

**SPRAWOZDANIE
ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
1H 2026**

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności FERRO S.A.
oraz GRUPY FERRO S.A.
za okres I półrocza
2026 roku**

Skawina, 23 września 2026 r.

Spis treści

I.	INFORMACJE OGÓLNE	5
1.1	Informacje podstawowe	5
1.1.1	Przedmiot działalności	5
1.1.2	Oddziały	6
1.1.3	Skład Grupy Kapitałowej	6
1.1.4	Podmioty podlegające konsolidacji	9
1.1.5	Władze Jednostki Dominującej	9
1.2	Akcje spółki Ferro S.A.	11
1.2.1	Kapitał zakładowy	11
1.2.2	Znaczne pakiety akcji	11
1.2.3	Osoby zarządzające i nadzorujące posiadające akcje Jednostki Dominującej	12
1.2.4	Ograniczenia oraz uprawnienia wynikające z akcji	12
1.3	Zagadnienia pracownicze	12
1.3.1	Struktura zatrudnienia	12
1.3.2	Programy pracownicze	13
1.3.3	Zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych	13
1.3.4	Działania socjalne	13
1.4	Działalność	14
1.4.1	Segmenty sprawozdawcze	14
1.4.2	Produkty	16
1.4.3	Inwestycje produktowe	19
1.4.4	Główne rynki	19
1.4.5	Przewagi konkurencyjne	20
1.4.6	Ograniczenia	20
1.4.7	Środowisko naturalne	21
II.	DZIAŁALNOŚĆ W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM	23
2.1	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem	23
2.2	Istotne wydarzenia w roku obrotowym oraz po jego zakończeniu	23
2.2.1	Umowy i transakcje	23
2.2.2	Postępowania sądowe, arbitrażowe lub administracyjne	28
2.3	Czynniki i zdarzenia mające wpływ na działalność i wynik	28
2.3.1	Podstawowe wielkości ekonomiczno-majątkowe	28
2.3.2	Czynniki wewnętrzne	28
2.3.3	Zdarzenia nietypowe	28
2.4	Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	29
III.	PRZEWIDYWANY ROZWÓJ	31
3.1	Strategia	31
3.1.1	Perspektywy i kierunki rozwoju	31
3.1.2	Kluczowe cele	31
3.1.3	Działania podjęte w okresie sprawozdawczym	31
3.1.4	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	32
3.2	Czynniki ryzyka i zagrożenia	33
3.3	Zdarzenia i czynniki mogące mieć wpływ na rozwój	36
3.3.1	Czynniki wewnętrzne	36
3.3.2	Czynniki zewnętrzne	36
3.3.3	Nietypowe zdarzenia	37
IV.	SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA	38
4.1	Sprawozdanie finansowe	38
4.1.1	Zmiana zasad ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku	38
4.1.2	Systemy kontroli i zarządzania ryzykiem przy sporządzaniu sprawozdań	38
4.1.3	Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego	39
4.2	Aktualna oraz przewidywana sytuacja finansowa i majątkowa	39
4.2.1	Skonsolidowane wybrane dane finansowe	39
4.2.2	Struktura skonsolidowanych aktywów i pasywów	40
4.2.3	Skonsolidowane pozycje pozabilansowe	41
4.2.4	Analiza wskaźnikowa – skonsolidowane wskaźniki finansowe	41
4.2.5	Jednostkowe wybrane dane finansowe Ferro S.A.	41
4.2.6	Charakterystyka struktury jednostkowych aktywów i pasywów	42
4.2.7	Jednostkowe pozycje pozabilansowe	42
4.2.8	Analiza wskaźnikowa – jednostkowe wskaźniki finansowe	42

4.2.9	Prognozy	43
4.3	Zarządzanie zasobami finansowymi	43
4.4	Instrumenty finansowe	43
4.4.1	Ryzyka dotyczące instrumentów finansowych	43
4.4.2	Zarządzanie ryzykiem finansowym	44

I. INFORMACJE OGÓLNE

Niniejsze Sprawozdanie z działalności prezentuje najważniejsze wydarzenia w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku zarówno w Grupie Kapitałowej FERRO, jak i w jej Jednostce Dominującej Ferro S.A.

Niniejsze Sprawozdanie z działalności zawiera informacje istotne dla oceny sytuacji finansowej i majątkowej Grupy Kapitałowej FERRO S.A., 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 2026 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 oraz techniki grzewczej grupa kapitałowa o międzynarodowym zasięgu. Jest liderem sprzedaży w Europie Środkowo-Wschodniej oraz producentem, którego baterie, natryski, zawory i grzejniki są obecne w ponad 50 krajach na trzech kontynentach.

Przedmiotem działalności Grupy jest produkcja i sprzedaż armatury sanitarnej, instalacyjnej i grzewczej oraz wyposażenia sanitarnego. Nabycie podmiotów branżowych w ostatnich latach umożliwiło Grupie wejście m.in. na cechujący się dużym potencjałem rynek źródeł ciepła, w tym kotłów gazowych i pomp ciepła.

Grupa prowadzi produkcję oraz sprzedaż armatury sanitarnej i instalacyjnej pod własnymi markami: Ferro, Novaservis, Metalia, Titania, Nobless i FDesign, a także elementów instalacji grzewczych oferowanych pod marką Ferro oraz pod markami własnymi odbiorców Grupy.

Grupa Ferro działa przede wszystkim na rynkach polskim, czeskim, rumuńskim i słowackim, na których jest wiodącym podmiotem w swojej branży. Produkcja Grupy realizowana jest w Republice Czeskiej, w spółce Novaservis, w 100% kontrolowanej przez FERRO, w zakładzie produkcyjnym w Znojmo, oraz w Polsce, w spółce Termet, w zakładzie produkcyjnym w Świebodzicach, a także u innych producentów w Chinach, Turcji i we Włoszech.

Novaservis posiada zakład produkcyjny, w którym wytwarzane są trzy grupy produktowe: baterie, akcesoria łazienkowe oraz rozdzielacze do systemów centralnego ogrzewania. Dodatkowo w Novaservis funkcjonuje dział projektowy, który opracowuje rozwiązania dla klientów oraz stanowi istotny element systemu zapewnienia jakości produkcji poprzez przygotowywanie wymaganej dokumentacji produktowej.

W Skawinie, gdzie mieści się siedziba Jednostki Dominującej, znajduje się centrum magazynowe i logistyczne oraz montownia. Od 2023 roku funkcjonuje również centrum logistyczne w spółce zależnej na terytorium Rumunii, co pozwala Grupie Ferro jeszcze lepiej dostosowywać się do potrzeb klientów.

Rozwój Grupy o kolejne obszary produktowe oraz budowa kompleksowej oferty systemowej były możliwe dzięki przejęciu spółek Termet oraz Heating Polska. W wyniku połączenia przeprowadzonego w 2025 roku działalność spółek została skonsolidowana i jest obecnie prowadzona przez jeden podmiot działający pod nazwą Termet. Dzięki temu oferta produktowa Grupy obejmuje również źródła ciepła i umożliwia tworzenie systemów grzewczych opartych na kotłach gazowych oraz pompach ciepła własnej produkcji. W 2026 r. do oferty Grupy zostały włączone klimatyzatory.

Termet jest dostawcą nowoczesnych urządzeń grzewczych – od etapu projektowania, poprzez produkcję, profesjonalną dystrybucję, aż po obsługę serwisową. Termet to polska marka z długoletnią tradycją, rozpoznawalna i ceniona wśród profesjonalistów. Spółka posiada ugruntowaną pozycję rynkową, bogate portfolio wysoko ocenianych produktów, własne know-how w zakresie projektowania oraz zaplecze produkcyjne w postaci bardzo dobrze wyposażonego i zorganizowanego zakładu w Świebodzicach, obejmującego również własne centrum R&D. Dodatkowo dysponuje zespołem wysoko wykwalifikowanych specjalistów, w tym także w obszarze obsługi posprzedażowej.

Termet rozwinął ofertę urządzeń grzewczych o pompy ciepła powietrze-woda Termet Heat Power. Pompy ciepła stanowią rozwiązanie przeznaczone do ogrzewania budynków o dużej powierzchni, takich jak budynki wielorodzinne, pensjonaty, hotele, hale produkcyjne, magazyny, przedszkola, szkoły, budynki użyteczności publicznej, kompleksy biurowe oraz obiekty sportowe. Mogą pełnić funkcję źródła ciepła zarówno w modernizowanych, jak i nowych instalacjach centralnego ogrzewania. W 2026 roku Termet rozszerzył swoją

działalność o obszar klimatyzatorów, wprowadzając serię Termet Freeze. Są to urządzenia przeznaczone do chłodzenia i ogrzewania pomieszczeń. Oferta Grupy FERRO na wszystkich rynkach została wzbogacona o markę Termet.

Szczegóły dotyczące produktów znajdujących się w ofercie Grupy zawiera punkt 1.4.2 *Produkty*.

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.

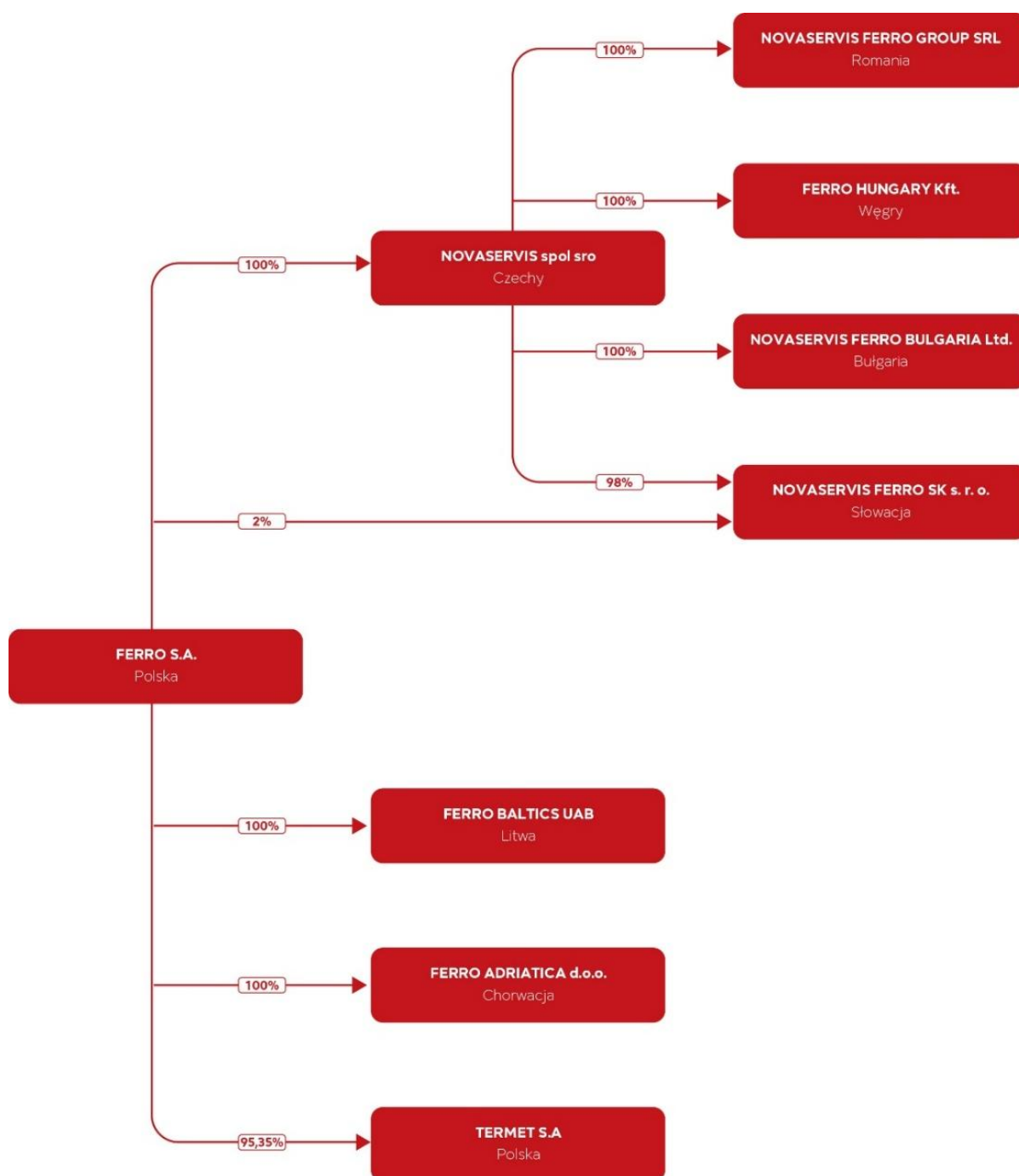
Na dzień 30 czerwca 2026 r. **FERRO S.A.** posiadała bezpośrednio udziały w następujących spółkach:

- **Novaservis spol. s r.o.** z siedzibą w Brnie, Republika Czeska;
- **Novaservis FERRO SK s.r.o.** z siedzibą w Senicy, Republika Słowacka;
- **Ferro Baltics UAB** z siedzibą w Wilnie, Republika Litewska;
- **Ferro Adriatica d.o.o.** z siedzibą w Bjelovarze (Grad Bjelovar), Chorwacja;
- **Termet S.A.** z siedzibą w Świebodzicach, Polska.

FERRO S.A. posiadała pośrednio udziały w następujących spółkach:

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

Struktura Grupy FERRO na dzień 30 czerwca 2026 r.



Ferro S.A.

FERRO S.A. jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Polsce pod numerem KRS 0000289768. Siedziba Spółki mieści się w Skawinie przy ul. Przemysłowej 7.

Przedmiotem działalności Spółki jest sprzedaż armatury sanitarnej i instalacyjnej, wyposażenia hydraulicznego oraz urządzeń grzewczych. FERRO S.A. pełni funkcję Jednostki Dominującej Grupy Kapitałowej FERRO S.A.

Novaservis spol. s r.o.

Novaservis spol. s r.o. z siedzibą w Brnie, Republika Czeska, prowadzi działalność w branży armatury i wyposażenia sanitarnego, przede wszystkim na rynku czeskim oraz słowackim. Na tych rynkach spółka należy do wiodących dostawców wyposażenia sanitarnego pod względem udziału w rynku, a w Republice Czeskiej oraz na Słowacji jest liderem pod względem wolumenu sprzedaży baterii.

Spółka oferuje produkty w ramach trzech głównych grup asortymentowych: baterii, akcesoriów łazienkowych, takich jak deski sedesowe, uchwyty i pojemniki, oraz akcesoriów instalacyjnych do hydrauliki łazienkowej, w tym rozdzielaczy, zaworów i wężyków.

Novaservis spol. s r.o. prowadzi sprzedaż produktów m.in. pod markami Metalia i Titania, a także pod własną marką Novaservis. Zakład produkcyjny spółki znajduje się w miejscowości Znojmo, na południu Czech.

Novaservis FERRO Group SRL

Novaservis FERRO Group SRL z siedzibą w Cluj-Napoca w Rumunii jest spółką w 100% zależną od Novaservis spol. s r.o. Spółka została założona w 2009 roku jako Novaservis Romania, a w 2012 roku nastąpiła zmiana jej nazwy na Novaservis FERRO Group SRL. Spółka prowadzi działalność dystrybucyjną w zakresie produktów Grupy FERRO na terenie Rumunii oraz Mołdawii. W maju 2023 roku uruchomiono nowy magazyn w Bukareszcie, którego celem jest usprawnienie przepływu towarów, zwiększenie efektywności obsługi klientów, poszerzenie rynków zbytu oraz dywersyfikacja kanałów dystrybucji, przy jednoczesnym ograniczeniu kosztów obsługi dostaw.

Novaservis FERRO SK s.r.o.

Novaservis FERRO SK s.r.o. z siedzibą w Senicy, Republika Słowacka, została utworzona w 2013 roku. FERRO S.A. posiada 2% udziałów w tej spółce, natomiast pozostałe 98% należy do Novaservis spol. s r.o. z siedzibą w Czechach. Spółka prowadzi działalność dystrybucyjną w zakresie produktów Grupy FERRO na rynku słowackim.

FERRO Hungary Kft.

