

**SPRAWOZDANIE  
ZARZĄDU ERGIS S.A.  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ  
W 2014 ROKU**



Data sporządzenia: 28.04.2015

**SPIS TREŚCI:**

1.	PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE ERGIS.....	3
1.1.	CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI GRUPY.....	3
1.2.	INFORMACJA O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH I KAPITAŁOWYCH W GRUPIE.....	4
1.3.	ODDZIAŁY POSIADANE PRZEZ JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ.....	5
1.4.	KAPITAŁ ZAKŁADOWY JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ I JEGO STRUKTURA.....	6
1.5.	INFORMACJA O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH GRUPY.....	6
1.6.	INFORMACJA O RYNKACH ZBYTU I ŹRÓDŁACH ZAOPATRZENIA.....	8
2.	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO W GRUPIE ERGIS.....	10
3.	INFORMACJE O STANIE MAJĄTKOWYM, SYTUACJI FINANSOWEJ I WYNIKACH FINANSOWYCH GRUPY ERGIS.....17	
3.1.	ANALIZA OSIĄGNIĘTYCH WYNIKÓW FINANSOWYCH.....	18
3.2.	ISTOTNE CZYNNIKI I ZDARZENIA WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM.....	20
3.3.	ISTOTNE CZYNNIKI I ZDARZENIA WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY, OD ZAKOŃCZENIA ROKU OBROTOWEGO DO CZASU SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA.....	21
3.4.	INFORMACJA O ZAWARTYCH W ROKU OBROTOWYM UMOWACH ZNA CZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY.....	22
3.5.	INFORMACJA O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH W ROKU OBROTOWYM UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK.....	22
3.6.	INFORMACJA O UDZIELONYCH W ROKU OBROTOWYM POŻYCZKACH.....	22
3.7.	INFORMACJA O UDZIELONYCH I OTRZYMANÝCH W ROKU OBROTOWYM GWARANCJACH I PORĘCZENIACH.....	22
3.8.	INFORMACJA O WYKORZYSTANIU WPLYWÓW Z EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	22
3.9.	OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH.....	23
3.10.	AKTUALNA I PRZEWIĐYWANA SYTUACJA FINANSOWA. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI.....	23
3.11.	PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GRUPY.....	23
3.12.	OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W SPRAWOZDANIU A PUBLIKOWANYMI WCZEŚNIEJ PROGNOZAMI.....	23
4.	POZOSTAŁE INFORMACJE.....	24
4.1.	INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM I AUDYTORZE.....	24
4.2.	POSTĘPOWANIA SĄDOWE.....	24
4.3.	SKŁAD I WYNA GRODZENIA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ.....	24
4.4.	TRANSAKCJE POMIĘDZY PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	27
4.5.	ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA SPÓŁKĄ I GRUPĄ KAPITAŁOWĄ.....	28
4.6.	WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU.....	28
4.7.	ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA NA JAKIE NARAŻONA JEST GRUPA.....	28
4.8.	PRZYJĘTE PRZEZ GRUPĘ CELE I METODY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM.....	31
4.9.	INSTRUMENTY FINANSOWE.....	32
4.10.	UMOWY Z OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI DOTYCZĄCE REKOMPENSAT W PRZYPADKU REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA.....	32

## 1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE ERGIS

### 1.1. Charakterystyka działalności Grupy.

Grupa Kapitałowa ERGIS składa się z Podmiotu Dominującego ERGIS S.A., dziewięciu Podmiotów Zależnych: MKF-Ergis Sp. z o.o., MKF-Ergis GmbH, Schimanski-Ergis GmbH, Flexergis Sp. z o.o., CS Recycling Sp. z o.o., Numeratis Sp. z o.o., Transgis Sp. z o.o., Erg-Pak Sp. z o.o., Lonni Sp. z o.o. oraz podmiotu stowarzyszonego Tromar Sp. z o.o.

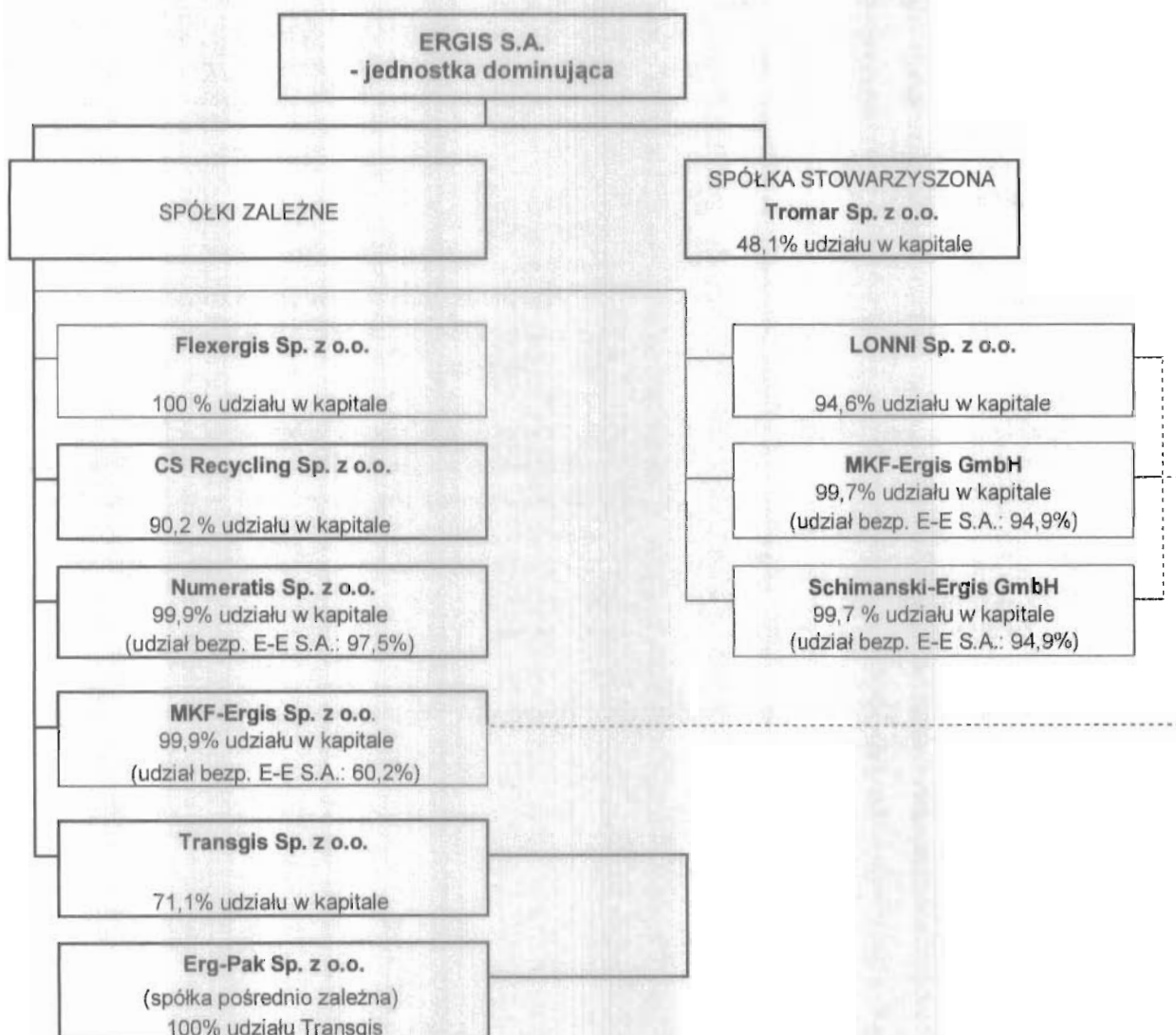
Jednostka dominująca:

Nazwa:	ERGIS S.A.
Siedziba:	Warszawa, ul. Tamka 16
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Nr KRS:	0000057820
Podstawowa działalność wg PKD:	2222 Z - Produkcja opakowań z tworzyw sztucznych 2223 Z - Produkcja wyrobów dla budownictwa z tworzyw sztucznych 2221 Z - Produkcja płyt, arkuszy, rur i kształtowników z tworzyw sztucznych 2229 Z – Produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych
Sektor wg klasyfikacji GPW:	przemysł inne
Czas trwania Spółki:	nieoznaczony

Akcje Spółki ERGIS S.A. (dawniej Ergis-Eurofilms S.A.) notowane są na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie od dnia 12 czerwca 2006 roku.

1.2. Informacja o powiązaniach kapitałowych i organizacyjnych w Grupie.

Schemat organizacyjny Grupy – stan na dzień 31 grudnia 2014 roku.



## Dane dotyczące jednostek powiązanych kapitałowo z ERGIS S.A.

Nazwa i siedziba	Przedmiot działalności	Numer KRS i właściwy sąd	Udział w kapitale	Udział w całkowitej liczbie głosów
Flexergis Sp. z o.o. (Nowy Sącz)	Produkcja i sprzedaż wyrobów poligraficznych w oparciu o technologię fleksodruku i druku offsetowego.	KRS nr 132298, XII Wydział Gospodarczy KRS, Kraków-Śródmieście	100 %	100 %
MKF-Ergis Sp. z o.o. (Warszawa)	Produkcja folii twardych PVC, PVC/PE oraz PET i PET/PE	KRS 372705 XII Wydział Gospodarczy KRS Warszawa	99,9% *	99,9% *
MKF-Ergis GmbH (Berlin)	Produkcja folii twardych PE I oraz dystrybucja folii twardych PVC, PVC/PE i PET	Handelsregister des Amtsgerichts Charlottenburg, HRB 18969 B	99,7% **	99,7% **
Schimanski-Ergis GmbH (Gallin)	Produkcja i sprzedaż laminatów z twardej folii PET/PE	Handelsregister des Amtsgerichts Schwerin, HRB 5360	99,7% **	99,7% **
LONNI Sp. z o.o. (Warszawa)	Doradztwo gospodarcze i inne usługi, w tym działalność agencyjna i holdingowa	KRS 281548 XII Wydział Gospodarczy KRS Warszawa	94,6%	94,6%
Numeratis Sp. z o.o. (Toruń)	Prowadzenie ksiąg rachunkowych i obsługa kadrowo-płacowa	KRS 38383 VII Wydział Gospodarczy KRS, Toruń	99,9% ***	99,9% ***
CS Recycling Sp. z o.o. (Warszawa)	Recykling tworzyw sztucznych	KRS 195191 XII Wydział Gospodarczy KRS, dla m. st. Warszawa	90,2%	90,2%
Transgis Sp. z o.o. (Wąbrzeźno)	Towarowy transport drogowy, remonty pojazdów, spedycja	KRS 71236 VII Wydział Gospodarczy KRS, Toruń	71,1%	71,1%
Erg-Pak Sp. z o.o. (Olawa)	Wynajmowanie środków transportu	KRS 37471 VI Wydział Gospodarczy KRS, Wrocław	71,1% ****	71,1% ****
Tromar Sp. z o.o. (Olawa)	Produkcja i sprzedaż chemikaliów organicznych	KRS 172960 VI Wydział Gospodarczy KRS, Wrocław	48,1%	48,1%

\* ERGIS S.A. posiada 60,2 % udziałów MKF-ERGIS Sp. z o.o., pozostałe 39,8 % udziałów w tej spółce posiada MKF-Ergis GmbH. Tym samym udział GK ERGIS w MKF-ERGIS Sp. z o.o. wynosi łącznie 99,9%,

\*\* ERGIS S.A. posiada 94,9% udziałów MKF-Ergis GmbH oraz Schimanski-Ergis GmbH, natomiast pozostałe 5,1% udziałów w tych spółkach posiada LONNI Sp. z o.o.. Tym samym udział GK ERGIS w MKF-Ergis GmbH oraz Schimanski-Ergis GmbH wynosi łącznie 99,7%.

\*\*\* ERGIS S.A. posiada 97,5% udziałów Numeratis Sp. z o.o., pozostałe 2,5% udziałów w tych spółkach posiada LONNI Sp. z o.o. Tym samym udział GK ERGIS w Numeratis Sp. z o.o. wynosi łącznie 99,9%,

\*\*\*\* Spółka pośrednio zależna od ERGIS S.A., w której 100% udziałów posiada TRANSGIS Sp. z o.o.

W 2014 roku Grupa nie realizowała inwestycji kapitałowych i finansowych.

