września 2025 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Termet S.A. w sprawie podjęcia uchwały o połączeniu TERMET S.A. z siedzibą w Świebodzicach oraz Heating Polska sp. z o.o. z siedzibą w Koninie. Uchwała zakłada połączenie w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, tj. przez przeniesienie całego majątku Heating Polska sp. z o.o. z siedzibą w Koninie na TERMET S.A. z siedzibą w Świebodzicach, w zamian za akcje, które TERMET S.A. z siedzibą w Świebodzicach wyda wspólnikom Heating Polska sp. z o.o. z siedzibą w Koninie.

Heating Polska sp. z o.o.

W dniu 2 sierpnia 2023 r. FERRO S.A. nabyła 100% udziałów w spółce Heating Polska sp. z o.o. Heating Polska zajmuje się sprzedażą urządzeń związanych z optymalnym wykorzystaniem zasobów energii – m.in. pomp ciepła – oraz świadczeniem usług z zakresu instalacji, serwisu i dystrybucji tych urządzeń.

W dniu 4 września 2025 r. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Heating Polska sp. z o.o. w sprawie podjęcia uchwały o połączeniu TERMET S.A. z siedzibą w Świebodzicach oraz Heating Polska sp. z o.o. z siedzibą w Koninie. Uchwała zakłada połączenie w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, tj. przez przeniesienie całego majątku Heating Polska sp. z o.o. z siedzibą w Koninie

na TERMET S.A. z siedzibą w Świebodzicach, w zamian za akcje, które TERMET S.A. z siedzibą w Świebodzicach wyda wspólnikom Heating Polska sp. z o.o. z siedzibą w Koninie.

1.1.3.1 Podmioty podlegające konsolidacji

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

Poza Jednostką Dominującą w skład Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2025 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	100,00%	2004 r. metoda pełna
NOVASERVIS spol. s.r.o.	Brno, Czechy	Spółka zajmuje się sprzedażą i produkcją armatury i wyposażenia sanitarnego	100,00%	2011 r. metoda pełna
NOVASERVIS FERRO Group SRL	Cluj - Napoca, Rumunia	Spółka przeznaczona do dystrybucji produktów Grupy na terenie Rumunii	100,00%	2011 r. metoda pełna
Novaservis FERRO SK s.r.o.	Senica, Słowacja	Spółka przeznaczona do dystrybucji produktów Grupy na terenie Słowacji	100,00%	2013 r. metoda pełna
FERRO Hungary Kft.	Budapeszt, Węgry	Spółka przeznaczona do dystrybucji produktów Grupy na terenie Węgier	100,00%	2014 r. metoda pełna
Novaservis FERRO Bulgaria Ltd.	Płowdiw, Bułgaria	Spółka przeznaczona do dystrybucji produktów Grupy na terenie Bułgarii	100,00%	2015 r. metoda pełna
FERRO Baltics, UAB	Wilno, Litwa	Spółka przeznaczona do dystrybucji produktów Grupy na terenie Litwy, Łotwy i Estonii	100,00%	2019 r. metoda pełna
FERRO Adriatica d.o.o.	Bjelovar (Grad Bjelovar) Chorwacja	Spółka przeznaczona do rozwoju działalności eksportowej w formie pośrednictwa handlowego obejmujący region Adriatyku	100,00%	2019 r. metoda pełna
Termet S.A.	Świebodzice, Polska	Spółka jest producentem urządzeń grzewczych – kotłów gazowych, podgrzewaczy wody oraz rozwiązań opartych na odnawialnych źródłach energii	95,05%	2021 r. metoda pełna
Heating Polska sp. z o.o.	Konin, Polska	Spółka zajmuje się sprzedażą pomp ciepła na rynku polskim oraz posiada sieć autoryzowanych serwisantów	100%	2023 r. metoda pełna

1.1.4 Władze Jednostki Dominującej

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

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

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

W ramach Rady Nadzorczej Spółki funkcjonuje Komitet Audytu w składzie:

- Jan Woźniak – Przewodniczący Komitetu
- Filip Gorczyca – Członek Komitetu
- Piotr Kaczmarek – Członek Komitetu

W ramach Rady Nadzorczej funkcjonuje Komitet Nominacji i Wynagrodzeń w składzie:

- Jacek Osowski – Przewodniczący Komitetu
- Filip Gorczyca – Członek Komitetu
- Seweryn Kubicki – Członek Komitetu
- Tomasz Mazurczak – Członek Komitetu

W okresie sprawozdawczym do dnia 30 czerwca 2025 r. Spółką kierował Zarząd w składzie:

- Wojciech Gątkiewicz – Prezes Zarządu
- Aneta Raczek – Wiceprezes Zarządu
- Olga Panek – Wiceprezes Zarządu
- Dan Ionutas – Wiceprezes Zarządu

W dniu 31 marca 2025 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę, na podstawie której powołała Pana Piotra Ostaszewskiego do pełnienia funkcji w Zarządzie Ferro S.A. na stanowisku Wiceprezesa Zarządu Spółki od dnia 1 lipca 2025 roku.

W dniu 27 czerwca 2025 roku Pani Aneta Raczek - Wiceprezes Zarządu Ferro S.A. złożyła rezygnację z pełnienia funkcji w Zarządzie Spółki ze skutkiem na dzień 30 czerwca 2025 roku. W tym samym dniu tj. 27 czerwca 2025 roku Rada Nadzorcza Spółki, na podstawie podjętej uchwały, powierzyła Panu Piotrowi Ostaszewskiemu, powołanemu od dnia 1 lipca 2025 roku do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Ferro S.A. obszar operacyjny w Grupie Ferro. Wiceprezes Zarządu Spółki jest odpowiedzialny m.in. za łańcuch dostaw, w tym zakupy i logistykę w Spółce oraz Grupie Ferro.

1.2 Akcje spółki Ferro S.A.

1.2.1 Kapitał zakładowy

Wysokość kapitału zakładowego Spółki wynosi 21 243 tys. zł i dzieli się na 21 242 655 (dwadzieścia jeden milionów dwieście czterdzieści dwa tysiące sześćset pięćdziesiąt pięć) akcji o wartości nominalnej 1 (jeden) złotych każda.

1.2.1.1 Struktura i zmiany

Na dzień 30 czerwca 2025 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 21.242.655,00 zł i dzielił się na:

- 1) 8.957.210 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1 zł o numerach od A0000001 do A8957210;
- 2) 379.166 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 zł o numerach od B000001 do B379166;
- 3) 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1 zł o numerach od C0000001 do C1000000;
- 4) 10.479.166 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1 zł o numerach od D00000001 do D10479166;
- 5) 202.113 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1 zł o numerach od E000001 do E202113;
- 6) 225.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1 zł o numerach od F000001 do F225000.

Wszystkie wyemitowane akcje zostały zdematerializowane i w pełni opłacone.

W bieżącym okresie sprawozdawczym kończącym się 30 czerwca 2025 r. nie dokonano zmian w kapitale zakładowym.

1.2.1.2 Akcje własne

W bieżącym okresie sprawozdawczym kończącym się 30 czerwca 2025 r. Jednostka Dominująca nie nabywała akcji własnych celem umorzenia.

1.2.2 Znaczne pakiety akcji

Na dzień 30 czerwca 2025 r. znaczącymi akcjonariuszami Jednostki Dominującej (nie mniej niż 5% akcji) byli: Nationale Nederlanden PTE, Allianz Polska PTE, PKO BP Bankowy PTE, Vienna PTE S.A.

Nationale Nederlanden PTE i zarządzane przez niego fundusze posiadał 4 188 933 istniejących akcji stanowiących 19,7% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do wykonywania 4 188 933 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 19,7% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (na podstawie zawiadomienia w trybie art. 69 ust. 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (dalej: „**Ustawa o ofercie**”).

Allianz PTE posiadał 3 053 038 istniejących akcji stanowiących 14,4% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do wykonywania 3 053 038 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 14,4% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (na podstawie zawiadomienia w trybie art. 69 Ustawy o ofercie).

PKO BP Bankowy PTE posiadał 3 800 926 istniejących akcji stanowiących 17,9% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do wykonywania 3 800 926 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi

17,9% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (na podstawie zawiadomienia w trybie art. 69 ust. 1 Ustawy o ofercie).

Vienna PTE S.A. posiadał 2 210 696 istniejących akcji stanowiących 10,4% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do wykonywania 2 210 696 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 10,4% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (na podstawie zawiadomienia w trybie art. 69 ust. 1 Ustawy o ofercie).

Jednocześnie Spółka zwraca uwagę na przekazany raportem bieżącym nr 13/2025 wykaz Akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % głosów na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Jednostki Dominującej, które odbyło się w dniu 25 czerwca 2025 roku.

1.2.3 Osoby zarządzające i nadzorujące posiadające akcje Jednostki Dominującej

Tabela: Akcje i opcje na akcje posiadane przez Członków Zarządu FERRO S.A. na dzień 30 czerwca 2025 roku.

Imię i nazwisko	Zajmowane stanowisko	Liczba posiadanych akcji Spółki	Liczba posiadanych opcji na akcje Spółki	Udział w głosach na WZA
Wojciech Gątkiewicz	Prezes Zarządu	11 705	0	0,05%
Aneta Raczek	Wiceprezes Zarządu	168 810	0	0,79%
Dan Ionutas	Wiceprezes Zarządu	2 000	0	0,01%

1.2.4 Ograniczenia oraz uprawnienia wynikające z akcji

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

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

1.3 Zagadnienia pracownicze

1.3.1 Struktura zatrudnienia*

FERRO S.A.	30.06.2025 r.		30.06.2024 r.	
	Liczba osób	Udział ogólnej liczby pracowników	Liczba osób	Udział ogólnej liczby pracowników
Zarząd**	3	1,3%	3	1,3%
Dział handlowy	74	30,8%	76	31,8%
Dział planowania, zakupów, analiz, montownia oraz magazyn	97	40,4%	99	41,4%
Marketing	6	2,5%	5	2,1%

Inni pracownicy	60	25%	56	23,4%
Razem	240	100%	239	100%

Nazwa podmiotu zależnego	Liczba osób na dzień	
	30.06.2025	30.06.2024
Ferro International sp. z o.o z siedzibą w Skawinie, Polska	3	13
NOVASERVIS spol. s.r.o. z siedzibą w Brnie, Republika Czeska	220	200
Novaservis FERRO Group SRL z siedzibą w Cluj-Napoca, Rumunia	102	93
Novaservis FERRO SK s.r.o. z siedzibą w Senica, Republika Słowacka	6	3
FERRO Hungary Kft. z siedzibą w Budapeszcie, Republika Węgierska	12	9
Novaservis FERRO Bulgaria Ltd. z siedzibą w Plovdiv,	3	4
Ferro Baltics UAB z siedzibą w Wilnie, Litwa	5	5
FERRO Adriatica d.o.o. z siedzibą w Bjelovar, Chorwacja	3	3
Termet S.A. z siedzibą w Świebodzicach, Polska	248	259
Heating Polska sp. z o.o. z siedzibą w Koninie, Polska	3	6
Razem w podmiotach zależnych FERRO	605	595

**struktura zatrudnienia dotyczy osób zatrudnionych przez daną jednostkę i pozostające z nią w stosunku pracy (pracownicy).*

*** Zarząd Jednostki Dominującej reprezentują członkowie z Polski i Rumunii, zatrudnieni odpowiednio w spółce Ferro S.A. oraz Novaservis FERRO Group SRL z siedzibą w Cluj-Napoca, Rumunia.*

Szczegółowe informacje dotyczące aspektów pracowniczych znajdują się w rozdziale VI *Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy w 2024*, który dotyczy Oświadczenia Zrównoważonego Rozwoju Grupy FERRO.

1.3.2 Programy pracownicze

Polskie spółki należące do Grupy Kapitałowej zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa realizują program Pracownicze Plany Kapitałowe (PPK).

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

1.3.3 Zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych

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

1.3.4 Działania socjalne

Działalność charytatywna

Grupa FERRO wierzy, że sukces firmy powinien być budowany nie tylko poprzez rozwój biznesowy, ale również zaangażowanie społeczne. Dlatego spółki należące do Grupy regularnie wspierają inicjatywy społeczne w lokalizacjach, w których działają nasze zakłady.

Wsparcie ze strony Grupy FERRO otrzymały lokalne organizacje non-profit działające w obszarach społecznych, kulturalnych i sportowych – zarówno w kraju, jak i za granicą. Nasze zaangażowanie obejmuje m.in.:

- inicjatywy sportowe i kulturalne organizowane przez społeczności samorządowe i gminne,
- pomoc rzeczową dla dzieci z placówek opiekuńczo-wychowawczych,
- udział w charytatywnych biegach na rzecz lokalnych społeczności.

Aktywne wspieranie sportu, zdrowego trybu życia oraz promowanie postaw proekologicznych wśród młodych ludzi stanowi ważny element działalności Grupy FERRO. Działania te, realizowane równolegle z kampaniami reklamowymi i promocją produktów oszczędzających wodę, zwiększają świadomość odpowiedzialnego gospodarowania zasobami wodnymi.

Spółka Termet należąca do Grupy dzieli się ekspercką wiedzą ze studentami AGH i aktywnie włącza się w rozwój szkolnictwa zawodowego.

Dziś na rynku pracy liczy się nie tylko teoria – równie ważne są praktyczne umiejętności i znajomość branży.

