

KERDOS GROUP S.A.

GRUPA KAPITAŁOWA „KERDOS GROUP”

**Sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej Emitenta
za rok 2014**



DCSERVICE
GmbH

 **Hygienika**
dystrybucja S.A.

Meng Drogerie+

MEGATrade²⁴

Warszawa, marzec 2015 r.

Spis treści

1.	Informacje ogólne	4
1.1	Informacje wprowadzające o podmiocie dominującym	4
1.2	Opis organizacji grupy kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.....	5
2.	Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym	11
2.1	Jednostka dominująca – KERDOS GROUP S.A.	11
2.2	HYGIENIKA DYSTYBUCJA S.A.	12
2.3	EMARKET SP. Z O.O.	12
2.4	MEGA TRADE SP. Z O.O.	12
2.5	DAYLI POLSKA SP. Z O.O.	13
2.6	POOPEYS DEUTSCHLAND GMBH (obecna nazwa DC SERVICE GmbH).....	13
2.7	HYGIENIKA SPÓŁKA AKCYJNA SPÓŁKA KOMANDYTOWO-AKCYJNA (od dnia 12.01.2015 nastąpiła zmiana nazwy na „KERDOS GROUP” SPÓŁKA AKCYJNA SPÓŁKA KOMANDYTOWO- AKCYJNA).....	14
3.	Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwy dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem	14
3.1	KERDOS GROUP S.A.	14
3.2	HYGIENIKA DYSTRYBUCJA S.A.	17
3.3	EMARKET SP. Z O.O.	18
3.4	MEGA TRADE DYSTRYBUCJA SP. Z O.O.	19
3.5	DAYLI POLSKA SP. Z O.O.	19
3.6	DC SERVICE GMBH (dawniej: POOPEYS DEUTSCHLAND GMBH)	21
4.	Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.....	21
5.	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania	23
6.	Informacje o transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji	25
7.	Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności	25
7.1	Kerdos Group S.A.	25
7.2	Hygienika Dystrybucja S.A.	25
7.3	Emarket Sp. z o.o.....	25
7.4	Dayli Polska S.A.	26

Sprawozdanie z działalności Emitenta Grupa Kapitałowa „Kerdos Group” za rok 2014

8. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.	26
9. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim emitenta.	26
10. Informacje o sposobie wykorzystania wpływów z emisji akcji i dłużnych papierów wartościowych	27
11. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.....	27
12. Ocena wraz z uzasadnieniem dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.....	27
13. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności	27
14. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.....	28
15. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym	28
16. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową	29
17. Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.....	30
18. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych	30
19. W przypadku spółek kapitałowych –określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta	30
20. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	31
21. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	31
22. Informacje o podmiocie badającym sprawozdanie finansowe	32
23. Informacje o postępowaniach sądowych dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których wartość przekracza 10% kapitału własnego Spółki	32
24. Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność oraz wyniki finansowe grupy kapitałowej emitenta w roku obrotowym i latach następnym.	32
25. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej emitenta	33
26. Sytuacja majątkowa i finansowa grupy	33
27. Strategia rozwoju Grupy	37
28. Korekty błędów	37
29. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego	39

1. Informacje ogólne**1.1 Informacje wprowadzające o podmiocie dominującym**

Nazwa:	„Kerdos Group” S.A.
Forma prawna przedsiębiorstwa:	Spółka Akcyjna
Organ rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, ul. Czerniakowska 100, 00-454 Warszawa
KRS:	0000128922
Adres:	00-113 Warszawa, Emilii Plater 53
Tel/Fax:	tel: 034 35 15 010 Fax: 034 35 15 029
Strona www:	www.kerdosgroup.com
Nr REGON/NIP	Regon 011302860/ NIP 5220100924
Kapitał akcyjny zarejestrowany w KRS:	53.281.624 PLN

Kerdos Group S.A. rozpoczęła działalność 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. Aktualnie, tj. od dnia rejestracji przez Sąd Rejonowy w Częstochowie, XVII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 7 listopada 2014 roku firma spółki to „Kerdos Group” Spółka Akcyjna, natomiast siedzibą spółki jest miasto stołeczne Warszawa.

Podstawowym przedmiotem działalności Kerdos Group S.A. do 2014 roku jest produkcja artykułów higienicznych (pieluszki, podpaski, wkładki) dla całej rodziny oraz dystrybucja artykułów gospodarstwa domowego, toaletowych, sanitarnych i kosmetycznych.

W trosce o zdrowie i bezpieczeństwo swoich Klientów, Kerdos nieprzerwanie poszukuje innowacyjnych rozwiązań na każdym etapie swojej działalności - od stosowania nowoczesnych proekologicznych technologii podczas produkcji, po kreatywne wzornictwo opakowań produktów oraz wdrażanie nowych modeli biznesowych.

Przestrzegając najwyższych standardów jakości, wszystkie produkty Kerdos, poddawane są rygorystycznym testom i kontrolom – od momentu przyjęcia surowców, aż do przekazania gotowych wyrobów do dystrybucji.

Przedmiot działalności Kerdos Group S.A. od 2015 roku to przede wszystkim działalność holdingowo – inwestycyjna.

Spółka jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, ul. Czerniakowska 100, 00-454 Warszawa pod numerem KRS 0000128922.

Jednostka dominująca posiada numer statystyczny REGON 011302860.

Jednostka dominująca posiada numer identyfikacji podatkowej NIP 5220100924.

Na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skład organów zarządczych i nadzorujących jednostki dominującej jest następujący:

Zarząd:

Kamil Kliniewski	Prezes Zarządu
Łucja Latos	Członek Zarządu

Rada Nadzorcza:

Paweł Miller	Przewodniczący
Tadeusz Pietka	Wiceprzewodniczący
Marcin Iwaszkiewicz	Członek
Zbigniew Sienkiewicz	Członek
Monika Jaczewska	Członek

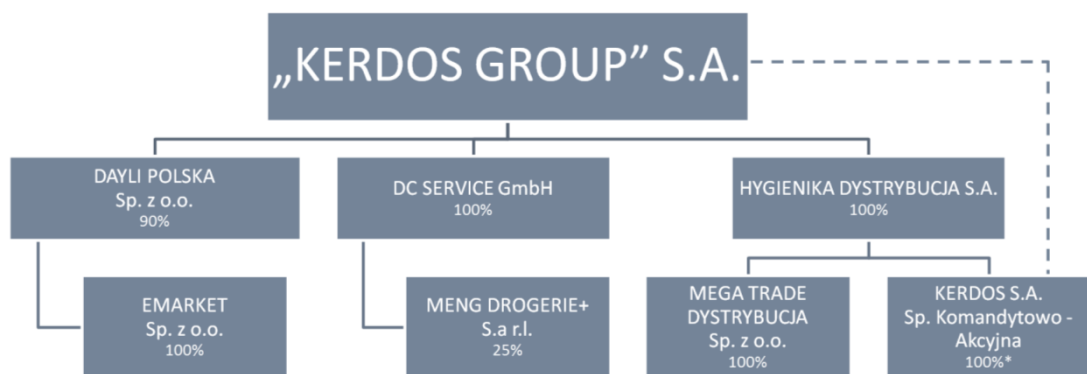
W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w Zarządzie i Radzie Nadzorczej.

1.2 Opis organizacji grupy kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

„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 Grupę Kapitałową „Kerdos Group” S.A. tworzyły:

- Jednostka dominująca
 - „Kerdos Group” Spółka Akcyjna
- Jednostki zależne
 - Hygienika Dystrybucja Spółka Akcyjna
 - Emarket Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
 - Mega Trade Dystrybucja z ograniczoną odpowiedzialnością
 - Dayli Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
 - Poopeys Deutschland GmbH
 - Kerdos Group S.A. Spółka komandytowo – akcyjna



*MR HOUSE EUROPE S.A. – jedyny akcjonariusz

*KERDOS GROUP S.A. – jedyny komplementariusz

W okresie sprawozdawczym nastąpiły zmiany w strukturze Spółki. Spółka jest jednostką dominującą w wyniku nabycia udziałów w:

- 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,

Sprawozdanie z działalności Emitenta Grupa Kapitałowa „Kerdos Group” za rok 2014

- 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 Jedyne 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.

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%

HYGIENIKA DYSTRYBUCJA S.A. – jednostka zależna

Spółka Hygienika Dystrybucja S.A. została założona pod nazwą Mr. House Europe S.A w dniu 4 stycznia 2010 roku, Akt notarialny z dnia 4 stycznia 2010 roku Repetytorium A nr 1/2010 (wpis do KRS z dniem 11 luty 2010 roku) przez Oberio private Equilty Limited, która objęła 999 akcji o wartości 499.500,00 PLN oraz Magdaleną Pietkiewicz, która objęła 1 akcję o wartości 500,00 PLN.

W 2010 roku 100% akcji zostało nabytych poprzez umowę kupna – sprzedaży przez XTO Capital Limited z siedzibą w Londynie, która ma jednocześnie 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

W dniu 8 listopada 2012 roku 100% akcji zostało nabytych poprzez umowę kupna – sprzedaży przez spółkę Hygienika S.A. z siedzibą w Lublińcu.

Na mocy uchwały numer 2 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 29 grudnia 2014 roku nastąpiła zmiana firmy spółki

z Mr. House Europe S.A. na Hygienika Dystrybucja S.A. oraz podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 11.307.000 PLN do kwoty 16.672.000 PLN.

Hygienika Dystrybucja S.A. prowadzi działalność produkcyjną, handlową i usługową. Funkcjonuje głównie na rynku chemii gospodarczej oraz artykułów gospodarstwa domowego.

Spółka działa na podstawie statutu oraz przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Spółka jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000348690.

Jednostka posiada numer statystyczny REGON 142222638.

Jednostka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP 5272620742.

Na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skład organów zarządczych i nadzorujących jednostki zależnej jest następujący:

Zarząd:

Anna Wierzbicka

Prezes Zarządu do 28 lutego 2014 roku

Łucja Latos

Prezes Zarządu od 1 marca 2014 roku

Rafał Dziobko

Członek Zarządu od 1 marca 2014 roku

Sprawozdanie z działalności Emitenta Grupa Kapitałowa „Kerdos Group” za rok 2014

Rada Nadzorcza:

Daniel Brodowski	Przewodniczący
Magdalena Pietkiewicz	Wiceprzewodniczący
Milena Zegadło	Członek

Na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skład akcjonariatu jednostki spółki Hygienika Dystrybucja S.A. jest następujący:

Akcjonariusz	Liczba akcji na dzień 31.12.2014	Liczba głosów na WZA na dzień 31.12.2014	Udział w kapitale
Kerdos Group S.A.	10 730	10 730	100%
Razem	10 730	10 730	100%

EMARKET SP. Z O.O. – jednostka zależna

Spółka działa na podstawie umowy sporządzonej w formie aktu notarialnego z dnia 22 lutego 2012 roku Repetytorium A nr 1625/2012 w kancelarii Piotr Soroka, Monika Kędzińska, Piotr Skoworodko, Igor Soroka – Notariusze Spółka Cywilna z siedzibą w Warszawie. Spółka otrzymała nazwę NUFLO Sp. z o.o.

W dniu 05 grudnia 2012 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki pod firmą Nuflo Sp. z o.o. zmieniło Akt Założycielski Spółki, zmieniając nazwę na Emarket Sp. z o.o. (Repetytorium A. nr 5840/2012).

W dniu 23 stycznia 2015 roku Sąd Rejonowy w Częstochowie dokonał rejestracji zmiany siedziby spółki na Kraków ulica Balicka 117.

Emarket jest firmą wyspecjalizowaną w świadczeniu usług dystrybucyjnych dla produktów FMCG (dóbr szybko rotujących) na rynku polskim. Podstawową działalność Emarket stanowi sprzedaż i dystrybucja produktów chemicznych, kosmetycznych i spożywczych na rynku tradycyjnym i e-commerce w Polsce.