FERRO Hungary Kft. z siedzibą w Budapeszcie, Republika Węgierska, została utworzona w 2014 roku pod nazwą Novaservis FERRO Hungary Kft. Spółka jest w 100% zależna od Novaservis spol. s r.o. z siedzibą w Czechach. Działalność operacyjną rozpoczęła w 2015 roku, natomiast zmiana nazwy na FERRO Hungary Kft. nastąpiła w marcu 2018 roku. Spółka prowadzi działalność dystrybucyjną w zakresie produktów Grupy FERRO na terenie Węgier.

Novaservis FERRO Bulgaria Ltd.

Novaservis FERRO Bulgaria Ltd. z siedzibą w Płowdiwie, Republika Bułgarii, została utworzona w 2015 roku. Spółka jest w 100% zależna od Novaservis spol. s r.o. z siedzibą w Czechach. Spółka prowadzi działalność dystrybucyjną w zakresie produktów Grupy FERRO na rynku bułgarskim.

Ferro Baltics, UAB

Ferro Baltics, UAB z siedzibą w Wilnie, Republika Litewska, została utworzona w 2019 roku. Spółka jest w 100% zależna od FERRO S.A. Spółka prowadzi działalność dystrybucyjną w zakresie produktów Grupy FERRO na terenie Litwy, Łotwy i Estonii.

Ferro Adriatica d.o.o.

Ferro Adriatica d.o.o. z siedzibą w Bjelovarze, Chorwacja, została utworzona w 2019 roku. Spółka jest w 100% zależna od FERRO S.A. Spółka została powołana w celu rozwoju działalności eksportowej Grupy FERRO w formie pośrednictwa handlowego w regionie Adriatyku, obejmującym w szczególności Chorwację, Czarnogórę, Bośnię i Hercegowinę, Macedonię oraz Słowenię.

Termet S.A.

FERRO S.A. posiada akcje Termet S.A. stanowiące łącznie 95,35% kapitału zakładowego tej spółki.

Termet S.A. jest producentem urządzeń grzewczo-klimatyzacyjnych, w tym kotłów gazowych różnego typu, podgrzewaczy wody oraz rozwiązań opartych na odnawialnych źródłach energii. Spółka jest jednym z producentów gazowych urządzeń grzewczych w Europie Środkowej, w tym kotłów kondensacyjnych, i posiada ugruntowaną pozycję rynkową zarówno w kraju, jak i na rynkach eksportowych.

1.1.4 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 2026 r. wchodziły następujące podmioty:

Nazwa spółki	Siedziba	Zakres podstawowej działalności jednostki	Udział w kapitale/liczbie głosów	Data objęcia kontroli/nabycia Metoda konsolidacji
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 obejmującego region Adriatyku	100,00%	2019 r. metoda pełna
Termet S.A.	Świebodzice, Polska	Spółka jest producentem urządzeń grzewczo-klimatyzacyjnych – kotłów gazowych, podgrzewaczy wody oraz rozwiązań opartych na odnawialnych źródłach energii	95,35%	2021 r. metoda pełna

1.1.5 Władze Jednostki Dominującej

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

Rada Nadzorcza i komitety Rady Nadzorczej

W okresie od 1 stycznia 2026 r. do 22 czerwca 2026 r. 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 w okresie od 1 stycznia 2026 r. do 22 czerwca 2026 r. funkcjonował Komitet Audytu w następującym składzie:

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

W tym samym okresie w ramach Rady Nadzorczej funkcjonował Komitet Nominacji i Wynagrodzeń w następującym składzie:

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

W dniu 22 czerwca 2026 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie ustalenia liczby członków Rady Nadzorczej kolejnej kadencji na sześć osób.

W tym samym dniu Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały o powołaniu członków Rady Nadzorczej Spółki na nową, wspólną, trzyletnią kadencję.

Od dnia 23 czerwca 2026 r. skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej przedstawia się następująco:

- Jacek Osowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Filip Gorczyca – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Piotr Kaczmarek – Członek Rady Nadzorczej,
- Seweryn Kubicki – Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Mazurczak – Członek Rady Nadzorczej,
- Piotr Dziwok – Członek Rady Nadzorczej.

Od dnia 23 czerwca 2026 r. w ramach Rady Nadzorczej Spółki funkcjonuje Komitet Audytu w następującym składzie:

- Filip Gorczyca – Przewodniczący Komitetu,
- Piotr Dziwok – Członek Komitetu,
- Piotr Kaczmarek – Członek Komitetu.

Od dnia 23 czerwca 2026 r. w ramach Rady Nadzorczej funkcjonuje również Komitet Nominacji i Wynagrodzeń w następującym składzie:

- Seweryn Kubicki – Przewodniczący Komitetu,
- Jacek Osowski – Członek Komitetu,
- Tomasz Mazurczak – Członek Komitetu.

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez członków Rady Nadzorczej kryteria niezależności spełniają wszystkie osoby wchodzące w skład Komitetu Audytu nowej kadencji, a także Seweryn Kubicki oraz Tomasz Mazurczak, wchodzący w skład Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń.

Zarząd

W okresie od 1 stycznia 2026 r. do 22 czerwca 2026 r. Spółką kierował Zarząd w następującym składzie:

- Wojciech Gątkiewicz – Prezes Zarządu,
- Olga Panek – Wiceprezes Zarządu,
- Piotr Ostaszewski – Wiceprezes Zarządu,
- Dan Ionutas – Wiceprezes Zarządu.

W dniu 9 czerwca 2026 r. Wojciech Gątkiewicz, Prezes Zarządu FERRO S.A., złożył oświadczenie o rezygnacji z ubiegania się o wybór do Zarządu Spółki na kolejną kadencję.

W dniu 9 czerwca 2026 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie ustalenia liczby członków Zarządu Spółki nowej wspólnej kadencji na cztery osoby. W tym samym dniu Rada Nadzorcza podjęła uchwały o powołaniu członków Zarządu Spółki na nową wspólną kadencję rozpoczynającą się w 2026 r., ze skutkiem od początku dnia następującego po dniu odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2025.

Od dnia 23 czerwca 2026 r. skład Zarządu Spółki przedstawia się następująco:

- Rafał Michalski – Prezes Zarządu,
- Olga Panek – Wiceprezes Zarządu,
- Piotr Ostaszewski – Wiceprezes Zarządu,
- Dan Ionutas – Wiceprezes Zarządu.

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) złoty każda.

1.2.1.1 Struktura i zmiany

Na dzień 30 czerwca 2026 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 2026 r. nie dokonano zmian w kapitale zakładowym.

1.2.1.2 Akcje własne

W bieżącym okresie sprawozdawczym kończącym się 30 czerwca 2026 r. Jednostka Dominująca nie nabywała akcji własnych celem umorzenia.

1.2.2 Znaczne pakiety akcji

Na dzień 30 czerwca 2026 r. znaczącymi akcjonariuszami Jednostki Dominującej (posiadającymi nie mniej niż 5% akcji) byli: PKO BP Bankowy PTE S.A., Nationale-Nederlanden PTE S.A., Allianz Polska PTE S.A. oraz Vienna PTE S.A.

Nationale-Nederlanden PTE S.A. i zarządzane przez niego fundusze posiadały 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 Polska PTE S.A. 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 ust. 1 Ustawy o ofercie).

PKO BP Bankowy PTE S.A. 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 16/2026 wykaz Akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Jednostki Dominującej, które odbyło się w dniu 22 czerwca 2026 roku.

1.2.3 Osoby zarządzające i nadzorujące posiadające akcje Jednostki Dominującej

Akcje i opcje na akcje posiadane przez Członków Zarządu FERRO S.A. na dzień 30 czerwca 2026 r. prezentuje poniższa tabela:

Imię i nazwisko	Zajmowane stanowisko	Liczba posiadanych akcji Spółki	Liczba posiadanych opcji na akcje Spółki	Udział w głosach na WZA
Dan Ionutas	Wiceprezes Zarządu	3 600	0	0,02%

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Prezes Zarządu posiada 1.754 akcje Spółki, które zostały nabyte w okresie od lipca 2026 r. do dnia publikacji niniejszej informacji

Dane odzwierciedlają aktualny skład osobowy Zarządu oraz stan posiadania akcji przez osoby pełniące funkcje w Zarządzie na dzień sporządzenia informacji. Liczba akcji prezentowana w zestawieniu może różnić się od danych wykazywanych w poprzednich okresach, ponieważ obejmuje wyłącznie osoby aktualnie wchodzące w skład Zarządu.

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.	30.06.2026 r.		30.06.2025 r.	
	Liczba osób	Udział w ogólnej liczbie pracowników	Liczba osób	Udział w ogólnej liczbie pracowników
Zarząd**	3	1,2%	3	1,3%
Dział handlowy	70	28,2%	74	30,8%
Dział planowania, zakupów, analiz, montownia oraz magazyn	94	37,9%	97	40,4%
Marketing	14	5,7%	6	2,5%
Inni pracownicy	67	27%	60	25%
Razem	248	100%	240	100%

Nazwa podmiotu zależnego	Liczba osób na dzień 30.06.2026	Liczba osób na dzień 30.06.2025
Ferro International sp. z o.o. z siedzibą w Skawinie, Polska	-	3
Novaservis spol. s r.o. z siedzibą w Brnie, Republika Czeska	219	220
Novaservis FERRO Group SRL z siedzibą w Cluj-Napoca, Rumunia	104	102
Novaservis FERRO SK s.r.o. z siedzibą w Senicy, Republika Słowacka	7	6
FERRO Hungary Kft. z siedzibą w Budapeszcie, Republika Węgierska	14	12
Novaservis FERRO Bulgaria Ltd. z siedzibą w Plovdiv, Bułgaria	4	3

Nazwa podmiotu zależnego	Liczba osób na dzień 30.06.2026	Liczba osób na dzień 30.06.2025
Ferro Baltics UAB z siedzibą w Wilnie, Litwa	5	5
FERRO Adriatica d.o.o. z siedzibą w Bjelovar, Chorwacja	4	3
Termet S.A. z siedzibą w Świebodzicach, Polska	276	248
Heating Polska sp. z o.o. z siedzibą w Koninie, Polska	-	3
Razem w podmiotach zależnych FERRO	633	605

*struktura zatrudnienia dotyczy osób zatrudnionych przez daną jednostkę i pozostających 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 FERRO S.A. oraz Grupy FERRO S.A. za 2025 r.*, który dotyczy Sprawozdawczości Zrównoważonego Rozwoju Grupy FERRO.

1.3.2 Programy pracownicze

Polskie spółki należące do Grupy Kapitałowej zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa realizują program Pracowniczych Planów Kapitałowych (PPK).

Poza wyżej wskazanym 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 uznaje, że sukces przedsiębiorstwa powinien być budowany nie tylko poprzez rozwój biznesowy, lecz także poprzez odpowiedzialne zaangażowanie społeczne. Dlatego spółki należące do Grupy regularnie wspierają inicjatywy społeczne w lokalizacjach, w których prowadzą działalność.

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

- inicjatywy sportowe i kulturalne organizowane przez społeczności samorządowe i gminne,
- pomoc rzeczową dla osób dorosłych znajdujących się w trudnej sytuacji życiowej oraz dla dzieci z placówek opiekuńczo-wychowawczych,
- udział w charytatywnych biegach organizowanych 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 oraz promocją produktów oszczędzających wodę, przyczyniają się do zwiększania świadomości w zakresie odpowiedzialnego gospodarowania zasobami wodnymi.

W ramach działań z obszaru społecznej odpowiedzialności biznesu Spółka FERRO uczestniczyła w inicjatywie charytatywnej „Pomaganie Buduje”, organizowanej przez Fundację Rodziny Maj im. Piotra Maja w ramach trzeciej edycji Mistrzostw Polskiego Przemysłu Budowlanego w Kolarstwie Szosowym 2026. Udział w wydarzeniu stanowił wyraz zaangażowania Spółki w projekty wspierające cele społeczne oraz integrujące przedstawicieli branży budowlanej. Inicjatywa umożliwiła połączenie aktywności sportowej z działalnością dobroczynną, przyczyniając się jednocześnie do wzmacniania współpracy i relacji biznesowych w sektorze. Działania te wpisują się w realizowaną przez Spółkę politykę odpowiedzialnego biznesu oraz wspierania inicjatyw o pozytywnym wpływie społecznym.

Spółka Termet, należąca do Grupy, prowadzi działania wspierające rozwój edukacji technicznej oraz współpracę z instytucjami akademickimi i ośrodkami kształcenia zawodowego. W dniach 9–10 kwietnia 2026 r. w Branżowym Centrum Umiejętności w Żywcu odbył się finał II Olimpiady Wiedzy i Umiejętności Instalacyjnych. Wydarzenie zgromadziło najbardziej utalentowanych uczniów szkół technicznych i branżowych z całej Polski, a Termet był

jednym z jego sponsorów. Zaangażowanie spółki w tego typu projekty stanowi świadomą, długofalową inwestycję w rozwój rynku poprzez budowanie zaplecza wykwalifikowanych specjalistów, którzy w najbliższych latach będą współtworzyć standardy branży.

Podejmowane działania wpisują się w strategię spółki zakładającą wspieranie rozwoju kompetencji technicznych oraz budowanie długofalowej współpracy z sektorem edukacji. Sprzyja to podnoszeniu jakości kształcenia zawodowego oraz przygotowaniu przyszłych kadr dla branży instalacyjno-grzewczej.

Bezpieczeństwo pracy

Jednym z priorytetów Grupy FERRO jest zapewnienie wysokiego poziomu bezpieczeństwa pracy, zarówno pracownikom Grupy, jak i podwykonawcom realizującym zlecenia na jej rzecz. W tym celu Grupa nie tylko bezwzględnie przestrzega obowiązujących przepisów prawa, lecz także podejmuje dodatkowe, nieobligatoryjne działania ukierunkowane na:

- zapobieganie wypadkom i urazom przy pracy,
- zwiększanie świadomości oraz wiedzy pracowników w zakresie bezpieczeństwa i higieny pracy.

Grupa FERRO aktywnie wsłuchuje się w opinie pracowników, analizuje zgłaszane przez nich uwagi oraz uwzględnia je w procesie oceny ryzyka zawodowego. Takie podejście umożliwia skuteczne identyfikowanie i eliminowanie potencjalnych zagrożeń oraz ograniczanie przyczyn wypadków przy pracy.

Od wszystkich pracowników wymaga się przestrzegania instrukcji i standardów BHP oraz utrzymywania właściwych warunków higienicznych na stanowiskach pracy. Ponadto w Grupie 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 oraz jej aktualizacjach,
- zmianach w przepisach BHP,
- wynikach pomiarów środowiska pracy,
- obowiązujących instrukcjach stanowiskowych,
- zasadach stosowania środków ochrony indywidualnej przy pracach tego wymagających.

Działania te wspierają tworzenie bezpiecznego i komfortowego środowiska pracy.

Szczegółowe informacje dotyczące aspektów socjalnych znajdują się w rozdziale VI *Sprawozdania Zarządu z działalności FERRO S.A. oraz Grupy FERRO S.A. za 2025*, który dotyczy Sprawozdawczości Zrównoważonego Rozwoju Grupy FERRO.

1.4 Działalność

1.4.1 Segmenty sprawozdawcze

Segmenty sprawozdawcze Grupy FERRO obejmują główne grupy produktów różniące się między sobą zastosowaniem u klienta. Segmenty te podlegają odrębnemu zarządzaniu, ponieważ każda z tych grup wymaga stosowania odmiennych materiałów, technologii produkcji oraz strategii marketingowych.

Grupa wyodrębnia trzy segmenty sprawozdawcze:

- **Armatura sanitarna** – obejmuje produkty wyposażenia łazienek i kuchni, w tym baterie, zestawy natryskowe, akcesoria łazienkowe oraz zlewozmywaki;
- **Armatura instalacyjna** – obejmuje produkty takie jak zawory, rozdzielacze, naczynia przeponowe, grzejniki, termostatyka, akcesoria grzejnikowe oraz akcesoria i części zamienne;
- **Źródła ciepła – HVAC*** – obejmują specjalistyczne i kompleksowe rozwiązania oparte na ekologicznych źródłach ciepła, w tym kotły gazowe, podgrzewacze, pompy ciepła, zasobniki ciepłej wody użytkowej, oraz systemy powietrzno-spalinowe oraz klimatyzatory.