Firma Termet wzięła udział w konferencji Kliwent Event 2025 skupiającej studentów i specjalistów z branży HVAC (Heating, Ventilation, and Air Conditioning – ogrzewanie, wentylacja i klimatyzacja), który odbył się na Akademii Górniczo-Hutniczej w Krakowie. Jej organizatorem jest Koło Naukowe „Kliwent”, które zrzesza studentów szczególnie zainteresowanych rozwojem w tej dziedzinie. Podczas wydarzenia zaprezentowano prelekcję pod hasłem „Ciepło z głową”, poświęconą nowoczesnym i ekologicznym rozwiązaniom w technice grzewczej.

Tematem wystąpienia były hybrydowe układy grzewcze, łączące pompy ciepła, kotły kondensacyjne oraz panele PV i PVT. Tego typu systemy pozwalają na inteligentne zarządzanie energią i znaczną poprawę efektywności. Efektywne ogrzewanie to nie tylko kwestia technologii, ale także odpowiedzialności za środowisko.

Termet aktywnie włącza się w rozwój szkolnictwa zawodowego, przekazując specjalistyczne urządzenia grzewcze do nowo otwartego Branżowego Centrum Umiejętności w Żywcu. Przekazany sprzęt będzie wykorzystywany w praktycznym kształceniu uczniów, przygotowując ich do pracy z nowoczesnymi systemami grzewczymi.

Współczesna edukacja branżowa wymaga dostępu do technologii, z jakimi uczniowie spotkają się w przyszłej pracy zawodowej, dlatego Termet angażuje się w działania, które realnie wpływają na jakość

kształcenia. Dzięki możliwości pracy na rzeczywistym, zaawansowanym technologicznie sprzęcie, młodzi ludzie zyskują cenne doświadczenie i umiejętności praktyczne, które zwiększają ich konkurencyjność na rynku pracy.

Wspierając rozwój szkolnictwa branżowego, chcemy realnie przyczyniać się do podnoszenia jakości edukacji i przygotowania zawodowego młodych ludzi. Praktyka na rzeczywistym sprzęcie to najlepszy sposób na zdobycie umiejętności, które są dziś szczególnie cenione.

Inicjatywa przekazania urządzeń to kolejny krok w dążeniu Termetu do budowania silnych relacji z sektorem edukacji oraz promowania nowoczesnych rozwiązań w obszarze techniki grzewczej.

Bezpieczeństwo pracy

Jednym z priorytetów Grupy FERRO jest zapewnienie wysokiego poziomu bezpieczeństwa pracy – zarówno dla naszych pracowników, jak i dla podwykonawców realizujących zlecenia na rzecz Grupy. W tym celu nie tylko bezwzględnie przestrzegamy obowiązujących przepisów prawa, ale również podejmujemy dodatkowe, nieobligatoryjne działania mające na celu:

- zapobieganie wypadkom i urazom przy pracy,
- zwiększenie świadomości i wiedzy pracowników w zakresie BHP.

Grupa FERRO aktywnie wstępuje w opinie swoich pracowników, analizując ich uwagi oraz uwzględniając je w procesie oceny ryzyka zawodowego. Dzięki temu jesteśmy w stanie skutecznie eliminować potencjalne zagrożenia oraz usuwać przyczyny wypadków.

Od wszystkich pracowników wymagamy przestrzegania instrukcji i standardów BHP oraz zachowania odpowiednich warunków higienicznych na stanowiskach pracy. Dodatkowo, w ramach Grupy prowadzone są systematyczne szkolenia wstępne i okresowe, dostosowane do specyfiki poszczególnych grup zawodowych. Programy szkoleniowe są opracowywane przez wyspecjalizowaną kadrę i realizowane w formie instruktażu, seminariów lub samokształcenia.

W ramach Grupy Ferro pracownicy są na bieżąco informowani o:

- ocenie ryzyka zawodowego na stanowiskach pracy i jej aktualizacjach,
- zmianach w przepisach BHP,
- wynikach pomiarów środowiska pracy,
- obowiązujących instrukcjach stanowiskowych,
- zasadach stosowania środków ochrony indywidualnej przy pracach tego wymagających.

Dzięki tym działaniom wspólnie tworzymy bezpieczne i komfortowe środowisko pracy.

Szczegółowe informacje dotyczące aspektów socjalnych znajdują się w rozdziale VI *Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy w 2024*, który dotyczy Oświadczenia Zrównoważonego Rozwoju Grupy FERRO.

1.4 Działalność

1.4.1 Segmenty

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

Grupa wyodrębnia trzy segmenty sprawozdawcze:

- Armatura sanitarna (baterie, natryski oraz akcesoria łazienkowe i do armatury, zlewozmywaki)

- Armatura instalacyjna (zawory, rozdzielacze, naczynia przeponowe, grzejniki, termostatyka i akcesoria grzejnikowe)
- Źródła ciepła.

Segment *źródła ciepła* obejmuje specjalistyczne i kompleksowe produkty oparte o ekologiczne źródła ciepła. Do tej kategorii produktów należą głównie kotły gazowe i podgrzewacze, pompy ciepła, zasobniki ciepłej wody użytkowej, systemy powietrzno-spalinowe, akcesoria i części zamienne do produktów.

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

Ocena poszczególnych segmentów operacyjnych jest dokonywana do poziomu kosztu wytworzenia sprzedanych produktów/kosztu własnego sprzedanych towarów i materiałów. Decyzje biznesowe dotyczące przychodów i kosztów z pozostałej działalności operacyjnej oraz działalności finansowej są podejmowane na poziomie Grupy, bez przypisywania ich do poszczególnych segmentów.

Informacje o przychodach oraz zysku segmentów sprawozdawczych, ich uzgodnienie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy oraz informacje o segmentach w okresie porównawczym 2024 r. przedstawia poniższe zestawienie:

tys. PLN						
GRUPA FERRO						
01.01.2025 -30.06.2025						
	Armatura sanitarna	Armatura instalacyjna	Źródła ciepła	SEGMENTY SUMA SEGMENTÓW SPRAWOZDA- WCZYCH	Pozostałe segmenty	RAZEM
Sprzedaż klientom zewnętrznym	176 853	121 653	63 263	361 769	7 802	369 571
Koszty segmentów	(109 989)	(85 012)	(34 260)	(229 261)	(4 394)	(233 655)
Zysk segmentu	66 864	36 641	29 003	132 508	3 408	135 916

Segmenty za okres porównawczy:

GRUPA FERRO						
01.01.2024 -30.06.2024						
	Armatura sanitarna	Armatura instalacyjna	Źródła ciepła	SEGMENTY SUMA SEGMENTÓW SPRAWOZDA- WCZYCH	Pozostałe segmenty	RAZEM
Sprzedaż klientom zewnętrznym	187 567	122 921	60 072	370 560	8 769	379 329

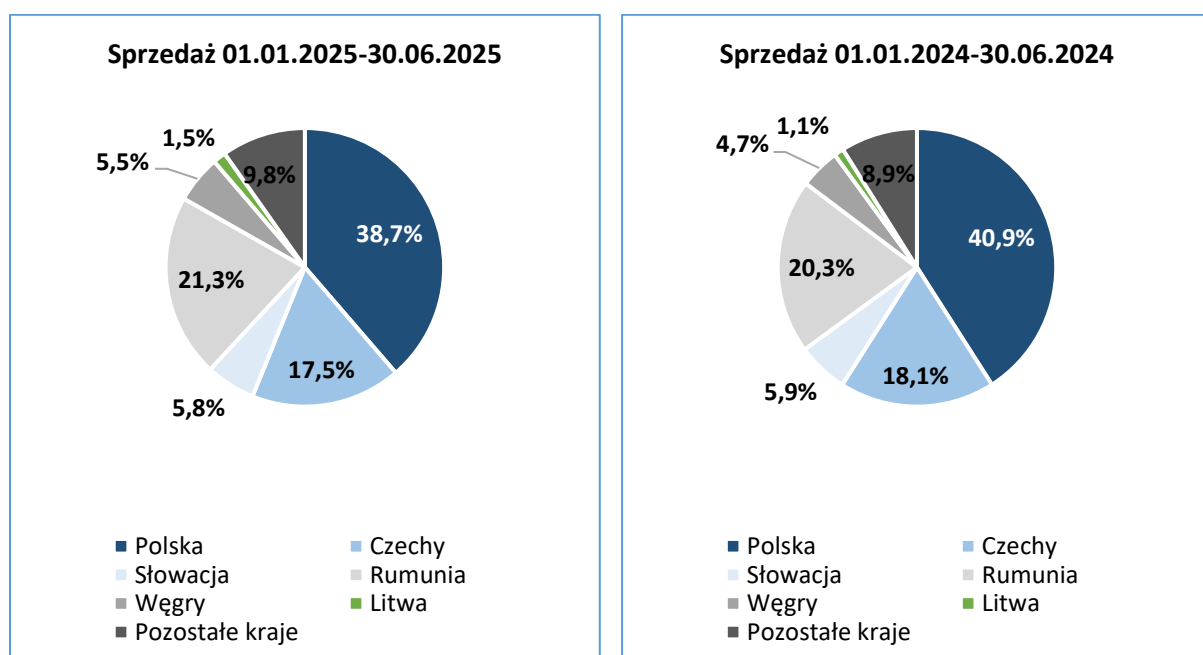
Koszty segmentów	(109 869)	(81 474)	(35 801)	(227 144)	(5 568)	(232 712)
Zysk segmentu	77 698	41 447	24 271	143 416	3 201	146 617

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

	GRUPA FERRO						
	Obszary geograficzne 01.01.2025 -30.06.2025						
	tys. PLN						
	Polska	Czechy	Słowacja	Rumunia	Węgry	Litwa	Pozostałe kraje
Przychody ze sprzedaży	142 942	64 547	21 295	78 782	20 338	5 525	36 142
							369 571

	GRUPA FERRO						
	Obszary geograficzne 01.01.2024 -30.06.2024						
	tys. PLN						
	Polska	Czechy	Słowacja	Rumunia	Węgry	Litwa	Pozostałe kraje
Przychody ze sprzedaży	155 325	68 549	22 497	77 152	17 696	4 271	33 839
							379 329

Struktura przychodów ze sprzedaży według krajów



1.4.2 Produkty

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

Grupa Ferro sprzedaje produkty pod markami z własnego portfela oraz markami własnymi partnerów.

Grupa kładzie nacisk na jakość produktów zarówno pod kątem spełnienia wymogów obowiązujących norm, utrzymania wysokich parametrów technicznych, jak i bezpieczeństwa, funkcjonalności oraz trwałości oferowanych wyrobów.

Grupa FERRO – Marki w Grupie

FERRO®
GROUP

Grupa Ferro jest właścicielem kilku marek produktowych, co daje jej znaczną przewagę nad konkurencją i zapewnia silną pozycję rynkową.

FERRO®

Ferro to szeroka gama popularnych produktów dostępna w Europie oraz w wielu krajach na innych kontynentach.

termet®

Polska marka oferująca urządzenia do ogrzewania pomieszczeń oraz przygotowania ciepłej wody użytkowej tj. kotły gazowe różnego typu, pompy ciepła, podgrzewacze wody.

DESIGN

Marka premium, produkty dla salonów i studiów łazienkowych.

novaservis
FERRO GROUP

Novaservis to największy producent i dystrybutor armatury sanitarnej na rynkach czeskim i słowackim. Oferuje produkty pod własnymi markami Nobless, Metalia i Titania oraz produkty Ferro.

METALIA®

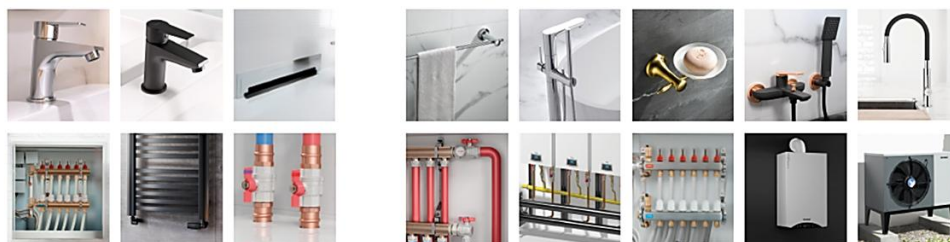
Czeska marka produktowa znana i ceniona w krajach Europy Środkowej.

TITANIA

Popularna czeska marka produktowa w Europie Środkowej.

NOBLESS

Marka produktowa premium.



Ofertę produktową możemy podzielić na trzy główne grupy. Pierwsza z nich to armatura sanitarna. Ta kategoria produktów obejmuje kolekcje baterii łazienkowych i kuchennych, natryski, odpływy liniowe, akcesoria sanitarne, dodatki łazienkowe oraz zlewozmywaki kuchenne. Produkty tej grupy to oferta marek Ferro, FDesign, Metalia, Titania i Nobless, gama sanitarna jest zróżnicowana pod kątem wzorniczym i cenowym, dedykowana do różnych segmentów odbiorców.

Kolejną kategorią produktową są artykuły przeznaczone do instalacji sanitarnej i grzewczej. Do niej zaliczają się dwie najpopularniejsze, cenione przez instalatorów w całej Europie serie produktów tj. rozdzielacze stalowe i mosiężne oraz szeroka gama zaworów kulowych do wody i zawory gazowe. Oferta armatury instalacyjnej obejmuje również naczynia wzbiorcze, złączki, armaturę regulacyjną i sterującą, przyłącza do wody i gazu, pompy.

Trzecią grupą produktów są źródła ciepła i produkty z kategorii ogrzewania. Produkty te sprzedawane są głównie pod marką Termet. W skład katalogu grzewczego wchodzi głównie kotły gazowe, pompy ciepła, produkty z gamy sterowania ogrzewaniem oraz grzejniki łazienkowe Ferro.