Spółka jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000427400.

Jednostka posiada numer statystyczny REGON 146014730.

Jednostka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP 5252527761.

Spółka nie posiada oddziałów.

Na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skład organów zarządczych jednostki zależnej jest następujący:

Zarząd:

Kamil Kliniewski	Prezes Zarządu do dnia 22 grudnia 2014 roku
Anna Wierzbicka	Prezes Zarządu od dnia 23 grudnia 2014 roku

Na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skład udziałowców spółki Emarket Sp. z o.o. jest następujący:

Udziałowiec	Liczba udziałów na dzień 31.12.2014	Liczba głosów na WZA na dzień 31.12.2014	Udział w kapitale
Dayli Polska Sp. z o.o.	77 480	77 480	100%
Razem	77 480	77 480	100%

MEGA TRADE DYSTRYBUCJA SP. Z O.O. – jednostka zależna

W dniu 28 czerwca 2012 roku Spółka zawarła umowę nabycia 100% udziałów Spółki IUSTIVE Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, która na zwołanym w tym samym dniu Nadzwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników zmieniła firmę na Premium Dystrybucja Sp. z o.o. Łączna cena nabycia wyniosła 9.000,00 PLN w wyniku powyższej transakcji Spółka posiada łącznie 100% kapitału zakładowego Premium Dystrybucja Sp. z o.o. Transakcja została sfinansowana ze środków własnych emitenta. Nabycie udziałów w Premium Dystrybucja Sp. z o.o., jako działającej w branży handlowej zostało dokonane w celu rozszerzenia działalności o handel i usługi w punktach sprzedaży Premium Dystrybucja Sp. z o.o. na terenie Polski. W dniu 5 września 2012 roku spółka zmieniła nazwę na Mega Trade Dystrybucja Sp. z o.o.

Mega Trade Dystrybucja Sp. z o.o. na dzień sporządzenia sprawozdania prowadzi działalność w zakresie poszukiwania oraz pozyskiwania lokali użytkowych pod najem.

Spółka jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000425520.

Jednostka posiada numer statystyczny REGON 302141600.

Jednostka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP 7811878964.

Spółka nie posiada oddziałów.

Na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skład organów zarządczych jednostki zależnej jest następujący:

Zarząd:

Kamil Kliniewski Prezes Zarządu do dnia 22 grudnia 2014 roku

Łucja Latos Prezes Zarządu od dnia 23 grudnia 2014 roku

Na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skład udziałowców spółki Mega Trade Dystrybucja Sp. z o.o. jest następujący:

Udziałowiec	Liczba udziałów na dzień 31.12.2014	Liczba głosów na WZA na dzień 31.12.2014	Udział w kapitale
Hygienika Dystrybucja S.A.	20 100	20 100	100%
Razem	20 100	20 100	100%

DAYLI POLSKA SP. Z O.O. – jednostka zależna

Spółka Dayli to sieć prężnie rozwijających się drogerii spożywczo – kosmetycznych. Sklepy sieci znajdują się na terenie całej Polski, blisko miejsc zamieszkania potencjalnych klientów.

W dniu 8 listopada 2012 roku Spółka zawarła ze spółką TAP warunkową umowę sprzedaży udziałów, przedmiotem której jest zobowiązanie Spółki do nabycia 1000 udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy, stanowiących łącznie 50% ogółu udziałów w kapitale zakładowym Dayli (Polen) sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach za łączną cenę w kwocie 3.000.000 EUR, przy czym część ceny sprzedaży w kwocie 500.000 EUR została zapłacona przelewem 5 października 2012 roku na wskazany przez TAP rachunek powierniczy, natomiast pozostała część ceny sprzedaży w kwocie 2,5 mln EUR jest płatna najpóźniej w dniu zawarcia bezwarunkowej umowy przeniesienia udziałów. Umowę warunkową zawarto pod następującymi warunkami zawieszającymi: wniesienie do Dayli w formie wkładu niepieniężnego Oddziału Anton Schlecker i prawomocne zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego Dayli (Polen) sp. z o.o. dokonanego w związku z wniesieniem do Dayli (Polen) sp. z o.o. przedmiotowego Oddziału Anton Schlecker oraz udzielenie przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów skutecznej zgody na dokonanie koncentracji, polegającej w szczególności na nabyciu przez Spółkę udziałów. W terminie do 7 dni po łącznym spełnieniu się ww. warunków, dla przeniesienia na Spółkę udziałów wraz z wszystkimi związanymi z nimi prawami i obowiązkami strony zobowiązane są zawrzeć bezwarunkową umowę przeniesienia udziałów Dayli (Polen) sp. z o.o.

W związku z powyższym w dniu 7 listopada 2012 roku zostało złożone do Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wspólne zgłoszenie przez Spółkę i TAP zamiaru dokonania koncentracji. W dniu 29 stycznia 2013 roku Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał zgodę na dokonanie koncentracji, polegającej na utworzeniu przez Emitenta i TAP wspólnego przedsiębiorcy pod firmą Dayli (Polen) Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach.

Sprawozdanie z działalności Emitenta Grupa Kapitałowa „Kerdos Group” za rok 2014

W dniu 18 lutego 2013 roku Spółka otrzymała opatrzone klauzulą prawomocności postanowienie Sądu Rejonowego Katowice-Wschód w Katowicach w przedmiocie zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego spółki Dayli (dawniej Dayli (Polen) Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach) w związku z wniesieniem do Dayli w formie wkładu niepieniężnego Oddziału Anton Schlecker. W związku z powyższym spełnił się drugi i ostatni warunek zawieszający, zawarty w warunkowej umowie sprzedaży zawartej 8 listopada 2012 roku pomiędzy Spółką a TAP, dotyczącej zobowiązania Spółki do nabycia udziałów, stanowiących 50% ogółu udziałów w kapitale zakładowym Dayli.

W dniu 19 lutego 2013 roku w wykonaniu warunkowej umowy sprzedaży zawartej 8 listopada 2012 roku pomiędzy Spółką a TAP, dotyczącej zobowiązania Spółki do nabycia 1000 udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy, stanowiących 50% ogółu udziałów w kapitale zakładowym Dayli, Spółka i TAP zawarły ostateczną umowę przeniesienia powyższych udziałów. Cena nabycia w kwocie 2,5 mln EUR w przeliczeniu wyniosła 12.603 tys. PLN i została zapłacona w lutym 2013 roku. W dniu 28 lutego 2013 roku odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Dayli, w której 50% udziałów w kapitale zakładowym przystępuje Hygienice. W toku zgromadzenia podjęto w szczególności uchwałę w przedmiocie powołania pana Kamila Kliniewskiego w skład Zarządu Dayli i powierzenia mu funkcji Prezesa Zarządu. Zważywszy, że pan Kamil Kliniewski pełni także funkcję Prezesa Zarządu Spółki, z dniem 28 lutego 2013 roku powstał pomiędzy Spółką a Dayli stosunek zależności w rozumieniu art. 4 pkt 14) ppkt c) Ustawy o Ofercie Publicznej.

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 PLN każdy. Spółka Kerdos objęła 148.000 nowoutworzonych udziałów a drugi wspólnik BB Royal Holding objął 16.556 udziałów. Po zrealizowaniu powyżej transakcji Kerdos posiada 149.000 udziałów, co stanowi 90% udziałów.

Spółka jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego pod numerem KRS 000033307.

Jednostka posiada numer statystyczny REGON 243060548.

Jednostka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP 9542739930.

Spółka nie posiada oddziałów.

Na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skład organów zarządczych jednostki zależnej jest następujący:

Zarząd:

Kamil Kliniewski	Prezes Zarządu do dnia 26 stycznia 2015 roku
Anna Wierzbicka	Prezes Zarządu od dnia 27 stycznia 2015 roku

Rada Nadzorcza:

Łukasz Warmiński	Przewodniczący
Monika Jaczewska	Członek
Wojciech Słomka	Członek

Na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skład akcjonariatu spółki Dayli Polska Sp. z o.o. jest następujący:

Udziałowiec	Liczba udziałów na dzień 31.12.2014	Liczba głosów na WZA na dzień 31.12.2014	Udział w kapitale
Kerdos Group S.A.	287 213	287 213	90%
BB Royal	31 913	31 913	10%
Razem	319 126	319 126	100%

W dniu 6 grudnia 2013 roku Spółka zawarła z podmiotem zagranicznym umowę kupna 4 udziałów o wartości nominalnej 25.000 EUR każdy, o łącznej wartości nominalnej 100.000 EUR, stanowiących 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Poopeys (uprawniających do 100% głosów). Udziały zostały nabyte za cenę w kwocie 900.000 EUR, która została zapłacona w dniu 12 grudnia 2013 roku. Cena nabycia w przeliczeniu wyniosła 3.762.270,00 PLN.

W dniu 10 grudnia 2013 roku podjęto uchwałę, na mocy której podwyższono kapitał zakładowy Poopeys z kwoty 100.000,00 EUR do kwoty 700.000,00 EUR. Wszystkie nowoutworzone udziały zostały objęte przez Hygienikę i opłacone w drodze potrącenia.

W dniu 10 października 2014 roku na Zgromadzeniu Wspólników spółki zależnej od Spółki tj. Poopeys Deutschland GmbH dokonano zmiany nazwy umowy spółki Poopeys poprzez zmianę siedziby Poopeys z dotychczasowej w Wolfsburgu na Berlin oraz zmiany nazwy na DC Service GmbH. Ponadto odwołano z dniem 10 października 2014 roku z zarządu Poopeys Panią Annę Wierzbicką oraz powołano z dniem 10 października 2014 roku Pana Kamila Kliniewskiego

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.

Spółka jest zarejestrowana w rejestrze handlowym B Sądu Rejonowego Braunschweig pod numerem HRB 200360.

Spółka nie posiada oddziałów.

Na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skład organów zarządczych jednostki zależnej jest następujący:

Zarząd:

Anna Wierzbicka Prezes Zarządu do dnia 10 października 2014 roku

Kamil Kliniewski Prezes Zarządu od dnia 10 października 2014 roku

Na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skład akcjonariatu spółki Poopeys Deutschland GmbH jest następujący:

Udziałowiec	Liczba udziałów na dzień 31.12.2014	Liczba głosów na WZA na dzień 31.12.2014	Udział w kapitale
Kerdos Group S.A.	28	28	100%
Razem	28	28	100%

KERDOS GROUP S.A. SPÓŁKA KOMANDYTOWO AKCYJNA – jednostka zależna

Spółka jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym dla M.ST. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 00003798.

Jednostka posiada numer statystyczny REGON 146960190.

Jednostka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP 9512373766.

