

# KERDOS GROUP S.A.

## Sprawozdanie z działalności emitenta za rok 2014



**DCSERVICE**  
GmbH

 **Hygienika**  
dystrybucja S.A.

*Meng Drogerie+*

**MEGA**Trade<sup>24</sup>

Warszawa, marzec 2015 r.

**Spis treści**

1. HISTORIA FIRMY .....	4
2. INFORMACJA O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH .....	4
2.1. Branża .....	4
2.2. Rodzaje produktów .....	5
2.3. Wielkość produkcji .....	6
2.4. Firma na tle branży i konkurencji .....	7
2.5. Źródła zaopatrzenia w materiały do produkcji .....	9
2.6. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znaczących pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu .....	10
2.7. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących .....	11
2.8. Informacje określone w przepisach o rachunkowości .....	11
2.9. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nie typowym charakterze, mających wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym .....	11
2.10. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie postępowań dotyczących zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta .....	11
3. INFORMACJE O ZDARZENIACH W ROKU OBROTOWYM .....	12
3.1. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji .....	12
3.2. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz metod ich finansowania .....	14
3.3. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanimi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji .....	15
3.4. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek .....	15
3.5. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta .....	16
3.6. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta .....	16
3.7. Informacja o emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem .....	17
3.7.1. Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji akcji .....	17
3.7.2. Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji dłużnych papierów wartościowych .....	17
3.8. Realizacja wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok .....	17
3.9. Zarządzanie zasobami finansowymi i ocena płynności .....	17
3.10. Możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych .....	18
3.11. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy .....	18

4. INFORMACJE O INNYCH ZDARZENIACH W ROKU OBROTOWYM .....	18
4.1. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta .....	18
4.1.1. Czynniki zewnętrzne.....	18
4.1.2. Czynniki wewnętrzne: zarządzanie i komputeryzacja.....	21
4.2. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową .....	21
4.3. Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie .....	22
4.4. Wynagrodzenia dla osób zarządzających i nadzorujących .....	22
4.5. W przypadku spółek kapitałowych - określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie).....	22
4.6. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.....	23
4.7. Informacje systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	23
4.8. Umowy z podmiotami uprawnionymi do badania sprawozdań finansowych .....	24
4.9. Znaczące zdarzenia, które miały miejsce po dniu bilansowym.....	24
4.10. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego.....	25

## 1. HISTORIA FIRMY

Na mocy aktu notarialnego z dnia 09 lipca 1991 roku (Rep. A Nr 5721/91, sporządzonego przez notariusza Pawła Błaszczaka, prowadzącego Indywidualną Kancelarię Notarialną w Warszawie) i zgodnie z treścią Zezwolenia Prezesa Agencji ds. Inwestycji Zagranicznych, zawiązana została spółka Euro-Cristal Sp. z o.o. Spółka podjęła działalność w dniu 02 września 1991 roku. Zgodnie z uchwałą NWZA z dnia 01 grudnia 1995 roku Euro-Cristal Sp. z o.o. uległa przekształceniu w Euro-Cristal S.A. Na podstawie aktu notarialnego Rep. A Nr 11842/2002, sporządzonego dnia 04 grudnia 2002 roku przez asesora notarialnego Wojciecha Szczypkowskiego, zastępcę Doroty Kałowskiej – notariusz w Warszawie, NWZA Spółki zmieniło nazwę Spółki na "Hygienika Euro Cristal" S.A. Na podstawie Uchwały Nr 2/III/2003 NWZA z dnia 10 września 2003 roku (akt notarialny Rep. A Nr 10242/2003, sporządzony dnia 10 września 2003 roku przez Dorotę Kałowską - notariusza w Warszawie), Spółka zmieniła nazwę na "Hygienika" S.A. Na podstawie Uchwały Nr 24 ZWZ z dnia 10 czerwca 2008 roku (akt notarialny Rep. A Nr 8924/2008, sporządzony dnia 10 czerwca 2008 roku przez Wojciecha Szczypkowskiego – notariusza w Warszawie), Spółka zmieniła adres siedziby z Marek, na Lubliniec woj. śląskie.

Na mocy Uchwały nr 6/2014 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Hygienika S.A. z dnia 30 lipca 2014 roku dokonano zmiany firmy Spółki oraz siedziby. Od dnia rejestracji w dniu 7 listopada 2014 roku przez Sąd Rejonowy w Częstochowie, XVII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego firma spółki to „Kerdos Group” Spółka Akcyjna, natomiast siedzibą spółki jest miasto stołeczne Warszawa.

## 2. INFORMACJA O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH

### 2.1. Branża

#### Rynek pieluszek dziecięcych w Polsce

W ramach artykułów higieniczno-kosmetycznych Emitent oferuje pieluszki jednorazowe (sprzedawane pod marką Bambino), chusteczki mokre i szampony 3w1 dla dzieci (sprzedawane pod marką Hygenic Baby).

Od 2011 roku rynek pieluszek dziecięcych w Polsce zaczął podążać w kierunku bardziej zróżnicowanej i szerszej oferty zorientowanej na: funkcjonalność pieluch, wiek czy aktywność dziecka. Pieluszki dziecięce są dobrami pierwszej potrzeby, charakteryzującymi się wysoką jakością oraz dużą wrażliwością cenową, ale również silnym przywiązaniem do marki. Konsument niechętnie zmieniają markę, która spełnia ich oczekiwania.

Wartość rynku pieluszek jednorazowych dla dzieci w 2012 roku była szacowana na około 960 mln PLN po wzroście o 1% w porównaniu do roku poprzedniego. Zdecydowanym liderem rynkowym jest spółka Procter&Gamble (marka Pampers) z około 46% udziałem rynkowym w ujęciu wartościowym, drugim największym producentem w 2012 roku była spółka Kimberly Clark (marka Huggies) z udziałem około 6%. Warto zauważyć, że koncern Kimberly Clark wycofał się między innymi z rynku polskiego, a pierwotnie zajmowane przez niego udziały zostały przejęte przez pozostałych graczy rynkowych.

Istotnym aspektem rynku pieluszek jednorazowych w Polsce jest rola marek własnych produkowanych na zlecenie podmiotów handlu nowoczesnego (sieci super i hipermarketów oraz sklepów dyskontowych). Udział marek własnych w sprzedaży wartościowej wyniósł około 44% w 2012 roku i stopniowo wzrasta i przewiduje się, że ta tendencja będzie utrzymywała się w przyszłości.

#### Rynek artykułów higieny kobiecej w Polsce

W zakresie artykułów higieny kobiecej Spółka oferuje podpaski, wkładki i tampony pod marką Linell.

Wartość polskiego rynku higieny kobiecej w 2012 roku szacowana była na około 861 mln PLN. W 2012 roku rynek artykułów higieny kobiecej zanotował 4% wzrost w ujęciu wartościowym. Liderem rynkowym są Toruńskie Zakłady Materiałów Opatrunkowych (marka Bella) z 45% udziałem w 2012 roku, drugi pod względem udziałów wartościowych jest koncern Procter&Gamble (marka Always) a trzeci koncern Johnson&Johnson (marki O.B. i Carefree).

Rynek artykułów higieny kobiecej jest dobrze rozwinięty. Oferta produktowa jest bardzo szeroka i zróżnicowana w podziale na funkcjonalność produktu i jego właściwości. Rynek ten ze względu na swój charakter jest antycykliczny i odporny na zmiany czynników makroekonomicznych. Ponadto, rynek charakteryzuje się silnym przywiązaniem klienta do marki.

W podziale na segmenty, największą część rynku stanowią podpaski, które odpowiadają za około 60% obrotu. Kolejne miejsce przypada wkładkom z udziałem 22%, a ostatnie tamponom z udziałem 15%. Pozostałe 3% rynku należy do innych produktów higieny kobiecej, między innymi: chusteczki nawilżane do higieny intymnej i dezodoranty. Znaczne dysproporcje między sprzedażą podpasek i tamponów są cechą specyficzną dla polskiego rynku. W krajach Europy Zachodniej udział tamponów w sprzedaży artykułów higieny kobiecej jest większy. Rynek Europy Zachodniej jest dojrzały, a produkty higieny kobiecej są na nim obecne dłużej. Można więc spodziewać się, że w Polsce, udział tamponów w sprzedaży ogółem będzie się zwiększał podążając za trendami krajów rozwiniętych.

Jak wspomniano wyżej, na rynku artykułów higienicznych dla kobiet największe znaczenie – pod względem wartości sprzedaży – mają podpaski, wyprzedzają je jednak wkładki higieniczne, gdy chodzi o liczbę sprzedanych opakowań. Wzrost całej kategorii spowodowany jest rozwojem sprzedaży w segmencie wkładek i tamponów, głównie w obszarze marek prywatnych. Jeśli chodzi o kanały dystrybucji, wyraźny wzrost sprzedaży kategorii odnotowywany jest w dyskontach i sieciach drogerijnych. Przewidywane jest utrzymanie powyższych trendów w najbliższych latach.

### Rynek kosmetyków dla dzieci w Polsce

Rynek kosmetyków dla dzieci w Polsce w 2013 roku szacowany był na około 126,6 mln PLN, po wzroście 2,9% w porównaniu do 2012 roku. Liderami na rynku kosmetyków dziecięcych są dwaj producenci Beiersdorf (marka Nivea) oraz Johnson&Johnson (marka Johnsons Baby), którzy łącznie posiadają 42% udziałów wartościowych. Ugruntowana pozycja obydwu graczy spowodowana jest ich obecnością na polskim rynku od wielu lat i nieustannym wsparciem komunikacyjnym (reklama, marketing).

Wartość rynku chusteczek nawilżanych dla dzieci w Polsce w 2012 roku szacowana była na około 255 mln PLN i wzrosła o około 15% w stosunku do roku poprzedniego. Do wiodących producentów w 2012 roku należeli producenci: Procter&Gamble – marka Pampers (21% udziału w sprzedaży wartościowej), Beiersdorf – marka Nivea (11% udziału w sprzedaży wartościowej) oraz Harper Hygenic – marka Cleanic (7% udziału w sprzedaży wartościowej). Podobnie jak w przypadku rynku pieluszek dla dzieci największy udział w rynku, tj. 42% sprzedaży wartościowej przypadał na marki własne.

## 2.2. Rodzaje produktów

Od początku działalności Spółka jest obecna w segmencie artykułów higieny dla dorosłych oraz higieny dziecięcej. W zakładzie w Lublińcu produkowane są pieluchy dla dzieci oraz wkładki higieniczne i podpaski dla kobiet.

W portfolio Grupy znajdują się:

- pieluszki dziecięce – pod marką Bambino oraz Poopeys, jako produkty ze średniej półki,
- chusteczki nawilżane dla dzieci i szampony dla dzieci – pod marką Hygienic Baby oraz Poopeys, jako produkty ze średniej półki,
- artykuły higieny dla kobiet (wkładki, podpaski, tampony) – pod marką Linell, jako produkty pierwszocenowe.

Produkty Spółki z segmentu higieny dziecięcej oraz higieny kobiecej sprzedawane są w sklepach na terenie całej Polski. Na przestrzeni ostatnich lat wiodący udział w przychodach osiągnęła produkcja na zlecenie sieci handlowych pod markami własnymi tych sieci (przykładowo: Tesco, Auchan czy Polomarket).

Produkty Spółki posiadają atest Państwowego Zakładu Higieny. Od 2004 roku firma posiada wdrożony System Zarządzania Jakością zgodny z normą ISO 9001:2000.

Nowoczesne pieluszki dla dzieci pod marką Bambino produkowane według najwyższych standardów jakościowych, dostępne są w trzech rozmiarach. Zewnętrzna powłoka AirMax, pozwala skórze swobodnie oddychać, a praktyczne zapięcia na rzep umożliwiają szybkie zakładanie pieluszki oraz wielokrotne odpinanie i zapinanie. Dzięki swojej chłonności i dopasowaniu, są idealne na dzień i na noc, gdyż wewnętrzny wkład Ultra Dry błyskawicznie wiąże wilgoć i utrzymuje ją z dala od skóry dziecka.

Nawilżone chusteczki higieniczne pod marką Hygienic Baby przeznaczone są do ogólnego stosowania dla niemowlaków i dzieci starszych, idealnie oczyszczają skórę, pozostawiając warstwę ochronną. Chusteczki skutecznie oczyszczają i są doskonale podczas przewijania dzieci. Chusteczki nie zawierają alkoholu ani sztucznych barwników oraz posiadają neutralny dla skóry odczyn pH. Szampon 3w1 marki Hygienic Baby łączy w sobie funkcje trzech produktów: szamponu, płynu do mycia ciała i płynu do kąpieli.

Sprawozdanie z działalności emitenta R „Kerdos Group” S.A. za rok 2014

Łagodna formuła szamponu i płynu do kąpieli jest wyjątkowo delikatna dla oczu dziecka. Produkt został przebadany dermatologicznie pod kontrolą okulistów. Dodatkowo, szampon posiada neutralny dla skóry odczyn pH. To wszystko powoduje, że szampon może być przeznaczony dla dzieci od trzeciego miesiąca życia. W 2013 roku Spółka została uhonorowana w dziewiątej polskiej edycji programu „Produkt Roku Wybór Konsumentów” w dwóch kategoriach: „Chusteczki nawilżane dla dzieci” oraz „Szampony dla dzieci”.