Grupa w swojej strategii kładzie duży nacisk na rozwój oferty o produkty pozwalające na oszczędności zużycia energii i zasobów naturalnych, kategorie Verdeline, które obejmują armaturę umożliwiającą zmniejszenie zużycia wody, produkty zgodne z certyfikacją Leed i Breeam. Asortyment grzewczy to nowoczesne kotły kondensacyjne, a także gama urządzeń OZE w tym pompy ciepła. Grupa Ferro stale rozwija ten obszar produktowy, opracowując nowe urządzenia i rozwijając ofertę o nowe rozwiązania. W całym procesie wdrożeniowym ogromną rolę odgrywa edukacja i ciągłe podnoszenie świadomości ekologicznej użytkowników.

**termet®**

Nowoczesny system Termet



Projektując urządzenia grzewcze, myślimy systemowo - dbamy o to, by dostarczyć kompleksowe rozwiązania dla efektywnego ogrzewania domu. Obok kotłów gazowych czy pomp ciepła na kompleksowe rozwiązania Termet składają się akcesoria dodatkowe oraz mobilne systemy sterowania.



Komfort i oszczędności

Aby efektywnie zarządzać ogrzewaniem w domach jednorodzinnych i większych obiektach zaleca się podzielić ogrzewanie na kilka niezależnych stref, zwłaszcza w przypadku zastosowania tradycyjnych grzejników w połączeniu z ogrzewaniem podłogowym. To pozwala na zwiększenie komfortu ciepła, przy jednoczesnej kontroli nad jego zużyciem.

Instalacja grzewcza wyposażona w moduł wielostrefowy firmy Termet umożliwia niezależne sterowanie dwoma lub nawet trzema obiegami grzewczymi, np. ogrzewaniem podłogowym oraz grzejnikami i współpracuje ze wszystkimi kotłami kondensacyjnymi Termet do mocy 25 kW.



Termet S.A. w kolejnych krokach po wprowadzeniu do oferty pomp powietrze-woda do c.o. i c.w.u. konsekwentnie rozwija ofertę produktów uzupełniających do pomp ciepła, które ułatwią i przyspieszą

pracę instalatora, dodatkowo gwarantując wysoką jakość systemu. Efektem prac jest koncept Ekspert Line obejmujący między innymi kompaktowe rozwiązania T-BOX do podłączenia pomp typu monoblok.

Grupa wprowadziła do swojej oferty system ogrzewania podłogowego, obejmujący wszystkie niezbędne komponenty instalacyjne: rury, złączki, rozdzielacze, grupy pompowe oraz elementy sterujące. Całość stanowi kompletny system dostarczany przez jednego producenta.

To kompleksowa oferta skierowana do potencjalnych instalatorów, która zapewnia spójność techniczną, pełną kompatybilność poszczególnych elementów oraz gwarancję niezawodności całej instalacji.

1.4.3 Główne rynki

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

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

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

Podstawowym rynkiem działalności Termet był dotychczas rynek krajowy. Wynikało to z występowania w poprzednich latach silnego popytu na tym rynku i w konsekwencji wyższych cen sprzedaży. Grupa Ferro sukcesywnie rozwija ofertę i prowadzi działania promocyjne dla produktów Termet na rynkach zagranicznych.

Sprzedaż urządzeń Termet odbywa się przez kilka kanałów dystrybucji. Do klientów ostatecznych urządzenia firmy docierają głównie przez sieć Autoryzowanych Dystrybutorów, jak również przez Autoryzowanych Instalatorów oraz Serwisantów. Istotnym kanałem sprzedażowym są także sieci marketów DIY.

1.4.4 Przewagi konkurencyjne

Kluczowe przewagi konkurencyjne wypracowane przez Grupę dotyczą przede wszystkim bogatej i stale poszerzanej oferty ze szczególnym uwzględnieniem produktów o wysokiej jakości, a także wypracowaniu renomy dla swojej marki. Ponadto, prowadzenie działalności na szeroką skalę pozwala na optymalizację kosztów i osiąganie wyższej rentowności. Produkcja w Europie i Azji pozwala na elastyczne reagowanie na zmiany popytu rynkowego, przy jednoczesnej minimalizacji kosztów oraz zachowaniu wysokich parametrów jakościowych produkowanych wyrobów.

Połączenie sił z FERRO to dla podmiotów źródła ciepła gwarancja dalszego rozwoju spółki i Grupy. Umocnienie pozycji w Polsce, ale przede wszystkim wykorzystanie do dalszego rozwoju biznesu

doświadczenia FERRO na rynkach zagranicznych, na których Grupa Ferro dynamicznie się rozwija z roku na rok umacniając swoją pozycję.

Grupa FERRO zwiększyła kompetencje w zakresie projektowania i doboru pomp ciepła oraz realizacji szkoleń w tym obszarze. Przejęcie sieci autoryzowanych serwisantów pomp ciepła zabezpiecza ponadto kompetencje Grupy FERRO w zakresie montażu i serwisu tych urządzeń, jak również zapewnia wysoki standard obsługi klienta.

Istotnym atutem w budowaniu sieci sprzedaży Spółki Termet są ośrodki szkoleniowe na Autoryzowanego Serwisanta Firmowego zlokalizowane na terenie całego kraju. Rozwinięta baza szkoleniowa pozwala na przeprowadzenie cyklicznych szkoleń również dla handlowców. Dzięki temu klient w każdym regionie Polski oraz w kraju, do którego eksportowane są produkty może liczyć na fachowe doradztwo oraz pomoc w zakresie doboru odpowiedniego urządzenia.

Dobre zrozumienie poszczególnych rynków i ich potrzeb umożliwiło nam zdobycie zaufania rzeszy klientów i dynamiczną międzynarodową ekspansję. Konsekwentne inwestowanie w nowoczesne technologie oparte na filozofii zrównoważonego rozwoju sprawia, że proponujemy atrakcyjne wzorniczo, jakościowe produkty dla wielu segmentów rynku. Jako Ferro Group chcemy rozwijać pozycję lidera w dziedzinie rozwiązań do łazienek i kuchni oraz oferować profesjonalne systemy instalacyjne. Pragniemy towarzyszyć naszym klientom na każdym etapie kontaktu z produktem – od inspiracji, przez sprawną dostawę, do bezawaryjnego użytkowania.

Działalność Grupy Ferro na rynku europejskim prowadzona jest przez lokalne spółki dystrybucyjne. Dzięki temu firma doskonale rozpoznaje potrzeby rynku i dostosowuje działalność do lokalnej specyfiki. Elastyczność i lokalna aktywność, w połączeniu z globalnymi możliwościami wynikającymi z funkcjonowania Grupy sprawiają, że Ferro Group jest dziś liderem branży sanitarnej i techniki grzewczej w Europie. Konsekwentne realizowanie wizji międzynarodowego rozwoju skutkuje coraz szerszą ekspansją Ferro Group na nowe rynki.

1.4.5 Ograniczenia

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

1.4.6 Środowisko naturalne

Zaangażowanie Grupy Ferro w ochronę środowiska

Dla Grupy Kapitałowej Ferro odpowiedzialność za planetę stanowi integralny element strategii długoterminowego rozwoju. W 2025 r. Grupa stworzyła Strategię ESG na lata 2025-2028, wypracowując spójne cele dla strategii biznesowej APEX i ESG. W ramach opracowania strategii szczególny nacisk położono na powiązanie ambitnych celów z realnymi możliwościami organizacji oraz uwzględnienie zmieniających się wymagań prawnych, oczekiwań konsumentów i partnerów biznesowych. Przedstawione w niej cele dotyczące planety obejmują:

planeta

- ograniczenie zużycia wody i energii dzięki użytkowaniu naszych wyrobów
- wdrażanie rozwiązań ułatwiających recykling
- ograniczanie wpływu działalności na środowisko

- redukcja emisji CO₂ w zakresie 1 i 2 (łącznie)
- budowa kultury odpowiedzialnego zużycia energii i zasobów wśród pracowników
- zwiększanie w nowych produktach udziału produktów wspierających oszczędzanie wody
- uproszczenie struktury opakowań poprzez eliminację wielomateriałowych rozwiązań w celu zwiększenia recyklowalności i ograniczenia śladu środowiskowego

Strategia ESG Grupy Kapitałowej Ferro została zaprojektowana jako kluczowy element długofalowego budowania wartości organizacji i odpowiedzialnego zarządzania wpływem na otoczenie. Jej wdrożenie nie tylko ogranicza negatywny wpływ na środowisko i społeczeństwo, lecz również przyczynia się do wzrostu zaufania interesariuszy, wzmocnienia wizerunku marki oraz osiągnięcia przewagi konkurencyjnej na coraz bardziej świadomym i regulowanym rynku.

Zarządzanie ryzykami i szansami środowiskowymi

Ryzyka i szanse związane z aspektami środowiskowymi są identyfikowane głównie w spółkach produkcyjnych, które realizują udokumentowane działania w oparciu o wdrożone systemy zarządzania środowiskowego.

- Spółka Termet posiada i utrzymuje system zarządzania zgodny z normą ISO 14001:2015 oraz corocznie wyznacza cele środowiskowe. W okresie sprawozdawczym kluczowe cele koncentrowały się na minimalizacji odpadów oraz redukcji zużycia energii elektrycznej.
- Spółka NOVASERVIS spol. s r. o. wdrożyła i utrzymuje certyfikowany system zarządzania energią zgodny z normą ISO 50001:2018, realizując cele środowiskowe wynikające z przyjętej polityki zarządzania energią.

W siedzibie spółki Termet odbyło się spotkanie przedstawicieli branży projektowej, wykonawczej oraz zarządców budynków, poświęcone nowoczesnym i efektywnym systemom grzewczym. Wydarzenie zgromadziło ekspertów, którzy na co dzień mają realny wpływ na wybór i wdrażanie rozwiązań grzewczych w budynkach mieszkalnych i użyteczności publicznej.

Spotkanie było odpowiedzią na rosnące wyzwania związane z dyrektywą EPBD (Energy Performance of Buildings Directive), niestabilnością cen energii, dekarbonizacją oraz oczekiwaniami inwestorów w zakresie ESG. Dyrektywa ma na celu poprawę efektywności energetycznej budynków, wprowadza wymogi dotyczące projektowania, budowy oraz eksploatacji budynków, aby zmniejszyć zużycie energii. Uczestnicy mieli okazję zapoznać się z nowoczesnymi źródłami ciepła oraz zintegrowanymi systemami zarządzania energią, które pozwalają łączyć wysoką sprawność z niską emisją i optymalizacją kosztów eksploatacyjnych.

Zależy nam na tym, aby wspólnie z partnerami z branży tworzyć realne i trwałe rozwiązania. Jako producent systemów grzewczych czujemy się odpowiedzialni za dostarczanie nie tylko technologii, ale również wiedzy i wsparcia wdrożeniowego.

Ekologiczne rozwiązania produktowe

Dbłość o środowisko przejawia się również w **oferowanych produktach**, które od lat wspierają zrównoważony rozwój. Grupa Ferro kładzie szczególny nacisk na rozwój:

- **Serii baterii i zestawów prysznicowych oszczędzających wodę**, spełniających normy certyfikacji **LEED BREEAM**.
- **Produktów oznakowanych Unified Water Label**, które wspierają świadome gospodarowanie wodą - stale rozszerzając ofertę serii baterii łazienkowych i kuchennych posiadających ten certyfikat,
- Oferty baterii filtrujących i systemów filtracji wody pitnej, które przyczynią się do zmniejszenia zużycia mikroplastiku (w postaci butelek plastikowych na wodę, ale także dzbanków filtrujących i miesięcznych filtrów),
- **Zrównoważonych źródeł ciepła**, w tym pomp ciepła dużej mocy przeznaczonych do zastosowań niekomercyjnych.

Innowacyjne rozwiązania dla instalatorów

Grupa Ferro rozwija także **nowoczesne technologie wsparcia dla instalatorów**, które ułatwiają wdrażanie energooszczędnych rozwiązań. Obejmuje to:

- **T-box** – innowacyjne rozwiązanie techniczne, które umożliwia optymalne podłączenie i uruchomienie zestawów grzewczych.
- **Systemy hybrydowe** – bazujące na połączeniu klasycznych kotłów gazowych z pompami ciepła, co pozwala na efektywniejsze i bardziej ekologiczne ogrzewanie budynków.

Jednym z celów zawartych w Strategii ESG jest uproszczenie struktury opakowań poprzez **wprowadzenie opakowań jednorodnych** (mono materiałowych). Obecnie rozpoczęły się prace nad zmianą standardu opakowań jednostkowych, obejmujące zastąpienie plastikowych blistrów pudełkami kartonowymi z nadrukami. Docelowym standardem będą opakowania kartonowe, bez dodatkowych folii zabezpieczających i wtrąceń z tworzyw sztucznych, co zdecydowanie ułatwi ich recykling oraz ograniczy ślad środowiskowy.

Odpowiedzialne podejście do kwestii ESG stanowi istotny czynnik zwiększający odporność Grupy, jej stabilność operacyjną oraz długoterminową konkurencyjność w gospodarce opartej na zasadach zrównoważonego rozwoju.

Grupa Ferro będzie konsekwentnie realizować cele zawarte w Strategii ESG, dążąc do redukcji wpływu na środowisko i promując ekologiczne technologie.

Szczegółowe informacje dotyczące aspektów dotyczących środowiska naturalnego znajdują się w rozdziale VI Sprawozdania Zarządu Grupy za 2024, który dotyczy Oświadczenia Zrównoważonego Rozwoju Grupy FERRO.

II. DZIAŁALNOŚĆ W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

2.1 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki

W okresie sprawozdawczym kończącym się 30 czerwca 2025 r. w Spółkach Grupy nie wprowadzono istotnych zmian w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.