Na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skład organów zarządczych jednostki zależnej jest następujący:

Zarząd:

Kamil Kliniewski Prezes Zarządu Jedyne Komplementariusza

Na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skład akcjonariatu spółki Kerdos Group S.A. S.K.A. jest następujący:

Akcjonariusz	Liczba akcji na dzień 31.12.2014	Liczba głosów na WZA na dzień 31.12.2014	Udział w kapitale
Hygienika Dystrybucja S.A.	1 200	1 200	100%
Razem	1 200	1 200	100%

Kerdos Group S.A. od 19 grudnia 2013 roku jest jedynym Komplementariuszem

2. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym

2.1 Jednostka dominująca – KERDOS GROUP S.A.

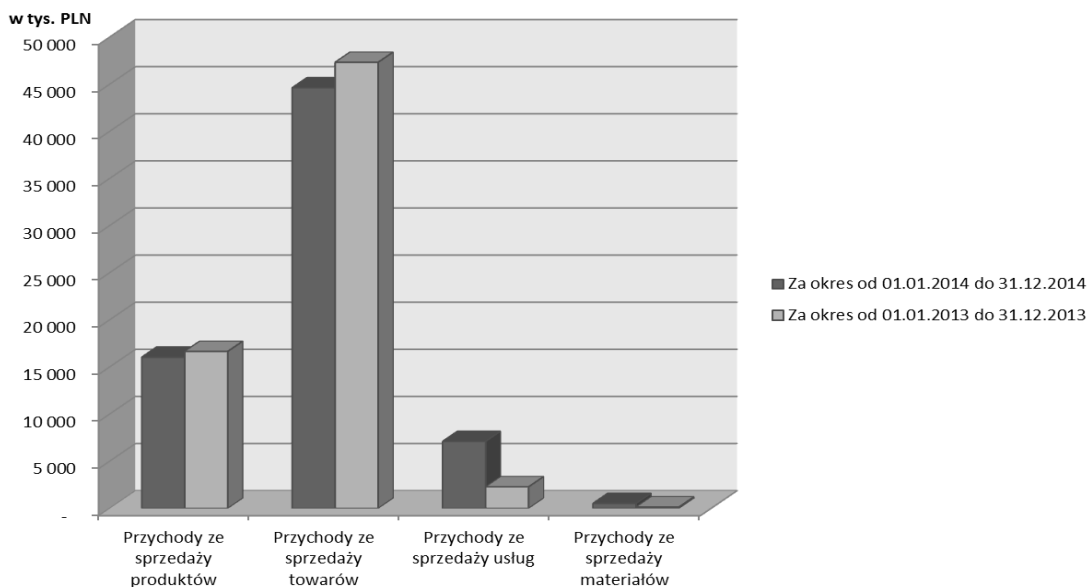
Rodzaje produktów

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.

Struktura przychodów ze sprzedaży bez wyłączeń przedstawia się następująco:

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	23%	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	3%	wzrost o 212%
Przychody ze sprzedaży materiałów	523	1%	138	0%	wzrost o 279%
RAZEM	68 289	100%	66 391	100%	wzrost o 3%

Dynamika przychodów według segmentów działalności



W dniu 23 grudnia 2014 roku Spółka Kerdos Group S.A. wniosła aportem zorganizowaną część przedsiębiorstwa do Spółki Mr House (obecna nazwa Hygienika Dystrybucja S.A.), której przedmiotem działalności jest produkcja artykułów higieny kobiecej i dziecięcej (podpaski, wkładki, pieluchy). Skutkiem powyższego jest wyjście Spółki z segmentu produkcji.

2.2 HYGIENIKA DYSTYBUCJA S.A.

W asortymencie Mr. House znajdują się artykuły z zakresu chemii gospodarstwa domowego:

- płyny uniwersalne,
- płyny do szyb,
- płyny, żele do WC,
- mleczka do czyszczenia,
- gama produktów do zmywarek.

Produkty Mr. House pozycjonowane są jako produkt średnio półkowy.

Struktura przychodów ze sprzedaży bez wyłączeń przedstawia się następująco:

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW					wzrost / spadek
	Za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014		Za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013		
	wartość	udział	wartość	udział	
Przychody ze sprzedaży produktów	-	-	-	-	-
Przychody ze sprzedaży towarów	33 389	95%	37 458	97%	spadek o 11%
Przychody ze sprzedaży usług	1 578	5%	1 333	3%	wzrost o 18%
Przychody ze sprzedaży materiałów	-	-	-	-	-
RAZEM	34 967	100%	38 791	100%	spadek o -10%

W wyniku przejęcia zorganizowanej części przedsiębiorstwa w dniu 23 grudnia 2014 roku Spółka poszerzy swoją działalność o produkcję i dystrybucję artykułów higieny kobiecej i dziecięcej.

2.3 EMARKET SP. Z O.O.

Podstawową działalność e-Market stanowi sprzedaż i dystrybucja produktów chemicznych, kosmetycznych i spożywczych na rynku tradycyjnym i e-commerce w Polsce.

Spółka oferuje platformę e-commerce B2B z szeroką pełną gamą produktów do sprzedaży hurtowej we wszystkich kategoriach od FMCG po AGD. Platforma działa pod marką i domeną Megatrade24.com. Platforma została stworzona z myślą o odbiorcach takich jak: dystrybutorzy, hurtownie i sklepy detaliczne. Odpowiada na zapotrzebowanie rynku i skraca łańcuch dostaw dzięki czemu jest w stanie zaproponować szeroką ofertę atrakcyjną cenowo.

Struktura przychodów ze sprzedaży bez wyłączeń przedstawia się następująco:

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW					wzrost / spadek
	Za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014		Za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013		
	wartość	udział	wartość	udział	
Przychody ze sprzedaży produktów	-	-	-	-	-
Przychody ze sprzedaży towarów	50 355	100%	30 065	98%	wzrost o 67%
Przychody ze sprzedaży usług	-	-	660	2%	spadek o 100%
Przychody ze sprzedaży materiałów	-	-	-	-	-
RAZEM	50 355	100%	30 725	100%	wzrost o 64%

2.4 MEGA TRADE DYSTYBUCJA SP. Z O.O.

Mega Trade Dystrybucja Sp. z o.o. prowadzi działalność w zakresie poszukiwania oraz pozyskiwania lokali użytkowych pod najem. Jest to sektor działalności bardzo słabo rozwinięty na polskim rynku.

Wyszukiwanie i pozyskiwanie lokali użytkowych pod najem zgodnych z wymaganiami i oczekiwaniami klienta.

Struktura przychodów ze sprzedaży bez wyłączeń przedstawia się następująco:

Sprawozdanie z działalności Emitenta Grupa Kapitałowa „Kerdos Group” za rok 2014

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW					wzrost / spadek
	Za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014		Za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013		
	wartość	udział	wartość	udział	
Przychody ze sprzedaży produktów	-	-	-	-	-
Przychody ze sprzedaży towarów	3 651	96%	13	100%	wzrost
Przychody ze sprzedaży usług	133	4%	-	-	-
Przychody ze sprzedaży materiałów	12	0%	-	-	-
RAZEM	3 796	100%	13	100%	wzrost

2.5 DAYLI POLSKA SP. Z O.O.

Dayli prowadzi sieć sklepów detalicznych z artykułami kosmetycznymi pod marką „Dayli”. Dotychczasowy profil sklepów często drogerijny stopniowo zostaje poszerzony o artykuły spożywcze. Docelowo artykuły spożywcze osiągnąć mogą poziom ok.30% oferty. Sklepy sieci znajdują się na terenie całej Polski, blisko miejsc zamieszkania potencjalnych klientów.

Strategia Dayli zakłada dalszą ekspansję sieci ukierunkowaną szczególnie na lokalizację sklepów o formacie od 200 do 350 m² w mniejszych miejscowościach (15-100 tys. mieszkańców), gdzie niższa konkurencja ograniczona do dyskontów mających wąską ofertę towarów kosmetycznych oraz drogerii prywatnych nie korzystających z efektu skali, pozwala na realizację wyższych marż.

Koncepcja sklepów Dayli zakłada poszerzenie asortymentu drogerijnego o szybko rotujące towary spożywcze oraz oferowanie najbardziej powszechnych usług (m.in. usługi pralnicze, usługi pocztowe, wpłata i wypłata gotówki, lotto, ubezpieczenia).

Struktura przychodów ze sprzedaży bez wyłączeń przedstawia się następująco:

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW					wzrost / spadek
	Za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014		Za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013		
	wartość	udział	wartość	udział	
Przychody ze sprzedaży produktów	-	-	-	-	-
Przychody ze sprzedaży towarów	117 497	78%	117 340	84%	wzrost o 0,1%
Przychody ze sprzedaży usług	32 911	22%	21 893	16%	wzrost o 50%
Przychody ze sprzedaży materiałów	-	-	-	-	-
RAZEM	150 408	100%	139 233	100%	wzrost o 8%

2.6 POOPEYS DEUTSCHLAND GMBH (obecna nazwa DC SERVICE GmbH)

Sytuacja w branży kształtuje się podobnie jak w Hygienice ze względu na podobny asortyment sprzedaży.

Poopeys Deutschland GmbH jest dystrybutorem głównie produktów higienicznych dla dzieci (pieluszki, chusteczki, kosmetyki do pielęgnacji). Firma postawiła sobie za cel wykreowanie nowej i silnej marki w kategorii produktów dla dzieci (marka Poopeys). Produkty marki Poopeys charakteryzujące się wysoką jakością, pozycjonowane będą w średnim segmencie cenowym, aby zagwarantować sobie zajęcie silnej pozycji rynkowej, wypełniając lukę pomiędzy produktami brandowymi, a markami własnymi.

Struktura przychodów ze sprzedaży bez wyłączeń przedstawia się następująco:

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW					wzrost / spadek
	Za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014		Za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013		
	wartość	udział	wartość	udział	
Przychody ze sprzedaży produktów	-	-	-	-	-
Przychody ze sprzedaży towarów	21 713	100%	-	-	wzrost o 100%
Przychody ze sprzedaży usług	-	-	-	-	-
Przychody ze sprzedaży materiałów	-	-	-	-	-
RAZEM	21 713	100%	-	-	wzrost o 100%

2.7 HYGIENIKA SPÓŁKA AKCYJNA SPÓŁKA KOMANDYTOWO-AKCYJNA (od dnia 12.01.2015 roku nastąpiła zmiana nazwy na „KERDOS GROUP” SPÓŁKA AKCYJNA SPÓŁKA KOMANDYTOWO- AKCYJNA)

Przedmiotem działalności Spółki jest najem wyposażenia.

Struktura przychodów ze sprzedaży bez wyłączeń przedstawia się następująco:

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW					wzrost / spadek
	Za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014		Za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013		
	wartość	udział	wartość	udział	
Przychody ze sprzedaży produktów	238	100%	-	-	wzrost o 100%
Przychody ze sprzedaży towarów	-	-	3 913	100%	spadek o 100%
Przychody ze sprzedaży usług	-	-	-	-	-
Przychody ze sprzedaży materiałów	-	-	-	-	-
RAZEM	238	100%	3 913	100%	spadek o 94%

- 3. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwy dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem**

3.1 KERDOS GROUP S.A.

Rynek pieluszek dziecięcych w Polsce

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. Konsumenty niechętnie zmieniają markę, która spełnia ich oczekiwania pod względem jakości i ceny.

Wartość rynku pieluszek jednorazowych dla dzieci w 2013 roku była szacowana na około 960 mln PLN po wzroście o 1% w porównaniu do roku poprzedniego. Obecny liderem rynkowym jest marka DADA (marka własna sieci sklepów Biedronka) około 35% udziałów rynkowych, a drugim graczem jest koncern Procter&Gamble ze swoimi pieluchami Pampers i niewiele ponad 30% udziałem rynkowym. W ostatnich latach na rynku zaszła istotna zmiana gdzie klienci zwrócili się w kierunku tańszych pieluch o podobnej jakości jak pielucha Pampers. Spowodowało to istotne zmiany rynkowe, ponieważ obecnie największą częścią rynku jest rynek private label (rynek marek własnych) i stanowi ponad 50% wartości rynku.

W segmencie pieluszek dziecięcych Spółka konkuruje z następującymi producentami: Procter&Gamble (marka Pampers), Toruńskie Zakłady Materiałów Opatrunkowych (marka Happy), SCA Hygiene Products (marka Libero),

W związku z intensyfikacją sprzedaży produktów markowych przeznaczamy 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.

Rynek artykułów higieny kobiecej w Polsce

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

Wartość polskiego rynku higieny kobiecej w 2013 roku szacowana była na około 900 mln PLN. W 2013 roku rynek artykułów higieny kobiecej zanotował 3% wzrost w ujęciu wartościowym. Liderem rynkowym są Toruńskie Zakłady Materiałów Opatrunkowych (marka Bella) z 45% udziałem w 2013 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.

Sprawozdanie z działalności Emitenta Grupa Kapitałowa „Kerdos Group” za rok 2014

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.