*Heating Ventilation Air Conditioning

Segmenty sprawozdawcze, które nie przekroczyły progów ilościowych, prezentowane są w kategorii „*Pozostałe segmenty*”. Obejmują one: program „Ogród” zawierający asortyment ogrodowy (zraszacze, węże ogrodowe i ich akcesoria), złom, ekspozytory marketingowe i inne.

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

Informacje o przychodach i zyskach segmentów sprawozdawczych, ich uzgodnienie ze skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za I półrocze 2026 r., a także dane dotyczące segmentów w okresie porównawczym 2025 r., przedstawia poniższe zestawienie.

Segmenty za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2026 r.:

GRUPA FERRO						
SEGMENTY						
01.01.2026 - 30.06.2026						
	Armatura sanitarna	Armatura instalacyjna	Źródła ciepła - HVAC	Suma Segmentów Sprawozdawczych	Pozostałe segmenty	Razem
	[tys. PLN]	[tys. PLN]	[tys. PLN]	[tys. PLN]	[tys. PLN]	[tys. PLN]
Sprzedaż klientom zewnętrznym	185 970	125 549	59 041	370 560	2 661	373 221
Koszty segmentu	(104 866)	(79 723)	(34 854)	(219 443)	(1 340)	(220 783)
Zysk segmentu	81 104	45 826	24 187	151 117	1 321	152 438

Segmenty za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2025 r.*:

GRUPA FERRO						
SEGMENTY						
01.01.2025 - 30.06.2025						
<i>Dane przekształcone</i>						
	Armatura sanitarna	Armatura instalacyjna	Źródła ciepła - HVAC	Suma Segmentów Sprawozdawczych	Pozostałe segmenty	Razem
	[tys. PLN]	[tys. PLN]	[tys. PLN]	[tys. PLN]	[tys. PLN]	[tys. PLN]
Sprzedaż klientom zewnętrznym	188 665	117 492	60 073	366 230	3 341	369 571
Koszty segmentu	(117 655)	(81 015)	(37 303)	(235 973)	(1 959)	(237 932)
Zysk segmentu	71 010	36 477	22 770	130 257	1 382	131 639

*W związku ze zmianą w 2026 roku dotychczas stosowanej klasyfikacji oferty według segmentów działalności i kanałów dystrybucji, a także dotychczasowej kategoryzacji sprzedaży na sprzedaż produktów oraz sprzedaż towarów, dokonano przekształcenia danych prezentowanych w powyższej tabeli za okres od 1 stycznia 2025 do 30 czerwca 2025 r. Szczegółowy opis zmian został zawarty w Skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2026 r. w nocie 7. *Raportowanie segmentów działalności*.

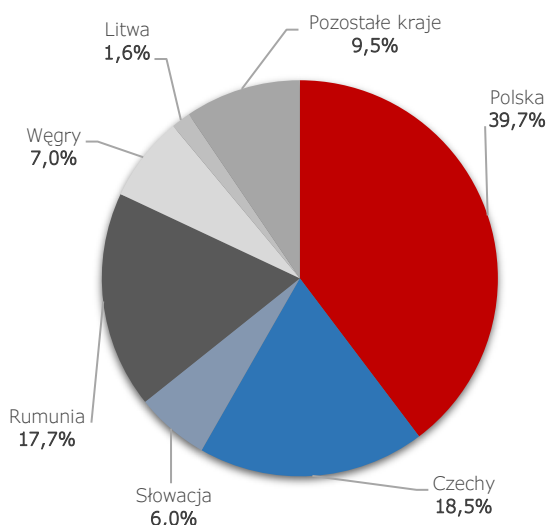
W poniższej tabeli zaprezentowano informacje w podziale na obszary geograficzne, dla których przychody są ustalane według kryterium lokalizacji siedziby klientów.

GRUPA FERRO								
OBSZARY GEOGRAFICZNE								
01.01.2026 -30.06.2026								
	Polska	Czechy	Słowacja	Rumunia	Węgry	Litwa	Pozostałe Kraje	Razem
	[tys. PLN]	[tys. PLN]	[tys. PLN]	[tys. PLN]	[tys. PLN]	[tys. PLN]	[tys. PLN]	[tys. PLN]
Przychody ze sprzedaży	148 226	69 224	22 453	66 084	26 005	5 900	35 329	373 221

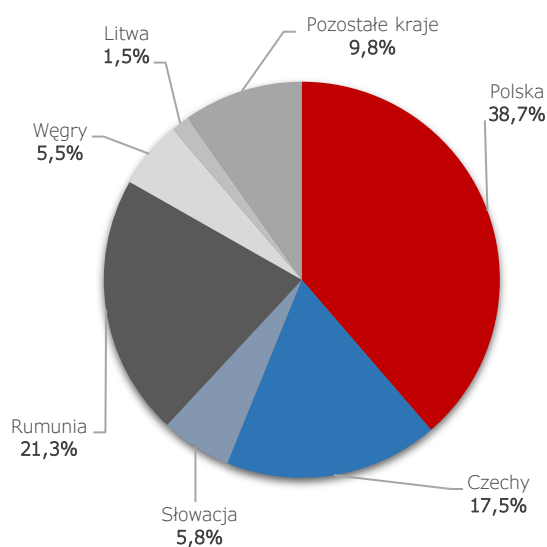
GRUPA FERRO								
OBSZARY GEOGRAFICZNE								
01.01.2025 -30.06.2025								
	Polska	Czechy	Słowacja	Rumunia	Węgry	Litwa	Pozostałe Kraje	Razem
	[tys. PLN]	[tys. PLN]	[tys. PLN]	[tys. PLN]	[tys. PLN]	[tys. PLN]	[tys. PLN]	[tys. PLN]
Przychody ze sprzedaży	142 942	64 547	21 295	78 782	20 338	5 525	36 142	369 571

Struktura przychodów ze sprzedaży według krajów

Sprzedaż 01.01.2026-30.06.2026



Sprzedaż 01.01.2025-30.06.2025



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.

Marki w Grupie FERRO

FERRO [®]	FERRO [®]	termet [®]	DESIGN	novaservis [®]	METALIA [—]	TITANIA	NOBLESS
Grupa Ferro jest właścicielem kilku marek produktowych, co daje jej znaczną przewagę nad konkurencją i zapewnia silną przewagę konkurencyjną. Zróżnicowana i kompletna oferta pozwala na pozyskanie klientów z wielu segmentów.	Ferro to marka oferująca produkty zarówno z armatury sanitarnej, wyposażenia łazienek, kuchni, jak i centralny instalacyjny i grzewczy. Cenimy za jakość, solidność, pewność i nowoczesność.	To sława marka z 80-letnią tradycją produkcyjną i domową, która podlegała pod markę Obornie. Obecnie cenimy za doskonałość nowoczesnych urządzeń, które są również tradycyjnych jak i z sektora OZE.	Marka stworzona z myślą o klientach, którzy cenią sobie zarówno jakość, jak i wzornictwo. Uprzejmie zaskakujemy naszdami. Produkty premium oferowane w marce FDesign są dostępne w najlepszych i luksusowych miejscach, są zamontowane w najlepszych projektach i w najlepszych projektach.	Novaservis to marka z długoletnią tradycją na rynkach czeskich i słowackich. Produkty wytwarzane pod markami Metalia, Titania i Nobless stawiają Novaservis na podium producentów i sprzedawców wyposażenia łazienek.	Titania - ceniona marka łazienek i kuchennych. Oferta obejmuje też usługi montażu i serwisu.	Titania to marka, która oferuje dobrą jakość za rozsądną cenę.	Nobless to marka, która oferuje doskonałe wzornictwo, szczególnie do łazienek i gabinetów klientów. Znamy i cenimy w rynku Europy Środkowej.
  	  	  	  	  	  	  	  

Oferta produktowa Grupy obejmuje trzy główne kategorie. Pierwszą z nich jest armatura sanitarnej, która obejmuje kolekcje baterii łazienkowych i kuchennych, natryski, odpływy liniowe, akcesoria sanitarne, dodatki łazienkowe oraz zlewozmywaki kuchenne. Produkty z tej kategorii oferowane są pod markami Ferro, FDesign, Metalia, Titania i Nobless. Asortyment sanitarny jest zróżnicowany zarówno pod względem wzornictwa, jak i poziomu cenowego, dzięki czemu odpowiada potrzebom różnych segmentów klientów.

Drugą kategorię produktową stanowi armatura instalacyjna i grzewcza. Obejmuje ona m.in. dwie popularne i cenione przez instalatorów w całej Europie serie produktów, tj. rozdzielacze stalowe i mosiężne, a także szeroką gamę zaworów kulowych do wody oraz zaworów gazowych. Oferta armatury instalacyjnej obejmuje również naczynia wzbiorcze, złączki, armaturę regulacyjną i sterującą, przyłącza do wody i gazu oraz pompy.

Trzecią kategorię stanowią źródła ciepła – HVAC – produkty z obszaru ogrzewania oraz klimatyzacji, sprzedawane głównie pod marką Termet. Katalog produktów tej kategorii obejmuje przede wszystkim kotły gazowe, pompy ciepła, rozwiązania z zakresu sterowania ogrzewaniem oraz klimatyzatory.

Grupa konsekwentnie poszerza ofertę produktową. Pierwszy kwartał upłynął pod znakiem intensywnych wdrożeń produktowych, które wzmocniły ofertę zarówno w obszarze armatury sanitarnej, jak i techniki instalacyjnej. Do portfolio dołączyły baterie kuchenne INOSA i DISTANZA oraz kolekcje armatury łazienkowej COSMOS i NICE – proste, funkcjonalne i sprawdzone rozwiązania rozwijające ofertę w kanale DIY. Równolegle poszerzano segment instalacyjny, wprowadzając m.in. rozdzielacze F-PRO z funkcją równoważenia hydraulicznego oraz zawory antyzamrożeniowe.

Drugi kwartał był kolejnym intensywnym etapem rozwoju oferty. W kanale tradycyjnym wdrożono linie Themis, Zumba Brushed Copper, F-Box i Piano. Równolegle poszerzono ofertę zlewozmywaków Mezzo II o modele w czarnym macie oraz wprowadzono nową kolekcję Stampo, dostępną w sześciu kolorach. Nowości pojawiły się również w kanale DIY, gdzie do oferty dołączyły linie Dune, Magra Black i Fitness Brushed Copper. Także w tym kanale rozwijana jest kategoria zlewozmywaków Mezzo II o wariant w czarnym macie, a kolekcję Stampo uzupełniono o sześć wariantów kolorystycznych.

W obszarze techniki instalacyjnej wprowadzono nowe zawory gazowe – w wariantach z półrubunkiem i filtrem siatkowym, dostępne również w zestawach z zaworami wodnymi. Ponadto oferta została uzupełniona o magnetyczne separatory zanieczyszczeń w dwóch rozmiarach.

W segmencie źródeł ciepła – HVAC oferta została rozszerzona o kategorię klimatyzatorów, w ramach której wprowadzono serię Termet Freeze. Są to urządzenia typu split, składające się z jednostki zewnętrznej i wewnętrznej, zapewniające zarówno skuteczne chłodzenie, jak i ogrzewanie pomieszczeń. Urządzenia wyposażono m.in. w technologię inwerterową oraz funkcje osuszania, oczyszczania powietrza i dezynfekcji UV-C. Rozszerzenie oferty stanowi element rozwoju działalności Termet w obszarze kompleksowych rozwiązań zapewniających komfort ciepły w budynkach przez cały rok.

Wprowadzane produkty stanowią element dalszego rozwoju Grupy oraz systematycznego rozszerzania oferty o rozwiązania odpowiadające zmieniającym się oczekiwaniom rynku.

W swojej strategii Grupa koncentruje się na rozwoju oferty produktów sprzyjających ograniczeniu zużycia energii i zasobów naturalnych, takich jak kategoria Verdeline, obejmująca armaturę ograniczającą zużycie wody oraz rozwiązania zgodne z certyfikatami LEED i BREEAM. W segmencie grzewczym oferowane są nowoczesne kotły kondensacyjne oraz urządzenia OZE, w tym pompy ciepła. Grupa FERRO stale rozwija ten obszar produktowy, opracowując nowe urządzenia oraz poszerzając ofertę o kolejne rozwiązania. W całym procesie wdrożeniowym istotną rolę odgrywa edukacja oraz 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

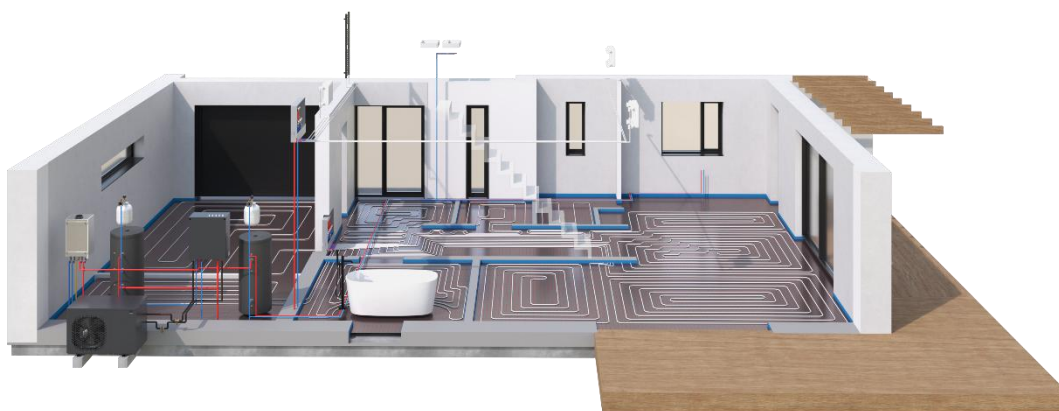
Aby efektywnie zarządzać ogrzewaniem w domach jednorodzinnych i wielorodzinnych, zalecamy się podzielić ogrzewanie na kilka niezależnych stref, zwłaszcza w przypadku centralnego ogrzewania. To pozwala na zwiększenie komfortu ciepła, przy jednoczesnej kontroli nad jego zużyciem.

Instalacja grzewcza wyposażona w moduł wielostrefowy Termet umożliwia niezależne sterowanie: ciepłą lub ciepłą wodą ogrzewaniem grzewczym, np. ogrzewaniem podłogowym oraz grzewczym i ogrzewaniem w instalacjach kotłowni.

1. **Moduł wielostrefowy**
Wielostrefowy moduł grzewczy Termet umożliwia niezależne sterowanie: ciepłą lub ciepłą wodą ogrzewaniem grzewczym, np. ogrzewaniem podłogowym oraz grzewczym i ogrzewaniem w instalacjach kotłowni.
2. **Regulator**
Regulator grzewczy Termet umożliwia niezależne sterowanie: ciepłą lub ciepłą wodą ogrzewaniem grzewczym, np. ogrzewaniem podłogowym oraz grzewczym i ogrzewaniem w instalacjach kotłowni.
3. **Moduł wielostrefowy**
Wielostrefowy moduł grzewczy Termet umożliwia niezależne sterowanie: ciepłą lub ciepłą wodą ogrzewaniem grzewczym, np. ogrzewaniem podłogowym oraz grzewczym i ogrzewaniem w instalacjach kotłowni.
4. **Moduł wielostrefowy**
Wielostrefowy moduł grzewczy Termet umożliwia niezależne sterowanie: ciepłą lub ciepłą wodą ogrzewaniem grzewczym, np. ogrzewaniem podłogowym oraz grzewczym i ogrzewaniem w instalacjach kotłowni.
5. **Regulator**
Regulator grzewczy Termet umożliwia niezależne sterowanie: ciepłą lub ciepłą wodą ogrzewaniem grzewczym, np. ogrzewaniem podłogowym oraz grzewczym i ogrzewaniem w instalacjach kotłowni.
6. **Moduł wielostrefowy**
Wielostrefowy moduł grzewczy Termet umożliwia niezależne sterowanie: ciepłą lub ciepłą wodą ogrzewaniem grzewczym, np. ogrzewaniem podłogowym oraz grzewczym i ogrzewaniem w instalacjach kotłowni.