2.2 Istotne wydarzenia w roku obrotowym oraz po jego zakończeniu

2.2.1 Umowy i transakcje

2.2.1.1 Istotne umowy

W okresie sprawozdawczym kończącym się w dniu 30 czerwca 2025 r. nie wystąpiła znacząca koncentracja przychodów w odniesieniu do indywidualnych klientów (sprzedaż do pojedynczych klientów nie przekroczyła 10% przychodów ze sprzedaży Grupy).

a) Umowy kredytowe dla Jednostki Dominującej i spółki zależnej z siedzibą w Rumunii

W dniu 21 lutego 2025 spółka zależna Novaservis Ferro Group SRL z siedzibą w Cluj-Napoca, Rumunia zawarła aneks do Umowy kredytowej z Bankiem BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA z siedzibą w Bukareszcie. Na podstawie Aneksu Bank udostępnił Spółce linię kredytową powiększoną z 15 000 tys. EURO do wartości 20 000 tys. EURO (tj. około 83 410 tys. zł wg kursu NBP z dnia 21.02.2025 roku) na finansowanie bieżącej działalności spółki zależnej. Umowa kredytowa zawarta została na 24 miesiące, do dnia 06.03.2027 roku. Udostępnienie spółce zależnej powyższego limitu nie jest równoznaczne z tym, że spółka zależna postanowi z niego skorzystać w całości, limit wykorzystywany będzie zgodnie z bieżącymi potrzebami spółki zależnej.

W dniu 10 marca 2025 r. podpisana została umowa ramowa dla linii wieloproduktowej („Umowa Ramowa”) między Jednostką Dominującą i mBank S.A. z siedzibą w Warszawie („Bank”). W ramach Umowy Ramowej określone zostały zasady korzystania z produktów w ramach udostępnionej przez Bank linii na finansowanie bieżącej działalności Spółki („Linia”) do maksymalnej kwoty 32 000 tys. zł w okresie do dnia 25 lutego 2028 r. Produkty mogą być wykorzystane w walucie Linii – PLN oraz walutach dodatkowych: EUR, USD.

W ramach limitu Linii Bank wyraził gotowość do udostępnienia Spółce następujących produktów do wartości limitu: (i) kredytów obrotowych odnawialnych do kwoty 4 000 tys. zł i kredytów obrotowych nieodnawialnych do kwoty 14 000 tys. zł, (ii) kredytu w rachunku bieżącym do maksymalnej kwoty 18 000 tys. zł, (iii) akredytyw do maksymalnej kwoty 10 000 tys. zł oraz (iv) gwarancji do maksymalnej kwoty 10 000 tys. zł.

2.2.1.2 Kredyty, pożyczki, gwarancje, poręczenia

W okresie 6 miesięcy kończącym się 30 czerwca 2025 r. Grupa korzystała z kredytów w stopniu umożliwiającym z jednej strony sprawne funkcjonowanie firmy przy równoczesnym zachowaniu bezpiecznych poziomów wielkości długu. Szczegółowe informacje na temat funkcjonujących umów kredytowych w okresie I półrocza 2025 roku zostały przedstawione w poniższych tabelach.

Umowy kredytowe zawarte przez FERRO S.A.

	Limit kredytowy w tys. zł	Wykorzystanie na 30 czerwca 2025 r. w tys. zł	Oprocentowanie	Okres zapadalności	Zabezpieczenia
mBank	18 000	16 304	WIBOR ON+marża	25.02.2028	Cesja należności handlowych, hipoteka umowna łączna, cesja polis ubezpieczeniowych, weksel in blanco
mBank	4 000	Do wykorzystania	WIBOR 1M+marża	25.02.2028	hipoteka umowna łączna, weksel in blanco
mBank	20 000	Do wykorzystania	WIBOR 1M+marża	26.11.2027	hipoteka umowna łączna, weksel in blanco
mBank	9 000	Do wykorzystania	WIBOR 1M+marża	29.07.2027	Weksel in blanco
PKO BP S.A.	27 000	7 708	WIBOR 1M+marża	27.04.2027	zastaw rejestrowy na zapasach towarów
PKO BP S.A.	23 000	Do wykorzystania	WIBOR 1M+marża	27.04.2027	zastaw rejestrowy na zapasach towarów
Santander	10 000	8 984	WIBOR 1M+marża	31.05.2027	Weksel in blanco
PKO BP S.A.	50 000	8 777	WIBOR 1M+marża	11.05.2026	zastaw rejestrowy na akcjach i udziałach

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

Kredytodawca	Limit kredytowy w tys. CZK/EUR/USD	Wykorzystanie na 30 czerwca 2025 r. w tys. CZK	Oprocentowanie	Okres zapadalności	Zabezpieczenie
Komerční Bank A.S kredyt krótkoterminowy	425 000 (limit ustalony łącznie dla kredytów krótkoterminowych oraz w rachunku bieżącym)	15 468	ustalane indywidualnie	bezterminowy	zastaw na rachunkach bankowych, hipoteka na nieruchomościach, zastaw na wierzytelnościach z kontraktów handlowych NOVASERVIS, list wspierający (ang. Soft letter of comfort), weksel własny wystawiony przez Novaservis
Komerční Bank A.S w rachunku bieżącym	j.w.	73 088	PRIBOR O/N + marża	bezterminowy	zastaw na rachunkach bankowych, hipoteka na nieruchomościach, weksel in blanco, list wspierający (ang. Soft letter of comfort), weksel wystawiony przez Novaservis

Kredytodawca	Limit kredytowy w tys. CZK/EUR/USD	Wykorzystanie na 30 czerwca 2025 r. w tys. CZK	Oprocentowanie	Okres zapadalności	Zabezpieczenie
Komerční Bank A.S kredyt inwestycyjny	1 500 EUR	4 936	EURIBOR 1M + marża	30.09.2030	hipoteka na nieruchomościach, zastaw na wierzytelnościach z kontraktów handlowych NOVASERVIS, list wspierający (ang. Soft letter of comfort), weksel własny wystawiony przez Novaservis
UniCredit Bank Česká republika a Slovensko	200 000 CZK/EUR/USD	33 154	PRIBOR/EURIBOR 1M + marża	termin spłaty **	cesja wierzytelności handlowych, wystawiony przez Ferro S.A. list wspierający (ang. Soft latter of comfort) realizację zobowiązań przez Novaservis, weksel in blanco, zastaw na rachunkach bankowych

**Na podstawie zawartego aneksu, umowa kredytowa została przedłużona na czas nieokreślony. Bank może żądać spłaty kredytu przez Novaservis w terminie 6-miesięcy od momentu zgłoszenia żądania, natomiast Novaservis może spłacić kredyt po uprzednim zawiadomieniu, złożonym z jednomiesięcznym wyprzedzeniem.

Umowy kredytowe zawarte przez Termet S.A.

Kredytodawca	Limit kredytowy w tys. PLN	Wykorzystanie na 30 czerwca 2025 r. w tys. PLN	Oprocentowanie	Okres zapadalności	Zabezpieczenie
Bank Handlowy	10 000/ 1 800 EUR	Linia kredytowa do wykorzystania	WIBOR 1M/EURIBOR 1M + marża	12.06.2026	Hipoteka umowna na prawie wieczystego użytkowania wraz z cesją praw do umowy ubezpieczenia
Santander Bank Polska	12 000	Linia kredytowa do wykorzystania	WIBOR 1M + marża	31.05.2027	Weksel in blanco, hipoteka umowna na nieruchomości, przelew wierzytelności z tytułu ubezpieczenia budynków, zastaw rejestrowy na zbiorze materiałów i wyrobów gotowych

Kredytodawca	Limit kredytowy w tys. PLN	Wykorzystanie na 30 czerwca 2025 r. w tys. PLN	Oprocentowanie	Okres zapadalności	Zabezpieczenie
mBank	5 000	Linia kredytowa do wykorzystania	WIBOR O/N + marża	17.09.2025	Hipoteka umowna na nieruchomości
Pożyczka* udzielona do jednostki powiązanej Novaservis FERRO GROUP SRL	10 000	Udzielona w dniu 23.12.2024	WIBOR 3M + marża	31.08.2025	Bez zabezpieczeń. Warunki zawieranej umowy pożyczki zostały ustalone ściśle w oparciu o obowiązujące przepisy prawa w zakresie cen transferowych i zgodnie z uwzględnieniem tzw. „Safe harbour rule” do kwoty 20 mln zł.

Umowy kredytowe zawarte przez NOVASERVIS FERRO GROUP SRL.

Kredytodawca	Limit kredytowy w tys. EUR/RON	Wykorzystanie na 30 czerwca 2025 r. w tys. RON/EUR	Oprocentowanie	Okres zapadalności	Zabezpieczenie
BRD GSG SA	20 000 EUR	65 295 RON/71 EUR	ROBOR/EURIBOR 3M + marża	6.03.2027	Zastaw na zapasach, zastaw na wierzytelnościach, zastaw na rachunkach bankowych
Pożyczka* otrzymana od spółki Termet SA	10 000	10 000	WIBOR 3M + marża	31.08.2025	Bez zabezpieczeń.

*W dniu 30 lipca oraz 29 sierpnia 2025 roku pożyczka udzielona przez Termet S.A. do spółki zależnej Novaservis FERRO GROUP SRL została spłacona w dwóch ratach po 5 000 tys. zł.

Umowy o gwarancje zawarte przez Ferro S.A i spółkę zależną w Rumunii.

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

W dniu 10 grudnia 2018 r. Spółka zawarła z mBank umowę o udzielenie gwarancji, na podstawie której mBank udzielił Spółce gwarancji na zabezpieczenie zobowiązań Spółki wobec Izby Administracji Skarbowej w Krakowie do łącznej kwoty 225 tys. zł. Gwarancja dotyczy takich zobowiązań Spółki jak długi celne, podatki czy też inne opłaty dotyczące spraw celnych Spółki. Zabezpieczeniem wierzytelności mBank z tytułu udzielonej gwarancji jest weksel in blanco. 13 stycznia 2022 r. gwarancja została podwyższona do kwoty 450 tys. zł z terminem ważności do dnia 15 lipca 2024 roku. mBank przedłużył termin uprawnienia do odwołania gwarancji do dnia 15 stycznia 2026 roku.

W dniu 22 grudnia 2021 Spółka zawarła z mBank roczną umowę o udzielenie gwarancji, która stanowi zabezpieczenie zobowiązań Spółki z wykonania umowy względem Wynajmującego, dotyczącej najmu powierzchni magazynowej i biurowej do kwoty 81 tys. euro. W okresie sprawozdawczym została aktualizowana do kwoty 106 tys. euro z terminem ważności do dnia 30 listopada 2025 roku.

Umowa o udzielenie gwarancji bankowej jako zabezpieczenia umowy najmu

BRD GROUPE SOCIETE GENERALE SA z siedzibą w Bukareszcie, Rumunia udzielił spółce zależnej gwarancji, która stanowi zabezpieczenie zobowiązań spółki zależnej z wykonania umowy dotyczącej najmu powierzchni magazynowej i biurowej do kwoty 289 tys. euro. Wartość zabezpieczenia umowy została zaktualizowana w dniu 21 lutego 2025 roku do kwoty 296 tys. euro.

2.2.1.3 Umowy ubezpieczenia

Grupa FERRO posiada ochronę ubezpieczeniową obejmującą ubezpieczenie mienia od wszelkich istotnych ryzyk, w szczególności od ryzyk takich jak pożar, uderzenie pioruna, huragan, grad, powódź, trzęsienie ziemi i inne żywioły, kradzieży z włamaniem, wandalizmu, zamieszek, strajków i aktów terroryzmu. Ponadto, Grupa posiada ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej wobec osób trzecich z tytułu prowadzonej działalności oraz wprowadzania produktu do obrotu, ubezpieczenie mienia w transporcie międzynarodowym oraz ubezpieczenie ryzyka kredytu kupieckiego z opcją windykacji należności. Polisy ubezpieczeniowe zawierają klauzulę umowy dwuletniej co oznacza, że zostaną wznowione na kolejny roczny okres ubezpieczenia o ile żadna ze stron nie wypowie umowy lub są corocznie odnawiane.

W ocenie Grupy zakres ubezpieczenia odpowiada praktyce rynkowej spółek prowadzących podobną działalność zarówno w Polsce jak i na poszczególnych rynkach lokalnych.

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

2.2.1.4 Powiązania kapitałowe i organizacyjne

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

Powiązania kapitałowe zostały szczegółowo opisane w punkcie 1.1.3. Poza wymienionymi powyżej powiązaniem kapitałowo-organizacyjnymi, inne w Grupie nie występują.

2.2.1.5 Główne inwestycje

W spółce czeskiej w Znojmo trwają prace związane z rozbudową zakładu produkcyjnego – na terenie dawnej huty szkła powstaje nowoczesne centrum produkcji baterii. Rozbudowa zakładu to nie tylko inwestycja w infrastrukturę, ale także inwestycja w zrównoważony rozwój i uruchomienie nowej linii produkcyjnej dla nowej baterii, która zwiększy wydajność, zmniejszy zużycie energii i realnie wpłynie na zmniejszenie śladu węglowego. Dzięki inwestycji Grupa wzmacnia cały region południowych Moraw poprzez utworzenie nowych miejsc pracy, rozwój technologiczny oraz połączenie lokalnego rzemiosła z nowoczesną produkcją.

2.2.1.6 Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

2.2.1.7 Lokaty kapitałowe i inwestycje kapitałowe dokonane wewnątrz Grupy

W okresie sprawozdawczym nie dokonano inwestycji kapitałowych wewnątrz Grupy. Spółki w Grupie korzystają z możliwości zawierania w ramach działalności operacyjnej krótkoterminowych lokat bankowych na zasadach i warunkach określonych przez poszczególne instytucje bankowe.