W segmencie higieny kobiecej jednostka dominująca konkuruje z następującymi podmiotami:

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

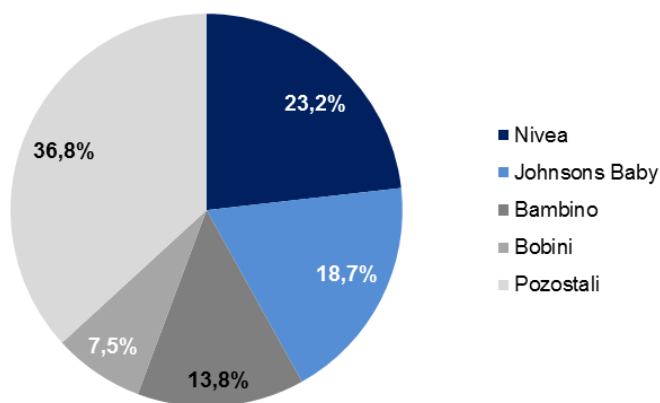
Rynek artykułów higieny kobiecej charakteryzuje się silnym przywiązaniem klienta do marki, dlatego Spółka rozszerza zakres swojej oferty w tym segmencie poprzez wprowadzenie produktów pod jedną marką Linell.

Rynek kosmetyków i chusteczek 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).

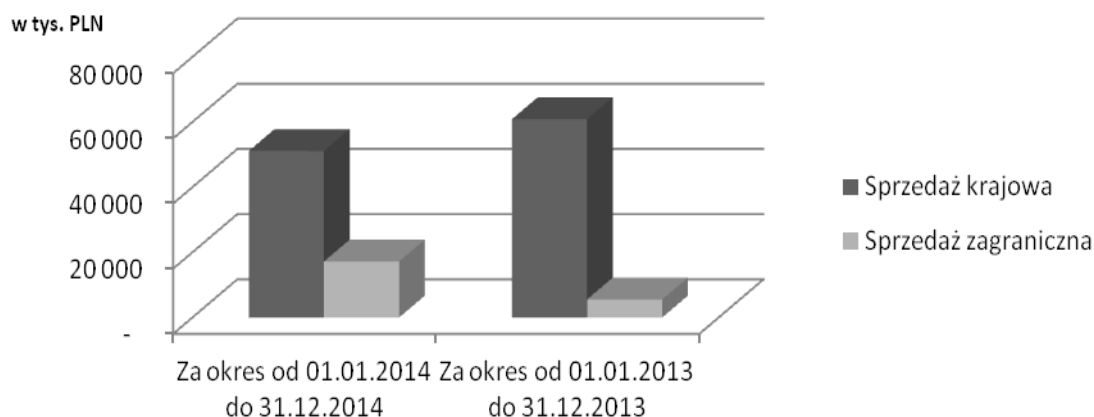
W segmencie chusteczek dla dzieci Spółka konkuruje z następującymi producentami chusteczek higienicznych Procter&Gamble (marka Pampers), Nivea Polska (marka Nivea), Harper Higienic (marka Cleanic), Johnson&Johnson Poland (marka Johnsons Baby),

Wykres: Udziały wartościowe poszczególnych marek w Polsce – rynek kosmetyków dla dzieci, dane za 2013 rok



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%	spadek o 16%
Sprzedaż zagraniczna	17 181	25%	5 531	8%	wzrost o 211%
Razem	68 289	100%	66 391	100%	wzrost o 3%

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 osiągnęli udział co najmniej 10% w przychodach ze sprzedaży ogółem

KONTRAHENT	UDZIAŁ W SPRZEDAŻY OGÓŁEM
ODBIORCA 1	28,14%
ODBIORCA 2	11,88%
ODBIORCA 3	10,24%

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 osiągnęli udział co najmniej 10% w zaopatrzeniu ogółem

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

3.2 HYGIENIKA DYSTRYBUCJA S.A.

Rynek chemii gospodarczej (domowe środki czystości)

Mr. House w segmencie chemii gospodarczej oferuje swoje produkty: emulsje, płyny do mycia szyb, asortyment do zmywarek i WC, płyny uniwersalne - pod marką „Mr. House”.

Według danych GfK Polonia, wartość rynku produktów FMCG wynosiła w 2012 roku około 120 mld PLN, z czego 7,4% stanowił rynek domowych środków czystości, który wzrósł w stosunku do roku 2011 o 5,9%. Liderami rynkowymi w 2012 roku w kategorii domowych środków czystości (dane wyłącznie dla specjalistycznych środków do sprzątania) byli: Unilever Polska z 23,6% udziałem wartościowo, dysponującym marką produktów czyszczących CIF, Henkel Polska z udziałem wartościowo 10,0%, dysponującym marką Clin oraz Reckitt Benckiser z udziałem 9,8%, dysponującym marką Cillit Bang.

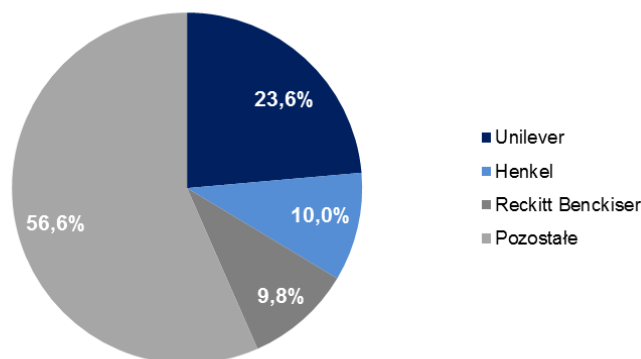
Wyraźnym kierunkiem zmian w branży jest coraz większe znaczenie marek prywatnych dużych sieci handlowych i firm dystrybucyjnych.

Rynek wykazuje dużą tendencję do podążania w kierunku produktów dedykowanych specjalnemu zastosowaniu płynów do różnych powierzchni. Rynek chemii gospodarczej w Polsce jest silnie zróżnicowany, a oferta producentów staje się coraz bardziej zdywersyfikowana. Ważnym aspektem rynku chemii gospodarczej jest jego stabilność, szczególnie widoczna na tle cyklicznego segmentu podstawowych wyrobów chemicznych. Znaczenie segmentu chemii gospodarczej znacząco wzrasta w okresach załamania koniunktury – tak się stało między innymi w latach 2009-2010.

Według danych GfK Polonia w 2012 roku największy udział, tj. około 47% w rynku chemii gospodarczej miały środki wykorzystywane w praniu (proszki do prania oraz płyny do płukania tkanin). Następnie, z udziałami wynoszącymi odpowiednio 25% i 14%, znalazły się środki do sprzątania (podłóg, mebli i kuchni) oraz środki do mycia naczyń (płyny do mycia naczyń i środki do zmywarek). Kategorią produktową, która przeżywa dynamiczny rozwój są środki do zmywarek. Wynika to z szybko rosnącej penetracji rynku zmywarek, które w wielu gospodarstwach domowych dopiero stają się typowym dobrem użytkowym, przestając funkcjonować jako dobro luksusowe.

Najważniejszymi kanałami dystrybucji domowych środków czystości są hipermarkety oraz dyskonty, które posiadają łącznie ponad 55% rynku sprzedaży detalicznej i powiększają swoje znaczenie. Ważną tendencją w kanałach dystrybucji jest wzrost znaczenia Internetu procent gospodarstw kupujących produkty do czyszczenia i prania w Internecie wzrósł z 0,2% w 2009 roku do 1,5% w 2012 roku.

Wykres: Udziały wartościowe w Polsce – rynek chemii gospodarczej (specjalistyczne środki do sprzątania), dane za 2012 rok



Sprawozdanie z działalności Emitenta Grupa Kapitałowa „Kerdos Group” za rok 2014

Głównymi rynkami zbytu dla produktów spółki są kanały handlu nowoczesnego, Spółka rozwija swoją obecność w rynku tradycyjnym poprzez nawiązywanie współpracy z dystrybutorami specjalizującymi się w handlu towarów z zakresu chemii gospodarstwa domowego.

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	34 613	99%	36 272	94%	spadek o 5 %
Sprzedaż zagraniczna	354	1%	2 519	6%	spadek o 86 %
Razem	34 967	100%	38 791	100%	spadek o 10 %

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

KONTRAHENT	UDZIAŁ W SPRZEDAŻY OGÓŁEM
ODBIORCA 1	60%
ODBIORCA 2	22%
ODBIORCA 3	10%

Dokonano selekcji dostawców towarów pod względem jakościowym i cenowym. Spółka zaopatruje się w towary u liderów rynkowych wyspecjalizowanych w danej kategorii, pozwala nam to na osiągnięcie niższych cen zakupu przy wysokich parametrach jakościowych. Zawieramy umowy z dostawcami, co umożliwi nam planowane gospodarowanie dostawami oraz osiągnięcie dłuższych terminów płatności i dodatkowych rabatów.

Dostawcy osiągający udział co najmniej 10% w zaopatrzeniu ogółem

KONTRAHENT	UDZIAŁ W ZAOPATRZENIU OGÓŁEM
DOSTAWCA 1	52,9%
DOSTAWCA 1	12,1%

3.3 EMARKET SP. Z O.O.

Polski rynek e-commerce jest jednym z najszybciej rozwijających się rynków w Europie. 70% internautów deklaruje, że robi zakupy w Sieci. W 2013 roku wartość e-handlu w Polsce wzrosła do ponad 26 mld PLN a w 2014 roku wyniosła ok. 30 mld PLN. Zdaniem ekspertów e-handel rośnie w Polsce o ponad 20% rocznie. W ciągu ostatnich sześciu lat liczba e-sklepów zwiększyła się kilkakrotnie. Przez ostatnie trzy lata udział e-commerce w ogóle handlu detalicznego wzrósł z ok. 2-3 do ponad 4%.

Mimo najlepszej dynamiki, Polsce wciąż jednak daleko do wyników finansowych osiągniętych z e-handlu w innych krajach europejskich.

Jednakże w Polsce przybywa najwięcej sklepów internetowych, istnieje ich już 15 tysięcy i to one wykorzystują najwięcej nowoczesnych rozwiązań i form promocji, zyskują też zaufanie i coraz więcej nowych klientów.

Spółka oferuje platformę e-commerce B2B z szeroką pełną gamą produktów do sprzedaży hurtowej we wszystkich kategoriach od FMCG po AGD. Platforma działa pod marką i domeną Megatrade24.com. Platforma została stworzona z myślą o odbiorcach takich jak: dystrybutorzy, hurtownie i sklepy detaliczne. Odpowiada na zapotrzebowanie rynku i skracając łańcuch dostaw dzięki czemu jest w stanie zaproponować szeroką ofertę atrakcyjną cenowo.

Platforma Megatrade łączy w sobie funkcje sklepu internetowego, giełdy towarowej oraz serwisu zakupów grupowych. Ze względu na innowacyjny charakter działalności bezpośrednie otoczenie konkurencyjne jest dość niewielkie.

Platforma skierowana jest do klienta biznesowego, firm, dystrybutorów, hurtowni, ale również sieci handlowych.

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	46 958	93%	30 009	98%	wzrost o 56 %
Sprzedaż zagraniczna	3 397	7%	716	2%	wzrost o 374 %
Razem	50 355	100%	30 725	100%	wzrost o 64%

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

KONTRAHENT	UDZIAŁ W SPRZEDAŻY OGÓŁEM
ODBIORCA 1	39 %

Spółka zaopatruje się w towary dystrybucyjne bezpośrednio u producentów i wyłącznych dystrybutorów, pozwala nam to na osiąganie niższych cen zakupu, wpływających na konkurencyjność oferty produktowej. Zawieramy umowy z dostawcami, co umożliwia nam zachowanie ciągłości terminowych dostaw i dodatkowych rabatów.

Dostawcy osiągający udział co najmniej 10% w zaopatrzeniu ogółem

KONTRAHENT	UDZIAŁ W ZAOPATRZENIU OGÓŁEM
DOSTAWCA 1	54 %
DOSTAWCA 2	23 %
DOSTAWCA 3	21 %

3.4 MEGA TRADE DYSTRYBUCJA SP. Z O.O.

Mega Trade Dystrybucja Sp. z o.o. prowadzi działalność w zakresie poszukiwania oraz pozyskiwania lokali użytkowych pod najem. Jest to sektor działalności bardzo słabo rozwinięty na polskim rynku.