W ramach artykułów higieny dla kobiet pod marką Linell produkowane są wkładki, podpaski oraz tampony. Wprowadzenie na rynek nowego asortymentu produktów o wyższej jakości nastąpiło w drugim kwartale 2013 roku, po czym w trzecim kwartale przeprowadzona została kampania komunikacyjna wspierająca pojawienie się nowej marki. Grupa stopniowo zwiększa sprzedaż tych wyrobów i planuje w okresie do końca 2015 roku uzyskać około kilku procentowy udział w rynku.

W zakresie pieluszek dziecięcych Emitent posiada rosnącą pozycję w segmencie marek prywatnych tzw. „private label”. Spółka dostarczała do większości znaczących sieci handlowych w Polsce. Biorąc pod uwagę, że sprzedaż pod marką własną sieci handlowych będzie z roku na rok rosnąca, kategoria ta będzie coraz bardziej atrakcyjna dla Emitenta.

Spółka zrealizuje program inwestycyjny, na który składają się dwa projekty w zakresie modernizacji i unowocześnienia procesu produkcyjnego w zakładzie w Lublińcu, zakończenie których umożliwiło produkcję nowocześniejszych wyrobów o wyższej jakości. Nowe produkty powinny znaleźć się minimum na tzw. „średniej półce” w super i hipermarketach oraz hurtowniach chemicznych. Ponadto zwiększenie jakości produkowanych wyrobów, ograniczy ilość odpadów i obniży koszty produkcji. Oba projekty otrzymały dofinansowanie ze środków europejskich.

### 2.3. Wielkość produkcji

W 2014 roku Spółka odnotowała niższy poziom sprzedaży wyrobów w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 4%. Wielkość produkcji w ujęciu wartościowym wynosiła 16 097 tys. PLN i wzrosła o 8,4% w stosunku do roku 2013. Spadek obrotów był konsekwencją decyzji o inwestycjach w zmianę jakości produkowanych pieluszek na pieluszki premium. W 2014 roku zakończono kluczową inwestycję jaką była modernizacja linii pieluchowej.

Spółka w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Śląskiego na lata 2007 - 2013 zrealizowała dwa projekty na działania modernizacyjne posiadanego parku maszynowego w ramach programu operacyjnego "Badania i rozwój technologiczny, innowacje i przedsiębiorczość".

I wniosek złożony w 2008 roku pod tytułem: "Rozszerzenie asortymentu produkcji nowoczesnych podpasek w oparciu o wyniki badań rozwojowych w Hygienika S.A. w Lublińcu" w ramach działania 1.2.2 nakierowanego na:

- działania modernizacyjne w przedsiębiorstwach prowadzące do wprowadzenia na rynek nowych lub ulepszonych produktów;
- dokonywanie zasadniczych zmian procesu produkcyjnego;
- działania inwestycyjne związane z rozpoczęciem lub rozwojem działalności eksportowej.

Celem projektu była modernizacja linii FLUFF do produkcji podpasek w wyniku czego możliwe będzie wprowadzenie do produkcji nowych, innowacyjnych podpasek, posiadających zupełnie nową funkcjonalność oraz pozwalających na zastosowanie ich na zupełnie nowym rynku, takim jak produkty septyczne sprzedawane w aptekach. Wdrożenie projektu pozwoli na radykalne zwiększenie sprzedaży i eksportu podpasek grubych typu FLUFF.

Wartość projektu 1 808 tys. PLN, w tym otrzymana dotacja na kwotę 735 tys. PLN, udział własny Spółki 1 073 tys. PLN.

II wniosek złożony w 2011 roku pod tytułem: "Wdrożenie do produkcji nowych, innowacyjnych, ekologicznych pieluszek dziecięcych oraz poprawa efektywności produkcji w firmie Hygienika S.A." w ramach działania 1.2.4 nakierowanego na działania modernizacyjne w przedsiębiorstwach prowadzące do wprowadzenia na rynek nowych lub ulepszonych produktów.

Celem projektu było wdrożenie do produkcji nowych innowacyjnych pieluszek dziecięcych o prostokątnym wykroju. Umożliwi to oferowanie całej gamy nowych wyrobów, porównywalnych z liderami rynku. Nowy innowacyjny kształt pieluszek dzięki eliminacji konieczności wykonywania wcięć, pozwoli na ograniczenie odpadów poprodukcyjnych, co oprócz obniżenia kosztu wytworzenia ma również wymiar ekologiczny. W ramach projektu zostanie głęboko zmodernizowana linia produkcyjna oraz zostaną dodane nowe sekcje elastycznych uszu. Produkowane pieluchy przy zastosowaniu nowych materiałów mogą być cieńsze, lepiej rozprzodza się

Sprawozdanie z działalności emitenta R „Kerdos Group” S.A. za rok 2014

w nich wilgoć i ciecz, dzięki czemu mogą mieć stałą grubość. Realizacja projektu zapewni Spółce możliwość dynamicznego rozwoju sprzedaży oferowanych produktów zarówno na rynek krajowy jak i zagraniczny.

Wartość projektu 2 127 tys. PLN, w tym dotacja 729 tys. PLN, udział własny Spółki 1 398 tys. PLN.

Projekt został zakończony, Spółka otrzymała dotację w kwocie 729 tys. PLN.

W wyniku realizacji projektów nastąpił bardzo istotny wzrost konkurencyjności na rynku pieluch jednorazowego użytku. Dzięki wdrożonej gamie nowych produktów oferta będzie porównywalna z liderami rynku. Pozwoli to na znaczne zwiększenie obrotów oraz sprzedaży produktów w wyższym segmencie rynku, a tym samym generowanie wyższych marż oraz możliwość negocjowania nowych kontraktów.

## 2.4. Firma na tle branży i konkurencji

### Pieluszki dziecięce

W grupie produktów prywatno-markowych, produkowanych na zlecenie sieci handlowych, działają:

- o Ontex;
- o Hygienika/ Hygienika Dystrybucja;
- o SCA Hygiene Products (Szwecja).

Zarząd Spółki szacuje, iż dwa pierwsze podmioty posiadają największy udział w segmencie pieluszek dziecięcych z prywatną marką. Spółka posiada wzrastającą pozycję w segmencie marki prywatnej.

W segmencie wyrobów markowych Spółka konkuruje z następującymi podmiotami:

- producentami pieluszek dziecięcych: Procter&Gamble (marka Pampers), Toruńskie Zakłady Materiałów Opatrunkowych (marka Happy), SCA Hygiene Products (marka Libero),
- producentami chusteczek higienicznych: Procter&Gamble (marka Pampers), Nivea Polska (marka Nivea), Harper Higienic (marka Cleanic), Johnson&Johnson Poland (marka Johnsons Baby),

W związku z intensyfikacją sprzedaży produktów markowych Spółka przeznaczą coraz więcej środków finansowych na wprowadzenie produktów własnych na rynek jak również na akcje promocyjne, zarówno jeżeli chodzi o pieluszki jak również o produkty higieny kobiecej.

Planowany zakup nowego ciągu technologicznego pozwoli na produkcję nowości produktowych, które winny znaleźć się minimum na tzw. „średniej półce” w super i hipermarketach oraz w hurtowniach chemicznych. Ponadto podniesie jakość wyrobów, ograniczy ilość odpadów i obniży koszty produkcji.

### Rynek artykułów higieny kobiecej

W segmencie higieny kobiecej Spółka konkuruje z następującymi podmiotami:

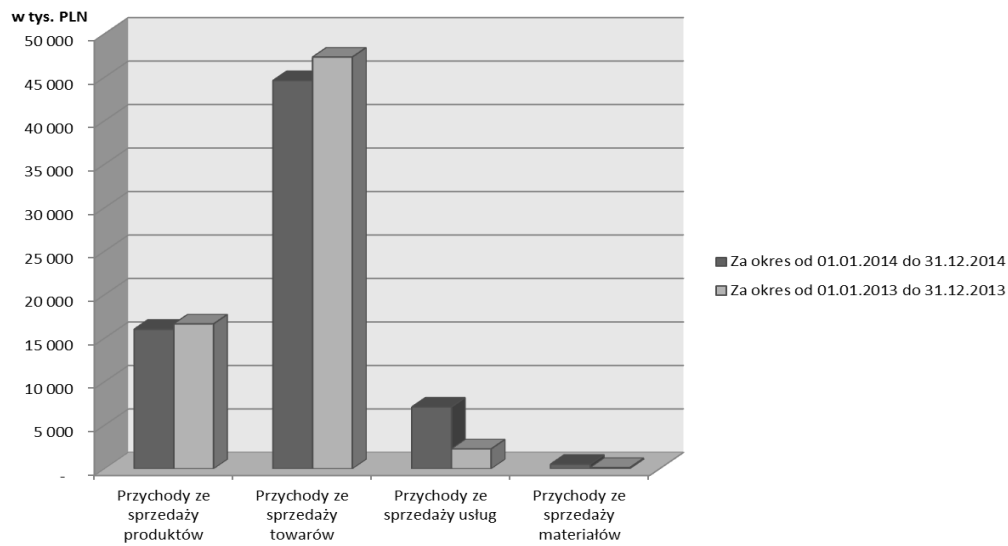
- o TZMO, producent podpasek Bella i wkładek Panty;
- o Procter&Gamble, producent podpasek i wkładek Always, Naturella;
- o Johnson&Johnson, producent wkładek Carefree, marka o.b.;
- o SCA Hygiene Products, producent podpasek i wkładek Libresse.

Rynek artykułów higieny kobiecej charakteryzuje się silnym przywiązaniem klienta do marki, dlatego Spółka rozszerza zakres swojej oferty w tym segmencie poprzez wprowadzenie produktów pod jedną marką Linell.

### Struktura sprzedaży

Wyszczególnienie	Za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014		Za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013		Wzrost / spadek
	wartość	%	wartość	%	
Przychody ze sprzedaży produktów	16 038	24%	16 647	25%	spadek o 4%
Przychody ze sprzedaży towarów	44 627	65%	47 327	71%	spadek o 6%
Przychody ze sprzedaży usług	7 101	10%	2 279	4%	wzrost o 212%
Przychody ze sprzedaży materiałów	523	1%	138	0%	wzrost o 279%
<b>RAZEM</b>	<b>68 289</b>	<b>100%</b>	<b>66 391</b>	<b>100%</b>	<b>3%</b>

**Dynamika przychodów według segmentów działalności**

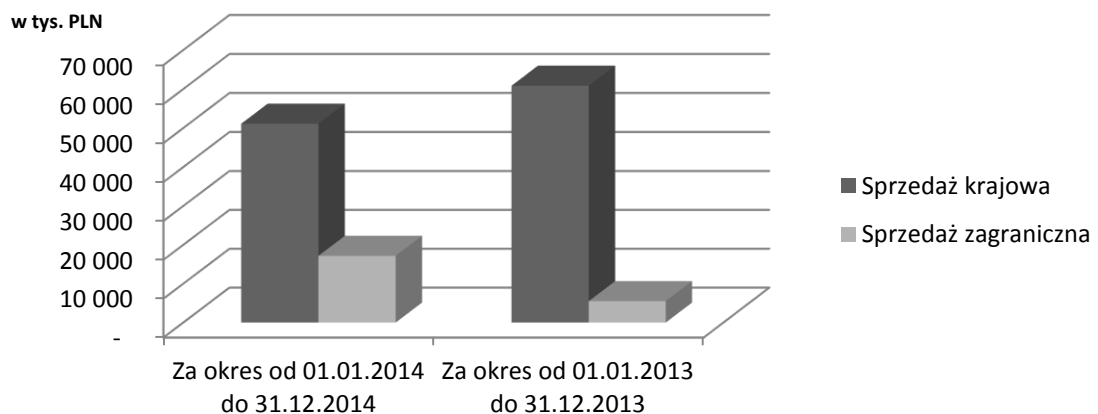


Produkty sprzedawane przez Spółkę można podzielić na trzy kategorie: artykuły higieny dziecięcej, kobiecej oraz towary dystrybucyjne. Do produktów higieny dziecięcej zaliczają się jednorazowe pieluszki dziecięce marki Bambino oraz marek prywatnych. Do artykułów higieny kobiecej zaliczają się podpaski i wkładki higieniczne produkowane pod marką Linell jak i markami prywatnymi. Dominującą, utrzymującą się pozycję w strukturze sprzedaży produktów wartościowo zajmują jednorazowe pieluszki dziecięce i tę pozycję będziemy systematycznie rozszerzać. Rok 2014 wskazuje na obniżenie udziału kategorii produktów, obniżenie udziału w analizowanym okresie z 25% do 24% w stosunku do analogicznego okresu roku 2013. Realizacja strategii rozszerzania oferty Spółki o towary dystrybucyjne, które stanowiły w 2014 roku 65% udział w przychodach ogółem i odnotowały 6% spadek w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. W 2013 roku Zarząd podjął kluczową decyzję o inwestycjach w zmianę jakości produkowanych wyrobów. Podjęta decyzja wiązała się z konsekwencjami w postaci przejściowego spadku obrotu. Zakończenie inwestycji nastąpiło w połowie 2014 roku.

**Przychody ze sprzedaży – struktura terytorialna**

Informacje dotyczące	Za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014		Za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013		Wzrost/spadek
	Wartość	%	Wartość	%	
Sprzedaż krajowa	51 108	75%	60 860	92%	-16%
Sprzedaż zagraniczna	17 181	25%	5 531	8%	211%
<b>Razem</b>	<b>68 289</b>	<b>100%</b>	<b>66 391</b>	<b>100%</b>	<b>3%</b>

**Dynamika przychodów według rynków geograficznych**





W omawianym okresie nastąpił 211% wzrost przychodów ze sprzedaży na rynki zagraniczne, przy jednoczesnym wzroście udziału eksportu w obrotach ze sprzedaży o 17% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, na rzecz zmniejszenia sprzedaży na rynek krajowy.