Wszystkie wymienione powyżej jednostki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną, natomiast jednostka stowarzyszona Tromar Sp. z o.o. metodą praw własności.

### 1.3. Oddziały posiadane przez Jednostkę Dominującą.

Oddział w Wąbrzeźnie – jest wiodącym w Europie Środkowo-Wschodniej przetwórcą PVC produkującym folie, granulaty i wyroby powlekane;

Oddział w Olawie – jest największym w Polsce producentem folii stretch PE, producentem folii termokurczliwej PVC i taśm PET i PP oraz dystrybutorem folii polipropylenowej BOPP (używanej głównie do produkcji opakowań);

Oddział w Warszawie:

Oddział w Paryżu:

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosło 841 osób (792 osoby na 31 grudnia 2013 roku).

#### 1.4. Kapitał zakładowy Jednostki Dominującej i jego struktura.

Na dzień 31.12.2014 kapitał zakładowy ERGIS S.A. wynosił 23.661.593,40 (dwadzieścia trzy miliony sześćset sześćdziesiąt jeden tysięcy pięćset dziewięćdziesiąt trzy 40/100 złotych) i dzielił się na 39.435.989 (trzydzieści dziewięć milionów czterysta trzydzieści pięć tysięcy dziewięćset osiemdziesiąt dziewięć) akcji na okaziciela serii B1, C, D, E, oraz F o wartości nominalnej 0,60 zł każda, w tym:

- 1) 3.173.183 akcji zwykłych na okaziciela serii B1
- 2) 853.470 akcji zwykłych na okaziciela serii C
- 3) 4.026.653 akcji zwykłych na okaziciela serii D
- 4) 31.282.683 akcji zwykłych na okaziciela serii E
- 5) 100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F

Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych przez Spółkę akcji wynosiła 39.435.989.

W 2014 roku kapitał zakładowy Spółki nie ulegał zmianie.

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu wg stanu na dzień sporządzenia sprawozdania:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Finergis Investments Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze	15 207 718	15 207 718	38,56%	38,56%
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” oraz Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU	7 806 967	7 806 967	19,80%	19,80%
Otwarty Fundusz Emerytalny PKO	2 528 574	2 528 574	6,41%	6,41%
<b>RAZEM</b>	<b>25 543 259</b>	<b>25 543 259</b>	<b>64,77%</b>	<b>64,77%</b>

W okresie od daty sporządzenia sprawozdania za 2013 rok, tj. od 23 kwietnia 2014 roku, stan posiadania akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów uległ zmianie.

Finergis Investments Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze zwiększył swój stan posiadania o 464.848 szt. akcji, a udział tego podmiotu w ogólnej liczbie głosów wzrósł z 37,38% do 38,56%. Otwarty Fundusz Emerytalny PKO zwiększył swój stan posiadania do 2.528.574 szt. akcji (co daje 6,41% udziału w ogólnej liczbie głosów), przekraczając tym samym pięcioprocentowy próg w strukturze akcjonariatu Spółki.

Spółki zależne nie posiadają akcji ERGIS S.A.

Spółce nie są znane umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez dotychczasowych akcjonariuszy.

W skład kapitału zakładowego Spółki nie wchodzi papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie istnieją ograniczenia co do przeniesienia praw własności papierów wartościowych wyemitowanych przez Spółkę.

W Spółce nie funkcjonują programy akcji pracowniczych.

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, tj. 28.04.2015, osoby zarządzające i nadzorujące nie dysponowały udziałami w ERGIS S.A. oraz w spółkach od niej zależnych.

#### 1.5. Informacja o podstawowych produktach Grupy.

Zestawienie sprzedawanych produktów zaprezentowano w poniższej tabeli. Grupa produktów „folie miękkie”, zaprezentowana w nocie obejmuje następujące produkty opisane poniżej: folie budowlane, folie okleinowe, biurowe i dekoracyjne tkaniny

powlekane i plandeki. Grupa produktów „pozostałe folie opakowaniowe” obejmuje następujące produkty opisane poniżej: folie termokurczliwe PVC i folie BOPP.

	Wartość		Dynamika [%]	Struktura	
	2014	2013		2014	2013
Folie miękkie PVC	86 999	89 247	-2,52%	13,03%	13,26%
Opakowania drukowane	63 772	61 140	4,30%	9,55%	9,08%
Twarde folie opakowaniowe	219 189	213 864	2,49%	32,84%	31,77%
Opakowania przemysłowe	250 041	268 610	-6,91%	37,46%	39,90%
Pozostała sprzedaż	47 531	40 402	17,64%	7,12%	6,00%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>667 531</b>	<b>673 263</b>	<b>-0,85%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Spadek w grupie opakowań przemysłowych dotyczy głównie folii stretch (o 7% wartościowo w ujęciu rocznym) i jest rezultatem zmiany struktury sprzedaży, tj. zastępowania tradycyjnej folii stretch folią nanoErgis oraz ograniczenia mocy produkcyjnych w pierwszych dwóch miesiącach 2014 roku, w trakcie wymiany linii produkcyjnych. Spadek w grupie folii miękkich PVC dotyczy folii izolacyjnych i wynika z wysokiej sprzedaży w 2013 roku, będącej po części efektem realizacji jednorazowego kontraktu. Wzrost w grupie „pozostała sprzedaż” dotyczy granulatów i jest efektem powrotu do wcześniej osiągniętych wartości sprzedaży tego asortymentu.

#### Charakterystyka grup produktowych Grupy Kapitałowej Ergis

##### Opakowania przemysłowe

###### **a) Folie polietylenowe stretch (PE)**

Folia stretch polietylenowa (PE) to rozciągliwa folia używana głównie do pakowania i zabezpieczania produktów i ładunków o stosunkowo dużych gabarytach (ładunki zbiorcze oraz przedmioty jednostkowe). Folia stretch jest najbardziej ekonomicznym sposobem pakowania produktów z uwagi na swoją wysoką wytrzymałość, a także niewielką grubość. Stosowana jest przede wszystkim przez firmy produkcyjne, handlowe oraz logistyczne.

Szczególną odmianą folii stretch jest folia nanoErgis. Jest to trzydziestotrzywarstwowa polietylenowa folia stretch, dzięki zastosowaniu warstw nano charakteryzująca się unikatowymi właściwościami użytkowymi, pozwalającymi klientom na znaczącą redukcję kosztów pakowania, produkowana na pierwszych tego typu liniach technologicznych w Europie Środkowo-Wschodniej. Nowatorska technologia produkcji została opracowana we współpracy laboratoriów badawczych Ergis S.A. oraz dostawców surowca i urządzeń.

###### **b) Folie termokurczliwe PVC**

Folie termokurczliwe PVC używane są do pakowania artykułów wytwarzanych w wielu branżach, w tym w branży kosmetycznej, chemicznej, papierniczej, poligraficznej, w przetwórstwie tworzyw sztucznych (m.in. produkcja zabawek), a także przez firmy świadczące usługi pakowania oraz przez hipermarkety.

###### **c) Folie polipropylenowe typu BOPP**

Folie polipropylenowe BOPP stosowane są bezpośrednio jako materiał opakowaniowy lub jako części składowe laminatów. Spółka nie produkuje folii BOPP, zajmuje się jedynie jej importem (głównie z Niemiec), konfekcjonowaniem (z użyciem przewijarek) oraz dystrybucją na rynku krajowym.

###### **d) Taśmy PET**

Taśmy poliestrowe PET służą do zabezpieczania wszelkiego rodzaju ładunków (blach falistych, kontenerów, cegieł, bloków betonowych, drewna, papieru i poligrafii, kartonów itd.). Obecnie taśmy PET, ze względu na lepsze walory użytkowe, wypierają stosowane niegdyś taśmy stalowe..

Dodatkowo taśmy z tworzyw nie uszkadzają zabezpieczanego ładunku, są lżejsze niż taśmy stalowe, nie podlegają korozji, gwarantując wystarczającą odporność na działanie temperatur, promieniowania UV i wilgotności, dzięki czemu lepiej spełniają swoją funkcję niż produkty alternatywne.

Ponadto Spółka oferuje:

- przenośne, zasilane bateryjnie narzędzia do bezspinkowego wiązania,
- odwijaki do taśmy.



Taśmy PET znajdujące się w ofercie Spółki są stosowane w przemyśle papierniczym, bawełnianym, materiałów budowlanych, przemyśle drzewnym, przetwórstwie metali i wielu innych.

#### **Folie miękkie PVC**

##### **a) Folie budowlane PVC**

Folie budowlane PVC, jednowarstwowe lub zdwajane, gładkie bądź tłoczone, w pewnych przypadkach drukowane, służą jako izolacje poziome i pionowe w budownictwie i przy pracach ziemnych (np. wały przeciwpowodziowe). Pozwalają także na budowę zbiorników wodnych różnych rozmiarów oraz na ochronę gruntów przed zanieczyszczeniami (przemysłowe lub rolnicze zbiorniki odpadów).

##### **b) Folie okleinowe PVC**

Folie okleinowe PVC służą do pokrywania elementów stolarki budowlanej (np. drzwi i parapety) oraz do pokrywania elementów niektórych typów mebli.

##### **c) Folie biurowe PVC**

Folie biurowe z PVC, zarówno bezbarwne jak i barwione, przezroczyste i kryte, pojedyncze i zdwajane, miękkie i twarde. Stosowane głównie do produkcji okładek, skoroszytów, segregatorów, wizytowników, tzw. ofertówek oraz innych artykułów biurowych. Dodatkowe zastosowania produkowanych przez Spółkę folii miękkich to zastosowania techniczne i medyczne, np. w produkcji worków urostomijnych.

##### **d) Folie dekoracyjne PVC**

Spółka wytwarza folie dekoracyjne, zarówno pojedyncze jak i laminowane z włókniną, z reguły drukowane. Folie dekoracyjne stosowane są głównie jako obrusy.

##### **e) Tkaniny powlekane i sztuczne skóry**

Tkaniny powlekane i sztuczne skóry wytwarzane są metodą powlekania tkanin polichlorkiem winylu. Stosowane są głównie do produkcji hal namiotowych, namiotów, plandek samochodowych, banerów reklamowych oraz mebli tapicerowanych.

#### **Opakowania drukowane**

Zadruk opakowań miękkich wykonywanych w technice fleksograficznej, nadruki powierzchniowe na folii oraz dwu- i trzywarstwowe laminaty (Duplex i Triplex).

Odbiorcami produkowanych przez Flexergis opakowań są firmy z branży spożywczej (wyroby cukiernicze, lody, napoje, wyroby piekarnicze, makarony, kawa, desery, przyprawy, galanteria śniadaniowa, mrożonki, bakalie, pokarm dla zwierząt, pasze) oraz chemii gospodarczej (proszki do prania).

#### **Twarde folie opakowaniowe**

##### **a) Folie twarde PVC i PET**

Folie twarde PVC i PET, wykorzystywane do produkcji opakowań farmaceutycznych, spożywczych i technicznych (pojemniki do sałatek i sosów, do pieczywa, baterii, żyletek, kosmetyków, narzędzi itp.). Mogą być laminowane i zadrukowane i stosowane do kontaktu z żywnością.

##### **b) Laminaty twarde PET/PE i PVC/PE**

Termoformowalne folie wielowarstwowe, wykorzystywane przede wszystkim w sektorze spożywczym (np. do pakowania mięsa czy serów).

#### **Pozostała sprzedaż**

##### **a) Granulaty PVC**

Uplastyczniona mieszanka z dodatkami uszlachetniającymi, ułatwiający przetwarzanie PVC i zmieniającymi właściwości czystego PVC. Granulaty stosowane są do produkcji izolacji kablowych i elementów z PVC, np. węży, listew itd.

##### **b) Usługi i materiały**

#### **1.6. Informacja o rynkach zbytu i źródłach zaopatrzenia.**

W 2014 roku Grupa zawarła transakcje sprzedaży z ponad 3 tys. klientów. Obroty z największym z nich stanowiły 2,8% (2,9% w 2013 roku) przychodów ze sprzedaży ogółem. Wartość sprzedaży do 10 największych klientów stanowiła 15,7% (15,0% w 2013



roku) przychodów ze sprzedaży ogółem. Wartość sprzedaży do 73 klientów przekroczyła równowartość 2 mln zł (67 klientów w 2013 roku) i stanowiła 46,5% (43,8% w 2013 roku) przychodów ze sprzedaży ogółem.