Wyszukiwanie i pozyskiwanie lokali użytkowych pod najem zgodnych z wymaganiami i oczekiwaniami klienta.

Spółka nie posiada wyraźnej konkurencji będącej bezpośrednim zagrożeniem.

Obecnie głównym klientem spółki jest sieć drogerii Dayli Polska Sp. z o.o., która posiada bardzo wysokie wymagania co do wynajmowanych lokali.

3.5 DAYLI POLSKA SP. Z O.O.

Niewątpliwym liderem branży drogerijnej w Polsce jest firma Rossmann. Do znaczących graczy na tym rynku można zaliczyć także sieć drogerii Natura, Drogerie Polskie, Jaśmin, Kosmeteria. Dayli znajduje się w dobrej pozycji wyjściowej, aby wziąć udział w konsolidacji rozdrobnionego rynku drogerijnego w Polsce. W okresie do 2016 roku powinien nastąpić dynamiczny rozwój sieci drogerii Dayli w kraju.

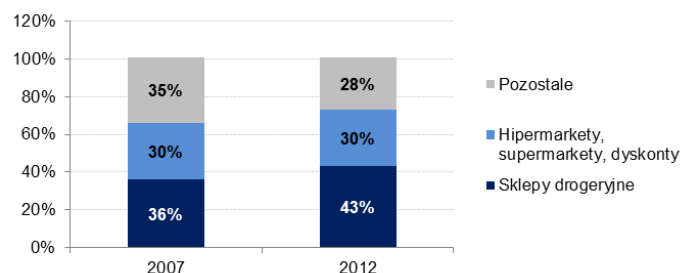
Strategia Dayli zakłada dalszą ekspansję sieci ukierunkowaną szczególnie na lokalizację sklepów o formacie od 200 do 350 m² w mniejszych miejscowościach (15-100 tys. mieszkańców), gdzie niższa konkurencja ograniczona do dyskontów mających wąską ofertę towarów kosmetycznych oraz drogerii prywatnych nie korzystających z efektu skali, pozwala na realizację wyższych marż.

Koncepcja sklepów Dayli zakłada poszerzenie asortymentu drogerijnego o szybkrotujące towary spożywcze oraz oferowanie najbardziej powszechnych usług (m.in. usługi pralnicze, usługi pocztowe, wpłata i wypłata gotówki, lotto, ubezpieczenia).

Sieć Dayli liczyła na koniec 2013 roku 174 lokale.

Polski rynek drogerijny jest bardzo spolaryzowany. Liderem na rynku jest sieć drogerii Rossmann, posiadająca ok. 840 drogerii z około 9.000 działających (drogerie sieciowe i niezależne). Ważnym trendem występującym w Polsce jest konsolidacja rynku, która odbywa się poprzez zwiększenie roli drogerii sieciowych kosztem drogerii niezależnych. Ten trend spowodowany jest korzyściami skali jakimi dysponują drogerie sieciowe, które są w stanie wymusić lepsze warunki handlowe z dostawcami oraz przeprowadzać zintegrowane akcje marketingowe czy wprowadzać programy lojalnościowe.

Do głównych podmiotów sieciowych na rynku drogerijnym można zaliczyć następujące sieci drogerii (dane za 2013 rok, z wyłączeniem sieci partnerskich i franczyzowych): Rossmann (840 placówek), Drogerie Natura (250 placówek) oraz Dayli (174 placówki). Kluczowym czynnikiem wzrostu rynku drogerii jest konsekwentny wzrost rynku kosmetycznego wynikający z poprawy sytuacji ekonomicznej oraz zmiany zachowań konsumenckich.

Wykres: Udział kluczowych kanałów dystrybucji w rynku kosmetycznym


Drogerie sieciowe zyskują większe znaczenie jako kanał dystrybucyjny kosztem handlu tradycyjnego. Według badań PMR Research sklepy drogerijne odpowiadały za 43% sprzedaży kosmetyków w Polsce w 2012 roku, a szacunkowa sprzedaż kosmetyków w drogeriach osiągnęła poziom 8,6 mld PLN w 2012. Z kolei według danych AC Nielsen za 2013 rok (okres od VII 2012 do VI 2013) drogerie odpowiadały za 54,7% sprzedaży wartościowej kosmetyków.

Tak znaczna dominacja drogerii jako kanału sprzedaży kosmetyków wynika z faktu, że w porównaniu do sieci hipermarketów i dyskontów drogerie dysponują szerszą ofertą produktową w zakresie artykułów kosmetycznych oraz wyższej jakości obsługą.

Podobnie jak w przypadku pozostałych kluczowych rynków, na których operuje Dayli, na rynku drogerijnym zwiększa się rola marek własnych. Wzrost sprzedaży kosmetyków oferowanych pod marką własną wyniósł 7,5%, natomiast wzrost dla kosmetyków markowych był niemal dwukrotnie niższy i wyniósł 3,9% (dane AC Nielsen, okres VII 2012 do VI 2013 vs analogiczny okres roku poprzedniego).

Dayli kieruje swoją ofertę do klientów indywidualnych, otwiera swoje placówki blisko miejsc zamieszkania potencjalnych klientów. Dayli Polska Sp. z o.o. zaopatruje się w towary dystrybucyjne na rynku hurtowym, pozwala nam to na osiągnięcie niższych cen zakupu, wpływających na konkurencyjność oferty produktowej. Zawieramy umowy z dostawcami, co umożliwia nam zachowanie ciągłości terminowych dostaw i dodatkowych rabatów.

Przychody ze sprzedaży – struktura terytorialna

Informacje dotyczące	Za okres		Za okres		Wzrost/spadek
	od 01.01.2014 do 31.12.2014		od 01.01.2013 do 31.12.2013		
	Wartość	%	Wartość	%	
Sprzedaż krajowa	142 090	94%	139 149	100%	wzrost o 2%
Sprzedaż zagraniczna	8 318	6%	84	0%	wzrost o 9802%
Razem	150 408	100%	139 233	100%	wzrost o 8%

Odbiorcy osiągnęli udział co najmniej 10% w przychodach ze sprzedaży ogółem

KONTRAHENT	UDZIAŁ W SPRZEDAŻY OGÓŁEM
ODBIORCA 1	53%
ODBIORCA 2	47%

Dostawcy osiągnęli udział co najmniej 10% w zaopatrzeniu ogółem

KONTRAHENT	UDZIAŁ W ZAOPATRZENIU OGÓŁEM
DOSTAWCA 1	18%
DOSTAWCA 2	17%

3.6 DC SERVICE GMBH (dawniej: POOPEYS DEUTSCHLAND GMBH)

Sytuacja w branży kształtuje się podobnie jak w Hygienice ze względu na podobny asortyment sprzedaży.

Poopeys Deutschland GmbH jest dystrybutorem głównie produktów higienicznych dla dzieci (pieluszki, chusteczki, kosmetyki do pielęgnacji). Firma postawiła sobie za cel wykreowanie nowej i silnej marki w kategorii produktów dla dzieci (marka Poopeys). Produkty marki Poopeys charakteryzujące się wysoką jakością, pozycjonowane będą w średnim segmencie cenowym, aby zagwarantować sobie zajęcie silnej pozycji rynkowej, wypełniając lukę pomiędzy produktami brandowymi, a markami własnymi.

4. Informacje 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 Grupy w 2014 roku należy zaliczyć:

- W dniu 14 stycznia 2014 roku jednostka dominująca zawarła z Panem Kamilem Kliniewskim umowę pożyczki na kwotę 900 tys. PLN, w dniu 16 stycznia 2014 roku jednostka dominująca zawarła kolejną umowę pożyczki z Panem Kamilem Kliniewskim Prezesem 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 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 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 PLN 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 euro), 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 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 Hygienika S.A. posiadała 95% udziałów w spółce zależnej Dayli.
- W dniu 6 marca 2014 roku Zarząd jednostki dominującej 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 złotych) do kwoty 1.005.000,00 PLN (jednego miliona pięciu tysięcy złotych) poprzez utworzenie nowych 20.000 (dwudziestu tysięcy) udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN (pięćdziesięciu złotych) każdy, o łącznej wartości nominalnej 1.000.000 PLN (jeden milion złotych). Wszystkie nowoutworzone udziały objęła Hygienika S.A.;
- W dniu 8 kwietnia 2014 roku Zarząd jednostki dominującej 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;

Sprawozdanie z działalności Emitenta Grupa Kapitałowa „Kerdos Group” za rok 2014

- 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 jednostki dominującej 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 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 jednostki dominującej, mające na celu pozyskanie środków na dalszy rozwój Grupy Kapitałowej Hygienika, wartość podwyższenia kapitałów własnych w cenie emisyjnej wyniosła 30.000 tys. PLN;
- Zawarcie umów leasingu przez jednostkę zależną Dayli na dostawę 9 samochodów na łączną wartość początkową przedmiotu leasingu 520 tys. PLN na okres 36 miesięcy;
- Zawarcie umów leasingu przez jednostkę zależną Dayli na dostawę regałów na łączną wartość początkową przedmiotu leasingu 2 600 tys. PLN na okres 60 miesięcy;
- 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 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.
- W dniu 18 września 2014 roku Dayli Polska Sp. z o.o. podpisała z ING Bank Śląski S.A. aneks do umowy o kredyt złotowy w rachunku bankowym z dnia 19 czerwca 2013 roku na kredyt do wysokości 11.000.000 PLN. Na mocy postanowień w/w aneksu przedłużono okres obowiązywania limitu kredytowego do dnia 18 września 2015 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 10 października 2014 roku na Zgromadzeniu Wspólników spółki zależnej od Spółki tj. Poopeys Deutschland GmbH dokonano zmiany nazwy umowy spółki Poopeys poprzez zmianę siedziby Poopeys z dotychczasowej w Wolfsburgu na Berlin oraz zmiany nazwy na DC Service GmbH. Ponadto odwołano z dniem 10 października 2014 roku z zarządu Poopeys Panią Annę Wierzbicką oraz powołano z dniem 10 Października 2014 roku Pana Kamila Kliniewskiego.
- 24 października 2014 roku spółka zależna Dayli podpisała z ING Bank Śląski S.A. w Katowicach umowę mocą której Spółce przyznano limit kredytowy w maksymalnej wysokości 17.000 tys. PLN. oraz kredyt odnawialny do wysokości 17.000 tys. PLN W dniu 27 października 2014 roku spółka zależna Dayli Polska Sp. z o.o. dokonała całkowitej spłaty kredytu w kwocie 11.000 tys. PLN.
- 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 PLN każdy. Spółka Kerdos objęła 148.000 nowoutworzonych udziałów a drugi wspólnik BB Royal Holding objął 16.556 udziałów. Po zrealizowaniu powyżej transakcji Kerdos posiada 149.000 udziałów, co stanowi 90% udziałów.
- W dniu 30 października 2014 roku 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 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.

Sprawozdanie z działalności Emitenta Grupa Kapitałowa „Kerdos Group” za rok 2014

- 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 roku 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 roku 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, tj. 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 z funkcji Prezesa Zarządu Mega Trade odwołano Pana Kamila Kliniewskiego, jednocześnie w skład Zarządu Zgromadzenie Wspólników powołało Panią Łucję Latos.
- W dniu 23 grudnia 2014 roku na funkcję Prezesa Zarządu Dayli Polska Sp. z o.o. powołano Panią Annę Wierzbicką. Z funkcji Prezesa Zarządu odwołano Pana Kamila Kliniewskiego.
- 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 prowadzenia 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.

5. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis 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.,

Sprawozdanie z działalności Emitenta Grupa Kapitałowa „Kerdos Group” za rok 2014

- „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.