Sprzedaż eksportowa w głównej mierze realizowana była za pośrednictwem klientów sieciowych.

#### Struktura odbiorców pod względem osiągniętych obrotów w 2014 roku

##### Odbiorcy osiągający udział co najmniej 10% w przychodach ze sprzedaży ogółem

KONTRAHENT	UDZIAŁ W SPRZEDAŻY OGÓŁEM
ODBIORCA 1	28%
ODBIORCA 2	12%
ODBIORCA 3	10%

#### 2.5. Źródła zaopatrzenia w materiały do produkcji

Dokonano selekcji dostawców pod względem jakościowym i cenowym. Z wybranymi dostawcami zawierane są umowy, które umożliwiają optymalne gospodarowanie surowcami oraz osiąganie dłuższych terminów płatności i dodatkowych rabatów. W celu dywersyfikacji ryzyka każdy strategiczny surowiec ma minimum dwóch dostawców, aby w kryzysowych sytuacjach zabezpieczyć produkcję. Podstawowym zadaniem jest obniżenie kosztów zakupu surowców poprzez negocjowanie lepszych cen zakupu przy zachowaniu wysokiej jakości produktu. Cały czas prowadzone są działania polegające na poszukiwaniu nowych dostawców, którzy proponują surowce po niższych cenach, przy zachowaniu tej samej lub wyższej jakości niż dotychczas używane. Ważne jest również zachowanie odpowiednich parametrów, które umożliwiają utrzymanie odpowiednich wydajności produkcji (zwiększenie wydajności produkcji poprzez stosowanie lepszych surowców przy jednoczesnym obniżeniu kosztów). Od dostawców oczekujemy również innowacyjnych rozwiązań przyczyniających się do ulepszenia produktu.

#### Struktura dostawców ze względu na strefy walutowe w 2014 roku

STREFA WALUTOWA	UDZIAŁ	
	Za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	Za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013
Waluta PLN	68%	73%
Waluta EUR	27%	24%
Waluta USD	5%	3%

##### Dostawcy osiągający udział co najmniej 10% w zaopatrzeniu ogółem

KONTRAHENT	UDZIAŁ W ZAOPATRZENIU OGÓŁEM
DOSTAWCA 1	18%
DOSTAWCA 2	12%

**2.6. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znaczących pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu**

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego (III kwartał 2014) do dnia publikacji niniejszego raportu znaczący akcjonariat Spółki ulegał następującym zmianom:

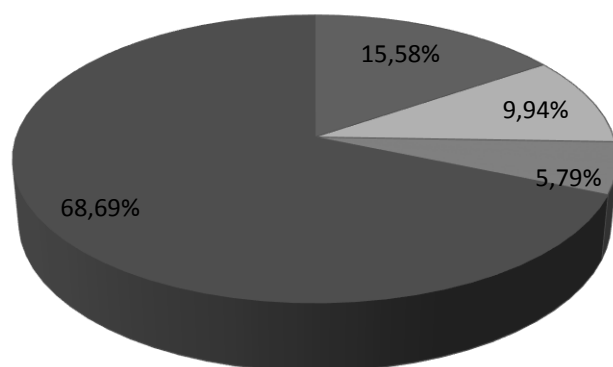
Akcjonariusz	Liczba akcji na dzień 31.12.2014	Udział w kapitale	Liczba akcji na dzień 20.03.2015	Udział w kapitale	Liczba akcji na dzień 30.09.2014	Udział w kapitale
Kamil Kliniewski wraz z T.C. Capital Sp. z o.o.	8 300 000	15,58%	8 300 000	15,58%	8 136 634	15,27%
Pekao Otwarty Fundusz Emerytalny oraz Dobrowolny Fundusz Emerytalny Pekao	5 586 478	10,48%	5 294 739	9,94%	5 586 478	10,48%
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.	3 086 611	5,79%	3 086 611	5,79%	-	-
Pozostali	36 308 535	68,15%	36 600 274	68,69%	39 558 512	74,25%
<b>Razem</b>	<b>53 281 624</b>	<b>100,00%</b>	<b>53 281 624</b>	<b>100,00%</b>	<b>43 281 624</b>	<b>100,00%</b>

\* Kamil Kliniewski posiada 5.800.000 akcji; T.C. Capital Sp. z o.o. posiada 2.500.000

**Wykaz Akcjonariuszy Kerdos Group S.A. posiadających powyżej 5% na dzień 20.03.2015 roku**

Akcjonariusz	Liczba akcji na dzień 20.03.2015	Udział w kapitale
Kamil Kliniewski wraz z T.C. Capital Sp. z o.o.*	8 300 000	15,58%
Pekao Otwarty Fundusz Emerytalny oraz Dobrowolny Fundusz Emerytalny Pekao	5 294 739	9,94%
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.	3 086 611	5,79%
Pozostali	36 600 274	68,69%
<b>Razem</b>	<b>53 281 624</b>	<b>100,00%</b>

\* Kamil Kliniewski posiada 5.800.000 akcji; T.C. Capital Sp. z o.o. posiada 2.500.000



- Kamil Kliniewski wraz z T.C. Capital Sp. z o.o.
- Pekao Otwarty Fundusz Emerytalny oraz Dobrowolny Fundusz Emerytalny Pekao
- Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.
- Pozostali

## 2.7. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących

W prezentowanym okresie nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki, oraz w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

## 2.8. Informacje określone w przepisach o rachunkowości

Informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej, w tym ocenę uzyskiwanych efektów oraz wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń wskazane są w niniejszym raporcie w punktach 3 i 4. Spółka nie posiada oddziałów (zakładów) samobilansujących.

## 2.9. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nie typowym charakterze, mających wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym

Informacje wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym oraz w punkcie 4.1 niniejszego sprawozdania.

W dniu 30 lipca 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Hygienika S.A. wyraziło zgodę na zbycie przez spółkę Hygienika S.A. z siedzibą w Lublińcu (dalej Spółka) na rzecz Hygienika Dystrybucja S.A. (dawnej Mr. House Europe S.A.) z siedzibą w Lublińcu, Spółce przysługuje 100% akcji w kapitale zakładowym, przedsiębiorstwa Spółki, którego przedmiotem działalności jest produkcja oraz sprzedaż artykułów higienicznych, w skład, którego wchodzi w szczególności nieruchomości gruntowa o powierzchni 2,6379 ha dla której Sąd Rejonowy w Lublińcu, V Wydział Ksiąg Wieczystych, prowadzi księgę wieczystą nr CZ1L/00051064/9, zabudowana budynkami w których prowadzony jest zakład produkcyjny. W skład przedsiębiorstwa nie weszły, w szczególności, udziały i akcje w spółkach zależnych oraz pozostałe aktywa niezbędne do prowadzenia działalności o charakterze holdingowo / inwestycyjnym („Przedsiębiorstwo”).

Przedsiębiorstwo zostało wniesione jako wkład niepieniężny do Spółki Zależnej w celu pokrycia akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki Zależnej obejmowanych przez Spółkę. W skład Przedsiębiorstwa weszły rzeczowe aktywa trwałe, zapasy towarów, wszelkie związane z jego działalnością wierzytelności i zobowiązania oraz infrastruktura wraz z pracownikami. Przejście pracowników nastąpiło w trybie art. 23[1] Kodeksu pracy. Umowa przeniesienia przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 551 KC podpisana została 29 grudnia 2014 roku, rejestracja podwyższenia kapitału w Spółce zależnej nastąpiła w dniu 22 stycznia 2015 roku. W tym też dniu dokonano rejestracji zmiany nazwy spółki zależnej z Mr. House Europe S.A. na Hygienika Dystrybucja S.A.

Opisana wyżej zmiana wpłynęła na zmianę przedmiotu działalności Emitenta z produkcyjnej na rzecz działalności holdingowo / inwestycyjnej od roku 2015.

## 2.10. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie postępowań dotyczących zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta

Na dzień publikacji sprawozdania oraz w 2014 roku nie toczą się postępowania, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitału.

**3. INFORMACJE O ZDARZENIACH W ROKU OBROTOWYM****3.1. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji**

Do znaczących umów wpływających na działalność Spółki w 2014 roku należy zaliczyć:

- W dniu 14 stycznia 2014 roku Spółka zawarła z Panem Kamilem Kliniewskim umowę pożyczki na kwotę 900 tys. PLN, w dniu 16 stycznia 2014 roku zawarła kolejną umowę pożyczki z Panem Kamilem Kliniewskim Prezesem Kerdos Group (dawnej Hygienika S.A.) i jednocześnie Akcjonariuszem Spółki, w kwocie 5.100 tys. PLN. Łączna wartość zaciągniętej przez Spółkę pożyczki z tytułu zawartych umów z Panem Kamilem Kliniewskim to 6.000 tys. PLN. Pożyczka została w całości spłacona w dniu 31 marca 2014 roku;
- W dniu 16 stycznia 2014 roku Spółka podpisała umowę pożyczki ze spółką zależną Dayli Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, na mocy której udzieliła pożyczki tej Spółce w kwocie 6.000 tys. PLN. Pożyczka została spłacona 27 marca 2014 roku;
- W dniu 28 stycznia 2014 roku Spółka dokonała całkowitego wykupu Obligacji serii E. Wykupem zostały objęte wyemitowane w dniu 13 grudnia 2012 roku Obligacje serii E w ilości 24.190 sztuk o wartości nominalnej 100,00 złotych każda i łącznej wartości nominalnej 2.419.000,00 PLN;
- W dniu 12 lutego 2014 roku Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (dalej UOKiK) wydał Decyzję Nr DKK – 17/2014 w wyniku przeprowadzenia postępowania antymonopolowego, o wszczęciu którego Spółka informowała w treści raportu bieżącego 6/2014, na mocy której Prezes UOKiK wydał zgodę na dokonanie koncentracji, polegającej na przejęciu przez Emitenta kontroli nad Dayli Polska Sp. z o.o. (dalej Dayli). Tym samym spełniony został warunek zawieszający wskazany w warunkowej umowie sprzedaży zawartej 24 grudnia 2013 roku pomiędzy Spółką a BB Royal Holding S.A., spółką prawa luksemburskiego z siedzibą w Luksemburgu, dotyczącej nabycia przez Spółkę 1000 udziałów (dalej Udziały) o wartości nominalnej 50 PLN każdy, stanowiących 50% ogółu udziałów w kapitale zakładowym Dayli za łączną cenę w kwocie 6.000.000 EUR (sześć milionów EUR), o zawarciu której Spółka informowała w raporcie bieżącym 85/2013, polegający na udzieleniu przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zgody na dokonanie koncentracji polegającej w szczególności na nabyciu przez Spółkę Udziałów. W dniu 21 maja 2014 roku podpisano umowę potrącenia wierzytelności pieniężnych ze Spółką a BB Royal Holding S.A. w ramach, której Kerdos Group (dawnej Hygienika S.A.) nabyła prawo do kolejnych 45% udziałów pod warunkiem rejestracji podwyższenia kapitału w ramach emisji Akcji serii I. Akcje serii I zostały zarejestrowane w dniu 20 czerwca 2014 roku, z tym też dniem Kerdos Group (dawnej Hygienika S.A.) posiadała 95% udziałów w spółce zależnej Dayli.
- W dniu 6 marca 2014 roku Zarząd Spółki dokonał przydziału 30.000 sztuk obligacji na okaziciela serii F inwestorom, z terminem wykupu na 31 marca 2016 roku. Wartość nominalna objętych Obligacji serii F wyniosła 3 000 tys. PLN;
- W dniu 7 marca 2014 roku w Lublińcu odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki zależnej Mega Trade Dystrybucja Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Lublińcu, na którym podjęto uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego tej spółki, z kwoty 5.000,00 PLN (pięciu tysięcy PLN) do kwoty 1.005.000,00 PLN (jednego miliona pięciu tysięcy PLN) poprzez utworzenie nowych 20.000 (dwudziestu tysięcy) udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN (pięćdziesięciu PLN) każdy, o łącznej wartości nominalnej 1.000.000 PLN (jeden milion PLN). Wszystkie nowoutworzone udziały objęła spółka Kerdos Group (dawnej Hygienika S.A.);
- W dniu 8 kwietnia 2014 roku Zarząd Spółki dokonał przydziału 30.000 sztuk obligacji na okaziciela serii G inwestorom, z terminem wykupu na 30 kwietnia 2016 roku. Wartość nominalna objętych Obligacji serii G wyniosła 3.000 tys. PLN;
- W dniu 7 maja 2014 roku jednostka dominująca podpisała umowę pożyczki ze spółką zależną Dayli Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, na mocy której udzieliła pożyczki tej Spółce w kwocie 7.400 tys. PLN. Pożyczka została rozliczona umową potrącenia z dnia 5 sierpnia 2014 roku;
- W dniu 13 maja 2014 roku Zarząd Spółki dokonał przydziału 19.500 sztuk obligacji na okaziciela serii H inwestorom, z terminem wykupu na 31 maja 2016 roku. Wartość nominalna objętych Obligacji serii H wyniosła 1.950 tys. PLN;
- Rejestracja w KRS podwyższenia kapitału zakładowego Kerdos Group (dawnej Hygienika S.A.) w dniu 20 czerwca 2014 roku. Akcje serii I wyemitowane w ramach oferty publicznej zostały dopuszczone do obrotu na GPW w dniu 23 lipca 2014