	Wartość		Dynamika [%]	Struktura	
	2014	2013		2014	2013
Polska	310 666	333 666	-6,89%	46,54%	49,56%
Niemcy	142 464	140 416	1,46%	21,34%	20,86%
Francja	48 964	36 639	33,64%	7,34%	5,44%
Wielka Brytania	23 125	16 981	36,18%	3,46%	2,52%
Holandia	25 539	21 960	16,30%	3,83%	3,26%
Pozostale	116 773	123 601	-5,52%	17,49%	18,36%
<b>Razem przychody ze sprzedaży, z tego:</b>	<b>667 531</b>	<b>673 263</b>	<b>-0,85%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
- rynki zagraniczne łącznie	356 865	339 597	5,08%	53,46%	50,44%

Sprzedaż na rynkach zagranicznych stanowiła w 2014 roku 53,5% sprzedaży ogółem (50,4% w 2013 roku). W 2014 roku Grupa sprzedawała swoje produkty do 39 krajów, nie licząc Polski. W strukturze sprzedaży zagranicznej zdecydowanie dominuje sprzedaż do krajów UE (około 95%). Spadek sprzedaży w grupie „Pozostale” wynika ze spadku sprzedaży do Ukrainy.

W 2014 roku Grupa zakupiła surowce, materiały, towary i usługi od około 2,8 tys. dostawców. Zakupy od jednego kontrahenta przekroczyły 10 % wartości zakupów ogółem - zakupy od korporacji EXXONMOBIL wyniosły 19,5% zakupów ogółem (16,7% w 2013 roku). Wartość zakupów u 10 największych dostawców stanowiła 49,3% wartości zakupów ogółem (51,9% w 2013 roku). Wartość zakupów od 39 dostawców przekroczyła równowartość 2 mln zł (43 dostawców w 2013 roku) i stanowiła 74% wartości zakupów ogółem (75,5% w 2013 roku).

Spośród 39 głównych dostawców (zakup o równowartości powyżej 2 mln zł w 2014 roku) 24 z nich to podmioty zagraniczne (Europa Zachodnia) o 73,2% udziale w zakupach, natomiast 15 to podmioty polskie, o udziale w zakupach w wysokości 26,8%.

## 2. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO W ERGIS S.A. ORAZ GRUPIE ERGIS

### 1. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent i miejsce tekstu zbioru i zbiorów zasad ładu korporacyjnego, na który Emitent zdecydował się dobrowolnie i miejsce składowania tekstu

Emitent stosuje zasady ładu korporacyjnego określone w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na Gieldzie Papierów Wartościowych, przyjętych uchwałą nr 12/1170/2007 Rady Gieldy z dnia 4 lipca 2007 r. wraz z późniejszymi zmianami (tekst jednolity – Załącznik do Uchwały Nr 19/1307/2012 Rady Gieldy z dnia 21 listopada 2012 r.). Powyższe zasady są dostępne na stronie internetowej Gieldy Papierów Wartościowych pod adresem [www.corp-gov.gpw.pl/](http://www.corp-gov.gpw.pl/) oraz na stronie internetowej Emitenta pod adresem [www.ergis.eu](http://www.ergis.eu).

### 2. Odstępstwa od postanowień z pkt. 1

Emitent:

- nie zapewnia akcjonariuszom możliwości wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk - cz. I pkt. 12 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”),
- nie zamieszcza na korporacyjnej stronie internetowej zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo (Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych - cz. II ust.1 pkt. 9a) „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”),
- nie zapewnia akcjonariuszom możliwości 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 (Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy - cz. IV ust.10 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”),

Powyższe odstępstwa mają charakter trwały i wynikają z braku zainteresowania akcjonariuszy taką formą udziału w walnym zgromadzeniu i zapoznawania się z jego przebiegiem.

Dyskusji może podlegać także czy udział kobiet wykonujących funkcje zarządcze i nadzorcze wyczerpuje oczekiwania punktu 8. „Rekomendacji dotyczących dobrych praktyk”.

### 3. Opis głównych cech systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem stosowanej w spółce w odniesieniu do sporządzania sprawozdań finansowych (jednostkowych i Grupy)

Zarząd ERGIS S.A. jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej i jego skuteczność w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.

W Spółce obowiązują procedury i instrukcje sporządzania sprawozdań finansowych oraz nadzoru i kontroli. Spółka korzysta z systemu informatycznego klasy ERP, który ma wbudowane kontrole systemowe, uniemożliwiające działania w systemie w sposób nieautoryzowany. Dodatkowo, w okresach miesięcznych, dokonywana jest analiza odchyleń poszczególnych pozycji finansowych. Księgi rachunkowe ERGIS S.A., jak i większości spółek zależnych, prowadzone są przez Biuro Rachunkowe Numeratis sp. z o.o., pod nadzorem Dyrektora Finansowego ERGIS S.A. Sprawozdanie skonsolidowane sporządzane jest na podstawie jednolitych pakietów konsolidacyjnych. Jednostkowe sprawozdania finansowe spółek zależnych oraz sprawozdanie skonsolidowane sporządzane są na podstawie jednolitych zasad rachunkowości, zatwierdzonych przez Prezesa Zarządu ERGIS S.A. oraz Zarządy spółek zależnych.

Sporządzone sprawozdania finansowe podlegają przeglądowi oraz badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta.

### 4. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio i pośrednio znaczne pakiety akcji (liczba akcji, % udział w kapitale zakładowym, liczba głosów i % udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu)

Wykaz akcjonariuszy posiadających ponad 5% udziału w kapitale Spółki na dzień publikacji raportu roku:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Finergis Investments Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze	15 207 718	15 207 718	38,56%	38,56%
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” oraz Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU	7 806 967	7 806 967	19,80%	19,80%
Otwarty Fundusz Emerytalny PKO	2 528 574	2 528 574	6,41%	6,41%
<b>RAZEM</b>	<b>25 543 259</b>	<b>25 543 259</b>	<b>64,77%</b>	<b>64,77%</b>

**5. Posiadacze papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne wraz z opisem tych uprawnień**

W skład kapitału zakładowego Spółki nie wchodzi papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne.

**6. Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu**

Brak jest ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu.

**7. Ograniczenia w przenoszeniu praw własności papierów wartościowych emitenta**

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie istnieją ograniczenia co do przenoszenia praw własności papierów wartościowych wyemitowanych przez Spółkę.

**8. Opis zasad powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o wykupie bądź emisji akcji**

Zarząd składa się z jednego lub większej liczby członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą na okres wspólnej kadencji. Kadencja Zarządu trwa trzy lata. Rada Nadzorcza określa liczbę członków Zarządu. Rada Nadzorcza może odwołać Prezesa Zarządu, członka Zarządu lub cały Zarząd przed upływem kadencji. Członek Zarządu może być odwołany lub zawieszony w czynnościach również przez Walne Zgromadzenie.

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę. Wszelkie sprawy niezastrzeżone na mocy przepisów prawa lub Statutu do kompetencji innych organów Spółki, należą do zakresu działania Zarządu. Tryb działania Zarządu, a także sprawy, które mogą być powierzone poszczególnym jego członkom, określa szczegółowo regulamin Zarządu. Regulamin Zarządu uchwała Zarząd Spółki, a zatwierdza go Rada Nadzorcza. W przypadku powołania Zarządu składającego się z dwóch lub większej liczby członków do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem. Jeżeli Zarząd jest jednoosobowy, do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawniony jest jeden członek Zarządu albo prokurent. Powołanie prokurenta wymaga zgody wszystkich członków Zarządu, po uzyskaniu uprzedniej akceptacji Rady Nadzorczej. Odwołać prokurę może każdy członek Zarządu.

Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu, który zwołuje i przewodniczy posiedzeniom Zarządu. W razie niemożności pełnienia zadań przez Prezesa, jego obowiązki wypełnia wskazany przez Prezesa członek Zarządu.

**9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki**

Statut Spółki ERGIS S.A. nie przewiduje szczególnych zasad zmiany Statutu w odniesieniu do tych, które przewidziane są przepisami prawa.

Zmiana Statutu Spółki wymaga uchwały walnego zgromadzenia i wpisu do rejestru.

Zmianę statutu Zarząd Spółki zgłasza do sądu rejestrowego. Zgłoszenie zmiany statutu nie może nastąpić po upływie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały przez walne zgromadzenie, z uwzględnieniem wyjątków przewidzianych przepisami prawa (art. 431 § 4 i art. 455 § 5 KSH).

Walne zgromadzenie może upoważnić radę nadzorczą do ustalenia jednolitego tekstu zmienionego statutu lub wprowadzenia innych zmian o charakterze redakcyjnym określonych w uchwale zgromadzenia.

Uchwały Walnego Zgromadzenia dotyczące zmiany Statutu Spółki podejmowane są większością kwalifikowaną 3/4 głosów. Uchwały w przedmiocie zmian Statutu Spółki zwiększających świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplających prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom wymagają zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczą.

Głosowanie nad uchwałą w przedmiocie zmian Statutu Spółki, z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych przepisami prawa, jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na walnym zgromadzeniu.

#### **10. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy, i sposobu ich wykonywania**

Zasady określające sposób zwoływania Walnego Zgromadzenia, jak również zasady uczestnictwa w nim określają stosowne przepisy KSH, Statutu Spółki oraz Regulaminu Walnych Zgromadzeń przyjętego uchwałą Nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 21 lutego 2011 r.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki i powinno się ono odbyć w ciągu 6 miesięcy po zakończeniu roku obrotowego Spółki (równemu rokowi kalendarzowemu) (art. 395 KSH i art. 22 ust. 2 Statutu).

Rada Nadzorcza ma prawo zwoływania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w tym czasie. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy albo na żądanie uprawnionego akcjonariusza lub uprawnionych akcjonariuszy.

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w jej oddziale na terytorium Polski. Miejsce i czas Walnego Zgromadzenia ustala się w taki sposób, aby ułatwić jak najszerszemu kręgowi akcjonariuszy uczestnictwo w Zgromadzeniu.

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

Ogłoszenie o Walnym Zgromadzeniu powinno zawierać co najmniej:

- 1) datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad,
- 2) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, w szczególności informacje o:
  - a) prawie akcjonariusza do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad walnego zgromadzenia,
  - b) prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
  - c) prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad podczas walnego zgromadzenia,
  - d) sposobie wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika, w tym w szczególności o formularzach stosowanych podczas głosowania przez pełnomocnika, oraz sposobie zawiadamiania spółki przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej o ustanowieniu pełnomocnika,
  - e) możliwości i sposobie uczestniczenia w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
  - f) sposobie wypowiedania się w trakcie walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
  - g) sposobie wykonywania prawa głosu drogą korespondencyjną lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.
- 3) dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, o którym mowa w art. 406<sup>3</sup> KSH,
- 4) informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu,
- 5) wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona walnemu zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi zarządu lub rady nadzorczej spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
- 6) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych.

Listę akcjonariuszy uprawnionych do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu sporządza i podpisuje Zarząd. Lista powinna zawierać nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, powinna być wyłożona w lokalu Zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem Walnego Zgromadzenia. Osoba fizyczna może podać adres do doręczeń zamiast miejsca zamieszkania. Listę uprawnionych z akcji na okaziciela do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Spółka ustala na podstawie akcji złożonych w spółce, w przypadku akcji mających postać dokumentu oraz wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku akcji zdematerializowanych.

Akcjonariusz może przeglądać listę akcjonariuszy w lokalu Zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia. Akcjonariusz może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana. Akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem.

Każdy akcjonariusz ujęty na liście akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu z chwilą przybycia na Walne Zgromadzenie zgłasza swoją obecność w punkcie rejestracji akcjonariuszy.

Akcjonariusz będący osobą fizyczną może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika.

Akcjonariusz niebędący osobą fizyczną może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu przez osobę uprawnioną do składania oświadczeń woli w jego imieniu lub przez pełnomocnika. Prawo do reprezentowania akcjonariusza niebędącego osobą fizyczną powinno wynikać z okazanego przy sporządzaniu listy obecności właściwego odpisu z rejestru, względnie dokumentów należycie wykazujących upoważnienie pełnomocnika. Osoby udzielające pełnomocnictwa w imieniu akcjonariusza niebędącego osobą fizyczną powinny być uwidocznione w aktualnym odpisie z właściwego rejestru handlowego.