2.2.2 Postępowania sądowe, arbitrażowe lub administracyjne

Według informacji posiadanych przez Jednostkę Dominującą, w okresie od 1 stycznia 2024 r. do daty sporządzania niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania, poza kwestiami opisanymi poniżej, nie toczyły się wobec Spółki żadne postępowania administracyjne, cywilne, arbitrażowe ani karne, które mogłyby wywrzeć wpływ lub wywarły w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową Grupy lub wyniki jej działalności operacyjnej.

- a) Postępowanie administracyjne w sprawie zobowiązania podatkowego za rok 2015, 2016 oraz 2017 z tytułu zawyżenia kosztów uzyskania przychodów w związku z zaliczeniem do kosztów uzyskania przychodów odpisów amortyzacyjnych od wartości znaków towarowych przejętych w procesie połączenia spółek

W 2021 r. Spółka otrzymała decyzje określające zaległość w CIT za lata 2015–2017, wynikające z zawyżenia kosztów poprzez odpisy amortyzacyjne od znaków towarowych. Spółka złożyła odwołania i skargi do sądów administracyjnych. W dniu 6 sierpnia 2025 r. NSA połączył do wspólnego rozpoznania sprawy za powyższe lata i oddalił skargi kasacyjne Spółki złożone od wyroków Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Krakowie. NSA nie podzielił argumentacji zaprezentowanej przez Spółkę. Wyrok NSA jest prawomocny.

2.3 Czynniki i zdarzenia mające wpływ na działalność i wynik

2.3.1 Podstawowe wielkości ekonomiczno-majątkowe

Wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy ogółem mają głównie czynniki makroekonomiczne, które determinują rozwój rynkowy przedsiębiorstwa. Należą do nich m.in. koniunktura na rynku budowlano-montażowym oraz remontowym w Europie Środkowo-Wschodniej i na świecie, ogólna sytuacja gospodarcza w Europie i na świecie oraz swoboda wymiany handlowej, a także aktywność konsumencka i poziom popytu na produkty oferowane przez Grupę FERRO, głównie na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej oraz skala konkurencji na poszczególnych rynkach operacyjnych. Wśród innych czynników należy wymienić również wahania cen kluczowych surowców, w tym metali kolorowych, w szczególności zmiany ceny miedzi a także zmian kursów walut, w szczególności wzajemne relacje kursów: polskiego złotego, dolara amerykańskiego, korony czeskiej, leja rumuńskiego, euro i chińskiego juana, a także koszty głównych usług zewnętrznych, w tym transportowych oraz związanych ze wsparciem procesów sprzedażowych i marketingowych.

Czynniki wymienione powyżej w większości należą do podstawowych wielkości i miar analizowanych przez Grupę.

2.3.2 Czynniki wewnętrzne

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

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

2.3.3 Zdarzenia nietypowe

Czynnikiem, który oddziałuje i może oddziaływać wieloaspektowo na działalność Grupy (szczególnie na rynku polskim – największym rynku operacyjnym Grupy), są działania wojenne prowadzone w Ukrainie (i ich konsekwencje) oraz ryzyko ich eskalacji. Potencjalny wpływ na działalność Grupy, szczególnie w zakresie stabilności łańcuchów dostaw, może mieć również nasilenie napięć handlowych w globalnym handlu, w tym pomiędzy USA, UE i Chinami.

Grupa nie prowadzi sprzedaży na rynkach rosyjskim i białoruskim w związku z wprowadzonymi sankcjami gospodarczymi, administracyjnymi ograniczeniami w rozliczeniach finansowych, utrudnieniem w logistyce produktów oraz oczekiwanym wzroście kosztów transportu na te rynki. Grupa zawiesiła całkowicie współpracę z podmiotami działającymi w Rosji i na Białorusi na czas prowadzonych działań wojennych oraz do czasu zniesienia sankcji nałożonych na te kraje. Jednocześnie Grupa na bieżąco korzysta z możliwości alokacji oferty na inne rynki, na których działalność jest kontynuowana bez zakłóceń.

Zarząd Spółki nie zidentyfikował przesłanek wpływających na zagrożenie kontynuacji działalności Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości w związku z prowadzonymi działaniami wojennymi w Ukrainie.

Nie wystąpiły inne zdarzenia o nietypowym charakterze mające istotny wpływ na skrócone śródroczne skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe.

2.4 Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Działalność Działu Badawczo-Rozwojowego (R&D) w Grupie Ferro

Dział Badawczo-Rozwojowy (R&D) Grupy Ferro koncentruje się na projektowaniu innowacyjnych, ekologicznych i energooszczędnych rozwiązań w zakresie kotłów gazowych, ogrzewaczy przepływowych oraz pomp ciepła. Kluczowe działania obejmują budowę prototypów, testowanie wyrobów, walidację oraz opracowywanie linii pilotażowych.

Struktura Działu Badawczo-Rozwojowego (R&D)

- ◆ Pion Projektowania i Konstrukcji – zajmuje się opracowywaniem nowych projektów oraz modyfikacją istniejących rozwiązań w zakresie systemów grzewczych i instalacyjnych.
- ◆ Pion Automatyki i Elektroniki – prowadzi prace nad rozwojem układów sterujących własnej konstrukcji oraz integracją systemów zarządzania energią.
- ◆ Pion Technologii – odpowiada za planowanie, organizację i nadzór nad procesami produkcyjnymi, w tym nad procesami specjalistycznymi, takimi jak powłoki malarskie i procesy lutownicze.
- ◆ Pion Laboratorium – składa się z zespołu techników i лаборantów zajmujących się prototypowaniem i testowaniem wyrobów w Laboratorium Pomiarowym.

Współpraca z instytutami badawczymi i uczelniami technicznymi

Grupa Ferro współpracuje z renomowanymi instytucjami certyfikującymi oraz jednostkami naukowymi, co umożliwia przeprowadzanie badań, certyfikację i weryfikację zgodności z normami europejskimi. Współpraca obejmuje m.in.:

Państwowy Instytut Badawczy – Instytut Nafty i Gazu (INiG) w Krakowie – badania i certyfikacja urządzeń gazowych, potwierdzające zgodność deklarowanych parametrów z normami Unii Europejskiej.

Ośrodek Badań Atestacji i Certyfikacji (OBAC) w Gliwicach – ocena zgodności w zakresie badań niskonapięciowych i kompatybilności elektromagnetycznej.

Instytut Łączności – Państwowy Instytut Badawczy, Zakład Kompatybilności Elektromagnetycznej we Wrocławiu – badania w zakresie kompatybilności elektromagnetycznej.

Instytut Techniki Powietrznej i Chłodniczej (ILK) w Dreźnie, Centrum Technologii i Testów Pomp Ciepła – badania energetyczne pomp ciepła.

Instytut Badań i Testów Inżynieryjnych (SZU) w Brnie – certyfikacja i testy pomp ciepła.

Grupa Ferro współpracuje również z czołowymi uczelniami technicznymi, w tym:

Akademią Górniczo-Hutniczą im. Stanisława Staszica w Krakowie (AGH), Wydział Energetyki i Paliw. Politechniką Warszawską, Wydziałem Mechanicznym Energetyki i Lotnictwa oraz Wydziałem Inżynierii Materiałowej.

Politechniką Wrocławską, Laboratorium Instytutu Teleinformatyki, Telekomunikacji i Akustyki.

Nowoczesne zaplecze badawcze

Dział Badawczo-Rozwojowy (R&D) w Grupie Ferro dysponuje nowoczesnym Laboratorium Termet, wyposażonym w:

Platformę kontrolno-pomiarową z własną mieszalnią gazów, umożliwiającą badania nad efektywnością spalania i emisją gazów.

Komorę chłodniczą do badań oraz określania charakterystyk energetycznych i eksploatacyjnych pomp ciepła.

Stanowisko pomiarowe z systemem do testowania mocy akustycznej urządzeń, stworzone we współpracy z Politechniką Wrocławską.

Innowacyjne technologie grzewcze

- ✓ Kotły kondensacyjne „H₂ Ready” – zaprojektowane do pracy na mieszance gazu ziemnego z wodorem (do 20%), a docelowo na 100% wodoru. Technologia ta umożliwia płynne przejście na ekologiczne paliwa gazowe bez konieczności wymiany urządzenia.
- ✓ Systemy hybrydowe – inteligentne połączenie pomp ciepła z kotłami gazowymi, co zapewnia wyższą efektywność energetyczną i redukcję emisji CO₂.
- ✓ Modularne systemy grzewcze – kaskadowe połączenie kotłów gazowych kondensacyjnych, zarządzane przez centralny system sterowania, dostosowujące moc grzewczą do zapotrzebowania użytkownika.
- ✓ Pompy ciepła powietrze-woda typu monoblok z czynnikiem chłodniczym R290 – nowoczesne, ekologiczne urządzenia o wysokiej efektywności energetycznej, z możliwością zdalnego sterowania przez Internet.
- ✓ Panele fotowoltaiczno-termiczne (PVT) – połączenie fotowoltaiki i kolektorów słonecznych, umożliwiające jednoczesne generowanie energii elektrycznej i ciepłej.

Przyszłe kierunki rozwoju

Grupa Ferro dynamicznie rozwija technologię **Odnawialnych Źródeł Energii (OZE) oraz systemów hybrydowych**, łączących kotły gazowe z ekologicznymi źródłami ciepła. **Kluczowe cele** rozwoju to:

- ✓ Ograniczenie zużycia gazu ziemnego i zwiększenie efektywności energetycznej. Redukcja emisji CO₂ poprzez rozwój technologii zeroemisyjnych.
- ✓ Obniżenie kosztów eksploatacji systemów grzewczych.
- ✓ Optymalizacja systemów sterowania i monitoringu dla nowoczesnych urządzeń.

Grupa Ferro intensywnie inwestuje w **rozwój infrastruktury badawczej**, w tym **testowanie pomp ciepła, kotłów wodorowych oraz ich integrację z systemami OZE**. Dzięki wdrażanym innowacjom,

firma umacnia swoją pozycję lidera w sektorze nowoczesnych technologii grzewczych, dostosowanych do przyszłych wyzwań energetycznych.

III. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ

3.1 Strategia

3.1.1 Perspektywy i kierunki rozwoju

Zarząd Ferro S.A., po całościowym przeglądzie otoczenia, założeń i realizacji wdrożonej w 2022 r. Strategii F1R2 (opublikowanej 26 września 2022 r. raportem bieżącym nr 25/2022, „Strategia F1R2”) zdecydował o przyjęciu nowych celów oraz horyzontu strategicznego (2025-2028), przyjmując dla nowego projektu strategicznego nazwę Strategia APEX („Strategia APEX”) oraz jednocześnie postanowił o zakończeniu Strategii F1R2.

Strategia APEX na lata 2025-2028 została przyjęta uchwałą Zarządu w dniu 24 czerwca 2025 r. oraz zatwierdzona przez Radę Nadzorczą i zarekomendowana do wdrożenia.

Jednocześnie Zarząd ocenia, że dotychczasowa realizacja Strategii F1R2 przyczyniła się do wzmocnienia pozycji Grupy FERRO na kluczowych rynkach operacyjnych oraz do ugruntowania jej dobrej kondycji finansowej, a także przełożyła się na transformację i dalszą profesjonalizację organizacji Grupy, wzmacniając takie obszary jak zakres kompleksowości oferty, własny potencjał produkcyjny, logistyka, marketing i zarządzanie zasobami ludzkimi.

W wyniku przeprowadzonej kompleksowej analizy Zarząd uznał, że kontynuacja Strategii F1R2 według pierwotnie przyjętych założeń i terminów jest znacząco utrudniona w obliczu silnie zmiennych warunków otoczenia, istotnie wpływających na większość parametrów makroekonomicznych, determinujących czynniki popytowe oraz kosztowe w branży Spółki, jak m.in.: istotne pogorszenie koniunktury na rynku budowlano-mieszkaniowym, wysoką inflację i spadek siły nabywczej konsumentów, wysokie koszty finansowania i ogólny wzrost presji kosztowej, a także niestabilność w łańcuchu dostaw i niejednoznaczne kierunki polityki energetycznej UE. Wobec powyższych okoliczności Zarząd zdecydował o zakończeniu projektu Strategia F1R2. Decyzję Zarządu zatwierdziła Rada Nadzorcza Spółki.

Naczelną zasadą, organizującą kierunki ujawnionej Strategii APEX, jest przyspieszenie tempa wzrostu skali biznesu Grupy FERRO i inwestycja w udziały rynkowe, zarówno poprzez wzrost organiczny, jak i M&A. Natomiast u podstaw określenia głównych kierunków rozwoju Grupy w ramach Strategii APEX leżą kluczowe przewagi konkurencyjne i silne strony Grupy, czyli:

- Pozycja lidera na rynku CEE
- Wysoka rozpoznawalność marek i zaufanie klientów
- Zdywersyfikowana i szeroka oferta
- Bardzo dobrze rozwinięta logistyka i dystrybucja
- Własne moce produkcyjne i montażowe
- Doskonałość operacyjna
- Elastyczność działania i odporność
- Solidna pozycja finansowa
- Dobre doświadczenia w skutecznej integracji podmiotów przejętych w ramach transakcji M&A

3.1.2 Kluczowe cele

Ujawniona Strategia APEX została oparta na 4 filarach:

- 1) Ambition for leadership (ambicja do bycia liderem, międzynarodowego wzrostu w regionie i obecności w nowych obszarach geograficznych oraz w wybranych segmentach)
- 2) Portfolio excellence (perfekcyjna oferta produktowa, nowoczesne, kompleksowe i zoptymalizowane portfolio dla komfortowego domu)
- 3) Execution power (efektywność i siła realizacji – wewnętrzna sprawność organizacyjna, wspierająca osiągnięcie celów, szybkość, bezpieczeństwo i serwis)
- 4) eXceptional culture (unikalna kultura organizacyjna stawiająca człowieka – klienta i pracownika – w centrum, budowanie przewagi w obszarze doświadczenia klienta).