Grupa wprowadziła do swojej oferty system ogrzewania podłogowego obejmujący wszystkie kluczowe komponenty instalacyjne, w tym rury, złączki, rozdzielacze, grupy pompowe oraz elementy sterujące. Założeniem projektu była budowa spójnej oferty obejmującej wszystkie zasadnicze elementy instalacji – od źródła ciepła, poprzez dystrybucję i sterowanie, aż po odbiorniki ciepła. Koncepcja została oparta na idei „jednego spójnego systemu”, podkreślającej możliwość wykonania kompletnej instalacji w oparciu o rozwiązania jednego producenta. Jest to kompleksowa oferta skierowana do instalatorów, zapewniająca spójność techniczną, pełną kompatybilność poszczególnych elementów oraz niezawodność całej instalacji.



Rozwój oferty produktowej Grupy uwzględnia również aspekty środowiskowe. W FERRO stosowany jest jednolity standard opakowań, który porządkuje sposób prezentacji produktów, ułatwia orientację w ofercie oraz wpisuje się w działania zgodne z ideą *Reduce – Reuse – Recycle*.

Opakowania wykonywane są z kartonu, nie zawierają foliowych uszlachetnień i zostały zaprojektowane z myślą o możliwości recyklingu. Zastępują wcześniejsze konstrukcje wielomateriałowe prostszymi oraz bardziej przyjaznymi środowisku rozwiązaniami. Charakteryzują się spójną, minimalistyczną szatą graficzną oraz czytelnym systemem oznaczeń, wspólnym dla kluczowych kategorii produktowych.

Zmiana ta ma znaczenie nie tylko estetyczne. Wprowadzenie jednolitego standardu zwiększa rozpoznawalność produktów FERRO, ułatwia ich ekspozycję w punktach sprzedaży oraz wspiera codzienną działalność partnerów handlowych. Standaryzacja sprzyja również usprawnieniu procesów logistycznych, obejmujących zarówno transport, jak i magazynowanie.

1.4.3 Inwestycje produktowe

W okresie sprawozdawczym Grupa kontynuowała działania związane z rozwojem oferty produktowej oraz wzmocnieniem kompetencji produkcyjnych w segmencie armatury sanitarnej. Jednym z istotnych projektów było uruchomienie produkcji kolekcji baterii łazienkowych NOSTRIS w zakładzie produkcyjnym Novaservis w Znojmo, należącym do Grupy FERRO.

Projekt stanowi połączenie doświadczenia technologicznego Grupy, kompetencji w zakresie zarządzania produktem oraz długoterminowego podejścia do jakości. Produkcja kolekcji została oparta na tradycyjnych technologiach wytwarzania, które wspierają trwałość produktów oraz możliwość zachowania wysokich standardów wykonania. Cały proces został zrealizowany w Europie, przy szczególnej dbałości o jakość, powtarzalność produkcji oraz zgodność z wymaganiami rynku.

Kolekcja NOSTRIS została zaprojektowana jako spójna linia produktowa łącząca eleganckie wzornictwo, solidną konstrukcję oraz funkcjonalność. Charakterystycznym elementem serii jest stożkowa forma baterii, nadająca produktom stabilny i rozpoznawalny charakter. Rozwiązania projektowe zastosowane w kolekcji podkreślają trwałość, jakość wykonania oraz odświeżone podejście do klasycznej formy armatury łazienkowej.

Kolekcja została opracowana przez zespół zarządzania produktem oraz technologów Grupy FERRO we współpracy z zakładem produkcyjnym w Znojmo. Pełna kontrola nad procesem – od analizy koncepcji, poprzez projektowanie, aż po wdrożenie produkcji – umożliwiła przygotowanie kompletnej oferty łazienkowej oraz organizację procesu w sposób uwzględniający jakość, efektywne wykorzystanie zasobów, bezpieczeństwo pracowników oraz wpływ na otoczenie lokalne.

Istotną cechą serii NOSTRIS jest komplementarność oferty. W ramach tej linii Grupa oferuje baterie produkowane w Europie, dopasowaną rodzinę produktów prysznicowych oraz akcesoria łazienkowe utrzymane w spójnej stylistyce. Rozwiązanie to wzmocnia możliwość tworzenia kompleksowych aranżacji łazienkowych w ramach jednej kolekcji.

Uruchomienie produkcji kolekcji NOSTRIS ma również szczególne znaczenie dla Grupy z perspektywy rozwoju kompetencji produkcyjnych Novaservis. Jest to pierwszy od lat produkt wytwarzany w zakładzie w Znojmo, który posiada certyfikat EU1, potwierdzający europejską produkcję z wykorzystaniem europejskich materiałów. Projekt jest nadal rozwijany, w szczególności w obszarze optymalizacji procesu produkcyjnego oraz zwiększania jego efektywności.

1.4.4 Główne rynki

Grupa prowadzi działalność głównie na rynkach: polskim, czeskim, rumuńskim, słowackim, węgierskim oraz na innych rynkach europejskich. Na rynku krajowym Grupa FERRO dystrybuuje swoje produkty za pośrednictwem dwóch kanałów: tradycyjnego, obejmującego głównie hurtownie, oraz nowoczesnego, obejmującego sieci specjalistycznych sklepów wielkopowierzchniowych.

Tradycyjny kanał dystrybucji, obecnie najbardziej rozpowszechniony w Polsce, opiera się na współpracy z punktami sprzedaży hurtowej, sieciami hurtowni, grupami zakupowymi oraz hurtowniami działającymi na terenie całego kraju. W tym modelu duży odbiorcy hurtowi stanowią źródło zaopatrzenia dla mniejszych hurtowni, instalatorów oraz sklepów detalicznych. Ponadto Grupa sprzedaje swoje produkty za pośrednictwem specjalistycznych sklepów wielkopowierzchniowych, w tym m.in. Leroy Merlin i Castorama. Wskazane kanały dystrybucji obejmują również sprzedaż online produktów Grupy.

NOVASERVIS działa przede wszystkim na rynku czeskim oraz słowackim, gdzie należy do wiodących dostawców wyposażenia sanitarnego pod względem udziału w rynku. W Republice Czeskiej NOVASERVIS jest liderem pod względem wolumenu sprzedaży baterii, natomiast na Słowacji posiada drugi co do wielkości udział w rynku sprzedaży baterii w ujęciu ilościowym.

Obecnie, poza Polską, spółki z Grupy prowadzą działalność w Rumunii, na Węgrzech, w Bułgarii, w Czechach i na Słowacji. Są to podstawowe rynki działalności Grupy.

Grupa FERRO sukcesywnie pracuje nad rozwojem oferty oraz rozszerzeniem działań promocyjnych dla produktów Termet na rynkach zagranicznych.

Sprzedaż urządzeń Termet odbywa się poprzez kilka kanałów dystrybucji. Do klientów końcowych urządzenia docierają głównie przez sieć Autoryzowanych Dystrybutorów, a także za pośrednictwem Autoryzowanych Instalatorów oraz Serwisantów. Istotnym kanałem sprzedaży są również sieci marketów DIY.

Dodatkowo Grupa FERRO konsekwentnie rozwija działalność na rynkach międzynarodowych, w tym w Azji, budując lokalne kompetencje sprzedażowe, rozwijając zespół odpowiedzialny za obsługę tego regionu oraz skutecznie pozyskując nowych klientów. Działania te wpisują się w strategię dywersyfikacji geograficznej sprzedaży i stopniowego zwiększania obecności Grupy poza kluczowymi rynkami Europy Środkowo-Wschodniej.

1.4.5 Przewagi konkurencyjne

Kluczowe przewagi konkurencyjne wypracowane przez Grupę wynikają przede wszystkim z szerokiej i stale rozwijanej oferty produktowej, ze szczególnym uwzględnieniem produktów o wysokiej jakości, a także z renomy marek należących do Grupy. Ponadto prowadzenie działalności na szeroką skalę umożliwia optymalizację kosztów oraz osiąganie wyższej rentowności. Produkcja realizowana w Europie i Azji pozwala elastycznie reagować na zmiany popytu rynkowego, przy jednoczesnej optymalizacji kosztów oraz zachowaniu wysokich parametrów jakościowych oferowanych wyrobów.

Połączenie potencjału FERRO z kompetencjami podmiotów działających w obszarze źródeł ciepła wspiera dalszy rozwój spółki i całej Grupy. Istotne znaczenie ma zarówno umacnianie pozycji w Polsce, jak i wykorzystywanie doświadczenia FERRO na rynkach zagranicznych, na których Grupa konsekwentnie rozwija działalność i wzmacnia swoją pozycję rynkową.

Grupa FERRO zwiększyła kompetencje w zakresie projektowania i doboru pomp ciepła oraz realizacji szkoleń w tym obszarze. Sieć autoryzowanych serwisantów pomp ciepła wzmacnia kompetencje Grupy w zakresie montażu i serwisu tych urządzeń, a także wspiera utrzymanie wysokiego standardu obsługi klienta.

Istotnym atutem w budowaniu sieci sprzedaży spółki Termet są ośrodki szkoleniowe dla Autoryzowanych Serwisantów Firmowych, zlokalizowane na terenie całego kraju. Rozwinięta baza szkoleniowa umożliwia prowadzenie cyklicznych szkoleń również dla zespołów handlowych. Dzięki temu klienci w każdym regionie Polski, a także na rynkach eksportowych, mogą korzystać z fachowego doradztwa oraz wsparcia w zakresie doboru odpowiedniego urządzenia.

Dobre zrozumienie poszczególnych rynków i ich potrzeb umożliwiło Grupie zdobycie zaufania szerokiego grona klientów oraz dynamiczną ekspansję międzynarodową. Konsekwentne inwestowanie w nowoczesne technologie, zgodne z filozofią zrównoważonego rozwoju, pozwala oferować atrakcyjne wzorniczo produkty wysokiej jakości dla wielu segmentów rynku. Grupa FERRO rozwija pozycję lidera w obszarze rozwiązań do łazienek i kuchni oraz profesjonalnych systemów instalacyjnych. Istotnym elementem tej strategii jest wspieranie nie tylko klientów końcowych, lecz także instalatorów, których praca ma kluczowe znaczenie dla jakości i niezawodności realizowanych inwestycji.

Grupa wspiera instalatorów na każdym etapie pracy, zapewniając dostęp do wiedzy, know-how oraz eksperckich materiałów, m.in. w ramach programu partnerskiego FERRPLAY, który łączy edukację branżową z systemem punktów i nagród. Równolegle Grupa rozwija obecność w kanałach cyfrowych, wzmacniając komunikację w mediach społecznościowych, na portalach branżowych oraz w prasie, aby być bliżej rynku i szybciej odpowiadać na jego potrzeby – od etapu inspiracji, przez sprawną dostępność produktów, aż po ich bezawaryjne użytkowanie.

Działalność Grupy FERRO na rynku europejskim prowadzona jest przez lokalne spółki dystrybucyjne. Dzięki temu Grupa dobrze rozpoznaje potrzeby poszczególnych rynków i dostosowuje działalność do ich lokalnej specyfiki. Elastyczność oraz lokalna aktywność, w połączeniu z możliwościami wynikającymi z funkcjonowania w ramach międzynarodowej grupy, wzmacniają pozycję Grupy FERRO w branży sanitarnej i techniki grzewczej w Europie. Konsekwentna realizacja strategii międzynarodowego rozwoju wspiera dalszą ekspansję Grupy na nowe rynki.

1.4.6 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.

1.4.7 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 opracowała 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:

- ograniczenie zużycia wody i energii dzięki użytkowaniu naszych wyrobów,
- wdrażanie rozwiązań ułatwiających recykling,
- ograniczenie wpływu działalności na środowisko,
- budowę kultury odpowiedzialnego zużycia energii i zasobów wśród pracowników,
- zwiększenie 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 identyfikowane są przede wszystkim w spółkach produkcyjnych, które prowadzą 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 oraz obiektach 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 EPBD ma na celu poprawę efektywności energetycznej budynków oraz wprowadza wymogi dotyczące ich projektowania, budowy i eksploatacji, służące ograniczeniu zużycia energii. Uczestnicy spotkania mieli okazję zapoznać się z nowoczesnymi źródłami ciepła oraz zintegrowanymi systemami zarządzania energią, które umożliwiają łączenie wysokiej sprawności z niską emisją oraz optymalizacją kosztów eksploatacyjnych.

Celem Grupy jest współtworzenie, we współpracy z partnerami branżowymi, realnych i trwałych rozwiązań wspierających transformację energetyczną. Jako producent systemów grzewczych Grupa uznaje swoją odpowiedzialność nie tylko za dostarczanie technologii, lecz także za dzielenie się wiedzą oraz zapewnianie wsparcia wdrożeniowego.

Efekty działań proekologicznych

Działania środowiskowe podejmowane w Grupie FERRO mają istotne znaczenie dla ochrony środowiska, w szczególności poprzez:

- ograniczanie zużycia surowców kopalnych, m.in. dzięki zmniejszaniu zużycia energii elektrycznej;
- minimalizację zużycia gazu jako surowca kopalnego;
- optymalizację zużycia wody, przyczyniającą się do ochrony zasobów naturalnych.

Grupa FERRO podejmuje działania ukierunkowane na wdrażanie najlepszych praktyk w zakresie ochrony środowiska.

Ekologiczne rozwiązania produktowe

Dbłość o środowisko znajduje odzwierciedlenie również w oferowanych produktach, które od lat wspierają zrównoważony rozwój. Grupa FERRO kładzie szczególny nacisk na rozwój:

- serii baterii i zestawów prysznicowych ograniczających zużycie wody oraz spełniających wymagania certyfikacji LEED i BREEAM;
- produktów oznakowanych Unified Water Label, wspierających świadome gospodarowanie wodą; Grupa stale rozszerza ofertę serii baterii łazienkowych i kuchennych posiadających ten certyfikat;
- oferty baterii filtrujących oraz systemów filtracji wody pitnej, które przyczyniają się do ograniczenia zużycia plastiku, w szczególności w postaci butelek plastikowych, dzbanków filtrujących oraz wymiennych filtrów;
- zrównoważonych źródeł ciepła, w tym pomp ciepła dużej mocy przeznaczonych do zastosowań komercyjnych i niekomercyjnych.

W 2026 r. Grupa zwiększyła nacisk na stosowanie przyjaznych środowisku standardów opakowań. Nowe opakowania wykonywane są z kartonu i nie zawierają foliowych uszlachetnień, co ułatwia ich recykling oraz ogranicza wykorzystanie tworzyw sztucznych. Zmiana ta wpisuje się w działania Grupy ukierunkowane na ograniczanie wpływu środowiskowego produktów na wszystkich etapach ich cyklu życia.

Innowacyjne rozwiązania dla instalatorów

Grupa FERRO rozwija również nowoczesne technologie wsparcia dla instalatorów, ułatwiające wdrażanie energooszczędnych rozwiązań. Obejmują one:

- **T-box** – innowacyjne rozwiązanie techniczne umożliwiające optymalne podłączenie i uruchomienie zestawów grzewczych;
- **systemy hybrydowe** – oparte na połączeniu klasycznych kotłów gazowych z pompami ciepła, co pozwala na bardziej efektywne i ekologiczne ogrzewanie budynków.

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 określone w Strategii ESG, dążąc do ograniczania wpływu na środowisko oraz promując ekologiczne technologie.

Szczegółowe informacje dotyczące aspektów środowiskowych znajdują się w rozdziale VI *Sprawozdania Zarządu FERRO S.A. oraz Grupy FERRO S.A. za 2025 r.*, poświęconym Sprawozdawczości Zrównoważonego Rozwoju Grupy FERRO.

II. DZIAŁALNOŚĆ W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

2.1 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem

W okresie sprawozdawczym kończącym się 30 czerwca 2026 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 2026 r. nie wystąpiła znacząca koncentracja przychodów w odniesieniu do indywidualnych klientów (sprzedaż do pojedynczych klientów nie przekroczyła 10% przychodów ze sprzedaży Grupy).

a) Zawarcie przez Jednostkę Dominującą aneksu do umowy o Multilinie z Erste Bank Polska S.A.