Akcjonariusz jest zobowiązany przesłać do Spółki informację o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej na adres poczty elektronicznej podany w ogłoszeniu o Walnym Zgromadzeniu, najpóźniej na jeden dzień przed dniem Walnego Zgromadzenia. Informację o zmianie lub odwołaniu pełnomocnictwa akcjonariusz zobowiązany jest przesłać w odpowiedni sposób.

Formularze pozwalające na wykonywanie prawa głosu przez pełnomocnika udostępniane będą na stronie internetowej spółki, a jeżeli z przyczyn technicznych nie będą mogły zostać udostępnione na stronie internetowej, na stronie internetowej wskazany zostanie sposób i miejsce uzyskania formularzy.

Akcjonariusz posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków.

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu. Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach Walnego Zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie Walnego Zgromadzenia.

Pełnomocnictwo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej, przy czym udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu.

Jeżeli pełnomocnikiem na Walnym Zgromadzeniu jest członek Zarządu, członek Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik spółki publicznej lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej od tej spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu. Udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone. Pełnomocnik głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza.

Akcjonariusz nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika, ani jako pełnomocnik innej osoby głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec spółki oraz sporu pomiędzy nim a spółką.

Ogłoszony porządek obrad uważa się za przyjęty, jeżeli nikt z obecnych nie wnieśli wniosku o jego zmianę.

Przewodniczący nie ma prawa usuwać lub zmieniać kolejności spraw zamieszczonych w porządku obrad.





Wprowadzenie nowych spraw do porządku obrad nie jest możliwe, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany i nikt z obecnych nie wniesie sprzeciwu. Jednakże wnioski o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalone, mimo że nie były umieszczone w porządku obrad.

Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne powody. Wniosek w takiej sprawie powinien zostać szczegółowo umotywowany. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, którzy zgłosili wniosek oraz uchwały Walnego Zgromadzenia przyjętej większością  $\frac{3}{4}$  głosów.

Przy rozpatrywaniu każdego punktu porządku obrad każdy akcjonariusz ma prawo do wystąpienia i repliki.

Akcjonariusz ma prawo wnoszenia propozycji zmian do projektów uchwał, objętych porządkiem Walnego Zgromadzenia – do czasu zamknięcia dyskusji nad punktem porządku obrad obejmującym projekt uchwały, której taka propozycja dotyczy.

Akcjonariuszom zgłaszającym do protokołu Walnego Zgromadzenia sprzeciw wobec uchwały Przewodniczący zapewnia możliwość związanego uzasadnienia zgłaszanego sprzeciwu. Zgłaszając sprzeciw Akcjonariusz winien oświadczyć, że głosował przeciwko uchwale i zażądać zaprotokołowania sprzeciwu.

Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą sprawy przewidziane w powszechnie obowiązujących przepisach prawa, w tym w KSH. Walne Zgromadzenie powołuje i odwołuje członków Rady Nadzorczej i określa ich wynagrodzenie.

#### **11. Skład osobowy i zmiany w ciągu ostatniego okresu obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących, administracyjnych oraz ich komitetów.**

##### **a) Zarząd**

W okresie 1 stycznia – 31 grudnia 2014 r. Zarząd Spółki działał w składzie:

- 1) Tadeusz Nowicki Prezes Zarządu
- 2) Jan Połaczek Wiceprezes Zarządu

Zgodnie z postanowieniami Statutu, Zarząd składa się z jednego lub większej liczby członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą na okres wspólnej kadencji. Kadencja Zarządu trwa trzy lata i upływa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok urzędowania. Rada Nadzorcza określa liczbę członków Zarządu.

Poszczególne członkowie Zarządu, jak i cały Zarząd, mogą być z ważnych powodów zawieszeni przez Radę Nadzorczą w czynnościach. Rada Nadzorcza może odwołać Prezesa Zarządu, członka Zarządu lub cały Zarząd przed upływem kadencji. Członek Zarządu może być odwołany lub zawieszony w czynnościach również przez Walne Zgromadzenie.

Zarząd kieruje sprawami Spółki, zarządza jej majątkiem i reprezentuje Spółkę na zewnątrz.

Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy niezastrzeżone na mocy przepisów prawa do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.

Tryb działania Zarządu, a także sprawy, które mogą być powierzone poszczególnym jego członkom, określa szczegółowo Regulamin Zarządu, który jest dostępny na stronie internetowej Emitenta. Regulamin Zarządu uchwała Zarząd Spółki, a zatwierdza go Rada Nadzorcza

##### **b) Rada Nadzorcza**

W dniu 5 czerwca 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki odwołało ze składu Rady Nadzorczej wszystkich członków, tj.:

- 1) Marka Górskiego Przewodniczącego Rady,
- 2) Jacka Korpałę Zastępcę Przewodniczącego Rady,
- 3) Stanisława Mazgaję Zastępcę Przewodniczącego Rady,
- 4) Pawła Kaczorowskiego Sekretarza Rady,
- 5) Macieja Grelowskiego Członka Rady,
- 6) Beatę Kurbiel Członka Rady,
- 7) Zenona Dąbrowskiego Członka Rady.

W tym samym dniu Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało na nową, wspólną, trzyletnią kadencję, Radę Nadzorczą Spółki. W jej skład powołane zostały następujące osoby:

- 1) Katarzyna Górską-Bednarską,
- 2) Marek Górski,
- 3) Maciej Grelowski,
- 4) Tadeusz Iwanowski,
- 5) Paweł Kaczorowski,
- 6) Waldemar Maj,
- 7) Maciej Stańczuk.

W dniu 5 czerwca na swym pierwszym posiedzeniu Rada Nadzorcza Spółki, ukonstytuowała się w następujący sposób:

- 1) Marek Górski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- 2) Maciej Grelowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- 3) Paweł Kaczorowski – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- 4) Katarzyna Górską-Bednarską – Członek Rady Nadzorczej,
- 5) Tadeusz Iwanowski - Członek Rady Nadzorczej ,
- 6) Waldemar Maj – Członek Rady Nadzorczej,
- 7) Maciej Stańczuk – Członek Rady Nadzorczej.

Zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki, Rada Nadzorcza składa się z co najmniej 5 (pięciu) członków. Kadencja Rady Nadzorczej – według brzmienia Statutu na dzień 31 grudnia 2014 r. - jest wspólna i trwa trzy lata. Członków Rady Nadzorczej wybiera Walne Zgromadzenie, które ustala również liczbę członków w danej kadencji.

Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego oraz jednego lub dwóch Zastępców Przewodniczącego i Sekretarza. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady, z własnej inicjatywy lub na wniosek uprawnionych, a w przypadku niemożności zwołania posiedzenia przez Przewodniczącego, jego Zastępca lub osoba wskazana przez Przewodniczącego. Przewodniczący Rady prowadzi obrady, udziela głosu, zarządza głosowanie i ogłasza wynik. Przewodniczący ustępującej Rady Nadzorczej zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady Nadzorczej oraz przewodniczy mu do chwili wyboru nowego Przewodniczącego.

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w miarę potrzeby, nie rzadziej jednak niż raz na kwartał. Uprawnionym do złożenia wniosku o zwołanie posiedzenia Rady Nadzorczej jest każdy z członków Rady oraz Zarząd Spółki. Wniosek o zwołanie posiedzenia Rady Nadzorczej powinien zostać złożony na ręce Przewodniczącego lub Zastępcy Przewodniczącego Rady i musi zawierać proponowany porządek obrad, nie wymaga jednak uzasadnienia. Posiedzenie powinno zostać zwołane w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku, w przeciwnym wypadku wnioskodawca może zwołać je samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad.

Zawiadomienia o zwołaniu posiedzenia Rady Nadzorczej powinny zostać wysłane członkom Rady co najmniej na siedem dni przed planowanym terminem posiedzenia listami poleconymi lub też telefaksem albo w inny sposób, pod warunkiem potwierdzenia odbioru. W wyjątkowych wypadkach Przewodniczący może zarządzić skrócenie powyższego terminu, nie więcej jednak niż do dwóch dni.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów, rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość z zastrzeżeniem art. 388 § 4 KSH, wskazującym, iż podejmowanie uchwał w trybie pisemnym, przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość lub za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej, nie dotyczy wyborów Przewodniczącego, Zastępcy Przewodniczącego i Sekretarza, powołania członków Zarządu oraz odwołania lub zawieszania w czynnościach tych osób. Podjęcie uchwały w tym trybie wymaga uprzedniego przedstawienia projektu uchwały wszystkim członkom Rady. Treść podjętych uchwał zostaje przedstawiona na najbliższym posiedzeniu Rady Nadzorczej z podaniem wyniku głosowania.

Rada Nadzorcza uchwała swój regulamin, określający szczegółowy tryb działania Rady. Regulamin Rady Nadzorczej dostępny jest na stronie internetowej Emitenta.

Rada Nadzorcza nadzoruje działalność Spółki, przy czym do jej kompetencji należy w szczególności:

- 1) Ocena sprawozdania finansowego zarówno co do zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym;
- 2) Ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty;





- 3) Składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt. 1) i 2) powyżej;
- 4) Wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki, po rekomendacji komitetu audytu, o ile komitet powołany zostanie przez Radę Nadzorczą;
- 5) Zatwierdzanie planów działalności gospodarczej, planów finansowych, marketingowych, jak również rozpatrywanie sprawozdań Zarządu z wykonania tych planów;
- 6) Powoływanie i odwoływanie członków Zarządu;
- 7) Zawieszanie w czynnościach, z ważnych powodów, poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu;
- 8) Delegowanie członka lub członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności;
- 9) Wyrażanie zgody na zaciąganie zobowiązań lub też zbywanie mienia, nieujęte w budżecie Spółki, jeżeli łączna kwota tych zobowiązań lub zbywanego mienia przekracza kwotę 2 000 000 zł (dwa miliony złotych) w ciągu roku oraz
- 10) Wyrażanie zgody na tworzenie oddziałów, nabywanie lub obejmowanie akcji lub udziałów w spółkach handlowych, jak również przystąpienie do spółek prawa handlowego i cywilnego.

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie.

#### Komitety Rady Nadzorczej

W Radzie Nadzorczej Emitenta funkcjonuje komitet ds. audytu oraz komitet ds. wynagrodzeń.

Do Komitetu ds. Wynagrodzeń Rady Nadzorczej oddelegowani są następujący członkowie Rady Nadzorczej:

- 1) Marek Górski - Przewodniczący,
- 2) Waldemar Maj,
- 3) Maciej Stańczuk.

Do Komitetu ds. Audytu Rady Nadzorczej oddelegowani są następujący członkowie Rady Nadzorczej:

- 1) Waldemar Maj - Przewodniczący,
- 2) Katarzyna Górka-Bednarska,
- 3) Maciej Stańczuk.

Zasady funkcjonowania Komitetu ds. Audytu i Komitetu ds. Wynagrodzeń zostały określone w Regulaminie Rady Nadzorczej, zgodnie z którym:

do zadań Komitetu ds. Audytu należy:

- 1) rekomendacja wyboru biegłego rewidenta Spółki;
- 2) monitorowanie działalności finansowej Emitenta,
- 3) monitorowanie polityki inwestycyjnej Spółki,
- 4) monitorowanie kontroli wewnętrznej w Spółce.

do zadań Komitetu ds. Wynagrodzeń należy:

- 1) nadzór nad polityką wynagrodzeń oraz
- 2) rekomendacja zasad i warunków wynagrodzenia Zarządu.

Komitety powyższe składają Radzie Nadzorczej roczne sprawozdania ze swojej działalności.

Poza czynnościami wymienionymi w przepisach prawa Rada Nadzorcza:

- 1) raz w roku sporządza i przedstawia zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu związłą ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki,
- 2) raz w roku dokonuje i przedstawia zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu ocenę swojej pracy,
- 3) rozpatruje i opiniuje sprawy mające być przedmiotem uchwał walnego zgromadzenia.