- roku. Podwyższenie kapitału akcyjnego Spółki, mające na celu pozyskanie środków na dalszy rozwój Grupy Kapitałowej Hygienika, wartość podwyższenia kapitałów własnych w cenie emisyjnej wyniosła 30.000 tys. PLN;
- W dniu 5 września 2014 roku Zarząd spółki zależnej dokonał przydziału 5.000 Obligacji serii A, wyemitowanych na mocy uchwały z dnia 18 sierpnia 2014 roku;
  - W dniu 18 września 2014 roku Kerdos Group (dawnej Hygienika S.A.) podpisała z ING Bank Śląski S.A. aneks do umowy wieloproduktowej z dnia 18 września 2013 roku obejmującej m.in. limit kredytowy w maksymalnej wysokości 7.500.000 PLN oraz kredyt odnawialny do wysokości 8.250.000 PLN. Na mocy postanowień w/w aneksu przedłużono okres obowiązywania limitu kredytowego do dnia 17 września 2015 roku a udzielenia kredytu odnawialnego do dnia 23 września 2016 roku;
  - Uchwalenie przez Zarząd w dniu 30 września 2014 roku Uchwałą nr 37/2014 „Regulaminu Programu Skupu Akcji Własnych” ustalenie terminów i trybu nabywania akcji własnych w ramach Programu Skupu Akcji Własnych;
  - W dniu 17 października 2014 roku kapitał zakładowy Dayli Polska Sp. z o.o. został podwyższony do kwoty 8.327.800 poprzez utworzenie 164.556 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy. Spółka Kerdos objęła 148.000 nowoutworzonych udziałów a drugi wspólnik BB Royal Holding objął 16.556 udziałów. Po zrealizowaniu powyższej transakcji Kerdos posiada 149.000 udziałów, co stanowi 90% udziałów;
  - W dniu 17 października 2014 roku spółka udzieliła spółce zależnej Poopeys pożyczki w wysokości 1.070 tys. EUR, następnie w dniu 12 listopada 2014 roku udzieliła spółce Poopeys kolejnej pożyczki w kwocie 850 tys. EUR. Poopeys zobowiązany jest do zwrotu otrzymanej pożyczki do dnia 31 grudnia 2015 roku Pożyczki wraz z odsetkami zostały całkowicie spłacone w dniu 18 grudnia 2014 roku;
  - W dniu 30 października 2014 r. zawarta została umowa pożyczki z akcjonariuszem Spółki. Przedmiotem umowy jest udzielenie spółce pożyczki w kwocie 3.000 tys. PLN. Termin zwrotu pożyczki wskazany został na dzień 3 stycznia 2015 roku;
  - W dniu 6 listopada 2014 roku spółka zawarła umowę pożyczki z T.C. Capital Sp. z o.o. będącą akcjonariuszem spółki. Przedmiotem umowy jest udzielenie Spółce pożyczki w kwocie 3.000 tys. PLN. z terminem spłaty do 31 stycznia 2015 roku;
  - W dniu 7 listopada 2014 roku Sąd Rejonowy w Częstochowie, XVII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji zmian Statutu Spółki, zmianie uległa firma spółki oraz jej siedziba. Aktualnie firma spółki to „Kerdos Group” S.A., natomiast siedzibą spółki jest Warszawa. Rejestracja jest konsekwencją uchwały nr 6/2015 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 lipca 2014 roku;
  - W dniu 21 listopada 2014 roku spółka Kerdos zawarła z inwestorem będącym osobą prawną list intencyjny, intencją którego jest określenie ogólnych warunków, na bazie których Spółka i Inwestor rozważają przeprowadzenie transakcji sprzedaży wydzielonej części działalności operacyjnej Spółki w obszarze produkcji i dystrybucji artykułów higienicznych;
  - W dniu 02 grudnia 2014 roku spółka zawarła umowę przedwstępną sprzedaży akcji spółki zależnej Mr House Europe S.A. Stroną Umowy jako sprzedający jest Kerdos natomiast kupującym Mezzo Capital Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie;
  - W dniu 03 grudnia 2014 r. Zarząd Spółki Kerdos podjął uchwałę w sprawie emisji Obligacji Serii I. Spółka dokona emisji nie więcej niż 25.000 sztuk Obligacji serii I o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 25.000 tys. PLN. Emitent w dniu 15 grudnia 2014 r. dokonał przydziału 13.224 sztuk Obligacji o łącznej wartości nominalnej 13.224 tys. PLN;
  - 20 grudnia 2014 roku spółka Kerdos zawarła ze spółką zależną od Spółki, tj. Dayli Polska Sp. z o.o. umowę sprzedaży udziałów w kapitale zakładowym Emarket Sp. z o.o. za cenę 4.865.650 PLN. Udziały stanowią 100% kapitału zakładowego eMarket. Wierzytelność Kerdos w kwocie 4.865.650 PLN wygasła w wyniku potrącenia umownego z wierzytelnością Dayli z tytułu zapłaty przez Spółkę na rzecz Dayli wkładu pieniężnego w wysokości 6.865.650 PLN na pokrycie 137.313 nowych udziałów w kapitale zakładowym Dayli;
  - Spółka zawarła ze spółką zależną, Hygienika Dystrybucja S.A. (dawniej Mr. House Europe S.A.) umowę sprzedaży udziałów. Na mocy umowy z dnia 20 grudnia 2014 roku Spółka zbyła na rzecz Mr. House 20.100 udziałów w kapitale zakładowym Mega Trade Sp. z o.o. za cenę w kwocie 1.009.000 PLN;
  - 23 grudnia 2014 roku Zgromadzenie Wspólników spółki zależnej Poopeys Deutschland GmbH podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 3.000 tys. EUR do kwoty 3.700 tys. EUR. Wszystkie udziały objęte zostały przez Kerdos i pokryte wkładem pieniężnym;

- 29 grudnia 2014 roku Kerdos dokonał zbycia na rzecz spółki zależnej Mr. House Europe S.A. aktywów tj. przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 551 Kodeksu Cywilnego służącego do prowadzenie działalności gospodarczej, którego przedmiotem działalności jest produkcja oraz sprzedaż artykułów higienicznych.

W rozpatrywanym okresie poza opisanymi wcześniej nie wystąpiły czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na wyniki osiągnięte przez Spółkę.

**3.2. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz metod ich finansowania**

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka jest jednostką dominującą dla następujących podmiotów:

- Dayli Polska Sp. z o.o. – 90% udziałów w kapitale zakładowym posiada Emitent,
- eMarket Spółka z Ograniczoną Odpowiedzialnością – 100% udziałów w kapitale zakładowym posiada spółka zależna Dayli Polska Sp. z o.o.,
- Hygienika Dystrybucja Spółka Akcyjna - dawniej Mr. House Europe S.A. – 100% udziałów w kapitale zakładowym posiada Emitent. W dniu 27 lutego 2015 roku podpisano umowę sprzedaży akcji.
- Mega Trade Dystrybucja Spółka z Ograniczoną Odpowiedzialnością – 100% w kapitale zakładowym posiada spółka zależna Hygienika Dystrybucja S.A.,
- „KERDOS GROUP” Spółka Akcyjna Spółka Komandytowo-Akcyjna – dawniej Hygienika Spółka Akcyjna Spółka Komandytowo-Akcyjna – Emitent posiada prawa i obowiązki Jedynego Komplementariusza. Natomiast spółka zależna Hygienika Dystrybucja S.A. jest właścicielem 100% akcji,
- DC SERVICE GmbH – dawniej Poopeys Deutschland GmbH – 100% udziałów w kapitale zakładowym posiada Emitent.

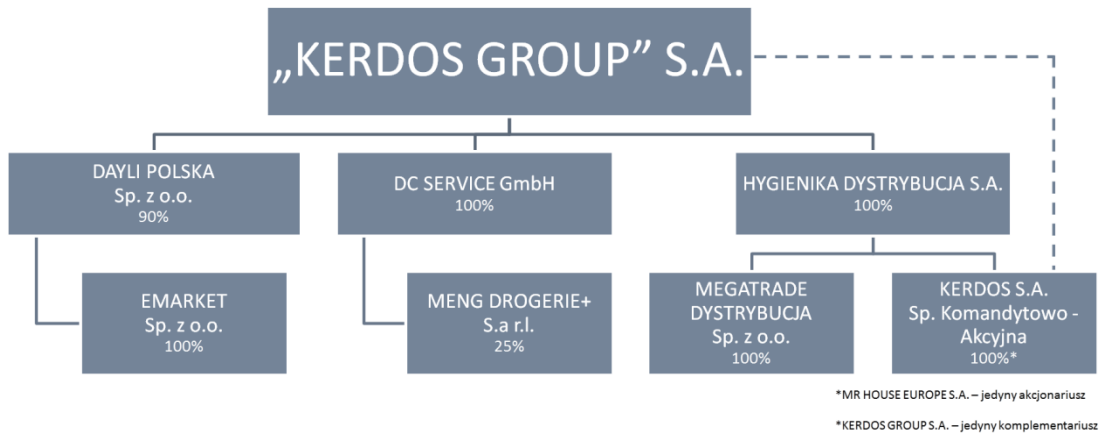
Zestawienie znaczących inwestycji w jednostkach zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych					
Nazwa jednostki	Kraj rejestracji lub siedziby	Udział w kapitale podstawowym (%)		Udział w prawach głosu (%)	
		Na dzień 31.12.2014	Na dzień 31.12.2013	Na dzień 31.12.2014	Na dzień 31.12.2013
MEGA TRADE DYSTRYBUCJA Sp. z o.o.	POLSKA	100%	100%	100%	100%
Hygienika Dystrybucja Spółka Akcyjna	POLSKA	100%	100%	100%	100%
eMARKET (NUFLO) Sp. z o.o.	POLSKA	100%	100%	100%	100%
Dayli Polska Sp. z o.o.	POLSKA	90%	50%	90%	50%
DC SERVICE GmbH	NIEMCY	100%	100%	100%	100%
"KERDOS GROUP" Spółka Akcyjna Spółka Komandytowo-Akcyjna	POLSKA	100%	100%	100%	100%

W dniu 28 lipca 2014 roku spółka zależna DC SERVICE GmbH (dawniej Poopeys Deutschland GmbH), zawarła z BB Royal Holding S.A. (dalej BBRH) oraz Lonstrom Investments Limited (dalej LI) umowę ramową w przedmiocie nabycia udziałów Meng Drogerie + S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu. Przedmiotem umowy jest nabycie od BBRH oraz LI części udziałów Meng oraz uregulowanie zasad nabycia i objęcia przez Poopeys dalszej części udziałów w kapitale zakładowym Meng w ten sposób, aby najpóźniej do końca maja 2017 roku DC SERVICE był jedynym udziałowcem. Na dzień publikacji raportu DC SERVICE posiada 25% udziałów w Spółce Meng Drogerie GmbH.

Dnia 20 grudnia 2014 roku Spółka zawarła ze spółką zależną od Spółki, tj. DAYLI POLSKA Spółka z o.o. (dalej Dayli) umowę sprzedaży udziałów (dalej Umowa). Na mocy Umowy Spółka zbyła na rzecz Dayli 77 480 udziałów (dalej Udziały) w kapitale zakładowym Emarket Spółka z o.o., za cenę w kwocie 4 865 650 PLN. Udziały stanowiły 100% kapitału zakładowego eMarket.

Dnia 20 grudnia 2014 roku Spółka zawarła ze spółką zależną od Spółki, tj. Hygienika Dystrybucja S.A. ( MR. House Europe S.A.) umowę sprzedaży udziałów (dalej Umowa). Na mocy Umowy Spółka zbyła na rzecz Hygienika Dystrybucja S.A. 20 100 udziałów

**Kerdos Group S.A. jest jednostką dominującą wobec spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. Poniższy diagram przedstawia strukturę Grupy Kapitałowej „Kerdos Group” S.A. oraz zależności pomiędzy spółkami wchodzącymi w jej skład na dzień 31 grudnia 2014 roku**



**3.3. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji**

W 2014 roku nie miały miejsca transakcje z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

**3.4. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek**

Zobowiązania z tytułu umów kredytowych z ING Bank Śląski zostały wniesione Aportem w ramach ZCP do spółki zależnej na łączną wartość 17.919 tys. PLN.

- Wartość nominalna limitu umowy wieloproduktowej wynosiła 7 500 tys. PLN
- Wartość nominalna limitu umowy kredytu obrotowego odnawialnego wynosiła 3 000 tys. PLN
- Wartość nominalna limitu umowy kredytu obrotowego nieodnawialnego wynosiła 9 500 tys. PLN

Zabezpieczenia umów kredytu:

- zabezpieczenie w formie hipoteki zwykłej na nieruchomości na zabezpieczenie kapitału w walucie polskiej w wysokości 20.250.000,- PLN
- zastaw rejestrowy na zapasach wyrobów gotowych na kwotę 5.699.633,91,- PLN
- zastaw rejestrowy na liniach technologicznych do kwoty 11.795.188,08,- PLN
- cesja z polisy ubezpieczeniowej

Na dzień bilansowy Emitent nie posiada zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek.