W dniu 31 lipca 2026 r. Jednostka Dominująca zawarła z Erste Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, działającym uprzednio pod firmą Santander Bank Polska S.A., aneks do umowy o Multilinie nr K00724/20 z dnia 27 maja 2020 r., z późniejszymi zmianami. Na mocy aneksu strony postanowiły w szczególności podwyższyć łączną wysokość limitu Multilinie, w ramach której Bank świadczy na rzecz Spółki usługi obejmujące kredyt w rachunku bieżącym, akredytywy oraz gwarancje, z kwoty 10.000 tys. zł do kwoty 20.000 tys. zł. Ponadto strony postanowiły wydłużyć do dnia 31 maja 2028 r. termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym oraz okres dostępności limitu na akredytywy w kwocie do 10.000 tys. zł i limitu na gwarancje w kwocie do 10.000 tys. zł. Oprocentowanie kredytu w rachunku bieżącym ustalono według stawki WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych, powiększonej o marżę Banku.

Kredyt został udzielony z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Spółki. Pozostałe istotne warunki umowy, w tym dotyczące zabezpieczeń, tj. weksel in blanco wystawiony przez Spółkę wraz z deklaracją wekslową, nie uległy zmianie. Udostępnienie Spółce kredytu nie jest równoznaczne z jego pełnym wykorzystaniem; limit będzie wykorzystywany zgodnie z bieżącymi potrzebami Spółki.

b) Zawarcie przez spółkę zależną aneksu do umowy o Multilinie z Erste Bank Polska S.A.

W dniu 31 lipca 2026 r. spółka zależna TERMET Spółka Akcyjna z siedzibą w Świebodzicach zawarła z Erste Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, działającym uprzednio pod firmą Santander Bank Polska S.A., aneks nr 5 do umowy o Multilinie nr K00849/22 z dnia 20 czerwca 2022 r., z późniejszymi zmianami.

Na mocy aneksu strony postanowiły w szczególności podwyższyć łączną wysokość limitu Multilinie, w ramach której Bank świadczy na rzecz spółki zależnej usługi obejmujące kredyt w rachunku bieżącym, akredytywy oraz gwarancje, z kwoty 12.000 tys. zł do kwoty 22.000 tys. zł. Ponadto strony postanowiły podwyższyć kwotę kredytu w rachunku bieżącym z kwoty 12.000 tys. zł do łącznej wysokości 22.000 tys. zł, z możliwością równoczesnego wykorzystania kredytu w PLN i EUR, ustalić limit na akredytywy i gwarancje w wysokości po 5.000 tys. zł oraz wydłużyć termin spłaty kredytu do dnia 31 maja 2029 r. Oprocentowanie kredytu ustalono według stawki WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych — dla kwoty wykorzystanej w PLN — albo EURIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych — dla kwoty wykorzystanej w EUR — każdorazowo powiększonej o marżę Banku.

Katalog docelowych zabezpieczeń spłaty wierzytelności Banku wynikających z umowy, po zmianach wprowadzonych aneksem, obejmuje: hipotekę umowną do kwoty 33.000 tys. zł na nieruchomości stanowiącej własność spółki zależnej, przelew wierzytelności z umowy ubezpieczenia budynków i budowli w kwocie 22.000 tys. zł oraz weksel in blanco wystawiony przez spółkę zależną, pozostający w posiadaniu Banku.

Kredyt został udzielony z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej spółki zależnej. Pozostałe istotne warunki umowy nie uległy zmianie. Udostępnienie spółce zależnej kredytu nie jest równoznaczne z jego pełnym wykorzystaniem; limit będzie wykorzystywany zgodnie z bieżącymi potrzebami spółki zależnej.

Wszystkie istotne i aktualnie obowiązujące umowy, w tym umowy dotyczące finansowania, zostały przedstawione w punkcie 2.2.1.2 Kredyty, pożyczki, gwarancje, poręczenia.

2.2.1.2 Kredyty, pożyczki, gwarancje, poręczenia

W okresie 6 miesięcy kończącym się 30 czerwca 2026 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 2026 roku zostały przedstawione w poniższych tabelach.

Umowy kredytowe zawarte przez FERRO S.A.

Kredytodawca (Pożyczkodawca)	Limit kredytowy w tys. zł	Wykorzystanie na 30 czerwca 2026 r. w tys. zł	Oprocentowanie	Okres zapadalności	Zabezpieczenia
mBank	18 000	4	WIBOR ON+marża	25.02.2028	Hipoteka umowna łączna, cesja polis ubezpieczeniowych, weksel in blanco
mBank	14 000	Do wykorzystania	WIBOR 1M+marża	25.02.2028	Hipoteka umowna łączna, weksel in blanco
mBank	20 000	Do wykorzystania	WIBOR 1M+marża	29.11.2027	Hipoteka umowna łączna, cesja polis ubezpieczeniowych, weksel in blanco
mBank	9 000	Do wykorzystania	WIBOR 1M+marża	29.07.2027	Weksel in blanco
PKO BP S.A.	27 000	2 515	WIBOR 1M+marża	27.04.2027	Zastaw rejestrowy na zapasach towarów, cesja polis ubezpieczeniowych
PKO BP S.A.	23 000	Do wykorzystania	WIBOR 1M+marża	27.04.2027	Zastaw rejestrowy na zapasach towarów, cesja polis ubezpieczeniowych
Erste Bank Polska (Santander Bank Polska)	10 000	2 161	WIBOR 1M+marża	31.05.2027	Weksel in blanco
PKO BP S.A.	50 000	splacony	WIBOR 1M+marża	11.05.2026	Zwolnienie zastawu
Pożyczka otrzymana od jednostki powiązanej Termet S.A.	10 000	10 000	WIBOR 3M + marża	06.10.2026	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 spol. s r.o.

Kredytodawca (Pożyczkodawca)	Limit kredytowy w tys. CZK/EUR/USD	Wykorzystanie na 30 czerwca 2026 r. w tys. CZK/EUR/USD	Oprocentowanie	Okres zapadalności	Zabezpieczenie
Komercni Bank A.S kredyt krótkoterminowy	425 000 CZK (limit ustalony łącznie dla kredytów krótkoterminowych oraz w rachunku bieżącym)	Do wykorzystania	Ustalone indywidualnie	bezterminowy	Zastaw na rachunkach bankowych, hipoteka na nieruchomościach, zastaw na wierzytelnościach z kontraktów handlowych

Kredytodawca (Pożyczkodawca)	Limit kredytowy w tys. CZK/EUR/USD	Wykorzystanie na 30 czerwca 2026 r. w tys. CZK/EUR/USD	Oprocentowanie	Okres zapadalności	Zabezpieczenie
					NOVASERVIS, list wspierający (ang. Soft letter of comfort), weksel wystawiony przez Novaservis
Komercni Bank A.S w rachunku bieżącym	j.w.	Do wykorzystania	PRIBOR O/N + marża	bezterminowy	Zastaw na rachunkach bankowych prowadzonych w danym banku, hipoteka na nieruchomościach, weksel in blanco, list wspierający (ang. Soft letter of comfort), weksel wystawiony przez Novaservis
Komercni Bank A.S kredyt inwestycyjny	1 500 EUR	1 275 EUR	EURIBOR 1M + marża	30.09.2030	Hipoteka na nieruchomościach, list wspierający (ang. Soft letter of comfort), weksel własny wystawiony przez Novaservis
Komercni Bank A.S kredyt inwestycyjny	1 250 EUR	375 EUR	EURIBOR 1M + marża	31.12.2027	Hipoteka na nieruchomościach, list wspierający (ang. Soft letter of comfort), weksel własny wystawiony przez Novaservis
UniCredit Bank Česká republika a Slovensko	200 000 CZK	Do wykorzystania	PRIBOR 1M + marża	termin spłaty *	Cesja wierzytelności handlowych, wystawiony przez Ferro S.A. list wspierający (ang. Soft letter 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 (Pożyczkodawca)	Limit kredytowy w tys. PLN	Wykorzystanie na 30 czerwca 2026 r. w tys. PLN	Oprocentowanie	Okres zapadalności	Zabezpieczenie
Bank Handlowy*	10 000/ 1 800 EUR	Linia kredytowa do wykorzystania	WIBOR 1M/EURIBOR 1M + marża	09.07.2029	Hipoteka umowna na prawie wieczystego użytkowania wraz z cesją praw do umowy ubezpieczenia
Erste Bank Polska (dawniej 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 rejestrów na zbiorze materiałów i wyrobów gotowych
mBank	5 000	Linia kredytowa do wykorzystania	WIBOR O/N + marża	14.09.2028	Hipoteka umowna na nieruchomości wraz z cesją praw do umowy ubezpieczenia, weksel in blanco

Kredytodawca (Pożyczkodawca)	Limit kredytowy w tys. PLN	Wykorzystanie na 30 czerwca 2026 r. w tys. PLN	Oprocentowanie	Okres zapadalności	Zabezpieczenie
Pożyczka* udzielona do jednostki powiązanej Novaservis FERRO Group SRL	4 000	4 000	WIBOR 3M +marża	31.10.2026	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.
Pożyczka udzielona do jednostki powiązanej Ferro S.A.	10 000	10 000	WIBOR 3M +marża	06.10.2026	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.

W dniu 9 lipca został podpisany przez Termet S.A. aneks wydłużający termin wykorzystania linii kredytowej w rachunku bieżącym.

Umowy kredytowe zawarte przez Novaservis FERRO Group SRL.

Kredytodawca (Pożyczkodawca)	Limit kredytowy w tys. EUR/RON/PLN	Wykorzystanie na 30 czerwca 2026 r. w tys. RON/EUR/PLN	Oprocentowanie	Okres zapadalności	Zabezpieczenie
BRD GSG SA	20 000 EUR**	67 478 RON	ROBOR 3M + marża	6.03.2027	Zastaw na zapasach, zastaw na wierzytelnościach, zastaw na rachunkach bankowych
Pożyczka* otrzymana od spółki Termet S.A.	4 000 PLN	4 000 PLN	WIBOR 3M +marża	31.10.2026	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.

*W dniach 24 czerwca 2026 r. oraz 28 lipca 2026 r. Termet S.A. i Novaservis FERRO Group SRL zawarły aneksy do umowy pożyczki, na podstawie których termin jej spłaty został przedłużony odpowiednio do 31 lipca 2026 r. oraz 31 października 2026 r.

**Umowa kredytowa została zawarta w euro, z możliwością wykorzystania kredytu również w innej walucie.

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

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

W dniu 10 grudnia 2018 r. Ferro S.A. 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 oraz inne opłaty dotyczące spraw celnych Spółki. Zabezpieczeniem wierzytelności mBank z tytułu udzielonej gwarancji jest weksel in blanco. W dniu 13 stycznia 2022 r. gwarancja została podwyższona do kwoty 450 tys. zł z terminem ważności do dnia 15 lipca 2024 r. mBank przedłużył termin uprawnienia do odwołania gwarancji do dnia 15 stycznia 2026 r. i na kolejny okres do 15 stycznia 2028 r.

2. Umowa o udzielenie gwarancji bankowej jako zabezpieczenia umowy najmu

W dniu 22 grudnia 2021 r. Ferro S.A. 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. EUR. W kolejnym okresie została aktualizowana do kwoty 106 tys. EUR z terminem ważności do dnia 30 listopada 2025 r. Obecnie kwota udzielonej gwarancji wynosi 123 tys. EUR i została przedłużona na kolejny rok do dnia 30 listopada 2026 r.

BRD GROUPE SOCIETE GENERALE SA z siedzibą w Bukareszcie, Rumunia udzielił spółce zależnej gwarancji, która stanowi zabezpieczenie jej zobowiązań z wykonania umowy dotyczącej najmu powierzchni magazynowej i biurowej do kwoty 289 tys. EUR. Wartość zabezpieczenia umowy została zaktualizowana w dniu 21 lutego 2025 r. do kwoty 296 tys. EUR. Obecnie wartość zabezpieczenia umowy wynosi 310 tys. EUR i została przedłużona na kolejny rok.

2.2.1.3 Umowy ubezpieczenia

Grupa FERRO posiada ochronę ubezpieczeniową obejmującą ubezpieczenie mienia od wszelkich istotnych ryzyk, w szczególności takich jak pożar, uderzenie pioruna, huragan, grad, powódź, trzęsienie ziemi i inne żywioły, kradzieży z włamaniem, wandalizm, zamieszki, strajki i akty 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 zarządów spółek zależnych należących do Grupy FERRO, a także zasiadają w radach nadzorczych spółek Novaservis spol. s r.o. oraz Termet S.A.

Powiązania kapitałowe zostały szczegółowo opisane w punkcie 1.1.3. *Skład Grupy Kapitałowej*. Poza wskazanymi powyżej powiązaniami kapitałowo-organizacyjnymi w Grupie nie występują inne powiązania tego rodzaju.

2.2.1.5 Główne inwestycje

Novaservis uruchomiła w swoim zakładzie produkcyjnym w Znojmo nowe centrum szkoleniowe dedykowane technice grzewczej marki Termet. Inicjatywa ta jest bezpośrednio związana z nowym projektem biznesowym spółki, w ramach którego Novaservis została dystrybutorem urządzeń grzewczych Termet na rynkach czeskim i słowackim.

Utworzenie nowoczesnego centrum szkoleniowego stanowi istotny element rozwoju kompetencji technicznych oraz wsparcia partnerów handlowych i serwisowych. Obiekt zapewnia technikom serwisowym, partnerom instalacyjnym oraz zespołom sprzedażowym dostęp do wysokiej jakości zaplecza szkoleniowego i praktycznych warunków pracy z rozwiązaniami marki Termet.

W centrum przygotowano nowoczesną przestrzeń przeznaczoną do prowadzenia szkoleń technicznych, warsztatów praktycznych oraz szkoleń serwisowych, umożliwiającą efektywne zdobywanie wiedzy i rozwijanie umiejętności związanych z obsługą oraz montażem urządzeń grzewczych.

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 11 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

2.2.1.7 Lokaty kapitałowe i inwestycje kapitałowe dokonane wewnątrz Grupy

Przez inwestycje kapitałowe dokonywane wewnątrz Grupy rozumie się w szczególności objęcie, nabycie lub zwiększenie udziałów albo akcji w podmiotach należących do Grupy, a także inne operacje skutkujące wzrostem

zaangażowania kapitałowego w tych podmiotach. W okresie sprawozdawczym nie dokonano inwestycji kapitałowych wewnątrz Grupy. Spółki w Grupie korzystają natomiast, w ramach bieżącej działalności operacyjnej, z możliwości zawierania 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 2026 r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie toczyły się wobec Spółki żadne postępowania administracyjne, cywilne, arbitrażowe ani karne, które miały lub mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową Grupy lub wyniki jej działalności operacyjnej.

2.3 Czynniki i zdarzenia mające wpływ na działalność i wynik

2.3.1 Podstawowe wielkości ekonomiczno-majątkowe

Wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy ogółem mają przede wszystkim czynniki makroekonomiczne i rynkowe determinujące warunki prowadzenia działalności na głównych rynkach operacyjnych Grupy. Należą do nich m.in.: koniunktura na rynku budowlano-montażowym i remontowym w Europie Środkowo-Wschodniej oraz na świecie, ogólna sytuacja gospodarcza w Europie i na świecie, swoboda wymiany handlowej, aktywność konsumencka oraz poziom popytu na produkty oferowane przez Grupę FERRO, głównie na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej, a także skala konkurencji na poszczególnych rynkach operacyjnych.

Istotny wpływ na działalność i wyniki Grupy mają również czynniki kosztowe i walutowe, w szczególności wahania cen kluczowych surowców, w tym metali kolorowych, zwłaszcza miedzi, zmiany kursów walut, w tym wzajemnych relacji kursów polskiego złotego, dolara amerykańskiego, korony czeskiej, leja rumuńskiego, euro i chińskiego juana, a także koszty głównych usług zewnętrznych, w tym usług transportowych oraz usług związanych ze wsparciem procesów sprzedażowych i marketingowych.

Czynniki wskazane powyżej są w większości przedmiotem bieżącej analizy i monitoringu Grupy.