## 3. INFORMACJE O STANIE MAJĄTKOWYM, SYTUACJI FINANSOWEJ I WYNIKACH FINANSOWYCH GRUPY ERGIS

Wybrane dane finansowe dla Grupy:

Wyszczególnienie	Stan na	Stan na	Stan na	Stan na
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
	TPLN	TPLN	TEUR	TEUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	667 531	673 263	159 342	159 882
Zysk/strata na działalności operacyjnej	31 131	24 790	7 431	5 887
Zysk/strata brutto	24 120	14 450	5 758	3 431
Zysk/strata netto	19 097	11 363	4 559	2 698
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	29 439	23 713	7 027	5 631
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-33 161	-16 610	-7 916	-3 944
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-12 583	2 817	-3 004	669
Przepływy pieniężne netto, razem	-16 305	9 920	-3 892	2 356
Aktywa razem	491 506	482 726	115 315	116 398
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	275 035	282 548	64 527	68 130
Zobowiązania długoterminowe	86 676	89 919	20 335	21 682
Zobowiązania krótkoterminowe	188 359	192 629	44 192	46 448
Kapitał własny	216 471	200 178	50 787	48 268
Kapitał zakładowy	23 662	23 662	5 551	5 706
Liczba udziałów na koniec okresu	39 435 989	39 435 989	39 435 989	39 435 989
Średnioważona liczba udziałów	39 435 989	39 435 989	39 435 989	39 435 989
Zysk/strata na jeden udział	0,48	0,29	0,12	0,07
Rozwodniony zysk/strata na jeden udział	0,48	0,29	0,12	0,07
Wartość księgową na jeden udział	5,49	5,08	1,29	1,22
Rozwodniona wartość księgową na jeden udział	5,49	5,08	1,29	1,22
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jeden udział	0,10	0,00	0,02	0,00

Struktura aktywów i pasywów Grupy:

Wyszczególnienie	Stan na	Stan na	Dynamika	Struktura	Struktura
	31.12.2014	31.12.2013	2014/2013	31.12.2014	31.12.2013
	PLN	PLN	%	%	%
<b>AKTYWA</b>					
Rzeczowe aktywa trwałe	202 575	187 833	7,8%	41,2%	38,9%
Pozostałe aktywa trwałe	80 014	79 284	0,9%	16,3%	16,4%
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>282 589</b>	<b>267 117</b>	<b>5,8%</b>	<b>57,5%</b>	<b>55,3%</b>
Zapasy	78 793	76 882	2,5%	16,0%	15,9%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności i aktywa	117 938	110 455	6,8%	24,0%	22,9%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 186	28 272	-56,9%	2,5%	5,9%
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>208 917</b>	<b>215 609</b>	<b>-3,1%</b>	<b>42,5%</b>	<b>44,7%</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>491 506</b>	<b>482 726</b>	<b>1,8%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>PASYWA</b>					
Kapitały przypadające akcjonariuszom/udziałowcom jednostki dominującej	215 747	199 525	8,1%	43,9%	41,3%
Kapitały przypadające udziałowcom mniejszościowym	724	653	10,9%	0,1%	0,1%
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>216 471</b>	<b>200 178</b>	<b>8,1%</b>	<b>44,0%</b>	<b>41,5%</b>
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	66 201	68 702	-3,6%	13,5%	14,2%
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
Pozostałe zobowiązania i rezerwy	20 475	21 217	-3,5%	4,2%	4,4%
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>86 676</b>	<b>89 919</b>	<b>-3,6%</b>	<b>17,6%</b>	<b>18,6%</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania i rezerwy	112 452	119 156	-5,6%	22,9%	24,7%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	75 694	73 473	3,0%	15,4%	15,2%
Pozostałe zobowiązania finansowe	213	0	100,0%	0,0%	0,0%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>188 359</b>	<b>192 629</b>	<b>-2,2%</b>	<b>38,3%</b>	<b>39,9%</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>275 035</b>	<b>282 548</b>	<b>-2,7%</b>	<b>56,0%</b>	<b>58,5%</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>491 506</b>	<b>482 726</b>	<b>1,8%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

### 3.1. Analiza osiągniętych wyników finansowych.

W celu dokonania oceny finansowej Grupy poniżej zaprezentowano analizę wskaźników wraz z opisem.

#### 1) Wskaźniki rentowności

	2014	2013
Rentowność sprzedaży	15,97%	15,00%
Rentowność działalności operacyjnej	4,66%	3,68%
Rentowność EBITDA	7,97%	6,83%
Rentowność brutto	3,61%	2,15%
Rentowność netto	2,86%	1,69%
Stopa zwrotu z aktywów ogółem ROA	3,89%	2,35%
Stopa zwrotu z kapitału własnego ROE	8,82%	5,68%

- wskaźniki rentowności – (wartość odpowiednich zysków za dany okres / przychody ze sprzedaży w okresie);
- stopy zwrotu – (zysk netto za 12 miesięcy) / stan odpowiednio aktywów ogółem i kapitałów własnych na koniec okresu).

W 2014 ceny większości głównych surowców strategicznych (w tym PVC, LLDPE) były na podobnym poziomie jak w analogicznym okresie ubiegłego roku. Na nieznacznie niższym poziomie kształtowała się jedynie cena PET oraz DCP. Można podsumować, że łączny wpływ cen surowców na wynik finansowy Spółki w 2014 roku był pomijalny.

Wartość przychodów ze sprzedaży spadła w 2014 o 0,9%, przy średnim kursie euro niższym o około 0,5%. Strukturę i dynamikę sprzedaży opisano bardziej szczegółowo w punkcie 1.5.

Wartość EBITDA Grupy wzrosła w 2014 roku do 53.194 tys. zł z 45.966 tys. zł osiągniętych w 2013 roku. Poprawa rentowności miała miejsce przede wszystkim w Ergis S.A. – wzrost do 31,269 tys. zł z 27.310 tys. zł osiągniętych w 2013 roku, oraz w spółkach wytwarzających twarde folie opakowaniowe, zgrupowanych organizacyjnie w Dywizji Folii Twardych – wzrost do 9.775 tys. zł z 9.341 tys. zł osiągniętych w 2013 roku.

Poprawa rentowności Grupy to głównie rezultat zastąpienia znacznej części tradycyjnej folii stretch przez folię nanoErgis oraz efektów reorganizacji i relokacji produkcji w Dywizji Folii Twardych.

Wielkości zysku brutto i zysku netto w 2014 roku są wyraźnie lepsze niż w 2013, co wynika zarówno z poprawy wyniku operacyjnego, jak i wysokości kosztów finansowych. W 2013 roku wynik finansowy obciążało zawiązanie rezerwy na potencjalne straty na transakcji sprzedaży biznesu tapet, w wysokości 1,6 mln w ciężar kosztów finansowych.

## 2) Wskaźniki zadłużenia

	2014	2013
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	55,96%	58,53%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	127,06%	141,15%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	17,63%	18,63%
Wskaźnik struktury kapitału	40,04%	44,92%

- wskaźnik ogólnego zadłużenia – stan zobowiązań ogółem i rezerw na zobowiązania na koniec okresu / stan aktywów ogółem na koniec okresu;
- wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – stan zobowiązań ogółem i rezerw na zobowiązania na koniec okresu / stan kapitałów własnych na koniec okresu;
- wskaźnik zadłużenia długoterminowego – stan zobowiązań długoterminowych i rezerw długoterminowych na zobowiązania na koniec okresu / stan aktywów ogółem na koniec okresu
- wskaźnik struktury kapitału – stan zobowiązań długoterminowych i rezerw długoterminowych na zobowiązania na koniec okresu / stan kapitałów własnych na koniec okresu

W 2014 roku odnotowano spadek zadłużenia łącznego o 2,7% oraz poprawę wszystkich wskaźników zadłużenia. Łączne zobowiązania na 31.12.2014 roku wyniosły 275,0 mln zł, podczas gdy na dzień 31.12.2013 roku 282,5 mln zł. Zobowiązania odsetkowe spadły nieznacznie z 142,2 mln zł na 31.12.2013 roku do 142,1 mln zł na 31.12.2014 roku. Poziom zadłużenia jest w ocenie Zarządu bezpieczny, a Spółka planowo spłaca kredyty inwestycyjne.

## 3) Wskaźniki rotacji

	2014	2013
Cykl rotacji zapasów	51,27	49,03
Cykl rotacji należności handlowych	59,66	54,16
Cykl rotacji zobowiązań handlowych	61,06	63,29

- wskaźniki rotacji należności – (stan należności handlowych na koniec okresu / przychody ze sprzedaży w okresie) x liczba dni w okresie;
- wskaźniki rotacji zobowiązań i zapasów – (stan odpowiednio zobowiązań z tytułu dostaw, robót i usług na koniec okresu, zapasów / koszt własny sprzedaży w okresie) x liczba dni w okresie;

Pogorszenie rotacji zapasów miało miejsce głównie w segmencie opakowań przemysłowych i wynikało z faktu, że wykazany w sprawozdaniu spadek produkcji folii stretch nie był reprezentatywny dla sytuacji panującej w 4 kwartale w którym nastąpił wzrost jej produkcji w stosunku do roku poprzedniego.

Wzrost wskaźnika rotacji należności wynika z wyższej sprzedaży w grudniu. Spadek rotacji zobowiązań wynikał ze zwiększenia dyscypliny regulowania zobowiązań.

## 4) Wskaźniki płynności

	2014	2013
Wskaźnik bieżącej płynności (CR)	1,11	1,12
Wskaźnik płynności szybkiej (QR)	0,69	0,72
Wskaźnik natychmiastowy	0,06	0,15

- wskaźnik bieżącej płynności – stan majątku obrotowego na koniec okresu / stan zobowiązań krótkoterminowych i rezerw krótkoterminowych na koniec okresu;
- wskaźnik płynności szybkiej – stan majątku obrotowego pomniejszonego o stan zapasów na koniec okresu / stan zobowiązań krótkoterminowych i rezerw krótkoterminowych na koniec okresu;
- wskaźnik natychmiastowy – stan inwestycji krótkoterminowych na koniec okresu / stan zobowiązań krótkoterminowych i rezerw krótkoterminowych na koniec okresu.

Wskaźniki płynności bieżącej i szybkiej nie zmieniły się istotnie i utrzymują się na bezpiecznym poziomie. Zmniejszenie wskaźnika natychmiastowego wyniknęło z pełniejszego wykorzystania kredytów w rachunku bieżącym.

### 3.2. Istotne czynniki i zdarzenia wpływające na działalność Grupy, jakie nastąpiły w roku obrotowym.

W dniu 14 stycznia 2014 roku Ergis S.A. podpisała umowy kredytowe z mBankiem S.A. z siedzibą w Warszawie:

1. Umowę o kredyt inwestycyjny w wysokości 2.255 tys. EURO na spłatę kredytu terminowego w FM Bank PBP S.A., zaciągniętego przez Spółkę na podstawie umowy nr KT 1/2011 z dnia 20 stycznia 2011 roku.
2. Umowę o kredyt wielowalutowy w rachunku bieżącym w wysokości 8 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności spółki. Tym samym nie została przedłużona umowa o kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 16 mln zł z FM Bank PBP S.A., której termin zapadalności przypadał na 17 stycznia 2014 roku.

Spółka MKF-Ergis Sp. z o.o. podpisała w dniu 8 stycznia 2014 roku umowy kredytowe z mBankiem S.A.:

1. Umowę o kredyt inwestycyjny w wysokości 10,6 mln PLN na spłatę kredytów inwestycyjnych w Banku Zachodnim WBK S.A. zaciągniętych w 2011 i 2012 roku na finansowanie prowadzonych inwestycji. Wypłata kredytu na wskazany rachunek nastąpiła w dniu 13 stycznia 2014 roku.
2. Umowę o kredyt w rachunku bieżącym z limitem zadłużenia w maksymalnej wysokości 7 mln PLN, z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Spółki, z tym, że w pierwszej kolejności środki z kredytu przekazano na spłatę kredytu w rachunku bieżącym udzielonego spółce MKF-Ergis przez Bank Zachodni WBK S.A. Uruchomienie kredytu nastąpiło w dniu 13 stycznia 2014 roku.

W dniu 30 stycznia 2014 roku Ergis S.A. podpisała z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie umowę o kredyt długoterminowy w wysokości 17,7 mln zł, z przeznaczeniem na finansowanie inwestycji związanych z zakupem i uruchomieniem linii technologicznej do produkcji folii stretch nanoERGIS. Spłata kredytu nastąpi w 20 kwartalnych ratach, począwszy od 31 marca 2015 roku.

Ponadto Spółka podpisała z Bankiem Handlowym S.A. w Warszawie umowę o kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 12 mln z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej.