**3.5. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim emitenta**

Pożyczki udzielone podmiotom powiązanim						
Krótkoterminowe	Kwota pożyczki	Oprocentowanie	Termin spłaty	Naliczone odsetki za okres		Zabezpieczenie
				Za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	Za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013	
Hygienika Dystrybucja S.A.	3 800	10,00%	28.03.2013	-	89	brak
Dayli Polska Sp. z o.o.	6 000	8,00%	27.03.2014	80	-	brak
Dayli Polska Sp. z o.o.*	7 400	8,00%	05.08.2014*	146	-	brak
DC SERVICE GmbH	4 491	8,00%	18.12.2014	60	-	brak
DC SERVICE GmbH	3 591	7,00%	18.12.2014	24		brak
<b>Razem</b>				<b>310</b>	<b>89</b>	

\* rozliczona umową potrącenia

**3.6. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim emitenta**

Emitent nie udzielał w roku obrotowym gwarancji. Udzielone poręczenia przedstawiono w poniższych tabelach.

**PORĘCZENIE WEKSLOWE NA WEKSLU IN BLANCO - Kerdos udzielił poręczenia wekslowego do um. leasingu zawartej przez Dayli z SG EQUIPMENT**

I.p.	umowa	okres umowy	przedmiot umowy	wartość umowy netto	saldo zobowiązań wraz z odsetkami do końca umowy na dzień 31-12-2014 (zgodnie z harmonogramem płatności)	sposób zabezpieczenia
1	SG EQUIPMENT Leasing Polska Sp. z o.o. UM.NR.43876	od 12-2013 do 12-2018	REGAŁY	3 500	3 181	weksel
2	SG EQUIPMENT Leasing Polska Sp. z o.o. UM.NR.48527	od 16.12.2014 do 15.10.2019	REGAŁY	2 000	2 321	weksel

1	Laboratorium Kosmetyczne JOANNA B.Górka, R.Korczak Sp.J.	od 05-06-2014 do 31-12-2014	towary handlowe	320	-	umowa - poręczenie przyszłego długu
2	Eveline Cosmetics Dystrybucja sp. z o.o. sp. k.	od 05-06-2014 do 28-02-2015	towary handlowe	600	600	umowa - poręczenie przyszłego długu

**PORĘCZENIE - HYGIENIKA PODPISAŁA UMOWY PRZEJĘCIA DŁUGU**

1	ALIOR BANK S.A.	od 16-07-2014 do 15-07-2015	UM.KREDYTOWA U0002641289437	1 000	993	umowa przejęcia długu Emarket
2	ALIOR BANK S.A.	od 17-07-2014 do 16-07-2015	UM.KREDYTOWA U0002644672127	4 000	3 990	umowa przejęcia długu Mr. House

**PORĘCZENIE - UMOWY PORĘCZENIA KREDYTU ING dla DAYLI**

1	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	od 24-10-2014 do 29-09-2015	UM.WIELOPROD UKTOWA 884/2014/00000 538/00	17 000	17 000	UMOWA PORĘCZENIA przez KERDOS
---	----------------------	-----------------------------	---	--------	--------	-------------------------------



**3.7. Informacja o emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem****3.7.1. Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji akcji**

W 2014 roku nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w wyniku zapisania akcji serii I na rachunkach inwestorów o kwotę 10 000 tys. PLN. Akcje serii I zostały wyemitowane w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, na podstawie uchwały nr 7/2013 z dnia 7 listopada 2013 roku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy całości prawa poboru Akcji serii I. Obecny kapitał zakładowy Spółki wynosi 53.281.624 PLN, wartość nominalna jednej akcji wynosi 1,00 PLN. Pozyskane z emisji środki zostały wykorzystane na nabycie kolejnych udziałów w kapitale zakładowym Dayli w kwocie 29 463 tys. PLN.

**3.7.2. Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji dłużnych papierów wartościowych**

W 2014 roku Spółka przeprowadzała emisję oraz dokonała spłaty dłużnych papierów wartościowych.

Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych							
Wyszczególnienie	Efektywna stopa procentowa	Data przydziału	Data wykupu	Wartość nominalna objętych Obligacji	Kupony odsetkowe	Saldo zobowiązań na 31.12.2014	Saldo zobowiązań na 31.12.2013
Obligacje serii E	10,50%	13.12.2012	28.01.2014	2 419	półroczne	-	2 429
Obligacje serii F	8,00%	06.03.2014	31.03.2016	3 000	kwartalne	2 947	-
Obligacje serii G	8,00%	08.04.2014	30.04.2016	3 000	kwartalne	2 985	-
Obligacje serii H	8,00%	13.05.2014	31.05.2016	1 950	kwartalne	1 916	-
Obligacje serii I	8,00%	15.12.2014	15.12.2017	13 224	kwartalne	12 933	-
<b>RAZEM</b>						<b>20 781</b>	<b>2 429</b>

Środki z emisji Obligacji przeznaczone zostały na rozwój biznesu dystrybucyjnego, spłatę raty kredytu oraz dalszy rozwój sieci sprzedaży detalicznej i hurtowej produktów FMCG rozwijanej w ramach Grupy Kapitałowej.

**3.8. Realizacja wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok**

Spółka nie publikowała prognozy finansowej na 2014 rok.

**3.9. Zarządzanie zasobami finansowymi i ocena płynności**

Na 31 grudnia 2014 roku ogólny poziom zobowiązań krótkoterminowych wyniósł 25 747 tys. PLN i stanowił 5,4% sumy bilansowej. W porównaniu do stanu z dnia 31 grudnia 2013 roku, kiedy wskaźnik ten zanotował wartość 29,6% uległ obniżeniu w wyniku wniesienia zobowiązań krótkoterminowych na kwotę 12.285 tys. PLN związanych z Aportem Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa. W analizowanym okresie nastąpił wzrost udziału długoterminowego finansowania zewnętrznego z poziomu 12% w 2013 roku do 18% w 2014 roku w wyniku emisji dłużnych papierów wartościowych w 2014 roku. Wskaźnik płynności (stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych) wzrósł w omawianym okresie do poziomu 6,65 (na dzień 31 grudnia 2014 roku) z 1,01 na dzień 31 grudnia 2013 roku, co jest wynikiem wyłączenia zobowiązań wniesionych Aportem oraz pozyskania długoterminowego finansowania zewnętrznego. Spółka nie widzi zagrożenia w wywiązywaniu się z zaciągniętych zobowiązań. Emitent zrealizował zamierzenia w zakresie konsolidacji z innymi podmiotami z branży higieniczno – kosmetycznej opisane w punkcie 3.1., zwiększył udziały w podmiotach zależnych.

### 3.10. Możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Spółka od 2012 roku skutecznie realizuje zamierzenia w zakresie konsolidacji z innymi podmiotami z branży higieniczno – kosmetycznej opisane w punkcie 3.1. W 2013 i 2014 roku nastąpiło dalsze zwiększanie zaangażowania Grupy o kolejne podmioty. Celem strategicznym Emitenta jest dalsze zwiększanie skali działalności poprzez spółki zależne, w tym:

- Inwestycje w nowe podmioty;
- Zwiększanie zaangażowania i rozwój spółek zależnych na rynku krajowym;
- Dalsze zwiększanie zaangażowania w Meng Drogerie + S.a.r.l. działająca jako jedyna sieć drogerii w Luksemburgu

### 3.11. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy

W dniu 30 lipca 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Hygienika S.A. wyraziło zgodę na zbycie przez spółkę Kerdos z siedzibą w Lublińcu (dalej Spółka) na rzecz Hygienika Dystrybucja S.A. (dawniej Mr. House Europe S.A.) z siedzibą w Lublińcu (dalej Spółka Zależna), w której Spółce przysługuje 100% akcji w kapitale zakładowym, przedsiębiorstwa Spółki, którego przedmiotem działalności jest produkcja oraz sprzedaż artykułów higienicznych, w skład którego wchodzi w szczególności nieruchomość gruntowa o powierzchni 2,6379 ha dla której Sąd Rejonowy w Lublińcu, V Wydział Ksiąg Wieczystych, prowadzi księgę wieczystą nr CZ1L/00051064/9, zabudowana budynkami, w których prowadzony jest zakład produkcyjny. W skład przedsiębiorstwa nie weszły, w szczególności, udziały i akcje w spółkach zależnych oraz pozostałe aktywa niezbędne do prowadzenia działalności o charakterze holdingowo / inwestycyjnym („Przedsiębiorstwo”).

Przedsiębiorstwo zostało wniesione jako wkład niepieniężny do Spółki Zależnej w celu pokrycia akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki Zależnej obejmowanych przez Spółkę.

W skład Przedsiębiorstwa weszły rzeczowe aktywa trwałe, zapasy towarów, wszelkie związane z jego działalnością wierzytelności i zobowiązania oraz infrastruktura wraz z pracownikami. Przejście pracowników nastąpiło w trybie art. 23[1] Kodeksu pracy. Umowa przeniesienia przedsiębiorstwa w rozumieniu art.55<sup>1</sup> KC podpisana została 29 grudnia 2014 roku, rejestracja podwyższenia kapitału w Spółce zależnej nastąpiła w dniu 22 stycznia 2015 roku. W tym też dniu dokonano rejestracji zmiany nazwy spółki zależnej z Mr. House Europe S.A. na Hygienika Dystrybucja S.A.

Szczegółowy opis wpływu wniesienia Aportem Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa do spółki zależnej opisano w punkcie 1.6. raportu finansowego.

## 4. INFORMACJE O INNYCH ZDARZENIACH W ROKU OBROTOWYM

### 4.1. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta

#### 4.1.1. Czynniki zewnętrzne

##### Sytuacja makroekonomiczna

Takie czynniki jak tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, poziom kursów walut obcych względem złotego, poziom bezrobocia wpływają bezpośrednio na stopień zamożności i siły nabywczej społeczeństwa i w efekcie wielkość popytu zgłaszanego na dobra konsumpcyjne, w tym produkty oferowane przez Spółkę. Należy jednocześnie zaznaczyć, że z uwagi na charakter produktów oferowanych przez Spółkę – dobra konsumpcyjne pierwszej potrzeby – pogorszenie koniunktury gospodarczej nie powinno mieć istotnego wpływu na ograniczenie konsumpcji tej kategorii produktów, może mieć natomiast niekorzystny wpływ na spowolnienie tempa wzrostu rynku artykułów higienicznych.

##### Czynniki demograficzne

Dla popytu zgłaszanego na artykuły higieniczne mogą mieć wpływ czynniki demograficzne. W szczególności zmiany popytu będą obserwowane dla produktów przeznaczonych dla najmłodszych (pieluszkami) – reakcja na występowanie niżu/wyżu demograficznego.

### **Poziom kursu walutowego**

Silne wahania kursu walutowego mogą w znaczący sposób wpływać na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe i jego konkurencyjność. Wynika to z faktu, iż Spółka w znaczącym stopniu zaopatruje się w surowce na rynkach zagranicznych. Dla Spółki walutą bazową jest PLN. W związku z powyższym, Spółka otrzymuje równowartość w PLN lub wymienia otrzymane EUR/USD na PLN. Zamiana ta prowadzi do powstawania ryzyka związanego ze zmiennością kursu USD/PLN lub EUR/PLN w okresie od momentu zawarcia kontraktu handlowego do momentu ustalenia kursu wymiany. Spółka zabezpiecza gotówkowe ryzyko kursowe, stosując w pierwszej kolejności hedging naturalny, poprzez odpowiedni dobór waluty kontraktów, zaś w następnej kolejności transakcje zabezpieczające typu forward.

### **Działania firm konkurencyjnych**

Na rynku artykułów higienicznych w Polsce Spółka konkuruje z silnymi kapitałowo podmiotami, w tym koncernami międzynarodowymi i firmami o polskim rodowodzie. Plany rozwoju Spółki przewidują odebranie im części rynku zarówno poprzez zwiększenie sprzedaży artykułów z własną marką Spółki, jak i wzrost popularności marek prywatnych wprowadzanych przez sieci handlowe, na którym to rynku Spółka zamierza utrzymać pozycję lidera. Realizacja planów Spółki będzie w dużym stopniu uzależniona od zachowania firm konkurujących ze Spółką o udział w rynku, w szczególności od stosowanej polityki cenowej, w tym promocji cenowych, unowocześniania i ulepszania produktów oraz w odniesieniu do produktów markowych – stosowanych działań promocyjnych i reklamowych. Z uwagi na charakter klienta docelowego – osoby o niższych dochodach – dla pozycji Spółki na rynku szczególnie istotne mogą być działania podejmowane przez firmy konkurujące w segmencie marek prywatnych.

### **Bariery wejścia na rynek**

Specyfika rynku, na którym działa Spółka powoduje, iż istnieją bariery wejścia na rynek dla nowych podmiotów. Wynikają ze skali nakładów niezbędnych do uruchomienia produkcji, konieczności stworzenia efektywnej i elastycznej organizacji produkcji oraz zapewnienia niezawodnej obsługi logistycznej pozwalającej na realizację dostaw w systemie „just-in-time”. Dodatkowym czynnikiem hamującym wejście nowych podmiotów na rynek jest również konieczność posiadania historii dostaw do sieci handlowych pozwalającej ocenić wiarygodność kontrahenta. Ponadto w ocenie Zarządu istotną barierą do wejścia z konkurencyjną ofertą do Polski lub na rynki krajów Europy Wschodniej dla zagranicznych podmiotów mających zlokalizowane zakłady produkcyjne na terenie państw Europy Zachodniej lub Centralnej będzie stanowić relatywnie wysoki poziom kosztów transportu, co wynika z cech produktu (połączenie stosunkowo dużej objętości z małą wagą na jednostkę czyni dostawy na duże odległości nieopłacalnymi).