2.3.2 Czynniki wewnętrzne

Czynniki wewnętrzne wpływające na działalność Grupy oraz Spółki FERRO S.A. obejmują w szczególności:

- lokalizację produkcji, funkcjonowanie centrów dystrybucji, dostępność towarów, system ich dystrybucji oraz organizację łańcucha dostaw;
- kondycję finansową Grupy Kapitałowej;
- strukturę organizacyjną, system zarządzania Grupą oraz system motywacyjny pracowników.

2.3.3 Zdarzenia nietypowe

Czynniki, które mogą wieloaspektowo oddziaływać na działalność Grupy, szczególnie na rynku polskim – największym rynku operacyjnym Grupy – pozostają działania wojenne prowadzone w Ukrainie, konflikty i napięcia geopolityczne na Bliskim Wschodzie, ich konsekwencje oraz ryzyko dalszej eskalacji. Utrzymująca się niestabilna sytuacja geopolityczna zwiększa poziom niepewności na rynkach międzynarodowych oraz może oddziaływać na globalne łańcuchy dostaw, ceny surowców energetycznych i koszty transportu.

Eskalacja napięć geopolitycznych może wpływać na wahania cen ropy naftowej i gazu, a także na bezpieczeństwo kluczowych szlaków transportowych, w tym morskich. Czynniki te mogą przekładać się na poziom inflacji, koszty prowadzenia działalności gospodarczej oraz dynamikę wzrostu gospodarczego w skali globalnej i regionalnej.

W odniesieniu do skutków wojny w Ukrainie Grupa nie prowadzi sprzedaży na rynkach rosyjskim i białoruskim w związku z wprowadzonymi sankcjami gospodarczymi, administracyjnymi ograniczeniami w rozliczeniach finansowych, utrudnieniami w logistyce produktów oraz wzrostem kosztów transportu. Grupa całkowicie zawiesiła 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.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wpływ wydarzeń na Bliskim Wschodzie na działalność Grupy pozostaje ograniczony, jednak Grupa monitoruje rozwój sytuacji geopolitycznej oraz potencjalne konsekwencje dla rynku surowców, logistyki i otoczenia gospodarczego.

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

2.4 Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Działalność badawczo-rozwojowa Grupy FERRO

Działalność badawczo-rozwojowa Grupy FERRO, prowadzona w szczególności w spółce Termet S.A., koncentruje się na projektowaniu innowacyjnych oraz 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 laborantów 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 Inżynierskich (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

Działalność badawczo-rozwojowa Grupy 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 mieszaninie gazu ziemnego z wodorem, z możliwością dalszego rozwoju w kierunku paliw wodorowych. Technologia ta wspiera transformację energetyczną oraz stopniowe ograniczanie emisyjności urządzeń grzewczych.
- 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) – analizowane rozwiązania łączące funkcje fotowoltaiki i kolektorów słonecznych, umożliwiające jednoczesne generowanie energii elektrycznej i ciepłej.

Osiągnięcia w roku 2026

- Zakończenie prac rozwojowych i rozpoczęcie sprzedaży pomp ciepła Termet Heat Titanium Pro – nowej linii urządzeń OZE zaprojektowanych przez inżynierów Termet S.A. i produkowanych w zakładzie w Świebodzicach.
- Rozszerzenie oferty o nową generację pomp ciepła o wysokiej sprawności, przystosowanych do pracy również w wymagających warunkach zimowych.
- Zastosowanie naturalnego czynnika chłodniczego R290 (propan), charakteryzującego się niskim potencjałem tworzenia efektu cieplarnianego, wspierającego rozwój nowoczesnych i przyjaznych środowisku technologii grzewczych.
- Uzyskanie wymaganych certyfikatów, dopuszczeń oraz pozytywnych wyników badań w niezależnych laboratoriach.
- Wpisanie pomp ciepła na listę ZUM, umożliwiające klientom ubieganie się o dofinansowanie w programie „Czyste Powietrze”.

Przyszłe kierunki rozwoju

Grupa FERRO rozwija technologie 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 inwestuje w rozwój infrastruktury badawczej, w tym testowanie pomp ciepła, kotłów przystosowanych do pracy z domieszką wodoru oraz ich integrację z systemami OZE. Dzięki wdrażanym innowacjom Grupa wzmacnia swoją pozycję w sektorze nowoczesnych technologii grzewczych, dostosowanych do przyszłych wyzwań energetycznych.

III. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ

3.1 Strategia

3.1.1 Perspektywy i kierunki rozwoju

Strategia Grupy FERRO na lata 2025–2028

Strategia Grupy FERRO na lata 2025–2028 została określona jako „Strategia APEX”. W jej ramach Spółka określiła cele strategiczne oraz planowane sposoby ich realizacji w perspektywie lat 2025–2028.

Głównym założeniem Strategii APEX jest przyspieszenie tempa wzrostu skali działalności Grupy FERRO oraz zwiększenie udziałów rynkowych, zarówno poprzez wzrost organiczny, jak i transakcje M&A. Kierunki rozwoju Grupy określone w Strategii APEX opierają się na kluczowych przewagach konkurencyjnych i silnych stronach Grupy, do których należą:

- pozycja lidera na rynku Europy Środkowo-Wschodniej;
- wysoka rozpoznawalność marek i zaufanie klientów;
- zdywersyfikowana i szeroka oferta produktowa;
- bardzo dobrze rozwinięta logistyka i dystrybucja;
- własne moce produkcyjne i montażowe;
- doskonałość operacyjna;
- elastyczność działania i odporność organizacyjna;
- solidna pozycja finansowa;
- doświadczenie w skutecznej integracji podmiotów przejętych w ramach transakcji M&A.

3.1.2 Kluczowe cele

Strategia APEX została oparta na czterech filarach:

- 1) **Ambition for leadership** – ambicja osiągnięcia pozycji lidera, międzynarodowego wzrostu w regionie, obecności w nowych obszarach geograficznych oraz w wybranych segmentach rynku;
- 2) **Portfolio excellence** – rozwój nowoczesnego, kompleksowego i zoptymalizowanego portfolio produktowego dla komfortowego domu;
- 3) **Execution power** – efektywność i siła realizacji, obejmujące wewnętrzną sprawność organizacyjną, wspierającą osiąganie celów, szybkość działania, bezpieczeństwo oraz jakość serwisu;
- 4) **eXceptional culture** – unikalna kultura organizacyjna stawiająca człowieka – klienta i pracownika – w centrum działań oraz budowanie przewagi w obszarze doświadczenia klienta.

Pierwsze dwa filary strategii mają charakter ekspansyjny i odnoszą się do zakładanego poszerzania rynków zbytu oraz oferty produktowej Grupy. Filar trzeci i czwarty koncentrują się natomiast na wewnętrznych aspektach funkcjonowania organizacji, zapewniając odpowiednie warunki do realizacji celów strategicznych.

Istotnym elementem realizacji celów Strategii APEX jest obszar transakcji M&A, który ma umożliwić poszerzenie oferty Grupy lub wzmocnienie jej pozycji rynkowej poprzez konsolidację oraz przyczynić się do wzrostu sprzedaży i poprawy wyników finansowych.

3.1.3 Działania podjęte w okresie sprawozdawczym

Strategia APEX zakłada dalszy rozwój działalności Grupy poprzez ekspansję na nowe rynki geograficzne, poszerzanie i uzupełnianie oferty produktowej w celu zwiększenia jej komplementarności, a także transformację wewnętrznych procesów organizacyjnych. Działania te są ukierunkowane na zwiększenie efektywności operacyjnej i szybkości działania, w tym poprzez digitalizację procesów oraz wykorzystanie rozwiązań opartych na sztucznej inteligencji.

W celu zapewnienia skutecznej realizacji założeń strategicznych oraz bieżącego monitorowania postępów w realizacji strategii Grupa dokonała transformacji systemu zarządzania projektami strategicznymi. W szczególności wzmocniono obszar nadzoru nad projektami poprzez powołanie dedykowanego zespołu ds. zarządzania projektami, odpowiedzialnego za monitorowanie postępu prac, ocenę statusów projektów oraz wsparcie liderów projektów. Jednocześnie ustandaryzowano dokumentację projektową, w tym karty projektów i harmonogramy, oraz jednoznacznie zdefiniowano role i odpowiedzialności uczestników projektów strategicznych na poziomie Grupy. Wprowadzono również system cyklicznych spotkań monitorujących, obejmujący różne poziomy zarządzania organizacją.

Równolegle zmodyfikowano i wdrożono system rozliczeń finansowych strategii, umożliwiający regularne monitorowanie efektów realizowanych inicjatyw, w szczególności w zakresie przychodów i rentowności, a także bieżącą ocenę stopnia realizacji kluczowych wskaźników efektywności (KPI) dla poszczególnych projektów.

Wdrożony system zarządzania i rozliczania strategii istotnie wzmacnia zdolność Zarządu do efektywnego nadzoru nad realizacją celów strategicznych oraz podejmowania decyzji na podstawie aktualnych i spójnych danych zarządczych. Wspiera to zdolność Grupy do skutecznej realizacji założonych celów strategicznych i generowania wartości dla akcjonariuszy.

Realizowane projekty strategiczne obejmują zarówno inicjatywy rynkowe, jak i działania ukierunkowane na transformację wewnętrzną organizacji.

W obszarze rynkowym projekty są ukierunkowane na zwiększenie liczby obsługiwanych klientów, rozwój sprzedaży na wybranych rynkach oraz wdrażanie nowych kategorii produktowych do portfela Grupy. Celem tych działań jest ekspansja geograficzna oraz dalsza budowa kompleksowej i komplementarnej oferty dla klientów.

W obszarze transformacji wewnętrznej Grupa prowadzi działania skoncentrowane na optymalizacji kosztów produkcji, usprawnieniu i integracji procesów logistycznych, wdrażaniu nowych narzędzi, w tym opartych na sztucznej inteligencji, w codziennej pracy oraz poprawie jakości obsługi klienta, w szczególności w procesach posprzedażowych.

Równolegle Grupa rozwija działania w zakresie marketingu oraz metod dotarcia do klientów. Obejmują one przebudowę polityki marketingowej, rozwój kanałów cyfrowych, w tym platformy e-commerce B2B, oraz rozwój programu partnerskiego FERRPlay.

Działania w obszarze rozwoju rynków obejmowały rozszerzanie dystrybucji produktów zarówno marki FERRO, jak i marek Termet oraz FDESIGN. W okresie sprawozdawczym sprzedaż w ramach inicjatyw APEX obejmowała między innymi wprowadzone do oferty nowe kotły kondensacyjne, elementy kompletnego systemu ogrzewania podłogowego, a także nowe linie baterii, w tym Nostris, Filtrata i Distanza.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego Grupa kontynuuje rozszerzanie oferty produktowej, w szczególności w zakresie klimatyzatorów i zlewozmywaków, a także dalszy rozwój kompletnego systemu ogrzewania podłogowego. Jednocześnie prowadzono prace przygotowawcze nad kolejnymi kategoriami produktowymi przewidzianymi do wdrożenia w kolejnych okresach realizacji Strategii APEX.

3.1.4 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Zgodnie z założeniami ogłoszonej Strategii APEX Grupa planuje osiągnąć do 2028 r. skonsolidowane przychody na poziomie ok. 1 300 mln zł oraz skonsolidowaną EBITDA na poziomie ok. 155 mln zł.

Powyższe wartości nie uwzględniają wpływu potencjalnych inicjatyw M&A.

Założono, że średnioroczne wydatki inwestycyjne, z wyłączeniem transakcji M&A, w okresie realizacji Strategii APEX nie przekroczą 25 mln zł. Będą one obejmować przede wszystkim rozbudowę i modernizację ekspozycji w sklepach i salonach, rozwój systemów i narzędzi IT, inwestycje w moce wytwórcze, wsparcie funkcji logistycznych oraz modernizację i odtworzenie majątku.

Przedstawione w niniejszym raporcie wartości dotyczące przyszłych wyników finansowych nie stanowią prognozy wyników finansowych w rozumieniu przepisów prawa, lecz 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, w tym zachowania relacji skonsolidowanego długu netto do skonsolidowanej EBITDA, analizowanej kwartalnie, na poziomie nieprzekraczającym 2,5x. Jednocześnie wypłata dywidendy nie może, w ocenie Zarządu, mieć negatywnego wpływu na dalsze funkcjonowanie i rozwój Grupy FERRO.

Przy rekomendacji dotyczącej podziału wypracowanego zysku Zarząd Spółki będzie brał pod uwagę sytuację finansową i płynnościową Grupy, istniejące i przyszłe zobowiązania, w tym potencjalne ograniczenia wynikające z umów kredytowych i emisji 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 uwzględniono 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 i energii oraz 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, z wykorzystaniem odpowiednich form komunikacji oraz regularnych szkoleń dla różnych grup interesariuszy.

3.2 Czynniki ryzyka i zagrożenia

Prowadzenie działalności przez Grupę FERRO wiąże się z występowaniem ryzyk właściwych dla branży, rynków operacyjnych oraz otoczenia makroekonomicznego. Poniżej wskazano najistotniejsze ryzyka, na które narażona jest Grupa.

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 mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy.

Grupa FERRO podejmuje działania ograniczające ekspozycję na to ryzyko i ocenia poziom narażenia jako umiarkowany.

Ryzyko zmiany cen surowców

W toku działalności produkcyjnej Grupa ponosi koszty związane z zakupem surowców, w szczególności miedzi i innych metali. Ze względu na uwarunkowania makroekonomiczne, na które Grupa nie ma wpływu, ceny 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 zwiększenie zapotrzebowania Grupy na kapitał obrotowy. Gwałtowne zmiany kosztów surowców wykorzystywanych w procesie produkcyjnym mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy. Grupa FERRO podejmuje działania ograniczające ekspozycję na to ryzyko i ocenia poziom narażenia jako umiarkowany.

Ryzyko kursowe

Na wyniki finansowe i działalność operacyjną Grupy wpływają wahania kursów walut. Przeważająca część przychodów Grupy jest realizowana w polskich złotych (PLN), koronach czeskich (CZK) oraz lejach rumuńskich (RON), natomiast istotna część kosztów surowców, zakupu produktów oraz transportu jest ponoszona w walutach innych niż PLN, CZK i RON, przede wszystkim w USD oraz w mniejszym stopniu w EUR. Grupa monitoruje ekspozycję walutową oraz podejmuje działania ograniczające wpływ zmian kursów walut na poziom kosztów i marż. Grupa FERRO ocenia poziom narażenia na to ryzyko jako wysoki.

Ryzyko ekonomiczne i polityczne

Grupa prowadzi działalność przede wszystkim na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej, w szczególności w Polsce, Republice Czeskiej, Rumunii, Słowacji, na Węgrzech i w Bułgarii. Prowadzenie działalności na tych rynkach wiąże się z ryzykiem ekonomicznym i politycznym wynikającym z uwarunkowań makroekonomicznych, regulacyjnych oraz geopolitycznych.

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 są 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 w Republice Litewskiej oraz Chorwacji.

Prowadzenie przez Grupę działalności produkcyjnej za pośrednictwem Novaservis CZ w Republice Czeskiej oraz Termet w Polsce, a także dokonywanie zakupów towarów od chińskich dostawców i kooperantów, naraża Grupę na ryzyko ekonomiczne i polityczne związane z gospodarkami Chin, Polski, Rumunii oraz Czech.

Ryzyko to znajduje również odzwierciedlenie w działalności sprzedażowej Grupy na rynkach: polskim, czeskim, słowackim, rumuńskim, węgierskim, bułgarskim, litewskim oraz chorwackim, na których oferowane są jej 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 podejmuje działania ograniczające ekspozycję na to ryzyko, jednak biorąc pod uwagę skutki działań wojennych w Ukrainie, napięcia geopolityczne na Bliskim Wschodzie, sytuację ogólnogospodarczą, inflację oraz poziom stóp procentowych, ocenia poziom narażenia jako wysoki.