Pierwsze dwa filary strategii mają charakter ekspansyjny w związku z założonym poszerzaniem rynków zbytu i oferty produktowej Grupy, natomiast filar trzeci i czwarty koncentrują się na wnętrzu organizacji, zapewniając odpowiednie warunki do realizacji celów.

Istotnym elementem realizacji celów Strategii APEX jest obszar transakcji M&A, który pozwoli na poszerzenie oferty Grupy lub wzmocnienie pozycji rynkowej (poprzez konsolidację) oraz przyczyni się do wzrostu sprzedaży i wyników.

3.1.3 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Realizacja założeń ogłoszonej Strategii APEX zakłada osiągnięcie w perspektywie 2028 r. skonsolidowanych przychodów na poziomie ok. 1.300 mln PLN oraz skonsolidowanego wskaźnika EBITDA na poziomie ok. 155 mln PLN

Powyższe wartości nie uwzględniają wpływu potencjalnych inicjatyw dotyczących projektów z obszaru M&A.

Założono, że średnioroczne wydatki inwestycyjne (poza transakcją M&A) w okresie realizacji Strategii APEX nie przekroczą 25 mln PLN i będą obejmować przede wszystkim rozbudowę i modernizację ekspozycji w sklepach i salonach, wsparcie systemów i narzędzi IT, inwestycje w moce wytwórcze, wsparcie funkcji logistycznych oraz modernizację i odtworzenie majątku.

Przedstawione w niniejszym raporcie przewidywania wyników finansowych nie stanowią prognozy, natomiast stanowią cel, do którego zmierza Grupa w związku z wdrożeniem i realizacją zaprezentowanych planów.

W Strategii APEX Zarząd Spółki podtrzymał wcześniej przyjętą politykę dywidendową, tj. założenie rekomendowania wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy w wysokości nie mniejszej niż 50 % zysku netto Spółki przy założeniu stabilnej sytuacji rynkowej i finansowej, między innymi zachowania relacji skonsolidowanego długu netto do skonsolidowanego wskaźnika EBITDA analizowanego kwartalnie, na poziomie nieprzekraczającym 2,5x. Jednocześnie wypłata dywidendy nie może mieć w ocenie Zarządu negatywnego wpływu na dalsze funkcjonowanie i rozwój Grupy FERRO. Przy rekomendacji podziału wypracowanego zysku Zarząd Spółki będzie brał pod uwagę sytuację finansową i płynnościową Grupy, istniejące i przyszłe zobowiązania (w tym potencjalne ograniczenia związane z umowami kredytowymi i emisją instrumentów dłużnych), potencjalne projekty inwestycyjne, w tym z obszaru M&A oraz ocenę perspektyw Grupy FERRO w określonych uwarunkowaniach rynkowych i makroekonomicznych.

W Strategii APEX uwzględniony został również obszar zrównoważonego rozwoju, którego główne cele są spójne z celami strategii biznesowej. Filary strategii zrównoważonego rozwoju koncentrują się w szczególności na ograniczeniu zużycia wody, energii i wdrażaniu do oferty produktów wspierających ich oszczędne zużycie. Strategia obejmuje także kwestie związane z obszarem pracowniczym i społecznym, budowaniem relacji z klientami oraz zarządzaniem zgodnością poprzez rozwijanie

świadomości prawnej i standardów etycznych w biznesie, przy wykorzystaniu nowych form przekazu i regularnych szkoleń dla różnych grup interesariuszy.

3.2 Czynniki ryzyka i zagrożenia

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

Ryzyko związane z konkurencją

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

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

Ryzyko zmiany cen surowców

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

Ryzyko kursowe

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

Ryzyko ekonomiczne i polityczne

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

Sytuacja finansowa branży, w której działa Grupa, a więc i sytuacja finansowa Grupy, jest ściśle związana z wieloma czynnikami ekonomicznymi, w szczególności z sytuacją ogólnogospodarczą (obrazowaną przez zmiany indeksów PKB, PMI, nastrojów konsumentów). Ponadto, mając na uwadze, że towary sprzedawane przez Grupę stanowią wyposażenie budynków mieszkalnych i użytkowych,

istotne znaczenie ma również sytuacja na rynku budowlanym (np. liczba mieszkań oddanych do użytkowania).

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

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

Wszelkie przyszłe niekorzystne zmiany jednego lub więcej z powyższych czynników mogą doprowadzić do spadku popytu na produkty Grupy, co może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy. Grupa Ferro stara się aktywnie zarządzać i ograniczać ten obszar ryzyka, jednak uwzględniając wpływ, jaki w wyniku rozpoczęcia działań wojennych w Ukrainie oraz uwzględniając sytuację ogólnogospodarczą, wzrost inflacji, podwyższenie stóp procentowych szacuje, że jest na nie narażona w stopniu wysokim.

Ryzyko związane z dźwignią finansową

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

Ryzyko związane ze wzrostem kosztów operacyjnych i innych kosztów

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

Ryzyko związane z siecią sprzedaży

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

Ryzyko operacyjne

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

Ryzyko związane ze zmianą klimatu

Zdarzenia lub uwarunkowania związane z klimatem mogą mieć wpływ na model biznesowy, działalność i procesy danych jednostek z Grupy oraz ich zdolność do pozyskiwania finansowania lub przyciągania inwestycji i klientów. Kwestie klimatyczne uznawane są za istotny czynnik kształtujący otoczenie biznesowe. Powyższe dotyczy fizycznych aspektów związanych z prowadzeniem działalności jak również otoczenia legislacyjnego, dostępnych oraz rozwijanych technologii, czynników kosztowych czy też możliwych zmian w łańcuchu dostaw.

Podmioty z Grupy i występujące w nich obszary mające wpływ na klimat mogą doświadczyć – bezpośrednio lub pośrednio - skutków zmian klimatycznych. Bezpośredni potencjalny wpływ Grupy FERRO na klimat dotyczy w szczególności emisji gazów cieplarnianych związanych z bezpośrednim zużyciem paliw oraz zużyciem energii elektrycznej. Wpływ bezpośredni związany jest również z realizacją procesów operacyjnych w ramach, których zużywane są zasoby naturalne.

Pośredni potencjalny wpływ Grupy FERRO na klimat może być rozpatrywany poprzez uczestnictwo w procesie wymiany źródeł ciepła na rozwiązania ograniczające emisje CO₂. W ofercie Grupy znajdują się bowiem różnego typu kotły gazowe – kondensacyjne i standardowe, podgrzewacze wody oraz rozwiązania oparte na odnawialnych źródłach energii, w tym pompy ciepła, które zostały wprowadzone do oferty sprzedaży Grupy.

Podmioty z Grupy mogą zostać pośrednio dotknięte zmianami klimatycznymi ze względu na ich wpływ na łańcuchy dostaw, klientów, finansowanie, ubezpieczenie oraz przepisy prawa i regulacje.

Zidentyfikowane ryzyka i możliwości związane z klimatem mają ograniczony wpływ na model biznesowy, strategię oraz plany finansowe organizacji w perspektywie zarządzania operacyjnego Grupy.

Ryzyko związane z konfliktem zbrojnym w Ukrainie i sytuacją makroekonomiczną

Wojna za wschodnią granicą z różną siłą i poprzez różne kanały będzie wpływać na prowadzenie działalności przez Grupę i spółki zależne.

Główne kanały oddziaływania prowadzonych działań wojennych w Ukrainie, mające negatywny wpływ na prowadzenie działalności przez Grupę to przede wszystkim:

- zatrzymanie eksportu do Rosji, Białorusi oraz pozostałych rynków wschodnich do których tranzyt towarów odbywa się przez Białoruś i Rosję;
- wahania kursów walut;
- wzrost cen surowców oraz ryzyko zakłócenia w łańcuchu dostaw (zawieszenie transportu z/do/przez Rosję i Białoruś, objęcie terytorium Rosji sankcjami przekłada się na brak możliwości zachowania klauzul ubezpieczeniowych i ubezpieczenia towarów transportowanych przez jej terytorium);
- zwiększona niepewność prowadzenia działalności i przyszłej sytuacji makroekonomicznej.

Grupa stara się na bieżąco aktywnie zarządzać tym obszarem ryzyka, poprzez dywersyfikację sprzedaży na inne regiony i umocnienie sprzedaży na rynkach europejskich.

Poza ogólnymi czynnikami ryzyka, na które narażona jest Grupa, spółki produkcyjne narażone są w szczególności na utratę mocy produkcyjnych.

Ryzyko w badaniach i rozwoju

Termet S.A. prowadzi prace badawczo – rozwojowe. Efektem prowadzonych prac powinno być wprowadzenie na rynek wyrobów zgodnych z przepisami, uzyskanie certyfikacji, i sprzedaż na wybranych rynkach. Nie można wykluczyć, że z powodu złożoności systemu i stopnia skomplikowania prac ich efekt końcowy nie będzie zadowalający.

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

Termet S.A. oraz Heating Polska sprzedają wyroby na rynku podlegającym ścisłej regulacji prawnej w zakresie wprowadzania do obrotu produktów (zarówno pod względem wymagań technicznych jak i spełniania norm ochrony środowiska). Nie można wykluczyć, że z powodu zmian legislacyjnych, część produktów nie będzie mogła być nadal produkowana i sprzedawana lub że będą wymagane znaczące inwestycje w badania i rozwój mające na celu utrzymanie zdolności produkcyjnych i możliwości dalszej dystrybucji produktów.

Ryzyko utraty przychodów

Spółki Grupy prowadzą działalność na rynku o wysokim stopniu konkurencyjności, sprzedając swoje produkty do podmiotów trzecich celem ich sprzedaży pod tzw. marką własną tych podmiotów. Nie można wykluczyć ryzyka, że podmioty te zdecydują się na wybór innego dostawcy, co potencjalnie może skutkować utratą przychodów.

Na działalność Grupy wpływ mogą mieć czynniki zewnętrzne, które mogą skutkować spadkiem przychodów, w szczególności: zmiany koniunktury gospodarczej, utrata kluczowych kontrahentów, wzrost konkurencji, zmiany regulacyjne oraz zakłócenia w łańcuchu dostaw. Spółka podejmuje działania ograniczające to ryzyko poprzez dywersyfikację źródeł przychodów, rozwój nowych produktów oraz stałe monitorowanie rynku.

3.3 Zdarzenia i czynniki mogące mieć wpływ na rozwój

3.3.1 Czynniki wewnętrzne

Przyjęty przez Grupę Ferro na lata 2025-2028 w dniu 24 czerwca 2025 roku projekt strategiczny określający kluczowe cele do działania w długim horyzoncie czasowym stanowi bazę do realizacji rozwoju Grupy. Szczegóły dotyczące strategii rozwoju opisano w punkcie 3.1

3.3.2 Czynniki zewnętrzne

W ocenie Zarządu w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału na działalność Grupy i osiągnięte przez nią wyniki wpływ będą miały lub mogą mieć w szczególności następujące czynniki:

- niestabilne nastroje konsumenckie determinowane między innymi przez:
 - bliskość wojny,
 - niepewność w światowym handlu,
 - relatywnie dobrą, choć stopniowo słabnącą koniunkturę na rynku pracy - dalszy spadek liczby nowych miejsc pracy i pogorszenie nastrojów pracowników,
 - utrzymującą się (stopniowo malejącą) inflację,
 - wysoki poziom cen mediów energetycznych z ryzykiem dalszego dynamicznego wzrostu,
 - poziom dostępności kredytów konsumenckich (dalsze decyzje o obniżkach stóp procentowych powinny stymulować zainteresowanie kredytami),
 - dynamikę płac, a w szczególności wzrost płac realnych (ostatnie odczyty wskazują na utrzymanie wzrostu płac realnych w Polsce i większości krajów CEE)

czynniki te łącznie wpływają na skłonność do wydatków, w tym m.in. w zakresie nowych inwestycji i remontów oraz na oczekiwania klientów co do zachęt cenowych stymulujących zakupy. Ostatnie odczyty danych o koniunkturze konsumenckiej GUS za sierpień 2025 wskazują na poprawę obecnych i przyszłych nastrojów wobec poprzedniego miesiąca, przy nadal utrzymującej się przewadze nastrojów pesymistycznych nad optymistycznymi. Spośród danych składowych najbardziej poprawiły się oceny obecnej i przyszłej sytuacji ekonomicznej kraju, a także możliwości dokonywania ważnych zakupów i przyszłej sytuacji finansowej gospodarstwa domowego (przy pogorszeniu oceny bieżącej sytuacji). Jednocześnie ostatnie decyzje RPP o obniżeniu stóp procentowych mogą w kolejnych miesiącach wpływać pozytywnie na skłonność do ponoszenia większych wydatków przez konsumentów w Polsce;

- koniunktura na rynku budowlano-montażowym i aktywność na rynku mieszkaniowym – w Polsce za okres pierwszych 7 miesięcy roku zanotowano spadki r/r w kategoriach: mieszkań i domów oddanych do użytku (-4%), łącznej liczbie wydanych pozwoleń na budowę (-14% r/r) i rozpoczętych budów (-8% r/r). Koniunktura w regionie jest niepewna,

pod wpływem wysokich kosztów nieruchomości mieszkaniowych, nadal wysokich kosztów materiałów i robocizny oraz finansowania. Pozytywny wpływ na rynek może mieć wdrożenie programów wsparcia dla mieszkalnictwa, jednak proces decyzyjny w tym zakresie postępuje powoli;