### **Przewidywany rozwój jednostki**

Strategiczne zmiany w działalności „KERDOS GROUP” obejmują:

1/ wyjście z segmentu produkcyjnego:

- 2 grudnia 2014 roku Spółka podpisała umowę warunkową sprzedaży na mocy której Mezzo Capital Sp. z o.o. ma stać się właścicielem fabryki w Lublińcu. W dniu 27 lutego 2015 roku podpisano umowę sprzedaży akcji Hygienika Dystrybucja S.A.;
- W tym celu, zgodnie z w/w umową przeniesiono zorganizowaną część przedsiębiorstwa (fabryka w Lublińcu) oraz zobowiązania związane z zakładem produkcyjnym do spółki zależnej Hygienika Dystrybucja Sp. z o.o., która finalnie zmieni właściciela;
- Transakcja skutkować będzie zmniejszeniem zadłużenia „Kerdos Group” S.A. o ponad 31 mln PLN i zapewni Emitentowi wpływy gotówkowe w 2015 roku;

2/ intensywny rozwój segmentu detalicznego poprzez inwestycje w spółki zależne:

- Koncentracja na dynamicznym zwiększaniu skali sieci sprzedaży detalicznej drogerii Drogerie Dayli;
- Rozwój konceptu sklepów łączącego sprzedaż kosmetyków i artykułów chemii gospodarstwa domowego z artykułami spożywczymi pierwszej potrzeby;
- Do końca 2015 roku Dayli Polska Sp. z o.o. zamierza otworzyć około 50 nowych własnych drogerii oraz około 20 w ramach uruchamianego obecnie programu franczyzowego;
- 25 lutego 2015 roku Zarząd Kerdos zawarł z BB Royal Holding S.A. umowę sprzedaży udziałów. Na mocy umowy spółka nabyła pozostałe 10% udziałów w kapitale zakładowym spółki zależnej Dayli. Cena za udziały płatna będzie w ciągu 45 dni od dnia zawarcia umowy – planowane, docelowe (po odkupie udziałów od dotychczasowego współnika) zaangażowanie Emitenta w spółkę to 100% udziału;

Sprawozdanie z działalności emitenta R „Kerdos Group” S.A. za rok 2014

- Rozwój sieci Drogerii Dayli do 300-350 drogerii na koniec 2017 roku, wobec 167 obecnie;
- Dalsze zwiększanie zaangażowania w Meng Drogerie + S.a.r.l. działających jako jedyna sieć drogerii w Luksemburgu. Docelowa liczba drogerii Meng na poziomie 40-50 sklepów. Aktualnie Spółka posiada pośrednio 25% udziałów w Meng Drogerie + S.a.r.l. Całkowite przejęcie udziałów przez spółkę zależną nastąpi w okresie do 2017 roku.

### **Osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju**

Spółka aktywnie współpracuje z uczelniami (Politechnika Łódzka Wydział Włókienniczy, Akademia Medyczna – Łódź) i placówkami naukowo – badawczymi w celu poprawy doboru surowców, technologii i struktury budowy wytwarzanych produktów.

### **Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa**

Wybrane dane finansowe

<b>POZYCJE RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT, CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ORAZ RACHUNKU PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>Za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014</b>	<b>Za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013</b>
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	68 289	66 391
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	11 972	8 927
Zysk/strata z działalności operacyjnej EBIT	3 821	4 489
Zysk/strata brutto	2 881	2 615
Zysk/strata netto za okres sprawozdawczy	3 466	2 615
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	7 812	1 335
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(32 860)	(15 685)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	24 627	7 811
Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	(421)	(6 539)

<b>POZYCJE BILANSU</b>	<b>Na dzień 31.12.2014</b>	<b>Na dzień 31.12.2013</b>
Aktywa trwałe	70 610	60 973
Aktywa obrotowe	39 229	25 983
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>109 839</b>	<b>86 956</b>
Kapitał własny	83 759	50 649
Kapitał podstawowy	53 282	43 282
Zobowiązania ogółem	26 080	36 307

## Wybrane wskaźniki finansowe

Wskaźnik	Sposób liczenia	31.12.2014	31.12.2013
EBITDA		5 584	5 583
Rentowność sprzedaży brutto [%]	EBIT / przychody ze sprzedaży	5,69	3,41
Rentowność sprzedaży netto [%]	wynik finansowy netto / przychody ze sprzedaży	5,08	3,94
Rentowność kapitału własnego [%]	wynik finansowy netto / kapitał własny	5,16	5,70
Rentowność majątku (aktywów) [%]	wynik finansowy netto / suma bilansowa	3,52	3,38
Płynność I stopnia (bieżąca)	aktywa bieżące / zobowiązania krótkoterminowe	7,17	1,13
Płynność II stopnia (szybka)	aktywa bieżące - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe	7,17	0,9
Kapitał obrotowy netto (KON)	kapitał własny + zobowiązania długoterminowe (bez rezerw) - aktywa trwałe	33 036	(139)
Kapitał obrotowy netto w dniach obrotu [dni]	kapitał obrotowy netto x ilość dni w okresie / przychody ze sprzedaży	177	-1
Wskaźnik obrotu należności [dni]	należności krótkoterminowe z tyt. dostaw x ilość dni okresu / przychody operacyjne	47	95
Wskaźnik obrotu zapasów [dni]	zapasy x liczba dni okresu / koszty operacyjne	-	34
Wskaźnik obrotu zobowiązań [dni]	zobow. krótkoterminowe z tyt. dostaw x liczba dni okresu / koszty operacyjne	2	58
Wskaźnik ogólnego zadłużenia [%]	suma bilansowa - kapitał własny / suma bilansowa	24	42

W 2014 roku obroty Spółki wyniosły 68 289 tys. PLN i odnotowały wzrost w odniesieniu do analogicznego okresu roku ubiegłego o 3%. Uzyskana w badanym okresie relacja przychodów i kosztów działalności operacyjnej pozwoliła na wygenerowanie zysku na działalności operacyjnej w kwocie 3 821 tys. PLN. Zysk netto w porównaniu do roku 2013 wzrósł o kwotę 851 tys. PLN, tj. o 33%. Natomiast wskaźnik EBITDA w porównaniu do ubiegłego roku utrzymany został na porównywalnym poziomie. W 2014 roku nastąpiło obniżenie poziomu zobowiązań o 28% w stosunku do zobowiązań 2013 roku wynikające z wyłączenia kwoty 31 561 tys. PLN wniesionej Aportem do spółki zależnej.

#### 4.1.2. Czynniki wewnętrzne: zarządzanie i komputeryzacja

W związku ze zmianą profilu działalności z produkcyjnej na holdingowo / inwestycyjną Spółka stoi przed koniecznością dostosowania swojej struktury organizacyjnej do zmian zakresu zadań. Umiejętność wdrożenia zmian organizacyjnych, jak również dobór odpowiedniej kadry, która będzie miała istotne znaczenie dla sprawnego funkcjonowania Spółki.

#### 4.2. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową

W wyniku nabycia udziałów/akcji Spółka Kerdos Group S.A. jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej Kerdos Group w skład, której wchodzi następujące podmioty:

- Dayli Polska Sp. z o.o. – 90% udziałów w kapitale zakładowym posiada jednostka dominująca,
- eMarket Spółka z Ograniczoną Odpowiedzialnością – 100% udziałów w kapitale zakładowym posiada spółka zależna Dayli Polska Sp. z o.o.,
- Hygienika Dystrybucja Spółka Akcyjna - dawniej Mr. House Europe S.A. – 100% udziałów w kapitale zakładowym posiada jednostka dominująca,
- Mega Trade Dystrybucja Spółka z Ograniczoną Odpowiedzialnością – 100% w kapitale zakładowym posiada spółka zależna Hygienika Dystrybucja S.A.,
- „KERDOS GROUP” Spółka Akcyjna Spółka Komandytowo-Akcyjna – dawniej Hygienika Spółka Akcyjna Spółka Komandytowo-Akcyjna – jednostka dominująca posiada prawa i obowiązki Jedynego Komplementariusza. Natomiast spółka zależna Hygienika Dystrybucja S.A. jest właścicielem 100% akcji,
- DC SERVICE GmbH – dawniej Poopeys Deutschland GmbH – 100% udziałów w kapitale zakładowym posiada jednostka dominująca.

Sprawozdanie z działalności emitenta R „Kerdos Group” S.A. za rok 2014

Emitent jako spółka dominująca zobowiązany jest do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego od roku 2012 rok.

W okresie sprawozdawczym miały miejsca następujące zmiany w ramach Grupy Kapitałowej:

- Wyjście z segmentu produkcyjnego jednostki dominującej na rzecz wniesienia Aportem ZCP do spółki zależnej Hygienika Dystrybucja;
- Zbycie 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki Emarket przez jednostkę dominującą na rzecz spółki zależnej Dayli;
- Zbycie 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki Mega Trade przez jednostkę dominującą na rzecz spółki zależnej Hygienika Dystrybucja;
- Zwiększenie stanu posiadania udziałów w kapitale zakładowym Spółki Dayli z 50% w 2013 roku do 90% w 2014 roku.

#### **4.3. Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie**

Spółka nie podpisywała z osobami zarządzającymi umów przewidujących rekompensatę.

#### **4.4. Wynagrodzenia dla osób zarządzających i nadzorujących**

Wynagrodzenia brutto członków zarządu Emitenta oraz osób zarządzających wyższego szczebla w 2014 roku (w PLN):

1. Kliniewski Kamil	588.828,31
2. Latos Łucja	173.010,74

Wynagrodzenia brutto członków Rady Nadzorczej w 2014 roku (w PLN):

1. Miller Paweł	55.702,52
2. Pietka Tadeusz	43.793,42
3. Iwaszkiewicz Marcin	36.593,42
4. Jaczewska Monika	36.593,42
6. Sienkiewicz Zbigniew	36.661,95

#### **4.5. W przypadku spółek kapitałowych - określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie)**

Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta, zgodnie z posiadanymi przez Emitenta informacjami.

Zarząd „Kerdos Group” S. A.:

- 1/ Kamil Kliniewski – Prezes Zarządu – bezpośrednio 5 800 000 akcji Spółki, wraz ze Spółką T.C. Capital Sp. z o.o., która jest bezpośrednio kontrolowana przez Pana Kamila Kliniewskiego posiada 8 300 000 akcji Spółki.
- 2/ Łucja Latos – Członek Zarządu – nie posiada akcji emitenta / brak uprawnień do objęcia akcji (opcji).

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki „Kerdos Group” S.A.:

- 1/ Paweł Miller – Przewodniczący Rady Nadzorczej – nie posiada akcji emitenta / brak uprawnień do objęcia akcji (opcji).
- 2/ Tadeusz Pietka – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej – nie posiada akcji emitenta / brak uprawnień do objęcia akcji (opcji).
- 3/ Marcin Iwaszkiewicz – Członek Rady Nadzorczej – nie posiada akcji emitenta / brak uprawnień do objęcia akcji (opcji).
- 4/ Zbigniew Sienkiewicz – Członek Rady Nadzorczej – nie posiada akcji emitenta / brak uprawnień do objęcia akcji (opcji).
- 5/ Monika Jaczewska – Członek Rady Nadzorczej – nie posiada akcji emitenta / brak uprawnień do objęcia akcji (opcji).

#### 4.6. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Emitent nie posiada informacji o zawartych umowach mogących mieć wpływ na proporcje posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

#### 4.7. Informacje systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Pracownicy Spółki objęci są programem akcji pracowniczych.

W dniu 7 listopada 2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwały w sprawie emisji 1.000.000 warrantów subskrypcyjnych serii A oraz przyjęcia Programu motywacyjnego dla kadry menedżerskiej Spółki oraz spółek zależnych. Każdy warrant subskrypcyjny uprawnia do objęcia 1 akcji Spółki serii F.

Program podzielony jest na dwie roczne transze:

- Za rok 2013 do objęcia przeznaczone zostało 500.000 warrantów.
- Za rok 2014 do objęcia przeznaczone zostało 500.000 warrantów.

Uchwalony przez NWZA Program nie określa osób uprawnionych do objęcia warrantów. Zgodnie z Programem, kandydatów na Uczestników POM wraz z rekomendowaną liczbą warrantów wskazać miał Zarząd Spółki w terminie do 31/12/2013 r. (dot. warrantów za rok 2013) oraz w terminie do 31/12/2014r. (dot. warrantów za rok 2014). Kandydatów zatwierdza Rada Nadzorcza Spółki.

Zgodnie z Programem, warunkiem otrzymania warrantów jest pełnienie funkcji w Zarządzie Spółki lub pozostawanie w stosunku pracy ze Spółką przez cały rok kalendarzowy wchodzący w okres obowiązywania Programu począwszy od 1/1/2013 r. nieprzerwanie do dnia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego Sprawozdania Finansowe za poprzedni rok kalendarzowy trwania Programu oraz, w przypadku członków Zarządu, uzyskania absolutorium z pełnionej funkcji.