W ostatnich dniach marca 2014 roku nastąpiło uruchomienie ELSA (Ergis Load Stability Academy), drugiego w Europie centrum badawczego, umożliwiającego klientom spółki badanie stabilności ładunków na paletach wraz z określeniem rozkładu naprężeń w najważniejszych punktach styku folii i ładunku.

W dniu 24 kwietnia 2014 roku Zarząd Ergis S.A. podjął uchwałę dotyczącą przyjęcia Polityki Dywidendy Spółki. Polityka Dywidendy obowiązuje i znajduje zastosowanie począwszy od jednostkowego zysku netto Spółki za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Ergis S.A. w dniu 5 czerwca 2014 roku podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy dla akcjonariuszy za rok 2013 w wysokości 0,10 zł na akcję, tj. w łącznej wysokości 3.943.598,90 zł. Uchwalono wypłatę dywidendy na dzień 2 lipca 2014 roku.

W dniu 6 czerwca 2014 roku dokonano zmian w Statucie Jednostki Dominującej. Zasadnicza zmiana polegała na zmianie firmy, pod jaką działa Spółka, z „ERGIS-EURGFILMS Spółka Akcyjna” na „ERGIS Spółka Akcyjna”. Rejestracja zmian z Statucie przez właściwy Sąd miała miejsce w dniu 4 lipca 2014 roku.

W dniu 9 lipca 2014 roku Ergis S.A., wraz ze spółką zależną MKF-Ergis Sp. z o.o., podpisała z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. wspólną umowę o wielowalutowy (PLN i EURO) kredyt w rachunku bieżącym na finansowanie bieżącej działalności Spółek. Obie Spółki mogą się zadłużać do łącznej kwoty limitu kredytu, tj. 19 mln zł. Termin obowiązywania umowy - 1 lipca 2015 roku. Tym samym zostały rozwiązane umowy kredytowe z Bankiem Handlowym:

1. Umowa z dnia 8 stycznia 2014 roku, zawarta pomiędzy Ergis S.A. a Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. o wielowalutowy kredyt w rachunku bieżącym z limitem zadłużenia w wysokości 12 mln PLN z terminem obowiązywania do 22 grudnia 2014 roku;
2. Umowa z dnia 31 października 2013 roku, zawarta pomiędzy MKF-Ergis Sp. z o.o. a Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. o kredyt w rachunku bieżącym z limitem zadłużenia 7 mln PLN i terminem obowiązywania do 30 października 2014 roku.

Od dnia 22 sierpnia 2014 roku obowiązuje aneks do umowy wieloproduktowej z dnia 12 listopada 2013 roku zawartej między Ergis S.A. i ING Bank Śląski, w ramach której bank udostępnił Spółce Ergis S.A. limit kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 16 mln PLN oraz limit w wysokości 3 mln PLN na gwarancje bankowe i akredytywy dokumentowe. Umowa obowiązywała do 12 listopada 2015 roku. Wyżej wymieniony aneks został podpisany przez Ergis S.A. i spółkę zależną CS Recycling Sp. z o.o.. W ramach tej umowy bank zwiększył wysokość odnawialnego limitu kredytowego z 19 mln PLN do maksymalnej łącznej dla obu spółek wysokości 22 mln PLN. Limit kredytowy może być wykorzystany w formie kredytu obrotowego w rachunku bankowym w kwocie nie przekraczającej dla obu spółek 19 mln PLN oraz gwarancji bankowych i akredytów dokumentowych w wysokości dla obu spółek nie przekraczającej kwoty 3 mln PLN. Umowa wprowadza również limity zadłużenia dla poszczególnych spółek: Ergis S.A. został przyznany limit kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 19 mln PLN oraz limit na gwarancje bankowe, akredytywy dokumentowe w wysokości 3 mln PLN, natomiast Spółka CS Recycling uzyskała limit kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 5 mln PLN oraz limit na gwarancje bankowe w wysokości 1 mln PLN. Umowa obowiązuje do 21 sierpnia 2016 roku. Tym samym nie została przedłużona umowa zawarta w dniu 22 lutego 2013 roku o linię wieloproduktową z limitem 3 mln PLN, podpisana z ING Bank Śląski przez Ergis S.A. i CS Recycling Sp. z o.o., z terminem obowiązywania do 21 sierpnia 2014 roku.

W dniu 4 września 2014 roku, Rada Nadzorcza Ergis S.A. zatwierdziła dodatkowy program inwestycyjny Grupy Kapitałowej, którego realizację rozpoczęto na przełomie trzeciego i czwartego kwartału 2014 roku.

W odniesieniu do Ergis S.A. program zakłada inwestycję w nową linię do produkcji taśm PET w fabryce ERGIS S.A. w Oławie. Wartość inwestycji wraz z inwestycjami towarzyszącymi to 12 mln PLN. Uruchomienie produkcji na nowej linii jest planowane również na przełomie I i II półrocza 2015 roku. Do końca 2014 wydatkowano na ten cel 1.068 tys. zł. Inwestycja będzie finansowana kredytem bankowym. W dniu 17 grudnia 2014 roku Spółka podpisała umowę o kredyt inwestycyjny z Bankiem PEKAO S.A. Kredyt w wysokości do 12 mln został udzielony na okres 6 lat, zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka na nieruchomości w Oławie oraz zastaw rejestrowy na nowej linii technologicznej.

Drugą dużą zaplanowaną inwestycją rozwojową był zakup nowej linii do druku fleksograficznego w spółce Flexergis w Nowym Sączu. Wartość inwestycji, wraz z towarzyszącą infrastrukturą to 8,5 mln PLN. Uruchomienie tej linii nastąpi wcześniej niż planowano i uruchomiona zostanie na przełomie kwietnia i maja. Do końca 2014 wydatkowano na ten cel 3.070 tys. zł.

### **3.3. Istotne czynniki i zdarzenia wpływające na działalność Grupy od zakończenia roku obrotowego do czasu sporządzenia sprawozdania.**

W dniu 26 marca 2015 roku Spółka podpisała Aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z bankiem PEKAO S.A., przedłużającym termin udostępnienia limitu kredytowego w wysokości 15,5 mln zł z 31 marca 2015 roku na 31 marca 2016 roku.

W czerwcu 2014 roku Spółka podpisała warunkową umowę odkupienia spółki Trend Tapety (poprzednia nazwa Tapety Ergis Sp. z o.o.) od Inwestora, który w grudniu 2012 roku zakupił udziały w spółce Tapety Ergis Sp. z o.o. Wola podpisania umowy odkupienia spółki wynikała z faktu, że działania Inwestora tworzyły zagrożenie nieodzyskania przez Emitenta wierzytelności wynikających z zawartych z nim i ze spółką Trend Tapety umów. Warunek rozwiązujący umowę warunkową, polegał na znalezieniu przez Inwestora nowego nabywcy udziałów w Trend Tapety Sp z. o.o. za akceptowalną przez Ergis S.A. cenę. W tym samym czasie spółka Trend Tapety podjęła rozmowy z Partnerem Zagranicznym w sprawie zbycia na jego rzecz biznesu tapet. Rozmowy te zakończyły się sprzedażą znaczącej części zapasów, wzorów tapet i wynikających z nich praw oraz przejęciem przez kupującego obowiązków Trend Tapety, wynikających z wcześniejszych dostaw towarów do głównych klientów Spółki. Całość wpływów posłużyła na spłacenie zobowiązań wobec Ergis S.A. Warunek rozwiązujący nie został zrealizowany i z upływem dnia 31 marca 2015 roku Ergis S.A. stał się powtórnie właścicielem 100% udziałów w Trend Tapety Sp. z. o.o. Celem Ergis SA jest odzyskanie swoich pozostałych należności od Inwestora i spółki Trend Tapety oraz likwidacja spółki Trend Tapety.

W ramach optymalizacji produkcji wyrobów z PVC z początkiem 2015 roku przeniesiono linie do produkcji folii termokurczliwej PVC z Oławy do Wąbrzeźna, gdzie skupiona jest produkcja wszystkich, poza folią termokurczliwą, wyrobów bazujących na tym surowcu.



Od zakończenia okresu sprawozdawczego do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego, poza wymienionymi wyżej, nie wystąpiły zdarzenia, wywierające znaczący wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy.

#### 3.4. Informacja o zawartych w roku obrotowym umowach znaczących dla działalności Grupy.

W ramach zawieranych na bieżąco umów handlowych na dostawy towarów Grupa dokonała w 2014 roku zakupów surowców do produkcji w wartości przekraczającej 10% wartości kapitału własnego Grupy od następujących podmiotów:

- korporacji Exxonmobil Belgia/Francja na kwotę stanowiącą równowartość 106,4 mln zł,
- Sabc Sales Europe B.V./Holandia na kwotę stanowiącą równowartość 49,5 mln zł,
- Anwil S.A. Polska na kwotę 34,1 mln zł.

#### 3.5. Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych w roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek.

Informacja o zaciągnięciu kredytów została szczegółowo umówiona w punkcie 3.2 Sprawozdania.

Szczegółowa informacja o zadłużeniu kredytowym Grupy znajduje się w punkcie 33.1 Sprawozdania finansowego Grupy.

Poza wyżej wymienionymi, w 2014 roku podmioty Grupy Ergis nie zaciągały nowych kredytów bankowych ani nie wypowiedziały umów kredytowych.

#### 3.6. Informacja o udzielonych w roku obrotowym pożyczkach.

Spółki Grupy udzieliły pracownikom pożyczek ze środków obrotowych w łącznej kwocie 47 tys. zł (10 tys. zł w roku 2013).

#### 3.7. Informacja o udzielonych i otrzymanych w roku obrotowym gwarancjach i poręczeniach.

W dniu 8 stycznia 2014 roku Ergis S.A. podpisała umowę poręczenia z mBankiem Spółka Akcyjna za zobowiązania spółki zależnej MKF-Ergis Sp. z o.o. z tytułu umowy o kredyt inwestycyjny. Wartość poręczenia do kwoty 10,582 mln zł z terminem obowiązywania do 30 września 2017 roku.

W dniu 8 stycznia 2014 roku Ergis S.A. podpisała umowę poręczenia z mBankiem Spółka Akcyjna za zobowiązania spółki zależnej MKF-Ergis Sp. z o.o. z tytułu umowy o kredyt w rachunku bieżącym. Wartość poręczenia do kwoty 7 mln zł z terminem obowiązywania do 9 kwietnia 2015 roku.

W dniu 8 stycznia 2014 roku Ergis S.A. podpisała aneks do umowy poręczenia z Bankiem Handlowym w Warszawie Spółka Akcyjna za zobowiązania spółki zależnej MKF-Ergis Sp. z o.o. z tytułu umowy o kredyt w rachunku bieżącym, w związku ze zmianą wysokości limitu udzielonego przez Bank kredytu z 3 mln PLN do 7 mln PLN. Wartość poręczenia wzrosła z kwoty 3,6 mln PLN do kwoty 8,4 mln zł bez zmiany terminu obowiązywania, tj. poręczenie obowiązuje do 30 kwietnia 2015 roku. W związku z podpisaniem przez Ergis S.A. i MKF-Ergis Sp. z o.o. wspólnej umowy o kredyt w rachunku bieżącym, ww. umowa poręczenia wygasa.

W dniu 8 stycznia 2014 roku Ergis S.A. podpisała umowę poręczenia z Bankiem Handlowym w Warszawie Spółka Akcyjna za zobowiązania spółki zależnej MKF-Ergis Sp. z o.o. z tytułu wydania kart kredytowych. Wartość poręczenia do kwoty 60 tys. zł z terminem obowiązywania do 30 listopada 2015 roku.

Ergis S.A. podpisała w dniu 22 stycznia 2014 roku aneks do poręczenia wobec Anwil S.A. za zobowiązania spółki zależnej MKF-Ergis Sp. z o.o. z tytułu zakupu surowców do produkcji. Aneks zmniejszył kwotę poręczenia do kwoty 3 mln zł oraz wydłużył termin obowiązywania poręczenia do dnia 29 czerwca 2014 roku. Kolejny aneks z 3 kwietnia 2014 roku przedłużył okres trwania poręczenia do 30 lipca 2014 roku i zmniejszył jego kwotę do 2 mln zł. W dniu 12 listopada 2014 roku Ergis S.A. udzieliła spółce Anwil S.A. poręczenia za zobowiązania spółki zależnej MKF-Ergis Sp. z o.o. do wysokości 1 mln zł. Poręczenie było ważne do dnia 27 lutego 2015 roku.