Ryzyko związane z dźwignią finansową

W celu finansowania swojej działalności Grupa korzysta z kredytów i pożyczek. Grupa nie może zagwarantować, że będzie w stanie zapewnić finansowanie swojej działalności na korzystnych warunkach ani że po pozyskaniu finansowania będzie w stanie terminowo spłacać odsetki i kapitał lub wypełniać inne zobowiązania wynikające z umów finansowych lub emisji instrumentów dłużnych. Jeżeli Grupa nie będzie w stanie pozyskać dodatkowego finansowania zgodnie ze swoimi oczekiwaniami, może być zmuszona do zmiany strategii, ograniczenia rozwoju lub refinansowania istniejącego zadłużenia. W przypadku braku możliwości refinansowania zadłużenia może ono zostać postawione w stan natychmiastowej wymagalności, w całości lub w części, co mogłoby wymagać sprzedaży części aktywów w celu jego spłaty. Każde z powyższych zdarzeń może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy. Grupa FERRO podejmuje działania ograniczające ekspozycję na to ryzyko i ocenia poziom narażenia jako umiarkowany.

Ryzyko związane ze wzrostem kosztów operacyjnych i innych kosztów

Koszty operacyjne i inne koszty Grupy w znacznym zakresie zależą od czynników pozostających poza jej kontrolą. Należą do nich w szczególności konkurencja, wzrost kosztów finansowania, inflacja, wzrost podatków i innych zobowiązań publicznoprawnych, zmiany polityki gospodarczej, przepisów prawa lub innych regulacji, w tym 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 wpływu tych zmian na wyniki działalności. Może to mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy. Grupa FERRO podejmuje działania ograniczające ekspozycję na to ryzyko i ocenia poziom narażenia jako znaczny.

Ryzyko związane z siecią sprzedaży

Grupa prowadzi dystrybucję 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, a presja konkurencyjna może zwiększać koszty dystrybucji. Zwiększenie kosztów dystrybucji, zmniejszenie sieci dystrybucyjnej Grupy, utrata kluczowych odbiorców lub spadek wartości sprzedaży realizowanej poprzez istniejącą sieć dystrybucji mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy. Grupa FERRO podejmuje działania ograniczające ekspozycję na to ryzyko i ocenia poziom narażenia jako umiarkowany.

Ryzyko operacyjne

Grupa podlega ryzyku poniesienia szkody lub nieprzewidzianych kosztów spowodowanych przez niewłaściwe lub zawodne procedury wewnętrzne, działania ludzi, systemy lub zdarzenia zewnętrzne, takie jak błędy w rejestracji zdarzeń gospodarczych, zakłócenia działalności operacyjnej, awarie oprogramowania lub sprzętu, przerwanie połączeń telekomunikacyjnych, oszustwa, bezprawne transakcje czy szkody 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 identyfikacji lub ograniczania ryzyka operacyjnego albo błąd podmiotów zewnętrznych w zakresie prawidłowego wykonywania powierzonych im zadań może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy. Grupa FERRO podejmuje działania ograniczające ekspozycję na to ryzyko i ocenia poziom narażenia jako umiarkowany.

Ryzyko związane ze zmianą klimatu

Zdarzenia lub uwarunkowania związane z klimatem mogą wpływać na model biznesowy, działalność operacyjną oraz procesy realizowane w poszczególnych jednostkach Grupy, a także na ich zdolność do pozyskiwania finansowania, inwestycji i klientów. Kwestie klimatyczne uznawane są za istotny czynnik kształtujący otoczenie

biznesowe. Dotyczy to zarówno fizycznych aspektów prowadzenia działalności, jak i otoczenia legislacyjnego, dostępnych oraz rozwijanych technologii, czynników kosztowych oraz 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, napięciami geopolitycznymi na Bliskim Wschodzie oraz 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.

Nasilenie napięć geopolitycznych na Bliskim Wschodzie może wywierać wpływ na rynki globalne oraz pośrednio oddziaływać na gospodarkę innych regionów świata. Potencjalne skutki tych napięć mogą oddziaływać na działalność Grupy w sposób pośredni, w szczególności poprzez wzrost kosztów energii, paliw i transportu, presję inflacyjną, osłabienie konsumpcji, zakłócenia w łańcuchach dostaw z Azji, a także zwiększoną niepewność gospodarczą w Europie i na świecie.

Grupa na bieżąco podejmuje działania ograniczające ekspozycję na ten obszar ryzyka, w szczególności poprzez dywersyfikację sprzedaży na inne regiony oraz wzmacnianie 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. Celem prowadzonych prac jest wprowadzenie na rynek wyrobów zgodnych z przepisami, uzyskanie wymaganych certyfikacji oraz sprzedaż na wybranych rynkach. Nie można wykluczyć, że z uwagi na złożoność systemów i stopień skomplikowania prowadzonych prac ich efekt końcowy nie będzie w pełni zgodny z oczekiwaniami.

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

Grupa prowadzi sprzedaż wyrobów na rynkach podlegających zróżnicowanym i często rygorystycznym regulacjom prawnym w zakresie wprowadzania produktów do obrotu, obejmującym zarówno wymagania techniczne, jak i normy ochrony środowiska właściwe dla poszczególnych jurysdykcji.

Nie można wykluczyć, że w wyniku 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 część produktów do podmiotów trzecich w celu ich dalszej sprzedaży pod markami własnymi tych podmiotów. Nie można wykluczyć ryzyka, że podmioty te zdecydują się na wybór innego dostawcy, co może skutkować utratą części przychodów Grupy.

Na działalność Grupy mogą wpływać również inne czynniki zewnętrzne, w szczególności zmiany koniunktury gospodarczej, utrata kluczowych kontrahentów, wzrost konkurencji, zmiany regulacyjne oraz zakłócenia w łańcuchu dostaw. Czynniki te mogą prowadzić do spadku przychodów lub ograniczenia dynamiki ich wzrostu. Grupa 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 działania w długim horyzoncie czasowym stanowi bazę do realizacji rozwoju Grupy. Szczegóły dotyczące strategii rozwoju opisano w punkcie 3.1 *Strategia*.

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 i rosnące napięcia geopolityczne w skali globalnej (w tym w szczególności utrzymujące się od 1 kwartału 2026 napięcia na Bliskim Wschodzie negatywnie wpływające przede wszystkim na ceny paliw),
 - niepewność w światowym handlu i wzrost działań protekcyjnych,
 - utrzymującą się podwyższoną inflację oraz ryzyko ponownego nasilenia presji inflacyjnej,
 - wysoki poziom cen mediów energetycznych z ryzykiem dalszego dynamicznego wzrostu,
 - poziom dostępności kredytów konsumenckich,
 - relatywnie dobrą, choć stopniowo słabnącą koniunkturę na rynku pracy - dalszy spadek liczby nowych miejsc pracy i pogorszenie nastrojów pracowników,
 - dynamikę płac, a w szczególności wzrost płac realnych (ostatnie odczyty wskazują na utrzymanie wzrostu płac realnych w Polsce i większości krajów CEE, przy spadku płac realnych w Rumunii).

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 2026 r. wskazują na osłabienie obecnych i przyszłych nastrojów wobec poprzedniego miesiąca, przy nadal utrzymującej się przewadze nastrojów pesymistycznych nad optymistycznymi. Spośród danych składowych w Polsce najbardziej osłabiły się oceny obecnej możliwości dokonywania ważnych zakupów i przyszłej sytuacji ekonomicznej kraju, a w dalszej kolejności pogorszeniu uległy również ocena przyszłej sytuacji finansowej gospodarstwa domowego oraz ocena obecnej sytuacji ekonomicznej kraju. Poprawę odnotowano dla oceny obecnej sytuacji finansowej gospodarstwa domowego. Jednocześnie, biorąc pod uwagę tendencje inflacyjne oraz istotny wzrost cen paliw po ustaniu tarczy paliwowej z końcem sierpnia, prawdopodobieństwo dalszych obniżek stóp procentowych w Polsce w krótkim terminie uległo ograniczeniu;

- koniunktura na rynku budowlano-montażowym i aktywność na rynku mieszkaniowym – w Polsce, według danych wstępnych, za okres pierwszych 7 miesięcy roku zanotowano wzrost r/r w kategorii mieszkań i domów oddanych do użytku (+3% r/r), istotny wzrost w łącznej liczbie wydanych pozwoleń na budowę (+16% r/r) i wzrost rozpoczętych budów (+3% r/r). Koniunktura w regionie jest jednak niepewna, pod wpływem wysokich kosztów nieruchomości mieszkaniowych, nadal wysokich kosztów materiałów i robocizny oraz finansowania. Pozytywny wpływ na rynek może mieć wdrożenie na szerszą skalę programów wsparcia dla mieszkalnictwa, jednak proces decyzyjny w tym zakresie postępuje powoli;

- utrzymujące się relatywnie słabe tempo wzrostu gospodarczego w Unii Europejskiej, przy nadal ograniczonej dynamice popytu i niepewnych perspektywach dalszego ożywienia;
- do czynników negatywnie oddziałujących na sytuację rynkową należy zaliczyć również osłabienie koniunktury w Rumunii, przejawiające się znaczącym spadkiem popytu oraz niekorzystnymi tendencjami makroekonomicznymi;
- wzrost napięć w relacjach handlowych głównych globalnych gospodarek, zmierzający w kierunku istotnego nasilenia tendencji protekcyjnych i wpływający inflacyjnie na ceny produktów w wymianie międzynarodowej oraz na koszty wytworzenia; dalsze zaostrzanie 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 a także utrzymujących się napięć na Bliskim Wschodzie oddziałujących na globalną makroekonomię, może w co najmniej średnim terminie wpływać na skłonność firm do inwestowania, w tym także na nowe inwestycje mieszkaniowe. Kolejnym czynnikiem ryzyka pozostaje wzrost rentowności obligacji skarbowych na głównych rynkach, związany z wysokim zadłużeniem państw, obawami inflacyjnymi i spadkiem zaufania inwestorów, co może utrzymywać koszt finansowania na podwyższonym poziomie nawet przy łagodzeniu polityki pieniężnej przez banki centralne;
- 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 w obliczu braku rzetelnej możliwości skalkulowania opłacalności eksploatacji poszczególnych technologii w kolejnych latach. 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 nadal widoczny jest niski poziom zaufania do pomp ciepła, w związku z ich nieprawidłowym doborem i niewłaściwą eksploatacją lub słabą jakością (np. w przypadku części urządzeń bez certyfikacji);
- zdolność Grupy do kontroli kosztów operacyjnych, w tym kosztów zatowarowania i kosztów materiałów i surowców, energii oraz kosztów wynagrodzeń i usług obcych (np. transport, wsparcie sprzedaży i marketing), szczególnie w obliczu istotnego wzrostu płac i kosztów energii i paliw w gospodarce;
- zdolność Grupy do przenoszenia rosnących kosztów zatowarowania i wytworzenia na ceny produktów oraz skala akceptacji podwyżek cen przez klientów końcowych;
- spadek zasobu pracy, również w wyniku niekorzystnej demografii, wpływający na ograniczoną dostępność siły roboczej (szczególnie wykwalifikowanej kadry oraz specjalistów) i na rosnący koszt zatrudnienia, a w dłuższym terminie między innymi na możliwość realizacji projektów rozwojowych;
- 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;
- nadal relatywnie wysoki poziom stóp procentowych na rynkach operacyjnych Grupy, 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 w Grupie Kapitałowej FERRO S.A. oraz w Jednostce Dominującej nie wystąpiły nietypowe zdarzenia ani okoliczności, które miałyby istotny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki oraz wymagałyby odrębnego ujawnienia w niniejszym sprawozdaniu.

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 skróconym śródrocznym skonsolidowanym oraz jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

4.1.2 Systemy kontroli i zarządzania ryzykiem przy sporządzaniu sprawozdań

Stosowany w Grupie system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych obejmuje rozwiązania organizacyjne i proceduralne, których celem jest zapewnienie skutecznej kontroli, prawidłowości raportowania finansowego oraz identyfikacji i ograniczania potencjalnych ryzyk.

W celu potwierdzenia zgodności danych zawartych w jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ze stanem faktycznym oraz zapisami w księgach rachunkowych Jednostki Dominującej i kluczowych jednostek Grupy, sprawozdania finansowe podlegają badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Wyboru firmy audytorskiej dokonuje Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej, po zapoznaniu się z rekomendacją Komitetu Audytu.

Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej dokonuje również wyboru firmy audytorskiej dla kluczowych jednostek Grupy, w porozumieniu z radami nadzorczymi tych spółek lub właściwymi organami nadzoru w przypadku zagranicznych spółek Grupy.

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

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

Procedury audytowe służą przede wszystkim dostarczaniu kierownictwu zapewnienia dotyczącego funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej, wspierającego realizację celów organizacji w następujących obszarach:

- a) zgodność z przepisami prawa, regulacjami branżowymi oraz regulacjami wewnętrznymi;
- b) utrzymanie systemu kontroli wewnętrznej zapewniającego odpowiednie monitorowanie informacji operacyjnych i finansowych oraz spójność wyników operacyjnych i finansowych;
- c) efektywność działalności operacyjnej;
- d) zapewnienie właściwej kontroli nad aktywami Grupy;
- e) monitorowanie struktury organizacyjnej oraz środowiska kontroli, w tym odpowiedniego podziału obowiązków, odpowiedzialności i uprawnień.

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

Pozycję oraz zasady działania audytu wewnętrznego określa Karta Audytu Wewnętrznego. Zgodnie z Kartą, podstawą realizacji zadań audytowych w danym roku jest Roczny Plan Audytu, opracowywany na podstawie analizy ryzyka.

Roczny Plan Audytu powstaje na bazie Strategicznego Planu Audytu, obejmującego okres trzech lat. Plan Strategiczny jest corocznie aktualizowany w celu uwzględnienia zadań na kolejny okres oraz rewizji planów, które mają zostać ujęte w kolejnym Rocznym Planie Audytu.

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

Zarząd Jednostki Dominującej odpowiada za zapewnienie, aby ryzyka na poziomie Grupy były identyfikowane i zarządzane na bieżąco. W tym celu Zarząd FERRO S.A. dokonuje oceny ekspozycji Grupy na ryzyko oraz identyfikuje działania podejmowane w celu zarządzania tymi ryzykami.

Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej, biorąc pod uwagę wniosek Zarządu FERRO S.A. oraz uchwałę Komitetu Audytu w sprawie zatwierdzenia Karty Audytu, Planu Audytów oraz Procedury Audytu Wewnętrznego w Grupie Kapitałowej FERRO, zatwierdziła w dniu 22 grudnia 2025 r.:

- Roczny Plan Audytu Wewnętrznego na rok 2026,
- Strategiczny Plan Audytu Wewnętrznego na lata 2026–2028.

W Jednostce Dominującej podejmowane są na bieżąco działania ukierunkowane na zapewnienie zgodności realizowanych procesów, działań i regulacji wewnętrznych z mającymi zastosowanie przepisami prawa. Nadzór nad rozwojem i funkcjonowaniem systemu compliance sprawuje Pełnomocnik ds. Zgodności w Grupie FERRO, pełniący funkcję Compliance Officer'a.

W ramach systemu compliance funkcjonującego w FERRO S.A. oraz w spółkach Grupy wdrożono pakiet polityk i procedur wewnętrznych obejmujących m.in. relacje biznesowe, relacje pracownicze, etykę, ochronę informacji poufnych, przeciwdziałanie korupcji oraz zgodność z przepisami prawa ochrony konkurencji. Regulacje te mają na celu zapewnienie jednolitego, zgodnego z prawem i polityką Jednostki Dominującej podejścia do tych zagadnień w całej Grupie oraz stosowanie mechanizmów kontroli ryzyka nadużyć w tych obszarach.

W celu budowania świadomości prawnej pracowników oraz zapewnienia przestrzegania regulacji wewnętrznych i przepisów prawa w Grupie prowadzone są szkolenia wprowadzające, szkolenia dedykowane oraz regularne szkolenia wewnętrzne dotyczące wybranych istotnych zagadnień. Prowadzone są również okresowe audyty zgodności, na podstawie których przygotowywane są mapy ryzyk prawnych oraz rekomendacje.