Zgodnie z Programem ze prawo nabycia warrantów uzależnione jest od spełnienia następujących warunków:

- Dla roku 2013:
  - Jeżeli EPS będzie większy niż 0,15 zł/akcję – przyznanych zostanie łącznie 250.000 warrantów
  - Jeżeli EPS wyniesie od 0,12 do 0,15 zł/akcję – przyznanych zostanie łącznie 125.000 warrantów
  - Jeżeli WCA (Wskaźnik Ceny Akcji) będzie większy niż 2,30 zł – przyznanych zostanie łącznie 250.000 warrantów
- Dla roku 2014:
  - Jeżeli EPS będzie większy niż 0,26 zł/akcję – przyznanych zostanie łącznie 250.000 warrantów
  - Jeżeli EPS wyniesie od 0,208 do 0,26 zł/akcję – przyznanych zostanie łącznie 125.000 warrantów
  - Jeżeli WCA (Wskaźnik Ceny Akcji) będzie większy niż 2,90 zł – przyznanych zostanie łącznie 250.000 warrantów
  - Jeżeli WCA (Wskaźnik Ceny Akcji) wyniesie od 2,61 do 2,90 zł – przyznanych zostanie łącznie 125.000 warrantów

Przy czym warranty z tyt. realizacji EPS i WCA przysługiwać będą niezależnie od siebie.

Jeżeli z powodu niespełnienia warunków przydziału warranty za rok 2013 nie zostaną przydzielone, pula warrantów do podziału za rok 2014 zostanie powiększona o warranty za rok 2013.

Osoby uprawnione będą miały prawo zrealizować warranty i objąć Akcje serii F w okresie od 1/10/2015r. do 31/12/2015r.

Tabela przedstawia podstawowe informacje na temat Programu Motywacyjnego

Parametr	Warranty za rok 2013	Warranty za rok 2014
Wielkość emisji	500.000	500.000
Data przyznania	02/01/2014*	2/01/2015*
Ostatni dzień realizacji	31/12/2015	31/12/2015
Cena wykonania	1,00 PLN	1,00 PLN
Wartość nominalna akcji	1,00 PLN	1,00 PLN

Za rok 2013 pracownicy nabyli uprawnienia do 182 500 warrantów dających uprawnienia do objęcia Akcji serii F. Nie przydzielone za 2013 rok Warranty zwiększają pulę Warrantów przeznaczonych do objęcia za 2014 rok.

**4.8. Umowy z podmiotami uprawnionymi do badania sprawozdań finansowych**

Rok	Podmiot	Zakres	Koszt usługi netto	Data zawarcia umowy
2013	Kancelaria Porad Finansowo - Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. 40-286 Katowice, ul. Konduktorska 33,	przeгляд śródrocznego sprawozdania finansowego	9 000	10.07.2013
		badanie rocznego sprawozdania finansowego	10 000	
2014	ECA Sereżyński i Wspólnicy Sp. z o.o. Sp. k. 31-523 Kraków, ul. Moniuszki 50,	przeгляд śródrocznego sprawozdania finansowego	9 000	28.05.2014
		badanie rocznego sprawozdania finansowego	14 000	

**4.9. Znaczące zdarzenia, które miały miejsce po dniu bilansowym**

W dniu 7 stycznia 2015 roku Zarząd Spółki powziął informację o zarejestrowaniu w dniu 18 grudnia 2014 roku przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie zmiany nazwy firmy oddziału Spółki znajdującego się w Warszawie oraz adresu jego biura. Obecnie firma Oddziału Spółki brzmi: „Kerdos Group” S.A. Oddział w Warszawie.

W dniu 6 stycznia 2015 roku Spółka zawarła z BB Royal Holding S.A. z siedzibą w Luksemburgu oraz Mezzo Capital Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę inwestycyjną wraz z porozumieniem wspólników.

Na mocy Porozumienia jego strony uzgodniły, że Kerdos i BBRH w terminie nie późniejszym niż 31 marca 2015 roku odbędą Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Dayli Polska Sp. z o.o. na którym podejmą uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Dayli o kwotę w wysokości 7.200.000 PLN z kwoty 15.956.300 PLN do kwoty 23.156.300 PLN poprzez utworzenie 144.000 nowych udziałów. Dnia 25 lutego 2015 roku Spółka zawarła z BBRH oraz Mezzo porozumienie o rozwiązaniu umowy inwestycyjnej wraz z porozumieniem wspólników spółki Dayli z dnia 7 stycznia 2015 roku.

W dniu 12 stycznia 2015 roku Sąd Rejonowy zarejestrował zmianę nazwy firmy Spółki zależnej z dotychczasowej Hygienika Spółka Akcyjna Spółka Komandytowo Akcyjna na firmę Kerdos Group Spółka Akcyjna Spółka Komandytowo Akcyjna.

W dniu 16 stycznia 2015 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieście dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmian umowy spółki zależnej Dayli Polska Sp. z o.o. Kapitał zakładowy podwyższony został z kwoty 8.327.800 PLN do kwoty 15.956.300 PLN; tj. o kwotę 7.628.500 PLN poprzez utworzenie 152.570 nowych, równych i niepodzielonych udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy.

W dniu 23 stycznia 2015 roku Sąd Rejonowy w Częstochowie dokonał rejestracji zmiany nazwy firmy spółki zależnej od Emitenta z dotychczasowej Mr House Europe S.A. na Hygienika Dystrybucja S.A. a także podwyższenia kapitału zakładowego. Kapitał zakładowy podwyższony został o kwotę 11.307.000 PLN tj. do kwoty 16.672.000 PLN.

Z dniem 26 stycznia 2015 roku Rada Nadzorcza spółki zależnej Dayli Polska Sp. z o.o. podjęła uchwałę w przedmiocie odwołania z dniem 26 stycznia 2015 roku ze skutkiem na koniec tego dnia ze składu zarządu Dayli w tym pełnionej funkcji prezesa zarządu Pana Kamila Kliniewskiego. Jednocześnie Rada Nadzorcza powołała z dniem 27 stycznia 2015 roku do Zarządu Dayli Panią Annę Wierzbicką, powierzając jej funkcję Prezesa Zarządu.

W dniu 26 stycznia 2015 roku Zarząd powziął informację o rejestracji przez Sąd Rejonowy w Częstochowie zmiany siedziby spółki zależnej Emarket Sp. z o.o. z miasta Lubliniec na miasto Kraków.

W dniu 27 stycznia 2015 roku Spółka zawarła z ING Bank Śląski S.A. trzy umowy poręczenia na podstawie których zobowiązał się wykonać wszelkie zobowiązania pieniężne spółki zależnej Hygienika Dystrybucja wobec ING Bank Śląski S.A. wynikające z przejętych przez tę spółkę trzech umów kredytowych.

2 lutego 2015 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy dokonał wpisu do rejestru zastawów zastawu rejestrowego na 58.416 udziałach spółki zależnej od Kerdos, tj. Dayli Sp. z o.o. Zastaw na udziałach ustanowiony został na podstawie umowy zastawu rejestrowego zawartej pomiędzy Kerdos a Panem Danielem Brodowskim dnia 18 grudnia 2014 roku i stanowi zabezpieczenie roszczeń obligatariuszy z tytułu emisji obligacji serii I wyemitowanych przez Kerdos.

Zarząd Spółki Kerdos w dniu 24 lutego 2015 roku podjął uchwałę 6/2015 w sprawie akceptacji warunków emisji obligacji na okaziciela serii J.



Sprawozdanie z działalności emitenta R „Kerdos Group” S.A. za rok 2014

25 lutego 2015 roku Zarząd Kerdos zawarł z BB Royal Holding S.A. umowę sprzedaży udziałów. Na mocy umowy spółka nabyła od BBRH 31.913 udziałów w kapitale zakładowym spółki zależnej od Spółki tj. Dayli Polska o łącznej wartości nominalnej 1.595.650 PLN. Cena za udziały wyniosła 1.050.000 EUR i płatna będzie w ciągu 45 dni od dnia zawarcia umowy.

Zarząd Kerdos zawarł w dniu 27 lutego 2015 roku z Mezzo Capital Sp. z o.o. umowę sprzedaży akcji spółki zależnej Hygienika Dystrybucja S.A. w wykonaniu umowy przedwstępnej z dnia 2 grudnia 2014 roku. Przedmiotem umowy jest sprzedaż 33.344 akcji imiennych zwykłych Spółki stanowiących 100% akcji w kapitale zakładowym Spółki. Cena zakupu wyniosła 21.900.542,25 PLN. Tytuł prawny do Akcji przejdzie na Mezzo z chwilą zapłaty ceny zakupu. Cena zakupu płatna będzie do przelewem bankowym na rachunek Kerdos najpóźniej w dniu 31 marca 2015 roku.

W dniu 17 lutego 2015 r. Sąd Rejonowy Braunschweig dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki zależnej Poopeys Deytschland GmbH o kwotę 600.000 EUR do kwoty 700.000 EUR.

W dniu 9 marca 2015 roku została zakończona i doszła do skutku emisja trzydziestoseściomiesięcznych Obligacji na okaziciela serii J o wartości nominalnej 1.000,00 PLN każda. Dokonano przydziału 9.980 sztuk Obligacji na okaziciela serii J o łącznej wartości nominalnej 9.998.000 PLN.

17 marca 2015 roku Zarząd Kerdos Group S.A. udzielił spółce zależnej Dayli Polska Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 4.500 tys. PLN. Oprocentowanie pożyczki wynosi 7% w skali roku. Termin zwrotu określony został na dzień 31.05.2015 roku.

W dniu 18 marca 2015 roku Mezzo Capital Sp. z o.o. dokonał zapłaty ceny w kwocie 21.900.542,25 PLN za 33.344 akcje spółki zależnej od Kerdos, tj. Hygienika Dystrybucja S.A. z siedzibą w Lublińcu; a więc po zrealizowaniu przedmiotowej transakcji Kerdos nie posiada akcji w kapitale zakładowym Spółki.

Spółka Hygienika Dystrybucja Sp. z o.o. przestała być spółką zależną od Kerdos.

#### 4.10. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego

W związku z Uchwałą Rady Giełdy Nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 roku w sprawie uchwalenia zmian „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” (dalej **Dobre Praktyki**), zarząd Spółki na podstawie § 29 ust. 3 Regulaminu Giełdy (w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady Giełdy z dnia 4 stycznia 2006 roku, z późn. zm.) oświadcza, że Spółka stosuje Dobre Praktyki w niżej wskazanym zakresie:

Dobra Praktyka	TAK/ NIE	Komentarz
Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji. Korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, Spółka powinna w szczególności: - prowadzić swoją stronę internetową, o zakresie i sposobie prezentacji wzorowanym na modelowym serwisie relacji inwestorskich, dostępnym pod adresem: <a href="http://naszmodel.gpw.pl/">http://naszmodel.gpw.pl/</a> ; - zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej;	TAK	BRAK
Spółka powinna dążyć do tego, aby odwołanie walnego zgromadzenia lub zmiana jego terminu nie uniemożliwiały lub nie ograniczały akcjonariuszowi wykonywania prawa do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.	TAK	BRAK
Spółka powinna dążyć do tego, aby w sytuacji, gdy papiery wartościowe wyemitowane przez spółkę są przedmiotem obrotu w różnych krajach (lub na różnych rynkach) i w ramach różnych systemów prawnych, realizacja zdarzeń korporacyjnych, związanych z nabyciem praw po stronie akcjonariusza, następowała w tych samych terminach we wszystkich krajach, w których są one notowane.	NIE DOTYCZY	Papiery wartościowe Hygienika S.A. są przedmiotem publicznego obrotu wyłącznie na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).	NIE	Wynagrodzenia członków organów zarządzających i nadzorujących Spółki są określane odpowiednio do zakresu zadań, odpowiedzialności związanej z pełnioną funkcją, wielkości Spółki oraz jej wyników ekonomicznych. Spółka nie zamierza wprowadzać polityki wynagrodzeń z zastosowaniem zaleceń Komisji Europejskiej, chcąc zachować w tym zakresie większą swobodę decyzyjną.
Członek rady nadzorczej posiadać należytą wiedzę i doświadczenie oraz być w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu na wykonywanie swoich obowiązków. Członek rady nadzorczej powinien podejmować odpowiednie działania, aby rada nadzorcza otrzymywała informacje o istotnych sprawach dotyczących spółki	TAK	BRAK