W dniu 30 grudnia 2014 roku Ergis S.A., w związku z podpisaniem przez spółkę zależną MKF-Ergis Sp. z o.o. aneksu do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z mBankiem, przedłużającym dostępność kredytu o kolejny rok, Ergis S.A. przedłużył okres obowiązywania poręczenia o kolejny rok, tj. do 9 kwietnia 2016 roku.

W ramach swojej działalności operacyjnej spółka udzieliła poręczeń na niższe kwoty, których łączna wartość nie przekracza 100 tys. zł.

Poza wyżej wymienionymi w I półroczu 2014 Jednostka Dominująca nie udzieliła nowych gwarancji i poręczeń.

#### 3.8. Informacja o wykorzystaniu wpływów z emisji papierów wartościowych.

W 2014 roku Jednostka Dominująca nie emitowała papierów wartościowych.



### 3.9. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

Inwestycje w trakcie realizacji oraz planowane:

1. Inwestycja związana z II linią do produkcji PET w Oławie została opisana w punkcie 3.2 Sprawozdania.
2. Inwestycja w nową linię do druku fleksograficznego w spółce Flexergis została opisana w punkcie 3.2 Sprawozdania.
3. Inwestycje odtworzeniowe. Wydatki na inwestycje tego rodzaju wyniosły 13 mln zł (w tym 8,1 mln zł w Ergis S.A.), natomiast w roku 2015 wyniosą około 14 mln zł (w tym 7 mln zł w Ergis S.A.) i będą finansowane ze środków własnych i leasingiem.

### 3.10. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.

W ocenie Zarządu aktualna sytuacja finansowa Grupy jest dobra i powinna taka pozostać w perspektywie co najmniej najbliższego roku. EBITDA, będący jednym z głównych czynników określających bezpieczeństwo finansowe Grupy, wykazuje tendencję wzrostową i sytuuje się na bezpiecznym dla Grupy poziomie.

### 3.11. Perspektywy rozwoju działalności Grupy.

W ocenie Zarządu Jednostki Dominującej czynnikiem, mogącym mieć istotny wpływ na realizowane w przyszłości wyniki, będzie kształtowanie się otoczenia ekonomicznego w Europie i na świecie. Szczególnie istotny będzie rozwój konfliktu rosyjsko-ukraińskiego i jego wpływ na sytuację gospodarczą krajów Unii Europejskiej.

Kolejnym istotnym czynnikiem będzie kurs EURO. Wyższy kurs oznacza wzrost cen, zarówno zakupu surowców, jak i sprzedawanych wyrobów, głównie na eksport, co powinno zwiększać marżę i EBITDA. Wzrost taki powodować będzie jednak również zwiększenie kapitału obrotowego, a w konsekwencji zadłużenia bieżącego. Wyższy kurs euro to także wzrost wartości długu nominowanego w EUR i jego kosztów. Natomiast niższy kurs oznaczać będzie wzrost konkurencyjności wyrobów importowanych na rynku krajowym oraz spadek rentowności eksportu przy spadającym kapitale obrotowym i koszcie długu nominowanego w EURO.

Kolejnym czynnikiem, który w sposób istotny będzie wpływał na realizowane w przyszłości wyniki, będzie kształtowanie się cen surowców. Po okresie spadków cen surowców w I kwartale, nastąpił drastyczny wzrost cen większości surowców na przełomie I i II kwartału 2015 roku.

W ocenie Grupy segment wyrobów opakowaniowych rozwija się dynamicznie i Grupa będzie skupiać się na rozwoju tego obszaru swojej działalności.

Poprawa rentowności działalności Grupy jest uzależniona w szczególności od następujących czynników:

- skuteczności działań zmierzających do przywrócenia realizowanego w II półroczu 2013 roku poziomu marż w zakresie produkcji twardych folii opakowaniowych,
- uzyskania spodziewanych efektów z inwestycji w II linię do produkcji taśm PET przy jednoczesnym dalszym wzroście rentowności przy produkcji płatka PET,
- utrzymania wzmocnionej pozycji rynkowej w sprzedaży folii stretch z warstwami nano na rynku polskim
- sukcesu inwestycji związanej z nową linią do druku fleksograficznego.

### 3.12. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w sprawozdaniu a publikowanymi wcześniej prognozami.

Grupa nie publikowała prognoz dotyczących wyniku finansowego dotyczących 2014 roku.

#### 4. POZOSTAŁE INFORMACJE.

##### 4.1. Informacja o sprawozdaniu finansowym i audytorze.

Za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki Dominującej. Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku i zawiera dane porównywalne za analogiczny okres 2013 roku. Sprawozdanie zostało zatwierdzone w dniu 28 kwietnia 2015 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej (oraz sprawozdanie jednostkowe Spółki) na dzień 31 grudnia 2014 roku podlegało badaniu przez biegłych rewidentów. Badanie wykonała firma Roedi Audit Sp. z o.o. na podstawie umowy z dnia 10 czerwca 2014 roku. Wynagrodzenie netto audytora za badanie sprawozdań jednostkowego oraz skonsolidowanego (łącznie z wynagrodzeniem za przegląd sprawozdań finansowych na dzień 30 czerwca 2014 roku) wyniosło 159,1 tys. zł.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy (oraz sprawozdanie jednostkowe Spółki) na dzień 31 grudnia 2013 roku podlegało badaniu przez biegłych rewidentów. Badanie wykonała firma Roedi Audit Sp. z o.o. na podstawie umowy z dnia 12 czerwca 2013 roku. Wynagrodzenie netto audytora za badanie sprawozdań jednostkowego oraz skonsolidowanego (łącznie z wynagrodzeniem za przegląd sprawozdań finansowych na dzień 30 czerwca 2013 roku) wyniosło 159,1 tys. zł.

Zarówno w 2014, jak i w 2013 roku podmioty przeprowadzające przegląd sprawozdań finansowych nie świadczyły wobec spółek Grupy Kapitałowej usług doradztwa podatkowego.

Biegły rewident, uprawniony do badania sprawozdań finansowych Roedi Audit Sp. z o.o. został wybrany na audytora Grupy przez Radę Nadzorczą Jednostki Dominującej, zgodnie z rekomendacją komitetu audytu, w drodze uchwały nr 195/IV/2014 z dnia 5 czerwca 2014 roku. O wyborze biegłego rewidenta Jednostka Dominująca informowała w raporcie bieżącym nr 16/2014 z dnia 6 czerwca 2014 roku.

##### 4.2. Postępowania sądowe.

W 2014 roku nie toczyły się postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość stanowiłaby co najmniej 10 % kapitałów własnych Grupy Ergis.

##### 4.3. Skład i wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej

Na dzień 31.12.2014 r. Zarząd działał w składzie:

- |                    |                    |
|--------------------|--------------------|
| 1) Tadeusz Nowicki | Prezes Zarządu,    |
| 2) Jan Połaczek    | Wiceprezes Zarządu |

Na dzień 31.12.2014 r. Rada Nadzorcza działała w składzie:

- |                              |                                     |
|------------------------------|-------------------------------------|
| 1) Marek Górski              | Przewodniczący Rady Nadzorczej,     |
| 2) Maciej Grelowski          | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, |
| 3) Paweł Kaczorowski         | Sekretarz Rady Nadzorczej,          |
| 4) Katarzyna Górka-Bednarska | Członek Rady Nadzorczej,            |
| 5) Tadeusz Iwanowski         | Członek Rady Nadzorczej,            |
| 6) Waldemar Maj              | Członek Rady Nadzorczej,            |
| 7) Maciej Stańczuk           | Członek Rady Nadzorczej.            |

Powołanie Rady Nadzorczej na nową, wspólną, trzyletnią kadencję, miało miejsce w dniu 5 czerwca 2014 roku, co zostało szczegółowo opisane w punkcie 2.11 sprawozdania.

##### Rady Nadzorcze spółek zależnych

###### **ERG-PAK SP. Z O.O.**

- |                  |                                |
|------------------|--------------------------------|
| - Jan Połaczek   | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| - Małgorzata Kot | Sekretarz Rady Nadzorczej      |
| - Marek Krygier  | Członek Rady Nadzorczej        |

###### **FLEXERGIS SP. Z O.O.**

W Spółce nie powołano Rady Nadzorczej

**NUMERATIS SP. Z O.O.**

- Tadeusz Nowicki Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Małgorzata Kot Członek Rady Nadzorczej
- Marek Krygier Członek Rady Nadzorczej

**TRANSGIS SP. Z O.O.**

- Jan Polaczek Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Krystyna Pawlicka Członek Rady Nadzorczej,
- Marek Krygier Członek Rady Nadzorczej

**LONNI Sp. z o.o.**

W spółce nie powołano Rady Nadzorczej

**MKF-ERGIS GmbH**

Od 5 marca 2014 roku, po zmianie w Umowie Spółki, dotychczasowe funkcje Rady Nadzorczej zostały przekazane Zgromadzeniu Wspólników.

**SCHIMANSKI-ERGIS GmbH**

Od 7 marca 2014 roku, po zmianie w Umowie Spółki, dotychczasowe funkcje Rady Nadzorczej zostały przekazane Zgromadzeniu Wspólników.

**MKF-ERGIS SP. Z O.O.**

- Jan Polaczek Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Małgorzata Kot Członek Rady Nadzorczej
- Marek Krygier Członek Rady Nadzorczej

Pan Jan Polaczek wszedł w skład Rady w dniu 30.05.2014 roku. W tym dniu ze składu Rady odwołany został Pan Tadeusz Nowicki.

**CS RECYCLING SP. Z O.O.**

- Marek Górski Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Andrzej Mielczarek Sekretarz Rady Nadzorczej
- Małgorzata Kot Członek Rady Nadzorczej
- Stanisław Mazgaj Członek Rady Nadzorczej

Pan Stanisław Mazgaj wszedł w skład Rady w dniu 12.06.2014 roku.

**Zarządy**

**ERG-PAK SP. Z O.O.**

- Andrzej Mielczarek Prezes Zarządu.

**FLEXERGIS SP. Z O.O.**

- Jurand Skirzyński Prezes Zarządu,
- Miłosz Zygmunt Wiceprezes Zarządu,
- Andrzej Pazdyk Członek Zarządu.

**NUMERATIS SP. Z O.O.**

- Andrzej Mielczarek Prezes Zarządu,
- Mariusz Kruszewski Członek Zarządu.

**TRANSGIS SP. Z O.O.**

- Zbigniew Galczewski Prezes Zarządu,
- Krzysztof Słojkowski Członek Zarządu.

**LONNI Sp. z o.o.**

- Robert Szyman Prezes Zarządu.

**MKF-ERGIS GmbH**

- Torsten Skibitzki Członek Zarządu,
- Roman Witt Członek Zarządu,

**SCHIMANSKI-ERGIS GmbH**

- Torsten Skibitzki Członek Zarządu,
- Roman Witt Członek Zarządu,

**MKF-ERGIS SP. Z O.O.**

- Torsten Skibitzki Członek Zarządu,
- Wojciech Gadomski Członek Zarządu,
- Andrzej Mielczarek Członek Zarządu,

**CS RECYCLING SP. Z O.O.**

- Grzegorz Kędziński Członek Zarządu,
- Piotr Domiczek Członek Zarządu.

**Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej.**

Łączna wartość wynagrodzeń (podstawowych i premii) wypłaconych członkom Zarządu na podstawie umów o pracę i z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie w 2014 roku wynosiła 636 tys. zł brutto (511 tys. zł brutto w 2013 roku). Poszczególni członkowie Zarządu otrzymali wynagrodzenia:

1. Tadeusz Nowicki - 266.000 zł brutto (190.000 brutto w 2013 roku);
2. Jan Polaczek - 376.000 zł brutto (321.000 brutto w 2013 roku).

W 2014 roku podmioty powiązane z Panem Tadeuszem Nowickim (Marketis sp. z o.o. oraz Tadeusz Nowicki – Doradztwo Przemysłowe), świadczyły na rzecz Spółki usługi konsultingowe i marketingowe, z tytułu których wystawiły faktury na łączną kwotę 231 tys. zł netto (284 tys. zł netto w 2013 roku). Wszystkie transakcje Ergis S.A., zawarte z ww. podmiotami, są realizowane na zasadach rynkowych i za zgodą Rady Nadzorczej.

Łączne wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej w 2014 roku wyniosło 286.454 zł brutto (265.000 zł brutto w 2013 roku).