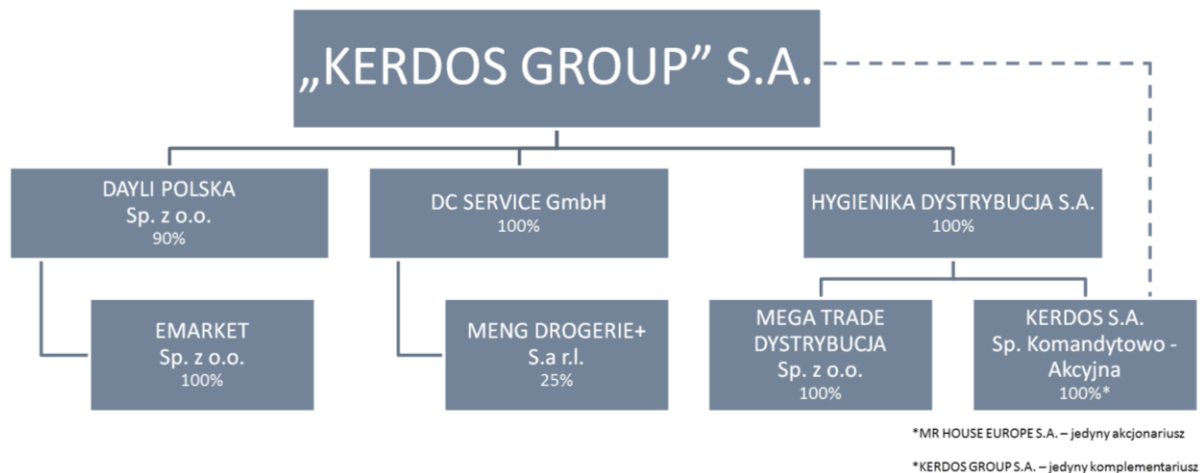
Zestawienie znaczących inwestycji w jednostkach zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych					
Nazwa jednostki	Kraj rejestracji lub siedziby	Udział w kapitale podstawowym (%)		Udział w prawach głosu (%)	
		Na dzień 31.12.2014	Na dzień 31.12.2013	Na dzień 31.12.2014	Na dzień 31.12.2013
MEGA TRADE 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. MR. HOUSE EUROPE S.A.(dalej Mr. House) umowę sprzedaży udziałów (dalej Umowa). Na mocy Umowy Spółka zbyła na rzecz Mr. House 20 100 udziałów (dalej Udziały) w kapitale zakładowym MEGA TRADE Dystrybucja Spółka z o.o., za cenę w kwocie 1 009 000 PLN. Udziały stanowiły 100% kapitału zakładowego Mega Trade.

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:



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

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

7. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności
7.1 Kerdos Group S.A.

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.

Pożyczki zaciągnięte przez Kerdos Group S.A.

Pożyczki zaciągnięte								
Krótkoterminowe	Kwota pożyczki	Oprocentowanie	Termin spłaty	Saldo na dzień		Naliczone odsetki za okres		Zabezpieczenie
				31.12.2014	31.12.2013	od 01.01.2014 do 31.12.2014	od 01.01.2013 do 31.12.2013	
Kamil Kliniewski	6 000	8,00%	31.03.2014	-	-	99		brak
T.C. Capital	7 400	8,00%	30.06.2014*	-	-	26	-	brak
Akcjonariusz	3 000	7,00%	15.12.2014*	-	-	25	-	brak
T.C. Capital	3 000	7,00%	15.12.2014*	-	-	16	-	brak
Razem						166	-	

* rozliczona umową potrącenia

7.2 Hygienika Dystrybucja S.A.

Spółka zaciągnęła następujące kredyty bankowe :

- kredyt w rachunku bieżącym w Alior Bank S.A.:
 - wartość nominalna zaciągniętego kredytu 4 000 tys. PLN
 - stopa procentowa WIBOR 3M +1,3 p.p
 - termin wymagalności 16.07.2015 roku

Spółka przejęła jako składnik zorganizowanej części przedsiębiorstwa następujące kredyty bankowe zaciągnięte przez Kerdos Group S.A. w ING Bank Śląski S.A.:

- wartość nominalna limitu umowy wieloproduktowej 7 500 tys. PLN
 - stopa procentowa WIBOR 1M +1,1 p.p.
 - termin wymagalności 17.09.2015 roku
- wartość nominalna limitu umowy kredytu obrotowego odnawialnego wynosiła 3 000 tys. PLN
 - stopa procentowa WIBOR 1M + 1,3 p.p.
 - termin wymagalności 31.10.2016 roku
- wartość nominalna limitu umowy kredytu obrotowego nieodnawialnego wynosiła 9 500 tys. PLN
 - stopa procentowa WIBOR 1M + 1,3 p.p.
 - termin wymagalności 31.10.2016 roku

7.3 Emarket Sp. z o.o.

Spółka zaciągnęła kredyt w rachunku bieżącym w Alior Banku S.A. :

- wartość nominalna zaciągniętego kredytu 1 000 tys. PLN
 - stopa procentowa WIBOR 3M + 1,8 p.p.
 - termin wymagalności 15.07.2015 roku

7.4 Dayli Polska S.A.

Spółka zaciągnęła kredyt w rachunku bieżącym w ING Bank Śląski S.A.:

- wartość nominalna zaciągniętego kredytu wynosiła 16 000 tys. PLN
- stopa procentowa WIBOR 1M + 1,3 p.p.
- termin wymagalności 29.06.2015 roku

Pozostałe spółki z Grupy w roku 2014 nie zaciągały kredytów i pożyczek.

8. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

Pożyczki udzielone podmiotom powiązanim								
Krótkoterminowe	Kwota pożyczki	Oprocentowanie	Termin spłaty	Saldo na dzień		Naliczone odsetki za okres		Zabezpieczenie
				31.12.2014	31.12.2013	od 01.01.2014 do 31.12.2014	od 01.01.2013 do 31.12.2013	
				Mr. House Europe S.A.	3 800	10,00%	28.03.2013	
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
Poopeys Deutschland GmbH	4 491	8,00%	18.12.2014	-	-	60	-	brak
Poopeys Deutschland GmbH	3 591	7,00%	18.12.2014	-	-	24	-	brak
Razem						310	89	

* rozliczona umową potrącenia

Ponadto Spółka zależna Poopeys udzieliła pożyczki podmiotowi nie powiązanemu z Grupą na kwotę 1 534 tys. PLN, oprocentowaną stawką 4% na okres do 31 grudnia 2015 roku. Naliczone za 2014 rok odsetki wyniosły 8 tys. PLN.

9. 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 umów leasingu zawartej przez Dayli z SG EQUIPMENT

I.p.	umowa	okres umowy	przedmiot umowy	wartość umowy netto w tys. PLN	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 12.2014 do 10.2019	REGAŁY	2 000	2 321	weksel

PORĘCZENIE - HYGIENIKA udzieliła poręczenia umów handlowych zawartych przez Dayli

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

POREĘCZENIE - HYGIENIKA udzieliła poręczenia 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.	17.07.2014 do 16.07.2015	um.kredytowa U0002644672127	4 000	3 990	umowa przejęcia długu Mr. House

POREĘCZENIE – HYGIENIKA udzieliła poręczenia kredytu ING dla Dayli

1	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	24-10-2014 do 29-09-2015	um.wieloproduktowa 884/2014/00000538 /00	17 000	17 000	umowa poręczenia przez KERDOS
2	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	24-10-2014 do 29-09-2015	um.wieloproduktowa 884/2014/00000538 /00	17 000	17 000	umowa poręczenia przez Emarket

10. Informacje o sposobie wykorzystania wpływów z emisji akcji i dłużnych papierów wartościowych
Kerdos Group S.A.

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 H 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.

11. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Emitent nie publikował prognoz wyników na rok 2014.

12. Ocena wraz z uzasadnieniem dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

W prezentowanym okresie wskaźniki płynności I i II stopnia wynosiły odpowiednio 1,50 i 0,79. W porównaniu do roku 2013 uległy zwiększeniu, a ich wartości mieszczą się w przedziale uznawanym za optymalny.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku aktywa trwałe stanowią 49,5% majątku Grupy, natomiast aktywa obrotowe stanowią 50,5%. Główną pozycję aktywów trwałych stanowią wartości niematerialne, których udział w wartości aktywów trwałych stanowił 47,5%, w pozycji tej dominują znaki towarowe i wzory użytkowe. W aktywach obrotowych dominują należności krótkoterminowe stanowiące na dzień bilansowy 24,4% sumy bilansowej.

Kapitał własny na dzień bilansowy stanowił 45,5% sumy pasywów natomiast zobowiązania stanowiły 54,5%. Dominującą pozycję zobowiązań stanowią zobowiązania krótkoterminowe, ich udział w wielkości zobowiązań stanowił 61,2%. Struktura pasywów Grupy wskazuje, że głównym źródłem finansowania działalności Grupy jest kapitał własny oraz zobowiązania krótkoterminowe.

13. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

Jednostka dominująca od 2012 roku skutecznie realizuje zamierzenia w zakresie konsolidacji z innymi podmiotami z branży higieniczno – kosmetycznej. W 2013 i 2014 roku nastąpiło dalsze zwiększanie zaangażowania Grupy w 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. działającą jako jedyna sieć drogerii w Luksemburgu.

14. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

W prezentowanym okresie nie wystąpiły nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik finansowy.

15. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym

CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

Sytuacja makroekonomiczna

Działalność Kerdos i Grupy Kapitałowej jest uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Polski oraz państw, do których eksportowane są jej produkty. Bezpośredni i pośredni wpływ na wyniki finansowe, mają m.in.: dynamika wzrostu PKB, inflacja, polityka monetarna i fiskalna państwa, popyt konsumpcyjny, poziom bezrobocia, charakterystyka demograficzna populacji, nastroje konsumenckie społeczeństwa, poziom dochodów rozporządzalnych gospodarstw domowych w Polsce i w państwach, do których eksportowane są jego produkty. Zarówno wyżej wymienione czynniki, jak i kierunek oraz poziom ich zmian, mają wpływ na realizację założonych celów.

Istnieje ryzyko niekorzystnych zmian sytuacji makroekonomicznej Polski lub innych państw, do których eksportowane są produkty, m.in. na skutek zmian jednego lub kilku z powyższych czynników, które w szczególności spowodują spadek tempa wzrostu popytu konsumpcyjnego. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Hygieniki lub Grupy Kapitałowej.

Czynniki demograficzne

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

Poziom kursu walutowego

Grupa Kapitałowa narażona jest na ryzyko zmian kursów walutowych ze względu na fakt, że około 49% wartości surowców nabywanych jest w walutach obcych. Dla spółek z Grupy Kapitałowej 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. Emitent stara się zabezpieczać gotówkowe ryzyko kursowe, stosując w pierwszej kolejności hedging naturalny, poprzez odpowiedni dobór waluty kontraktów, zaś w następnej kolejności transakcje zabezpieczające typu forward. Istnieje ryzyko związane z niekorzystnymi zmianami kursu walutowego w przypadku walut, w których Grupa Kapitałowa prowadzi rozliczenia ze swoimi kontrahentami. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju.

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 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 barierę 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 stanowił 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).

CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

W związku z rozwojem skali działalności, uruchomieniem produkcji nowych wyrobów oraz ekspansją na rynki zagraniczne, Spółka stoi przed koniecznością dostosowania swojej struktury organizacyjnej do zwiększonego zakresu zadań. Umiejętność wdrożenia zmian organizacyjnych, jak również dobór odpowiedniej kadry, tj. handlowców i technologów, które będą miały istotne znaczenie dla sprawnego funkcjonowania Spółki.

W 2013 roku Spółka dokonała istotnych zmian w zakresie organizacji logistyki, zakupu surowców, produkcji, kontroli jakości oraz sprzedaży. Zmiany miały na celu usprawnienie działania poszczególnych komórek i dostosowania ich do realiów rynkowych.