Sprawozdanie z działalności emitenta R „Kerdos Group” S.A. za rok 2014

<p>Każdy członek rady nadzorczej powinien kierować się w swoim postępowaniu interesem spółki oraz niezależnością opinii i sądów, a w szczególności:- nie przyjmować nieuzasadnionych korzyści, które mogłyby rzutować negatywnie na ocenę niezależności jego opinii i sądów,- wyraźnie zgłaszać swój sprzeciw i zdanie odrębne w przypadku uznania, że decyzja rady nadzorczej stoi w sprzeczności z interesem spółki.</p>	<p><b>TAK</b></p>	<p><b>BRAK</b></p>
<p>Żaden akcjonariusz nie powinien być uprzywilejowany w stosunku do pozostałych akcjonariuszy w zakresie transakcji i umów zawieranych przez spółkę z akcjonariuszami lub podmiotami z nimi powiązanymi.</p>	<p><b>TAK</b></p>	<p><b>BRAK</b></p>
<p>GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.</p>	<p><b>NIE</b></p>	<p>Obecnie w Spółce niniejsza rekomendacja nie jest realizowana, co wynika z faktu, iż funkcje członków organu zarządzającego i nadzorczego powierzone zostały konkretnym osobom niezależnie od ich płci według merytorycznego przygotowania oraz doświadczenia tych osób. Niemniej skład organów Emitenta w dużej mierze uzależniony jest od akcjonariuszy Spółki, zatem nie można wykluczyć, iż rekomendacja ta będzie respektowana w przyszłości.</p>
<p>Jeżeli spółka wspiera różne formy ekspresji artystycznej i kulturalnej, działalność sportową albo działalność w zakresie edukacji lub nauki i postrzega swoją aktywność w tym zakresie jako element swojej misji biznesowej i strategii rozwoju, mający wpływ na innowacyjność przedsiębiorstwa i jego konkurencyjność, dobrą praktyką jest publikowanie, w sposób przyjęty przez spółkę, zasad prowadzenia przez nią działalności w tym zakresie.</p>	<p><b>TAK</b></p>	<p>Przedmiotowe wsparcie nie jest w sposób stały wpisane w misję biznesową oraz strategię rozwoju Spółki. Spółka nie przyjęła też zasad prowadzenia działalności w tym zakresie.</p>
<p>Przejawem dbałości spółki giełdowej o należyłą jakość ładu informacyjnego jest zajmowanie przez nią, w formie komunikatu zamieszczonego na swojej stronie internetowej, stanowiska – chyba że spółka uzna inne działanie za bardziej właściwe – w sytuacji, gdy dotyczące spółki:- publicznie przekazane informacje są od początku nieprawdziwe, częściowo nieprawdziwe, albo stały się takimi później,- publicznie wygłoszone opinie są od początku, albo w wyniku późniejszych okoliczności, nieoparte na istotnych przesłankach o obiektywnym charakterze. Zasada ta odnosi się do opinii lub informacji wypowiedzianych publicznie przez przedstawicieli spółki w szerokim sensie lub przez inną osobę, której wypowiedzi mogą mieć skutek opiniotwórczy, i niezależnie od tego, czy te informacje lub opinie zawierają sugestie korzystne dla spółki, czy też sugestie niekorzystne.</p>	<p><b>TAK</b></p>	<p><b>BRAK</b></p>
<p>Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na: 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad, 3) wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.</p>	<p><b>NIE</b></p>	<p>Spółka nie przewiduje uczestnictwa akcjonariuszy Spółki w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej jak również nie przewiduje wykonywania prawa głosu przez akcjonariuszy Spółki na walnym zgromadzeniu drogą korespondencyjną lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Powyższe wynika w szczególności z konieczności poniesienia znaczących kosztów oraz przeprowadzenia wielu czynności techniczno – organizacyjnych związanych z przygotowaniem obrad takiego walnego zgromadzenia.</p>
<p>Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa: 1) podstawowe dokumenty korporacyjne, w szczególności statut i regulaminy organów spółki, 2) życiorysy zawodowe członków organów spółki,</p>	<p><b>TAK</b></p>	<p><b>BRAK</b></p>
<p>2a) corocznie, w czwartym kwartale – informację o udziale kobiet i mężczyzn odpowiednio w zarządzie i w radzie nadzorczej spółki w okresie ostatnich dwóch lat,</p>	<p><b>NIE</b></p>	<p>Spółka nie stosuje i nie zamierza stosować zasady dotyczącej zapewnienia zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn na stanowiskach zarządczych i nadzorczych, tak więc nie jest celowe zamieszczenia na korporacyjnej stronie internetowej informacji odnośnie udziału kobiet i mężczyzn odpowiednio w Zarządzie i w Radzie Nadzorczej Spółki w okresie ostatnich dwóch lat.</p>
<p>3) raporty bieżące i okresowe, 4) uchylony) 5) w przypadku, gdy wyboru członków organu spółki dokonuje walne zgromadzenie – udostępnione spółce uzasadnienia kandydatur zgłaszanych do zarządu i rady nadzorczej wraz z życiorysami zawodowymi, w terminie umożliwiającym zapoznanie się z nimi oraz podjęcie uchwały z należyтым rozważaniem, 6) roczne sprawozdania z działalności rady nadzorczej, z uwzględnieniem pracy jej komitetów, wraz z przekazaną przez radę nadzorczą oceną systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki,</p>	<p><b>TAK</b></p>	<p>W Spółce nie powołano komitetu wynagrodzeń, a funkcję komitetu audytu pełni cały skład Rady Nadzorczej.</p>
<p>7) pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,</p>	<p><b>NIE</b></p>	<p>Powyższa zasada nie jest i nie będzie stosowana. W Spółce nie jest prowadzony szczegółowy zapis (pisemny, czy elektroniczny) przebiegu obrad Walnych Zgromadzeń – źródłem takich informacji</p>

Sprawozdanie z działalności emitenta R „Kerdos Group” S.A. za rok 2014

		może być protokół notarialny z obrad WZ, ale nie zawiera on wszystkich wypowiedzi, pytań i odpowiedzi, które mają miejsce w toku obrad Walnego Zgromadzenia. O umieszczeniu poszczególnych kwestii w protokołach Walnego Zgromadzenia decyduje Przewodniczący WZ, kierując się przepisami prawa, wagą danej sprawy oraz uzasadnionymi żądaniem akcjonariuszy. Uczestnicy Walnego Zgromadzenia, zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych oraz Regulaminu WZ, mają prawo składać oświadczenia na piśmie, które są załączane do protokołów.
8) informację na temat powodów odwołania zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem, 9) informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy, 10) informację na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych.	<b>TAK</b>	<b>BRAK</b>
11) powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,	<b>TAK</b>	<b>BRAK</b>
12) w przypadku wprowadzenia w spółce programu motywacyjnego opartego na akcjach lub podobnych instrumentach – informację na temat prognozowanych kosztów jakie poniesie spółka w związku z jego wprowadzeniem,	<b>NIE</b>	W Spółce aktualnie funkcjonuje program motywacyjny, o którego prognozowanych kosztach Spółka nie informowała.
13) oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego, zamieszczone w ostatnim opublikowanym raporcie rocznym, a także raport, o którym mowa w § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy – o ile został opublikowany, 14) informację o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych lub informację o braku takiej reguły.	<b>TAK</b>	<b>BRAK</b>
Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1.	<b>NIE</b>	Zasada nie jest i nie będzie przez Hygienika S.A. w pełni stosowana. Spółka prowadzi stronę internetową i zamieszcza na niej w języku angielskim (a także niemieckim) jedynie wybrane dokumenty i materiały korporacyjne emitenta. Jednocześnie pełne wypełnianie powyższej zasady związane byłoby z ponoszeniem przez Spółkę wysokich kosztów z tytułu zewnętrznych tłumaczeń, przy czym w opinii Spółki, niestosowanie w pełni przedmiotowej zasady nie wiąże się z ograniczeniem dostępu do informacji dla obecnych akcjonariuszy Hygienika S.A.
Zarząd, przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym, zwraca się do rady nadzorczej o aprobatę tej transakcji/umowy. Powyższemu obowiązki nie podlegają transakcje typowe, zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotem zależnym, w którym spółka posiada większościowy udział kapitałowy. Na potrzeby niniejszego zbioru zasad przyjmuje się definicję podmiotu powiązanego w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów wydanego na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.).	<b>TAK</b>	Zgodnie ze Statutem Spółki, do kompetencji Rady Nadzorczej należy wyrażanie zgody na dokonanie sprzedaży aktywów trwałych Spółki (środków trwałych, wartości niematerialnych i prawnych, udziałów lub akcji w innych podmiotach), których wartość przekracza 10% (dziesięć procent) kapitałów własnych Spółki, według bilansu za ostatni rok obrotowy, oraz wyrażanie zgody na rozporządzenie prawem lub zaciągnięcie zobowiązania o wartości przekraczającej 1 000 000 (jeden milion) złotych, niezależnie od tego, czy dotyczy to jednej czy kilku powiązanych ze sobą czynności. Przyjęte kryterium wartości transakcji powoduje objęcie przedmiotową regulacją wszystkich istotnych umów zawieranych z podmiotami powiązanymi.
O zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania członek zarządu powinien poinformować zarząd oraz powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.	<b>TAK</b>	<b>BRAK</b>
Członkowie zarządu powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	<b>TAK</b>	<b>BRAK</b>
Spółka ustala miejsce i termin walnego zgromadzenia tak, aby umożliwić udział w obradach jak największej liczbie akcjonariuszy.	<b>TAK</b>	<b>BRAK</b>
W przypadku otrzymania przez zarząd spółki informacji o zwołaniu walnego zgromadzenia na podstawie art. 399 §§ 2 – 4 Kodeksu spółek handlowych, zarząd spółki niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ma zastosowanie również w przypadku zwołania walnego	<b>TAK</b>	<b>BRAK</b>

## Sprawozdanie z działalności emitenta R „Kerdos Group” S.A. za rok 2014

zgromadzenia na podstawie upoważnienia wydanego przez sąd rejestrowy zgodnie z art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.		
Poza czynnościami wymienionymi w przepisach prawa rada nadzorcza powinna: 1) raz w roku sporządzać i przedstawiać zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki, 2) (uchylony) 3) rozpatrywać i opiniować sprawy mające być przedmiotem uchwał walnego zgromadzenia.	<b>TAK / NIE</b>	Dokonywana przez Radę Nadzorczą ocena sytuacji Spółki nie uwzględnia oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki.
Członek rady nadzorczej powinien przekazać zarządowi spółki informację na temat swoich powiązań z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Powyższy obowiązek dotyczy powiązań natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej, mogących mieć wpływ na stanowisko członka rady nadzorczej w sprawie rozstrzyganej przez radę.	<b>TAK</b>	<b>BRAK</b>
Członkowie rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	<b>TAK</b>	<b>BRAK</b>
O zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania członek rady nadzorczej powinien poinformować radę nadzorczą i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.	<b>TAK</b>	<b>BRAK</b>
Członek rady nadzorczej nie powinien rezygnować z pełnienia funkcji w sytuacji, gdy mogłoby to negatywnie wpłynąć na możliwość działania rady nadzorczej, w tym podejmowania przez nią uchwał.	<b>TAK</b>	<b>BRAK</b>
Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów nie wykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5 % i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.	<b>TAK</b>	<b>BRAK</b>
W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów nie wykonawczych (...).	<b>TAK</b>	W Spółce nie powołano komitetu wynagrodzeń, a funkcję komitetu audytu pełni cały skład Rady Nadzorczej.
Zawarcie przez spółkę umowy/transakcji z podmiotem powiązanym, spełniającej warunki o której mowa w części II pkt 3, wymaga aprobaty rady nadzorczej.	<b>TAK</b>	Zgodnie ze Statutem Spółki, do kompetencji Rady Nadzorczej należy wyrażanie zgody na dokonanie sprzedaży aktywów trwałych Spółki (środków trwałych, wartości niematerialnych i prawnych, udziałów lub akcji w innych podmiotach), których wartość przekracza 10% (dziesięć procent) kapitałów własnych Spółki, według bilansu za ostatni rok obrotowy, oraz wyrażanie zgody na rozporządzenie prawem lub zaciągnięcie zobowiązania o wartości przekraczającej 1 000 000 (jeden milion) złotych, niezależnie od tego, czy dotyczy to jednej czy kilku powiązanych ze sobą czynności. Przyjęte kryterium wartości transakcji powoduje objęcie przedmiotową regulacją wszystkich istotnych umów zawieranych z podmiotami powiązanymi.
Przedstawicielom mediów powinno się umożliwiać obecność na walnych zgromadzeniach.	<b>TAK</b>	<b>BRAK</b>
Regulamin walnego zgromadzenia nie może utrudniać uczestnictwa akcjonariuszy w walnym zgromadzeniu i wykonywania ich praw. Zmiany w regulaminie powinny obowiązywać najwcześniej od następnego walnego zgromadzenia.	<b>TAK</b>	<b>BRAK</b>
Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	<b>TAK</b>	<b>BRAK</b>
Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	<b>TAK</b>	<b>BRAK</b>

Sprawozdanie z działalności emitenta R „Kerdos Group” S.A. za rok 2014

Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	<b>TAK</b>	<b>BRAK</b>
Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	<b>TAK</b>	<b>BRAK</b>
Uchwała walnego zgromadzenia o podziale wartości nominalnej akcji nie powinna ustalać nowej wartości nominalnej akcji na poziomie, który mógłby skutkować bardzo niską jednostkową wartością rynkową tych akcji, co w konsekwencji mogłoby stanowić zagrożenie dla prawidłowości i wiarygodności wyceny spółki notowanej na giełdzie.	<b>TAK</b>	<b>BRAK</b>
Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na: 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad, 3) wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.	<b>NIE</b>	Spółka nie prowadzi transmisji obrad walnego zgromadzenia, jak również nie rejestruje jego przebiegu. Z uwagi na konieczność poniesieniu znaczących kosztów niezbędnych do prowadzenia transmisji oraz rejestrowania przebiegu walnego zgromadzenia Spółka nie planuje w najbliższej przyszłości stosowania się do ww. rekomendacji. Niemniej, w opinii Spółki dotychczasowy sposób informowania akcjonariuszy o przebiegu walnego zgromadzenia, tj. podawanie do publicznej wiadomości treści podjętych uchwał oraz informacji o sprzeciwach zgłoszonych do protokołu oraz jak również o odstąpieniu od rozpatrywania któregośkolwiek z punktów planowanego porządku obrad, jest w opinii Spółki wystarczający. Zarząd Spółki uznaje, że takie zasady zapewniają zarówno transparentność obrad Walnych Zgromadzeń, jak i zabezpieczają Spółkę przed ewentualnymi roszczeniami akcjonariuszy, którzy mogą nie życzyć sobie upublicznienia swojego wizerunku i wypowiedzi.

Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Zarząd Spółki:

*Prezes Zarządu*

*Kamil Kliniewski*

*Członek Zarządu*

*Łucja Latos*

Warszawa, 20 marca 2015 roku