- wzrost napięć w relacjach handlowych głównych globalnych gospodarek, zmierzający w kierunku istotnego nasilenia tendencji protekcjonistycznych i wpływający inflacyjnie na ceny produktów w wymianie międzynarodowej oraz na koszty wytworzenia; dalsze zaostrzenie lub silna zmienność polityki handlowej USA może w sekwencji reakcji łańcuchowych prowadzić do eskalacji barier celnych oraz m.in. do przekierowania większej części produkcji Chin np. na rynki europejskie (niewykluczone, że w korzystniejszych dla importerów kosztach zakupów), co powinno jednocześnie skłonić UE do podjęcia działań ochronnych. Z perspektywy Grupy Ferro, która istotną część asortymentu importuje z Chin, ewentualne ograniczenia w handlu mogą wpływać na warunki konkurencji oraz na marże. Dodatkowo, istotny wzrost niepewności gospodarczej, w efekcie zmieniających się planów amerykańskiej administracji oddziałującej na globalną makroekonomię, może w co najmniej średnim terminie wpływać na skłonność firm do inwestowania, w tym także na nowe inwestycje mieszkaniowe;
- nadal utrzymująca się niepewność wśród konsumentów co do atrakcyjności ekonomicznej wykorzystania określonych źródeł ciepła (w tym kotłów gazowych), w obliczu nieprecyzyjnych i zmieniających się zapowiedzi i planów legislacji przede wszystkim na poziomie UE (w tym planów trudnych do realizacji i akceptacji przez wiele państw UE), dodatkowo potęgowana nierzetelnym przekazem medialnym (np. dotyczącym nowelizacji Dyrektywy o efektywności energetycznej budynków). Czynnikiem zwiększającym niepewność są także uciążliwe formalności oraz niejasne i zmienne zasady dotyczące dofinansowania wybranych źródeł ciepła (np. w ramach programu Czyste Powietrze), w tym również kontrole ze strony administratorów programu (nawet kilka lat wstecz), mogące skutkować koniecznością zwrotu wydanych już środków wraz z odsetkami. Łącznie warunki te wpływają na pogorszenie decyzyjności konsumentów co do wyboru konkretnego źródła ciepła, a w konsekwencji na odraczanie decyzji inwestycyjnych. Z kolei w zakresie pomp ciepła wpływ na sprzedaż ma dodatkowo wysoki poziom kosztów energii elektrycznej, wzrost niepewności konsumentów i kwestie regulacyjne, a także ponownie nieprecyzyjne i niestabilne zasady dofinansowania. Po okresie boomu w latach 2022-2023 w kolejnych latach na rynku zarysowuje się spadek zaufania do pomp ciepła, w związku z ich nieprawidłowym doborem i niewłaściwą eksploatacją lub słabą jakością (np. w przypadku części urządzeń bez certyfikacji);
- poziom zatowarowania niektórych kanałów dystrybucji na rynku, mogący – w przypadku istotnego obniżenia poziomu inwestycji i popytu oraz w połączeniu z wysokimi kosztami finansowania magazynu – spowodować konieczność okresowych korekt cen na rynku (przy ogólnie stabilnych cenach);
- zdolność Grupy do kontroli kosztów operacyjnych, w tym kosztów zatowarowania i materiałów oraz kosztów wynagrodzeń i usług obcych (np. transport, wsparcie sprzedaży i marketing), szczególnie w obliczu istotnego wzrostu płac w gospodarce;
- spadek zasobu pracy, również w wyniku niekorzystnej demografii, wpływający na ograniczoną dostępność siły roboczej i na rosnący koszt zatrudnienia;
- realizacja strategii APEX, szczególnie możliwości przeprowadzenia transakcji M&A i ich warunki, jako dźwignia wzrostu, a także skala i koszty (szczególnie w początkowym okresie

realizacji) ekspansji rynkowej oraz wdrażania nowych produktów i rozwiązań w segmencie armatury oraz techniki grzewczej. Tempo i skuteczność tych działań będą istotne dla realizacji założonych celów finansowych i sytuacji finansowej oraz konkurencyjnego pozycjonowania Grupy FERRO. Założenia strategii APEX zostały opisane w pkt. 3.1 niniejszego sprawozdania i przekazane do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 10/2025 z 24 czerwca 2025 r.

- kontynuacja realizacji przez Grupę inwestycji rozwojowych, a także stopniowe uruchamianie systemu klasy ERP w poszczególnych spółkach Grupy, mogące przejściowo wpływać na przesunięcia generowanych przychodów oraz na okresowo niższą rotację kapitału obrotowego;
- nadal relatywnie wysoki poziom stóp procentowych, który bezpośrednio może generować wysoki poziom kosztów odsetkowych Grupy w przypadku wzrostu poziomu zadłużenia finansowego, np. w związku z realizacją działań strategicznych oraz wzrostu kapitału obrotowego, przy jednoczesnej zdefiniowanej polityce dywidendowej;
- wahania kursów głównych walut rozliczeniowych i funkcjonalnych w poszczególnych spółkach zależnych z Grupy (szczególnie USD, EUR, CZK, RON i CNY) wobec złotego, mogące negatywnie wpływać na osiąganą marżę oraz wyniki (dodatkowo w postaci różnic kursowych).

3.3.3 Nietypowe zdarzenia

W okresie sprawozdawczym widoczny jest wzrost sprzedaży gazowych kotłów kondensacyjnych we wszystkich kategoriach.

Ten pozytywny trend jest rezultatem zmiany podejścia konsumentów, którzy po kampanii dezinformacyjnej i wzroście cen energii elektrycznej, zaczęli ponownie doceniać gazowe kotły kondensacyjne jako efektywne i niezawodne źródło ogrzewania.

Rynek urządzeń grzewczych adaptuje się do zmieniających się warunków i potrzeb konsumentów, odzyskując zaufanie do gazowych kotłów kondensacyjnych jako ekonomicznej i ekologicznej opcji ogrzewania. Trend powrotu do technologii kotłów gazowych i wyraźny wzrost ich ekspozycji Grupa zaobserwowała również na targach ISH 2025 we Frankfurcie (jednym z największych tego typu wydarzeń na świecie), które odbyły się w marcu br. Potencjał tej technologii jest szczególnie obiecujący (długofalowo) w przypadku zastosowań hybrydowych i współpracy z OZE.

Utrzymuje się jednak nadal niski poziom sprzedaży pomp ciepła, który jest wynikiem kilku czynników, takich jak podwyżki cen energii elektrycznej oraz znacznych różnic w całościowych kosztach inwestycyjnych między pompami ciepła a kotłami gazowymi kondensacyjnymi. Program Czyste Powietrze (jeden z najistotniejszych, jeśli chodzi o dotowanie wymian źródeł ciepła na pompy) pozostawał zawieszony, w związku z wdrażanymi zmianami zasad dofinansowań, co ostatecznie również wpłynęło na poziom sprzedaży tych urządzeń.

Sytuacja geopolityczna i niepewność otoczenia regulacyjnego dotyczącego źródeł ciepła w Polsce również nie sprzyjają inwestycjom, a wysoka inflacja osłabiła siłę nabywczą potencjalnych inwestorów. W odpowiedzi na te wyzwania, branża skupia się na promowaniu dobrych praktyk instalacji, zwłaszcza w kontekście pomp ciepła oraz na wykorzystywaniu synergii wynikających z instalacji hybrydowych, łączących różne technologie grzewcze.

IV. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA

4.1 Sprawozdanie finansowe

4.1.1 Zmiana zasad ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku

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

4.1.2 Systemy kontroli i zarządzania ryzykiem przy sporządzaniu sprawozdań

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

W celu potwierdzenia zgodności danych zawartych w jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ze stanem faktycznym i zapisami w księgach rachunkowych Jednostki Dominującej oraz kluczowych jednostek Grupy Kapitałowej spełniające kryteria do przeprowadzenia badania, sprawozdania poddawane są badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta, który wydaje opinie w tym przedmiocie. Wyboru biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej po rekomendacji Komitetu Audytu.

Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej dokonuje również wyboru firmy audytorskiej dla kluczowych Jednostek Grupy Kapitałowej w porozumieniu z radami nadzorczymi tych spółek lub odpowiednimi organami nadzoru w przypadku spółek z Grupy Ferro S.A. mających siedzibę poza granicami Polski.

Kontrolę nad procesem raportowania finansowego sprawuje także Komitet Audytu, który monitoruje proces sprawozdawczości finansowej, wykonywanie czynności rewizji finansowej oraz niezależność audytora.

W strukturze organizacyjnej Grupy został powołany audytor wewnętrzny kierujący funkcją audytu wewnętrznego, działający zgodnie z powszechnie uznanymi międzynarodowymi standardami praktyki zawodowej audytu wewnętrznego. Audytor wewnętrzny podlega organizacyjnie Prezesowi Zarządu, a funkcjonalnie Przewodniczącemu Komitetu Audytu.

Procedury audytowe w dużej mierze są nakierowane na dostarczanie kierownictwu zapewnień na temat systemu kontroli wewnętrznej mającego umożliwić osiągnięcie celów organizacji w następujących obszarach:

- a. Zgodność z przepisami prawa, regulacjami branżowymi i wewnętrznymi;
- b. Utrzymanie systemu kontroli wewnętrznej jako podstawy dla zapewnienia odpowiedniego monitorowania informacji operacyjnych i finansowych oraz spójności wyników operacyjnych i finansowych;
- c. Efektywność działalności operacyjnej;
- d. Promowanie właściwej kontroli nad aktywami Grupy;
- e. Monitorowanie struktury organizacyjnej i otaczającego środowiska kontroli zapewniającego odpowiedni podział i delegowanie odpowiedzialności i uprawnień

Audyt wewnętrzny wspiera Zarząd Jednostki Dominującej w wykonywaniu swoich obowiązków, w szczególności w zakresie ustanowienia i monitorowania systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem.

Umiejscowienie i działalność audytu wewnętrznego regulowane są Kartą Audytu Wewnętrznego. Karta stanowi, iż podstawą wykonania zadań audytowych w ciągu roku jest Plan Roczny wynikający z analizy ryzyka.

Plan Roczny powstaje na bazie Planu Strategicznego, obejmującego okres 3 lat. Plan Strategiczny jest modyfikowany co roku, celem ujęcia zadań na kolejny okres oraz rewizji planów do ujęcia w kolejnym Planie Rocznym.

Celem planowania zadań audytu wewnętrznego zarówno w perspektywie strategicznej, jak i operacyjnej jest określenie planowanych zadań audytowych w poszczególnych okresach oraz zapewnienie zasobów w postaci odpowiednio przygotowanych pracowników i/lub konsultantów zewnętrznych.

Zarząd Jednostki Dominującej jest odpowiedzialny za zapewnienie, iż ryzyka na poziomie Grupy są identyfikowane i zarządzane na bieżąco. Dla osiągnięcia tego celu Zarząd Ferro S.A. przeprowadza ocenę ekspozycji Grupy na ryzyko wraz z identyfikacją działań podejmowanych celem zarządzania nimi.

Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej, po rekomendacji Komitetu Audytu, zatwierdziła w dniu 11 grudnia 2024 r. Plan Audytu w Grupie Kapitałowej Ferro na 2025 rok oraz strategiczny Plan Audytów na lata 2025-2027. W konsekwencji przyjęcia Strategii APEX, Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej zatwierdziła również w dniu 30.07.2025 r. Strategię Audytu Wewnętrznego na lata 2025-2028 dotyczącej „Wsparcia realizacji Strategii Grupy Kapitałowej przez Audyt Wewnętrzny Grupy”.

W Jednostce Dominującej na bieżąco podejmowane są działania ukierunkowane na zapewnienie zgodności realizowanych procesów, działań i regulacji wewnętrznych z mającymi zastosowanie przepisami prawa. Nadzór nad rozwojem i funkcjonowaniem systemu compliance sprawuje powołany w tym celu Pełnomocnik ds. Zgodności w Grupie FERRO (Compliance Officer). W ramach funkcjonującego w Ferro S.A. oraz spółkach grupy kapitałowej systemu compliance wdrożony został pakiet polityk i procedur wewnętrznych, obejmujących zagadnienia z zakresu m.in. budowania relacji biznesowych, relacji pracowniczych, etyki, ochrony informacji poufnych, przeciwdziałania korupcji czy zapewniania zgodności z prawem ochrony konkurencji. Regulacje te mają na celu zapewnienie jednolitego, zgodnego z prawem i polityką Jednostki Dominującej podejścia do tych zagadnień w całej grupie kapitałowej oraz stosowania mechanizmów kontroli ryzyka nadużyć w tych obszarach.

W celu budowania świadomości prawnej pracowników i zapewnienia przestrzegania przez pracowników regulacji wewnętrznych i przepisów prawa przeprowadzane są szkolenia wprowadzające, dedykowane i regularne szkolenia wewnętrzne w zakresie wybranych istotnych zagadnień oraz prowadzone są w Grupie Kapitałowej Spółki okresowe audyty zgodności, na podstawie których tworzone są mapy ryzyk prawnych i rekomendacje.

4.1.3 Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego

Wybór firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za rok 2023/2025 oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki za rok 2023/2025 r. tj. Grant Thornton Polska Prosta Spółka Akcyjna został dokonany przez Radę Nadzorczą.