4.1.3 Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego

Uchwałą z dnia 6 listopada 2025 r. Rada Nadzorcza Spółki, działając na podstawie pkt 9.2.3 Statutu Spółki oraz pkt 2.1 „Polityki i procedur dotyczących wyboru firmy audytorskiej do badania sprawozdań finansowych i atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju FERRO S.A. i Grupy Kapitałowej FERRO”, po przeprowadzeniu postępowania przetargowego oraz po zapoznaniu się z rekomendacją Komitetu Audytu, dokonała wyboru firmy audytorskiej Forvis Mazars Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Forvis Mazars Audyt Sp. z o.o. została wybrana do przeprowadzenia badania i przeglądów jednostkowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych FERRO S.A. i Grupy Kapitałowej FERRO, badania sprawozdań finansowych wybranych spółek zależnych, atestacji sprawozdań zrównoważonego rozwoju Grupy Kapitałowej FERRO oraz oceny sprawozdań o wynagrodzeniach za lata sprawozdawcze 2026–2027.

Grant Thornton Polska Prosta Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu została wybrana przez Radę Nadzorczą do dokonania oceny sprawozdań o wynagrodzeniach za lata 2022–2025. W 2026 r. firma dokonała oceny sprawozdania o wynagrodzeniach za 2025 r. Ocenie podlegała kompletność ujawnionych informacji, a kryterium oceny stanowiły wymogi art. 90g Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Spółka i Grupa nie korzystały z innych usług wskazanych firm audytorskich poza badaniem i przeglądami sprawozdań finansowych, atestacją raportu zrównoważonego rozwoju oraz oceną sprawozdania o wynagrodzeniach, wskazanymi powyżej.

4.2 Aktualna oraz przewidywana sytuacja finansowa i majątkowa

4.2.1 Skonsolidowane wybrane dane finansowe

W okresie I półrocza 2026 r. Grupa FERRO osiągnęła następujące wyniki:

Przychody ze sprzedaży Grupy zrealizowane za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2026 r. wyniosły 373 221 tys. zł i były wyższe o 1% w stosunku do okresu porównawczego kończącego się 30 czerwca 2025 r. Zysk z działalności operacyjnej za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2026 roku wyniósł 48 323 tys. zł, co oznacza wzrost o 33% w stosunku do okresu porównawczego kończącego się 30 czerwca 2025 r. Wartość EBITDA wyniosła 58 080 tys. zł. Zysk netto Grupy FERRO za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2026 roku osiągnął wartość 34 864 tys. zł, co oznacza wzrost o 13% w stosunku do wyniku wypracowanego w analogicznym okresie roku ubiegłego.

W okresie sprawozdawczym na rynkach krajowych i wybranych zagranicznych, ze szczególnym uwzględnieniem Polski, odnotowano oznaki ożywienia oraz przyspieszenia aktywności rynkowej, co przełożyło się na stopniową poprawę popytu w branży budowlanej i instalacyjnej.

W pierwszym półroczu 2026 r., w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, Grupa Kapitałowa odnotowała stabilny poziom przychodów, z tendencją wzrostową. Było to związane z poprawą warunków rynkowych oraz większą aktywnością popytową, która była szczególnie widoczna w segmencie armatury sanitarnej i instalacyjnej. Segment grzewczy wykazał niewielki spadek sprzedaży.

Niższy poziom sprzedaży odnotowano na rynku rumuńskim, na który wpływ miała niestabilna sytuacja polityczna i gospodarcza w Rumunii. Spadek ten został zrekompensowany przez wzrost sprzedaży osiągnięty na wybranych rynkach działalności Grupy, przede wszystkim w Polsce, na Węgrzech oraz w Czechach.

W ujęciu segmentowym w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego:

- segment sanitarny odnotował wzrost sprzedaży w kanale tradycyjnym, jednak pozytywny wpływ tego kanału został skompensowany większym spadkiem sprzedaży w kanale nowoczesnym DIY (do-it-yourself),
- segment instalacyjny odnotował wzrost, widoczny zarówno w kanale tradycyjnym, jak i nowoczesnym,
- segment źródeł ciepła (HVAC) wykazał niewielki spadek sprzedaży w kanale tradycyjnym, zrekompensowany wzrostem w kanale DIY.

Pierwsze półrocze 2026 r. charakteryzowało się spadkiem kapitału obrotowego netto. Wartość aktywów obrotowych wzrosła m.in. w wyniku zwiększenia dostępności produktów, rozwoju działalności na nowych rynkach oraz sezonowego wzrostu należności. Jednocześnie zobowiązania krótkoterminowe wzrosły w większym stopniu, przede wszystkim na skutek istotnego zwiększenia zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań, na które wpływ miały m.in. uchwalona, lecz niewypłacona dywidenda, a także większe zakupy towarów związane z przygotowaniem Grupy do obsługi bieżącego i przyszłego popytu. Pomimo wzrostu zapasów i należności, dobra dynamika sprzedaży, utrzymana rentowność oraz korzystanie z dłuższych terminów płatności, przy jednoczesnym zachowaniu terminowej spłaty zobowiązań pozwoliły Grupie wygenerować dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2026 r., które wyniosły 76 517 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły (2 955) tys. zł. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły (14 368) tys. zł. Przepływy pieniężne netto razem za okres 6 miesięcy 2026 r. wyniosły 59 194 tys. zł. Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na koniec czerwca 2026 r. wyniósł (26 576) tys. zł.

Wybrane dane finansowe Grupy FERRO według stanu na dzień 30 czerwca 2026 r. przedstawia poniższa tabela:

Wybrane dane finansowe	30.06.2026 (w tys. zł)	30.06.2026 (w tys. EUR)
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	373 221	87 771
Zysk z działalności operacyjnej	48 323	11 364
Zysk brutto	43 231	10 167
Zysk netto	34 864	8 199
Amortyzacja	(9 757)	(2 295)
EBITDA	58 080	13 659
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	76 517	17 995
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 955)	(695)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(14 368)	(3 379)
Przepływy pieniężne netto razem	59 194	13 921
Aktywa razem	753 713	175 433
Zobowiązania	303 162	70 564
Zobowiązania długoterminowe	26 583	6 187
Zobowiązania krótkoterminowe	276 579	64 376
Kapitał własny	450 551	104 870
Kapitał zakładowy	21 243	4 945
Liczba akcji w sztukach (średnia ważona)	21 242 655	21 242 655
Zysk na jedną akcję (odpowiednio w zł lub EUR)	1,63	0,38
Wartość księgowa na jedną akcję (odpowiednio w zł lub EUR)	21,21	4,94

4.2.2 Struktura skonsolidowanych aktywów i pasywów

Na dzień 30 czerwca 2026 r. suma bilansowa Grupy FERRO wyniosła 753 713 tys. zł i wzrosła o 19 344 tys. zł w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2025 r. Po stronie aktywów – aktywa trwałe wyniosły 299 492 tys. zł, co stanowiło 40% sumy bilansowej. Aktywa obrotowe na dzień 30 czerwca 2026 r. wyniosły 454 221 tys. zł (60% sumy bilansowej).

Po stronie pasywów - kapitały własne kształtowały się w dniu 30 czerwca 2026 r. na poziomie 450 551 tys. zł, co stanowiło 60% 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.	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025
Rentowność kapitału własnego (ROE)	%	7,7	7,3
Rentowność aktywów (ROA)	%	4,6	3,9
Rentowność sprzedaży netto	%	9,3	8,3
Wskaźnik bieżącej płynności	liczba	1,6	1,5
Wskaźnik wysokiej płynności	liczba	0,7	0,6
Cykl rotacji zapasów	dni	129,8	145,7
Cykl rotacji należności	dni	72,2	73,7
Cykl rotacji zobowiązań	dni	72,2	64,5
Wskaźnik ogólnego poziomu zadłużenia	%	40,2	46,3
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	%	67,3	86,4
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	%	5,9	7,4
EBITDA	tys. zł	58 080	45 275

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) × 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 przed amortyzacją

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 2026 r. wyniosły 141 435 tys. zł i były wyższe o 7% w stosunku do analogicznego okresu 2025 r. Zysk z działalności operacyjnej w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 r. wyniósł 8 385 tys. zł, co oznacza wzrost o 55% w stosunku do okresu porównawczego zakończonego 30 czerwca 2025 r. Wartość EBITDA na dzień 30 czerwca 2026 r. wyniosła 11 075 tys. zł. Zysk netto FERRO S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r. wyniósł 10 611 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 r. wyniosły 28 793 tys. zł, na co wpływ miały przede wszystkim wypracowana marża oraz efektywne zarządzanie kapitałem obrotowym, w tym korzystanie z uzgodnionych, dłuższych terminów płatności zobowiązań przy zachowaniu terminowej realizacji płatności. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 3 474 tys. zł, co wynikało przede wszystkim z otrzymanej dywidendy od spółki zależnej. Przepływy pieniężne netto

z działalności finansowej wyniosły (8 046) tys. zł, co spowodowane było głównie spłatą zobowiązań z tytułu kredytów.

Przepływy pieniężne netto razem za okres 6 miesięcy 2026 r. wyniosły 24 221 tys. zł. Stan środków pieniężnych po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 30 czerwca 2026 r. wyniósł (2 323) tys. zł.

Wybrane dane finansowe FERRO S.A. według stanu na dzień 30 czerwca 2026 r. przedstawia poniższa tabela:

Wybrane dane finansowe	30.06.2026 (w tys. zł)	30.06.2025 (w tys. EUR)
Przychody netto ze sprzedaży	141 435	33 262
Zysk z działalności operacyjnej	8 385	1 972
Zysk brutto	12 021	2 827
Zysk netto	10 611	2 495
Amortyzacja	(2 690)	(633)
EBITDA	11 075	2 605
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	28 793	6 771
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	3 474	817
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(8 046)	(1 892)
Przepływy pieniężne netto razem	24 221	5 696
Aktywa razem	366 597	85 329
Zobowiązania	132 602	30 864
Zobowiązania długoterminowe	1 765	411
Zobowiązania krótkoterminowe	130 837	30 453
Kapitał własny	233 995	54 464
Kapitał zakładowy	21 243	4 944
Liczba akcji w sztukach (średnia ważona)	21 242 655	21 242 655
Zysk na jedną akcję (odpowiednio w zł lub EUR)	0,50	0,12
Wartość księgowa na jedną akcję (odpowiednio w zł lub EUR)	11,0	2,6

4.2.6 Charakterystyka struktury jednostkowych aktywów i pasywów

Na dzień 30 czerwca 2026 r. suma bilansowa FERRO S.A. wyniosła 366 597 tys. zł i wzrosła o 2 131 tys. zł w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2025 r. Po stronie aktywów – aktywa trwałe wyniosły 212 227 tys. zł, co stanowiło 58% sumy bilansowej. Aktywa obrotowe na dzień 30 czerwca 2026 r. wyniosły 154 370 tys. zł (42% sumy bilansowej).

Po stronie pasywów – kapitały własne kształtowały się w dniu 30 czerwca 2026 r. na poziomie 233 995 tys. zł, co stanowiło 64% 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.	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025 Dane przekształcone w wyniku połączenia*	01.01.2025 - 30.06.2025 Dane opublikowane
Rentowność kapitału własnego (ROE)	%	4,5	2,0	2,0
Rentowność aktywów (ROA)	%	2,9	1,1	1,1
Rentowność sprzedaży netto	%	7,5	3,4	3,3
Wskaźnik bieżącej płynności	liczba	1,2	1,1	1,1
Wskaźnik wysokiej płynności	liczba	0,5	0,5	0,4
Cykl rotacji zapasów	dni	115,1	145,3	145,6

Wskaźnik	j.m.	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025 Dane przekształcone w wyniku połączenia*	01.01.2025 - 30.06.2025 Dane opublikowane
Cykl rotacji należności	dni	76,3	84,5	81,8
Cykl rotacji zobowiązań	dni	72,8	67,2	67,2
Wskaźnik ogólnego poziomu zadłużenia	%	36,2	42,8	43,3
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	%	56,7	74,9	76,3
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	%	0,8	3,2	3,2
EBITDA	tys. zł	11 075	7 922	7 853

*Dane porównawcze za okres od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r., zaprezentowane w powyższej tabeli, zostały przekształcone w związku z połączeniem FERRO S.A. i Ferro International sp. z o.o., rozliczonym metodą łączenia udziałów.

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) × 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 przed amortyzacją

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. Uzupełniając Grupa korzysta również z finansowania zewnętrznego, głównie w formie kredytów bankowych.

Poziom wykorzystania finansowania zewnętrznego jest dostosowywany do bieżących potrzeb operacyjnych Grupy, w tym zapotrzebowania na kapitał obrotowy, przy jednoczesnym dążeniu do utrzymania bezpiecznego poziomu zadłużenia i płynności finansowej. Grupa na bieżąco monitoruje dostępne źródła finansowania, poziom zadłużenia oraz strukturę terminową zobowiązań finansowych.

Szczegółowe informacje na temat umów kredytowych obowiązujących w I półroczu 2026 r. zostały przedstawione w punkcie 2.2.1.2 Kredyty, pożyczki, gwarancje, poręczenia.

4.4 Instrumenty finansowe

4.4.1 Ryzyka dotyczące instrumentów finansowych

Grupa FERRO jest narażona w szczególności na ryzyko kredytowe, ryzyko płynności, ryzyko walutowe oraz ryzyko stopy procentowej. Ryzyka te wynikają przede wszystkim z prowadzonej działalności operacyjnej, finansowania zewnętrznego oraz transakcji realizowanych w walutach obcych.

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. Ponadto Grupa monitoruje poziom należności, strukturę ekspozycji wobec kontrahentów oraz jakość portfela należności.

Grupa na bieżąco monitoruje poziom ekspozycji na wskazane ryzyka oraz podejmuje działania mające na celu ograniczanie ich potencjalnego wpływu na sytuację finansową i wyniki działalności. W ramach zarządzania ryzykiem finansowym Grupa analizuje m.in. strukturę należności i zobowiązań, poziom wykorzystania finansowania zewnętrznego, strukturę walutową przepływów pieniężnych oraz wpływ zmian stóp procentowych na koszty finansowania.

Celem stosowanych działań jest zapewnienie bieżącej płynności finansowej, ograniczanie ryzyka nadmiernej koncentracji ekspozycji oraz utrzymanie bezpiecznego poziomu zadłużenia przy jednoczesnym zapewnieniu środków niezbędnych do finansowania działalności operacyjnej i rozwoju Grupy.

4.4.2 Zarządzanie ryzykiem finansowym

Ryzyko kredytowe związane z należnościami jest ograniczone, ponieważ krąg odbiorców Grupy jest szeroki, w związku z czym koncentracja ryzyka kredytowego nie jest znacząca. Grupa dokonuje bieżącej oceny zdolności kredytowej odbiorców oraz prowadzi ich monitoring, a w uzasadnionych przypadkach wymaga stosownych zabezpieczeń lub obejmuje należności od danego kontrahenta ochroną ubezpieczeniową. Limit kredytu kupieckiego przyznawany jest na podstawie pozytywnej historii współpracy oraz historii płatniczej klientów, z uwzględnieniem sytuacji finansowej kontrahentów. Grupa przeprowadza transakcje z podmiotami o wysokiej wiarygodności finansowej.

Ryzyko utraty płynności finansowej oznacza ryzyko braku możliwości spłaty przez Grupę zobowiązań finansowych w momencie ich wymagalności. Działania ograniczające to ryzyko obejmują właściwe zarządzanie płynnością finansową, realizowane poprzez bieżącą ocenę poziomu środków pieniężnych na podstawie planów przepływów pieniężnych sporządzanych w różnych horyzontach czasowych.

Grupa jest narażona na ryzyko kursowe związane ze sprzedażą, zakupami, kredytami i pożyczkami denominowanymi w walutach innych niż waluta funkcjonalna. Ryzyko kursowe dotyczy głównie euro (EUR), dolara amerykańskiego (USD), korony czeskiej (CZK) oraz leja rumuńskiego (RON). Grupa podejmuje działania ograniczające ekspozycję na to ryzyko, wykorzystując dostępne wewnętrzne narzędzia operacyjne oraz reagując na bieżące zmiany sytuacji na rynku walutowym.

Rafał Michalski - Prezes Zarządu

Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Olga Panek - Wiceprezes Zarządu

Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Piotr Ostaszewski - Wiceprezes Zarządu

Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Dan Ionutas - Wiceprezes Zarządu

Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Skawina, 23 września 2026 r.