Istotne znaczenie dla polepszenia organizacji ma rozpoczęty plan podnoszenia kwalifikacji pracowników poprzez szkolenie wewnętrzne i zewnętrzne.

Spółka zamierza wprowadzić program obejmujący system motywacyjny uzależniony od efektów pracy. Będzie on obejmował premię w formie dodatkowego dochodu jak również innych niematerialnych korzyści tak jak szkolenia, czy możliwość awansu itd.

16. 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 Jedyne 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.

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

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.

17. 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.

18. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych

W 2014 roku nie dokonywano wypłat w ramach programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta.

WYNAGRODZENIE CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ – KERDOS GROUP S.A.

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

	rok 2014	rok 2013
1. Kliniewski Kamil	588.828	432.000
2. Latos Łucja	173.010	144.154

Wynagrodzenia brutto członków Rady Nadzorczej w latach (w PLN):

	rok 2014	rok 2013
1. Miller Paweł	55.702	17.533
2. Pietka Tadeusz	43.793	14.109
3. Iwaszkiewicz Marcin	36.593	11.839
4. Jaczewska Monika	36.593	11.792
6. Sienkiewicz Zbigniew	36.661	11.366

19. W przypadku spółek kapitałowych –określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta

Zarząd Kerdos Group S. A. :

1/ Kamil Kliniewski – Prezes Zarządu – bezpośrednio 5.800 000 akcji Spółki, wraz ze Spółka 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 ani akcji/udziałów w jednostkach powiązanych emitenta.

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki Kerdos Group S.A.:

1/ Paweł Miller – Przewodniczący Rady Nadzorczej – nie posiada akcji emitenta ani akcji/udziałów w jednostkach powiązanych emitenta.

2/ Tadeusz Pietka – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej – nie posiada akcji emitenta ani akcji/udziałów w jednostkach powiązanych emitenta.

3/ Marcin Iwaszkiewicz – Członek Rady Nadzorczej – nie posiada akcji emitenta ani akcji/udziałów w jednostkach powiązanych emitenta.

4/ Zbigniew Sienkiewicz – Członek Rady Nadzorczej – nie posiada akcji emitenta ani akcji/udziałów w jednostkach powiązanych emitenta.

5/ Monika Jaczewska – Członek Rady Nadzorczej – nie posiada akcji emitenta ani akcji/udziałów w jednostkach powiązanych emitenta.

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

Jednostka dominująca nie posiada informacji o umowach, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

21. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Pracownicy Grupy objęci są programem akcji pracowniczych.

W dniu 7 listopada 2013 roku 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 grudnia 2013 roku (dotyczy warrantów za rok 2013) oraz w terminie do 31 grudnia 2014 roku (dotyczy 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 stycznia 2013 roku 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 że prawo nabycia warrantów uzależnione jest od spełnienia następujących warunków:

- Dla roku 2013:
 - Jeżeli EPS będzie większy niż 0,15 PLN/akcję – przyznanych zostanie łącznie 250.000 warrantów
 - Jeżeli EPS wyniesie od 0,12 do 0,15 PLN/akcję – przyznanych zostanie łącznie 125.000 warrantów
 - Jeżeli WCA (Wskaźnik Ceny Akcji) będzie większy niż 2,30 PLN – przyznanych zostanie łącznie 250.000 warrantów
- Dla roku 2014:
 - Jeżeli EPS będzie większy niż 0,26 PLN/akcję – przyznanych zostanie łącznie 250.000 warrantów
 - Jeżeli EPS wyniesie od 0,208 do 0,26 PLN/akcję – przyznanych zostanie łącznie 125.000 warrantów
 - Jeżeli WCA (Wskaźnik Ceny Akcji) będzie większy niż 2,90 PLN – przyznanych zostanie łącznie 250.000 warrantów
 - Jeżeli WCA (Wskaźnik Ceny Akcji) wyniesie od 2,61 do 2,90 PLN – 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 października 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku.

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

Sprawozdanie z działalności Emitenta Grupa Kapitałowa „Kerdos Group” za rok 2014

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.

22. Informacje o podmiocie badającym sprawozdanie finansowe

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 skonsolidowanego	4 500	10.07.2013
		badanie rocznego sprawozdania skonsolidowanego	6 500	
2014	ECA Sereżyński i Wspólnicy Sp. z o.o. Sp. k. 31-523 Kraków, ul. Moniuszki 50,	przeгляд śródrocznego sprawozdania finansowego	5 000	28.05.2014
		badanie rocznego sprawozdania skonsolidowanego	8 000	

23. Informacje o postępowaniach sądowych dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których wartość przekracza 10% kapitału własnego Spółki

W raportowanym okresie nie toczyły się postępowania sądowe dotyczące zobowiązań lub wierzytelności, których wartość przekracza 10% kapitałów.

24. Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność oraz wyniki finansowe grupy kapitałowej emitenta w roku obrotowym i latach następnych.

Do istotnych czynników wpływających na działalność Grupy w 2014 roku należy zaliczyć:

W 2014 roku nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Kerdos Group S.A. w wyniku zapisania akcji serii I na rachunkach inwestorów o kwotę 10 000 tys. PLN. Akcje serii H 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

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

Szczegółowe informacje zawiera tabela:

Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych							
Wyszczególnienie	Efektywna stopa procentowa	Data przydziału	Data wykupu	Wartość nominalna objętych Obligacji	Kupony odsetkowe	Saldo zobowiązania na 31.12.2014	Saldo zobowiązania 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	-
RAZEM						20 781	2 429

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.

Do istotnych czynników wpływających na działalność Grupy w latach następnych należy zaliczyć:

Zawarcie przez Zarząd Kerdos Group S.A. w dniu 27 lutego 2015 roku z Mezzo Capital Sp. z o.o. umowy sprzedaży akcji spółki zależnej Hygienika Dystrybucja S.A. 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

Sprawozdanie z działalności Emitenta Grupa Kapitałowa „Kerdos Group” za rok 2014

z chwilą zapłaty ceny zakupu. Cena zakupu płatna będzie przelewem bankowym na rachunek Kerdos najpóźniej w dniu 31 marca 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. 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.

Skutkiem powyższej transakcji jest wyjście Grupy z segmentu produkcyjnego.

25. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej emitenta

Zwiększenie stanu posiadania udziałów w kapitale zakładowym Spółki Dayli z 50% w 2013 roku do 90% w 2014 roku.

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.

Jednostka dominująca ani spółki zależne nie dokonywały lokat kapitałowych.

26. Sytuacja majątkowa i finansowa grupy
Sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	Na dzień 31.12.2014	Na dzień 31.12.2013
Aktywa trwałe	120 356	90 457
Rzeczowe aktywa trwałe	50 598	36 402
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	2 378	668
Wartości niematerialne	57 197	53 262
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	8 418	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 512	125
Długoterminowe pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe	253	-
Aktywa obrotowe	122 582	100 744
Zapasy	57 762	59 271
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	51 021	30 235
Pozostałe należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	11 241	6 473
Należności z tytułu podatku dochodowego	30	746
Pożyczki udzielone	1 542	326
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	986	3 693
AKTYWA RAZEM	242 938	191 201

PASYWA	Na dzień 31.12.2014	Na dzień 31.12.2013
Kapitał własny	110 514	93 845
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy / udziałowców jednostki dominującej	105 044	67 887
Kapitał podstawowy	53 282	43 282
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	22 432	2 969
Akcje własne	-	-
Kapitały rezerwowe i zapasowe	5 701	2 353
Różnice kursowe wynikające z przeliczenia na walutę	192	-
Zysk/strata z lat ubiegłych	15 733	660
Zysk/strata z roku bieżącego	7 704	18 623
Udziały niedające kontroli	5 470	25 958
ZOBOWIĄZANIA	132 424	97 356
Zobowiązania długoterminowe	49 739	24 013
Rezerwy	18	1 161
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 109	9 854
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	7 583	8 115
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	30 686	4 202
Długoterminowe pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzykresowe	1 343	681
Zobowiązania krótkoterminowe	82 685	73 343
Rezerwy	811	381
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki,	28 365	19 676
Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	2 917	2 000
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	3 921	3 800
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	39 909	37 651
Krótkoterminowe pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzykresowe	6 091	9 830
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	671	4
Walutowe kontrakty terminowe	-	1
PASYWA RAZEM	242 938	191 201

Szczegółowe informacje dotyczące przedstawionych powyżej pozycji zawiera skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok 2014.

Kształtowanie się wartości księgowej oraz cen akcji Spółki w latach 2014 i 2013

	Rok 2014	Rok 2013
Wartość księgowa 1 akcji	2,07	2,17
Średnioważona roczna cena giełdowa akcji	2,15	2,70
Cena giełdowa akcji na 30 grudnia	1,31	3,07

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

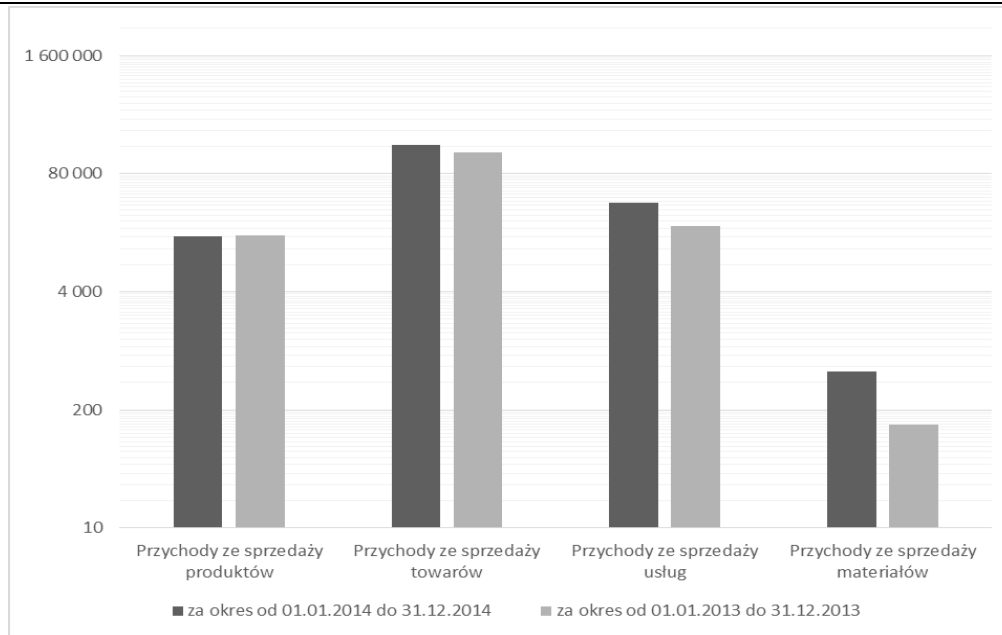
WARIANT KALKULACYJNY	Za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	Za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013
<i>Działalność kontynuowana</i>		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	219 844	176 964
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	154 766	123 616
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	65 078	53 348
Koszty sprzedaży	56 556	48 055
Koszty ogólnego zarządu	9 250	4 388
Pozostałe przychody operacyjne	16 355	25 584
Pozostałe koszty operacyjne	3 765	4 055
Zysk/strata z działalności operacyjnej EBIT	11 862	22 434
Przychody finansowe	531	227
Koszty finansowe	3 798	2 751
Zysk/strata brutto	8 595	19 910
Podatek dochodowy	522	271
Zysk/strata netto z działalności kontynuowanej	8 073	19 639
Zysk/strata netto za okres sprawozdawczy	8 073	19 639
Zysk/ strata netto przypadający/a na:	8 073	19 639
<i>Akcjonariuszy jednostki dominującej</i>	7 704	18 623
<i>Udziały niedające kontroli</i>	369	1 016
EBITDA	15 834	24 691

Pozostałe dochody całkowite		
Dochody całkowite razem	8 073	19 639
Dochody całkowite przypadające na:	8 073	19 639
<i>Akcjonariuszy jednostki dominującej</i>	7 704	18 623
<i>Udziały niedające kontroli</i>	369	1 016

Zysk / strata na jedną akcję Akcjonariuszy Jednostki Dominującej w PLN:		
Z działalności kontynuowanej		
<i>Podstawowy</i>	0,16	0,45
<i>Rozwodniony</i>	0,16	0,45
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej		
<i>Podstawowy</i>	0,16	0,45
<i>Rozwodniony</i>	0,16	0,45

Struktura sprzedaży

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW	Działalność kontynuowana		Ogółem działalność kontynuowana i zaniechana	
	Za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	Za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013	Za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	Za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013
Przychody ze sprzedaży produktów	16 182	16 647	16 182	16 647
Przychody ze sprzedaży towarów	165 201	139 029	165 201	139 029
Przychody ze sprzedaży usług	37 926	21 150	37 926	21 150
Przychody ze sprzedaży materiałów	535	138	535	138
RAZEM	219 844	176 964	219 844	176 964



Szczegółowe informacje dotyczące pozycji całkowitych dochodów zawiera skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok 2014 wraz z notami.