Rada Nadzorcza Ferro Spółki Akcyjnej działając na podstawie pkt 9.2.3. Statutu Ferro S.A. oraz w oparciu o pkt 2.2.1 „Polityki i procedury dotyczące wyboru firmy audytorskiej do badania sprawozdań finansowych” Grupy Ferro SA.” uchwaliła nr 02/10/2022 z dnia 14.10.2022 r., uwzględniając

rekomendację Komitetu Audytu Spółki, podjęła uchwałę w sprawie przedłużenia okresu obowiązywania umów na badanie jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Ferro S.A. za lata 2023-2025 z Grant Thornton Polska Prosta Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu oraz sprawozdań finansowych dla kluczowych jednostek Grupy Kapitałowej Ferro S.A. za lata 2023-2025 z podmiotami z „Listy jednostek z sieci Audytora Grupy w Polsce i w krajach, w których Grupa prowadzi działalność”.

Dodatkowo, Grant Thornton Polska Prosta Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu został wybrany przez Radę Nadzorczą do dokonania oceny sprawozdania o wynagrodzeniach za lata 2022-2025. W okresie sprawozdawczym 2024 Audytor Grupy dokonał oceny Sprawozdania o wynagrodzeniach za 2024 rok. Badaniu podlega kompletność ujawnienia informacji, a kryterium stanowią wymogi art. 90g Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Ponadto, Rada Nadzorcza Spółki Ferro S.A. po zapoznaniu się z wnioskiem Zarządu, ofertą oraz rekomendacją Komitetu Audytu Spółki, podjęła uchwałę z dnia 17 lipca 2024 w przedmiocie wyboru podmiotu uprawnionego do przeprowadzenia atestacji raportu zrównoważonego rozwoju za lata 2024 – 2025 przez Grant Thornton Polska Prosta Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu.

Grupa nie korzystała z innych usług wybranej firmy audytorskiej, poza badaniem sprawozdań finansowych, atestacji raportu zrównoważonego rozwoju oraz oceny sprawozdania o wynagrodzeniach wskazanych powyżej.

4.2 Aktualna oraz przewidywana sytuacja finansowa i majątkowa

4.2.1 Skonsolidowane wybrane dane finansowe

W okresie I półrocza 2025 r. Grupa FERRO osiągnęła następujące wyniki:

Przychody ze sprzedaży Grupy zrealizowane za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2025 roku wyniosły 369 571 tys. zł i były niższe o 3% w stosunku do okresu porównawczego kończącego się 30 czerwca 2024 r. Zysk z działalności operacyjnej za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2025 roku wyniósł 36 379 tys. zł, co oznacza spadek o 23% w stosunku do okresu porównawczego kończącego się 30 czerwca 2024 r. Wartość EBITDA wyniosła 45 275 tys. zł. Zysk netto Grupy FERRO za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2025 roku osiągnął wartość 30 775 tys. zł, spadek o 7% w stosunku do wyniku wypracowanego w analogicznym okresie roku ubiegłego.

W okresie sprawozdawczym na rynkach krajowych i zagranicznych, ze szczególnym uwzględnieniem Polski, odnotowano wyraźne spowolnienie, którego konsekwencją jest spadek popytu w branży budowlanej i instalacyjnej.

W pierwszym półroczu 2025 roku, w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, Grupa Kapitałowa utrzymała stabilny poziom przychodów, pomimo niekorzystnych warunków rynkowych, w tym spadku popytu w segmencie sanitarnym i instalacyjnym na rynku krajowym oraz negatywnego wpływu kursów walutowych na wartość sprzedaży realizowanej na rynkach zagranicznych (w ujęciu PLN).

Wzrosty sprzedaży odnotowano na wybranych rynkach zagranicznych, co częściowo zrekompensowało spadki na rynku krajowym.

W ujęciu segmentowym:

- Segment grzewczy wykazał niewielki wzrost sprzedaży,
- Segment instalacyjny oraz segment sanitarny odnotował spadek, widoczny zarówno w kanale tradycyjnym jak i nowoczesnym DIY (do-it-yourself).

Pierwsze półrocze 2025 roku charakteryzowało się również istotnym wzrostem kapitału obrotowego netto, będącym rezultatem zarówno działań zmierzających do zapewnienia wysokiej dostępności oferty produktowej i rozwoju działalności na nowych rynkach geograficznych, jak i sezonowego wzrostu poziomu należności. Czynniki te przełożyły się na wystąpienie ujemnych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2025 r. wyniosły (11 735) tys. zł, na co główny wpływ miał wypracowany zysk operacyjny, a także zmiana stanu należności krótkoterminowych oraz zapasów.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły (5 253 tys. zł). Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły (9 428 tys. zł). Przepływy pieniężne netto razem za okres 6 miesięcy 2025 r. wyniosły (26 416 tys. zł). Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na koniec czerwca 2025 r. wyniósł (73 433 tys. zł).

Wybrane dane finansowe Grupy FERRO wg stanu na dzień 30 czerwca 2025 r. przedstawia tabela.

Wybrane dane finansowe	30-06-2025 (w tys. zł)	30-06-2025 (w tys. EUR)
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	369 571	87 559
Zysk z działalności operacyjnej	36 379	8 619
Zysk brutto	38 498	9 121
Zysk netto	30 775	7 291
Amortyzacja	(8 896)	(2 108)
EBITDA	45 275	10 727
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(11 735)	(2 780)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(5 253)	(1 244)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(9 428)	(2 234)
Przepływy pieniężne netto razem	(26 416)	(6 259)
Aktywa razem	782 255	184 411
Zobowiązania	362 497	85 456
Zobowiązania długoterminowe	30 966	7 300
Zobowiązania krótkoterminowe	331 531	78 156
Kapitał własny	419 757	98 955
Kapitał zakładowy	21 243	5 008
Liczba akcji w sztukach (średnia ważona)	21 242 655	21 242 655
Zysk na jedną akcję (odpowiednio w zł lub EUR)	1,44	0,34
Wartość księgowa na jedną akcję (odpowiednio w zł lub EUR)	19,76	4,68

4.2.2 Struktura skonsolidowanych aktywów i pasywów

Na dzień 30 czerwca 2025 r. suma bilansowa Grupy FERRO wyniosła 782 255 tys. zł i wzrosła o 34 179 tys. zł w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2024 r. Po stronie aktywów – aktywa trwałe wyniosły 298 014 tys. zł, co stanowiło 38 % sumy bilansowej. Aktywa obrotowe na dzień 30 czerwca 2025 r. wyniosły 484 241 tys. zł (62 % sumy bilansowej).

Po stronie pasywów kapitały własne kształtowały się w dniu 30 czerwca 2025 r. na poziomie 419 757 tys. zł, co stanowiło 54 % wartości pasywów.

4.2.3 Skonsolidowane pozycje pozabilansowe

Na dzień sprawozdawczy Grupa nie posiadała skonsolidowanych pozycji pozabilansowych.

4.2.4 Analiza wskaźnikowa – skonsolidowane wskaźniki finansowe

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

Wskaźnik	j.m.	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 30.06.2024
Rentowność kapitału własnego (ROE)	%	7,3	8,0
Rentowność aktywów (ROA)	%	3,9	4,7
Rentowność sprzedaży netto	%	8,3	8,7
Wskaźnik bieżącej płynności	Liczba	1,5	1,6
Wskaźnik wysokiej płynności	Liczba	0,6	0,7
Cykl rotacji zapasów	Dni	145,7	106,6
Cykl rotacji należności	Dni	73,7	71,8
Cykl rotacji zobowiązań	Dni	64,5	61,7
Wskaźnik ogólnego poziomu zadłużenia	%	46,3	41,4
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	%	86,4	70,5
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	%	7,4	8,4
EBITDA	tys. zł	45 275	56 004

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/ przychody netto ze sprzedaży produktów)* liczba dni okresu

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

Cykl rotacji zobowiązań = (zobowiązania handlowe/ koszty działalności operacyjnej)* liczba 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

EBITDA = zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja

4.2.5 Jednostkowe wybrane dane finansowe Ferro S.A.

Przychody ze sprzedaży Spółki Ferro S.A. zrealizowane w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 r. wyniosły 131 550 tys. zł i były mniejsze o 13% w stosunku do analogicznego okresu 2024 r. Zysk z działalności operacyjnej w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 r. wyniósł 5 357 tys. zł, co oznacza spadek o 56% w stosunku do okresu porównawczego zakończonego 30 czerwca 2024 r. Wartość EBITDA na dzień 30 czerwca 2025 roku wyniosła 7 853 tys. zł. Zysk netto FERRO S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. wyniósł 4 377 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 r. wyniosły (10 290) tys. zł, co było spowodowane głównie zmianą stanu zapasów. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły (107) tys. zł. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły (4 445) tys. zł.

Przepływy pieniężne netto razem za okres 6 miesięcy 2025 r. wyniosły (14 842 tys. zł). Stan środków pieniężnych po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na koniec 30 czerwca 2025 r. wyniósł (23 724) tys. zł.

Wybrane dane finansowe FERRO S.A. wg stanu na dzień 30 czerwca 2025 r. przedstawia tabela.

Wybrane dane finansowe	30-06-2025 (w tys. zł)	30-06-2025 (w tys. EUR)
Przychody netto ze sprzedaży	131 550	31 167
Zysk z działalności operacyjnej	5 357	1 269
Zysk brutto	5 621	1 332
Zysk netto	4 377	1 037
Amortyzacja	(2 496)	(591)
EBITDA	7 853	1 861
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(10 290)	(2 438)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(107)	(25)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(4 445)	(1 053)
Przepływy pieniężne netto razem	(14 842)	(3 516)
Aktywa razem	393 756	92 825
Zobowiązania	170 418	40 175
Zobowiązania długoterminowe	7 238	1 706
Zobowiązania krótkoterminowe	163 180	38 469
Kapitał własny	223 338	52 650
Kapitał zakładowy	21 243	5 008
Liczba akcji w sztukach (średnia ważona)	21 242 655	21 242 655
Zysk na jedną akcję (odpowiednio w zł lub EUR)	0,21	0,05
Wartość księgowa na jedną akcję (odpowiednio w zł lub EUR)	10,50	2,50

4.2.6 Charakterystyka struktury jednostkowych aktywów i pasywów

Na dzień 30 czerwca 2025 r. suma bilansowa FERRO S.A. wyniosła 393 756 tys. zł. i wzrosła o 10 699 tys. zł w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2024 r. Po stronie aktywów – aktywa trwałe wyniosły 215 728 tys. zł, co stanowiło 55% sumy bilansowej. Aktywa obrotowe na dzień 30 czerwca 2025 r. wyniosły 178 028 tys. zł (45% sumy bilansowej).

Po stronie pasywów kapitały własne kształtowały się w dniu 30 czerwca 2025 r. na poziomie 223 338 tys. zł, co stanowiło 57% wartości pasywów.

4.2.7 Jednostkowe pozycje pozabilansowe

Na dzień sprawozdawczy Jednostka Dominująca nie posiadała jednostkowych pozycji pozabilansowych.

4.2.8 Analiza wskaźnikowa - jednostkowe wskaźniki finansowe

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

Wskaźnik	j.m.	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 30.06.2024
Rentowność kapitału własnego (ROE)	%	2,0	8,5
Rentowność aktywów (ROA)	%	1,1	5,5
Rentowność sprzedaży netto	%	3,3	13,5
Wskaźnik bieżącej płynności	Liczba	1,1	1,3
Wskaźnik wysokiej płynności	Liczba	0,4	0,7
Cykl rotacji zapasów	Dni	219,1	85
Cykl rotacji należności	Dni	81,8	71,5
Cykl rotacji zobowiązań	Dni	67,2	51,2
Wskaźnik ogólnego poziomu zadłużenia	%	43,3	35,6
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	%	76,3	55,2
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	%	3,2	3,8
EBITDA	tys. zł	7 853	14 420

Zasady liczenia wskaźników:

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

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

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

Wskaźnik bieżącej płynności = aktywa obrotowe/ zobowiązania krótkoterminowe

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

Cykl rotacji zapasów = (zapasy/przychody netto ze sprzedaży produktów)* liczba dni okresu

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

Cykl rotacji zobowiązań = (zobowiązania handlowe/ koszty działalności operacyjnej)* liczba 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

EBITDA = zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja

4.2.9 Prognozy

Grupa Ferro nie sporządza prognoz finansowych.

4.3 Zarządzanie zasobami finansowymi

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

Grupa Ferro korzysta z kredytów w stopniu umożliwiającym z jednej strony sprawne funkcjonowanie Grupy przy równoczesnym zachowaniu bezpiecznych poziomów wielkości długu. Szczegółowe informacje na temat funkcjonujących umów kredytowych w I półroczu 2025 roku zostały przedstawione w punkcie *Kredyty, pożyczki, gwarancje i poręczenia*.

4.4 Instrumenty finansowe

4.4.1 Ryzyka dotyczące instrumentów finansowych

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

4.4.2 Zarządzanie ryzykiem finansowym

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

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

Grupa ponosi ryzyko kursowe związane ze sprzedażą, zakupami, kredytami i pożyczkami, które są denominowane w innych walutach niż waluta funkcjonalna. Ryzyko kursowe dotyczy głównie waluty euro (EUR), dolara amerykańskiego (USD), korony czeskiej (CZK) oraz leja rumuńskiego (RON). Grupa podejmuje działania ograniczające ryzyko wykorzystując dostępne wewnętrzne narzędzia operacyjne oraz bieżąco reaguje na zmieniającą się sytuację w obszarze walutowym.

Prezes Zarządu

Wojciech Gątkiewicz

Wiceprezes Zarządu

Piotr Ostaszewski

Wiceprezes Zarządu

Olga Panek

Wiceprezes Zarządu

Dan Ionutas

Skawina, 18 września 2025 r.