Wybrane pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych

METODA POŚREDNIA	Za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	Za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(28 585)	(6 335)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(7 977)	(17 041)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	33 855	20 005
Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	(2 707)	(3 371)

Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu	3 693	7 064
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych dotyczące wyceny środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym	-	-
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu	986	3 693

Wybrane wskaźniki

WSKAŹNIKI ZYSKOWNOŚCI	Sposób liczenia	Na dzień 31.12.2014	Na dzień 31.12.2013
Rentowość sprzedaży netto [%] ROS	wynik finansowy netto / przychody operacyjne	3,50	10,52
Rentowość kapitału własnego [%] ROE	wynik finansowy netto / kapitał własny	8,91	33,78
Rentowość majątku (aktywów) [%] ROA	wynik finansowy netto / suma bilansowa	3,17	9,74

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI	Sposób liczenia	Na dzień 31.12.2014	Na dzień 31.12.2013
Płynność I stopnia (bieżąca)	aktywa bieżące / zobowiązania krótkoterminowe	1,50	1,42
Płynność II stopnia	Aktywa obrotowe – zapasy /zobowiązania krótkoterminowe	0,79	0,59
Szybkość obrotu należnościami (dni)	Średni stan należności dostaw i usług / przychody ze sprzedaży	67	41
Szybkość obrotu zobowiązaniami (dni)	Średni stan zobowiązań dostaw i usług / przychody ze sprzedaży	91	68

Szczegółowe informacje dotyczące przedstawionych powyżej pozycji zawiera skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok 2014 wraz z notami.

27. Strategia rozwoju Grupy

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 wyniosła płatna będzie w ciągu 45 dni od dnia zawarcia umowy – planowane, docelowe (po odkupie udziałów od dot. wspólnika) zaangażowanie Emitenta w spółkę to 100% udziału;
- 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. działająca 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.

28. Korekty błędów

W okresie sprawozdawczym dokonano korekty retrospektywnego ujęcia nabycia podmiotu zależnego Dayli. Korekta spowodowała zmiany w sprawozdaniach za okresy porównawcze kończące się 31 grudnia 2013 roku.

SKUTKI RETROSPEKTYWNEGO UJĘCIA NABYCIA PODMIOTU ZALEŻNEGO DAYLI POLSKA SP. Z O. O. W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Na dzień 31.12.2013		
	(zamknięcie ostatniego okresu prezentowanego wg poprzednich zasad rachunkowości)		
	Przed korektą	korekta nabycia Dayli	Po korekcie nabycia
AKTYWA			
Aktywa trwałe (długoterminowe)	56 959	33 498	90 457
Rzeczowe aktywa trwałe	36 402		36 402
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	1 620	(952)	668
Wartości niematerialne	18 812	34 450	53 262
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	125	-	125
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	100 744	-	100 744
Zapasy	59 271	-	59 271
Należności z tytułu dostaw towarów i usług	30 235	-	30 235
Pozostałe należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	6 473	-	6 473
Należności z tytułu podatku dochodowego	746	-	746
Pożyczki udzielone	326	-	326
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 693	-	3 693
AKTYWA RAZEM	157 703	33 498	191 201

PASYWA			
Kapitał własny	66 892	26 953	93 845
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy / udziałowców jednostki dominującej	54 226	13 661	67 887
Kapitał podstawowy	43 282	-	43 282
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	2 969	-	2 969
Kapitały rezerwowe i zapasowe	2 353	-	2 353
Zysk/strata z lat ubiegłych	660	-	660
Zysk/strata z roku bieżącego	4 962	13 661	18 623
Udziały nie dające kontroli	12 666	13 292	25 958
ZOBOWIĄZANIA	90 811	6 545	97 356
Zobowiązania długoterminowe	17 468	6 545	24 013
Rezerwy	1 161	-	1 161
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 309	6 545	9 854
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	8 115	-	8 115
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	4 202	-	4 202
Długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	681	-	681
Zobowiązania krótkoterminowe	73 343	-	73 343
Rezerwy	381	-	381
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	19 676	-	19 676
Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	2 000	-	2 000
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	3 800	-	3 800
Zobowiązania z tytułu dostaw towarów i usług	37 651	-	37 651
Krótkoterminowe pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	9 830	-	9 830
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	4	-	4
Walutowe kontrakty terminowe	1	-	1
PASYWA RAZEM	157 703	33 498	191 201

SKUTKI RETROSPEKTYWNEGO UJĘCIA NABYCIA PODMIOTU ZALEŻNEGO DAYLI POLSKA SP. Z O. O. W SPRAWOZDANIU Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Za okres od 01.01. do 31.12.2013 (ostatni okres prezentowany wg poprzednich zasad rachunkowości)		
	Przed korektą	korekta nabycia Dayli	Po korekcie nabycia
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	176 964	-	176 964
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	123 616	-	123 616
Zysk/ strata brutto ze sprzedaży	53 348	-	53 348
Pozostałe przychody	11 923	13 661	25 584
Koszty sprzedaży	48 055	-	48 055
Koszty ogólnego zarządu	4 388	-	4 388
Pozostałe koszty	4 055	-	4 055
Zysk/ strata z działalności operacyjnej	8 773	13 661	22 434
Przychody finansowe	227	-	227
Koszty finansowe	2 751	-	2 751
Zysk/ strata brutto	6 249	13 661	19 910
Podatek dochodowy	271	-	271
Zysk/ strata netto z działalności kontynuowanej	5 978	13 661	19 639
Zysk/ strata netto za okres sprawozdawczy	5 978	13 661	19 639
Zysk/ strata netto przypadający/a na:	5 978	13 661	19 639
<i>Akcjonariuszy jednostki dominującej</i>	4 962	13 661	18 623
<i>Udziały nie dające kontroli</i>	1 016	-	1 016
Dochody całkowite razem	5 978	13 661	19 639

Sprawozdanie z działalności Emitenta Grupa Kapitałowa „Kerdos Group” za rok 2014

**SKUTKI RETROSPEKTYWNEGO UJĘCIA NABYCIA PODMIOTU ZALEŻNEGO DAYLI POLSKA SP. Z O.O.
W SPRAWOZDANIU Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH**

	Za okres od 01.01. do 31.12.2013	
	(ostatni okres prezentowany wg poprzednich zasad rachunkowości)	
	Przed korektą	Po korekcie nabycia
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	(6 335)	(6 335)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(17 041)	(17 041)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	20 005	20 005
Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	(3 371)	(3 371)
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu	7 064	7 064
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu	3 693	3 693

**SKUTKI RETROSPEKTYWNEGO UJĘCIA NABYCIA PODMIOTU ZALEŻNEGO DAYLI POLSKA SP. Z O.O.
W SPRAWOZDANIU ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

	Na dzień 31.12.2013
Kapitał własny razem przed korektą	66 892
Skutki zmian stosowanych zasad rachunkowości	-
Skutki retrospektywnego ujęcia nabycia podmiotu zależnego Dayli:	26 953
- zysk/strata roku bieżącego	13 661
- udziały nie dające kontroli	13 292
Suma korekt	26 953
Kapitał własny razem	93 845

29. 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 jednostki dominującej 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 jednostka dominująca 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: http://naszmodel.gpw.pl/ ; - 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	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.

Sprawozdanie z działalności Emitenta Grupa Kapitałowa „Kerdos Group” za rok 2014

odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).		
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
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.	TAK	BRAK
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.	TAK	BRAK
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.	NIE	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.
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.	TAK	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.
Przejawem dbałości spółki giełdowej o należytą jakość ładu informacyjnego jest zajmowanie przez nią, w formie komunikatu zamieszczanego 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.	TAK	BRAK
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.	NIE	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.
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,	TAK	BRAK
2a) corocznie, w czwartym kwartale – informację o udziale kobiet i mężczyzn odpowiednio w zarządzie i w radzie nadzorczej spółki w okresie ostatnich dwóch lat,	NIE	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 o udziale kobiet i mężczyzn odpowiednio w Zarządzie i w Radzie Nadzorczej Spółki w okresie ostatnich dwóch lat.
3) raporty bieżące i okresowe, 4) uchylony) 5) w przypadku, gdy wyboru członków organu spółki dokonuje walne zgromadzenie – udostępnione spółce uzasadnienia kandydatów zgłaszanych do zarządu i rady nadzorczej wraz z życiorysami zawodowymi, w terminie umożliwiającym zapoznanie się z nimi oraz podjęcie uchwały z należytym rozeznaniem, 6) roczne sprawozdania z działalności rady nadzorczej, z	TAK	W Spółce nie powołano komitetu wynagrodzeń, a funkcję komitetu audytu pełni cały skład Rady Nadzorczej.

Sprawozdanie z działalności Emitenta Grupa Kapitałowa „Kerdos Group” za rok 2014

uwzględnieniem pracy jej komitetów, wraz z przekazaną przez radę nadzorczą oceną systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki,		
7) pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,	NIE	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 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 żądaniami 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) informacje 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.	TAK	BRAK
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,	TAK	BRAK
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,	NIE	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.	TAK	BRAK
Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1.	NIE	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 powiązaniem, zwraca się do rady nadzorczej o aprobatę tej transakcji/umowy. Powyższemu obowiązkowi 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.).	TAK	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.	TAK	BRAK
Członkowie zarządu powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	BRAK
Spółka ustala miejsce i termin walnego zgromadzenia tak, aby umożliwić udział w obradach jak największej liczbie akcjonariuszy.	TAK	BRAK
W przypadku otrzymania przez zarząd spółki informacji o zwołaniu walnego zgromadzenia na podstawie art. 399 §§ 2 – 4	TAK	BRAK

Sprawozdanie z działalności Emitenta Grupa Kapitałowa „Kerdos Group” za rok 2014

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 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.	TAK / NIE	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.	TAK	BRAK
Członkowie rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	BRAK
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.	TAK	BRAK
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.	TAK	BRAK
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 niewykonawczych 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.	TAK	BRAK
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 niewykonawczych (...).	TAK	W Spółce nie powołano komitetu wynagrodzeń, a funkcję komitetu audytu pełni cały skład Rady Nadzorczej.
Zawarcie przez spółkę umowy/transakcji z podmiotem powiązaniem, spełniającej warunki o której mowa w części II pkt 3, wymaga aprobaty rady nadzorczej.	TAK	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 powiązanimi.
Przedstawicielom mediów powinno się umożliwiać obecność na walnych zgromadzeniach.	TAK	BRAK
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.	TAK	BRAK
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.	TAK	BRAK

Sprawozdanie z działalności Emitenta Grupa Kapitałowa „Kerdos Group” za rok 2014

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.	TAK	BRAK
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.	TAK	BRAK
Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	TAK	BRAK
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.	TAK	BRAK
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.	NIE	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.

Zarząd Spółki:

Członek Zarządu

Łucja Latos

Prezes Zarządu

Kamil Kliniewski

Warszawa, 20 marca 2015 rok