Poszczególni członkowie Rady Nadzorczej, którzy pełnili swoje funkcje w Radzie Nadzorczej, w 2014 otrzymali ze Spółki, na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z tytułu pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej wynagrodzenie w następującej wysokości:

1. Marek Górski – 52.800 zł brutto (52.800 zł brutto w 2013 roku);
2. Jacek Korpala – 10.767 zł brutto (40.800 zł brutto w 2013 roku);
3. Maciej Grelowski – 41.133 zł brutto (48.000 zł brutto w 2013 roku);
4. Stanisław Mazgaj – 15.500 zł brutto (36.000 zł brutto w 2013 roku);
5. Paweł Kaczorowski – 36.000 zł brutto (36.000 zł brutto w 2013 roku);
6. Zenon Dąbrowski – 11.400 zł brutto (43.200 zł brutto w 2013 roku);
7. Beata Kurbiel – 18.600 zł brutto (43.200 zł brutto w 2013 roku);
8. Katarzyna Górka Bełdnarska – 24.720 zł brutto (0 zł brutto w 2013 roku);
9. Tadeusz Iwanowski – 20.600 zł brutto (0 zł brutto w 2013 roku);
10. Waldemar Maj – 27.467 zł brutto (0 zł brutto w 2013 roku);
11. Maciej Stańczuk – 27.467 zł brutto (0 zł brutto w 2013 roku).

W okresie sprawozdawczym członkom Zarządu, Rady Nadzorczej nie przyznano świadczeń w naturze.

W 2014 roku podmioty powiązane z Panem Markiem Górskim (Polskie Towarzystwo Prywatyzacyjne Sp. z o. o., Direct one Sp. z o.o., Mera-Pnefał Sp z o.o.) świadczyły na rzecz Spółki usługi doradztwa finansowego, inwestycyjnego i restrukturyzacyjnego, usługi marketingowe oraz najmu środków transportu, z tytułu których wystawiły faktury na łączną kwotę 814 tys. zł netto (557 tys. netto zł w 2013 roku).



W 2014 roku podmiot powiązany z Panem Pawłem Kaczorowskim (Kancelaria Adwokacka) świadczył usługi prawne na rzecz Spółki, z tytułu których wystawił faktury na łączną kwotę 87 tys. zł netto (70 tys. zł netto w 2013 roku).

**Wynagrodzenia Zarządów i Rad Nadzorczych spółek zależnych:**

Łączna wartość wynagrodzeń Zarządów w spółkach zależnych w 2014 roku wyniosła 3.305 tys. zł brutto (3.505 tys. zł brutto w 2013 roku).

Łączna wartość wynagrodzeń Rad Nadzorczych w spółkach zależnych w 2014 roku wyniosła 36 tys. zł brutto (138 tys. zł brutto w 2013 roku).

**Wynagrodzenia osób zarządzających lub nadzorujących w jednostce dominującej uzyskane z tytułu pełnienia przez nie funkcji zarządczych lub nadzorczych w spółkach zależnych:**

Wynagrodzenia Tadeusza Nowickiego, Prezesa Zarządu Ergis S.A. z tytułu pełnienia przez niego funkcji w radach nadzorczych spółek zależnych w 2014 roku:

z Numeratis Sp. z o.o.: 6 tys. zł brutto (6 tys. zł brutto w 2013 roku);

z MKF-Ergis GmbH: 0 tys. zł brutto (25 tys. zł brutto 2013 roku);

z Schimanski-Ergis GmbH: 0 tys. zł brutto (25 tys. zł brutto 2013 roku);

Razem: 6 tys. zł brutto (56 tys. brutto w 2013 roku);.

Wynagrodzenie Jana Polaczka, Wiceprezesa Zarządu Ergis S.A. z tytułu pełnienia przez niego funkcji w radach nadzorczych Transgis Sp. z o.o. oraz MKF-Ergis Sp. z o.o. wyniosło w 2014 roku 9 tys. zł brutto (6 tys. brutto w 2013 roku).

Wynagrodzenie Marka Górskiego, Przewodniczącego Rady Nadzorczej Ergis S.A. tytułu umowy o pracę zawartej z Numeratis Sp. z o.o. wyniosło w 2014 roku 56 tys. zł brutto (59 tys. brutto w 2013 roku).

Wynagrodzenie Marka Górskiego, Przewodniczącego Rady Nadzorczej Ergis S.A., z tytułu pełnienia przez niego funkcji w radach nadzorczych spółek zależnych w 2014 roku:

z MKF-Ergis GmbH: 0 tys. zł brutto (20 tys. zł brutto w 2013 roku);

z Schimanski-Ergis GmbH: 0 tys. zł brutto (20 tys. zł brutto w 2013 roku);.

Razem: 0 tys. zł brutto (40 tys. zł brutto w 2013 roku);.

Pan Jacek Korpala, do dnia 5 czerwca 2014 roku Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej Ergis S.A., nie pobierał w 2014 roku wynagrodzenia z tytułu pełnienia przez niego funkcji w radach nadzorczych spółek zależnych MKF-Ergis GmbH oraz Schimanski-Ergis GmbH (20 tys. zł brutto w 2013 roku).

**Transakcje z udziałem podmiotów powiązanych z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej:**

W 2014 roku podmioty powiązane z Panem Tadeuszem Nowickim (Marketis sp. z o.o., oraz Tadeusz Nowicki – Doradztwo Przemysłowe), świadczyły na rzecz spółek zależnych usługi konsultingowe i marketingowe, z tytułu których wystawiły spółkom faktury na kwotę:

z Numeratis Sp. z o.o.: 48 tys. zł netto (48 tys. zł netto w 2013 roku);

z Flexergis Sp. z o.o.: 91 tys. zł netto (100 tys. zł netto w 2013 roku);

z MKF-ERGIS Sp. z o.o.: 132 tys. zł netto (149 tys. zł 2013 roku);

z MKF-ERGIS GmbH i Schimanski-ERGIS GmbH łącznie: równowartość 721 tys. zł netto (675 tys. zł netto w 2013 roku).

Razem: 992 tys. zł netto (972 tys. zł netto w 2013 roku).

W 2014 roku podmiot powiązany z Panem Pawłem Kaczorowskim (Kancelaria Adwokacka) świadczył usługi prawne na rzecz CS Recycling Sp. z o.o., z tytułu których wystawił faktury na łączną kwotę 9 tys. zł netto (42 tys. zł netto w 2013 roku).

**4.4. Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi.**

Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi zostały zaprezentowane w punkcie 16 Sprawozdania finansowego Grupy.

W ocenie Zarządu Jednostki Dominującej wszystkie transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi zawarte zostały na warunkach rynkowych.

#### 4.5. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Jednostką Dominującą i Grupą Kapitałową.

W 2014 roku nie nastąpiły istotne zmiany zasad zarządzania Jednostką Dominującą i Grupą Kapitałową.

#### 4.6. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

W spółkach Grupy Ergis od wielu lat funkcjonują laboratoria badawcze, których rolą jest rozwój stosowanych technologii, poszukiwanie nowych produktów, badania nowych surowców i przygotowywanie nowych receptur. W 2014 r. wydatki na prace dotyczące badań i rozwoju nowych produktów lub ich modernizacji w Jednostce Dominującej wynosiły 1 023 tys. zł, a w 2013 roku – 534,6 tys. zł.

#### 4.7. Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia na jakie narażona jest Grupa.

##### Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym

###### **Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski**

W związku z faktem, iż istotna część przychodów Grupy realizowanych jest na rynku krajowym, jej wyniki finansowe uzależnione są od czynników związanych z sytuacją makroekonomiczną Polski, a w szczególności od stopy wzrostu PKB, wzrostu poziomu inwestycji, stopy inflacji, deficytu budżetowego i bezrobocia oraz kursu złotego. Sposób kształtowania się wymienionych czynników ma istotny wpływ na popyt w sektorach, do których Grupa kieruje swoje produkty.

Negatywne zmiany w sytuacji makroekonomicznej mogą generować ryzyko dla prowadzonej przez Grupę działalności gospodarczej. Ponadto istotny udział przychodów ze sprzedaży na rynkach Unii Europejskiej ogranicza ryzyko wpływu niekorzystnej sytuacji makroekonomicznej w Polsce na wyniki realizowane przez Grupę, w przypadku, gdyby warunki gospodarcze w Polsce kształtowały się mniej korzystnie niż na rynkach Unii Europejskiej.

###### **Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w UE**

W związku z faktem, iż znaczna część przychodów Grupy realizowana jest na rynku niemieckim, wyniki finansowe Grupy uzależnione są od czynników związanych z sytuacją makroekonomiczną Niemiec, a w szczególności od stopy wzrostu PKB, wzrostu poziomu inwestycji, stopy inflacji, deficytu budżetowego i bezrobocia. Sposób kształtowania się wymienionych czynników ma istotny wpływ na kształtowanie się popytu w sektorach, do których Grupa kieruje swoje produkty.

###### **Ryzyko związane z konkurencją ze strony innych podmiotów**

Rynki folii stretch i folii PVC, istotne dla działalności Grupy, cechuje silna konkurencja. Istotny wzrost mocy produkcyjnych folii stretch w Polsce powoduje ryzyko spadku marż realizowanych na tym asortymencie. Ryzyko to jest częściowo ograniczone przez specyficzne walory użytkowe folii stretch produkowanej na ostatnio uruchomionej w Oławie linii produkcyjnej. Dodatkowo specyfiką tych rynków jest brak długoterminowych wiążących umów współpracy producentów z odbiorcami. Istnieje ryzyko, iż ewentualne zaostrenie konkurencji na tych rynkach będzie skutkowało spadkiem marż i możliwością pogorszenia się wyników finansowych. Dywersyfikacja rynków, na których działa Grupa, wielość produktów oraz ich innowacyjność, zmniejszają powyższe ryzyko.

###### **Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych**

Z uwagi na fakt, że Grupa realizuje istotną część swoich przychodów w EUR oraz często konkuruje z podmiotami ze strefy Euro, umacnianie się złotego wpływa na obniżanie uzyskiwanych przychodów i realizowanych marż. Zjawisko to jest częściowo kompensowane przez fakt, że znaczna część surowców jest nabywana w Euro.

Grupa Ergis ogranicza ryzyko zmian kursów walutowych poprzez odpowiednią kalkulację cen sprzedawanych wyrobów gotowych.

Z kolei deprecjacja złotego spowodowałaby pogorszenie wyników z działalności finansowej Grupy w związku z faktem, że pewna część kredytów jest nominowana w EUR.

###### **Ryzyko zmian regulacji prawnych i podatkowych**

Zagrożeniem dla działalności spółek Grupy, jak dla wszystkich podmiotów działających w zbiorze gospodarczym, mogą być zmieniające się przepisy prawa oraz różne jego interpretacje. Ewentualne zmiany przepisów prawa, a w szczególności

przepisów podatkowych, przepisów związanych z ochroną środowiska i zdrowia konsumenta, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków finansowych dla działalności Grupy. W szczególności polski system podatkowy charakteryzuje się brakiem stabilności. Przepisy podatkowe bywają zmieniane niezwykle często, wielokrotnie na niekorzyść podatników. Zmiany prawa podatkowego mogą także wynikać z konieczności wdrażania nowych rozwiązań przewidzianych w prawie UE, wynikających z wprowadzenia nowych lub zmiany już istniejących regulacji w zakresie podatków.

Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawnych dotyczy także krajów, na rynkach których Grupa prowadzi aktywność handlową. Zmiana regulacji prawnych w tych krajach może przełożyć się na wzrost kosztów ponoszonych przez Grupę oraz wpłynąć na jej wyniki finansowe.

#### **Ryzyko stosowania prawa podatkowego**

W praktyce organy podatkowe stosują prawo opierając się nie tylko bezpośrednio na przepisach, ale także na ich interpretacjach dokonywanych przez organy wyższej instancji oraz orzeczeniach sądów. Takie interpretacje ulegają również zmianom, są zastępowane innymi lub też pozostają ze sobą w sprzeczności. W pewnym stopniu dotyczy to również orzecznictwa sądowego. Powoduje to brak pewności co do sposobu zastosowania prawa przez organy podatkowe albo automatycznego stosowania go zgodnie z posiadanymi w danej chwili interpretacjami, które mogą nie przystawać do różnorodnych, często skomplikowanych stanów faktycznych występujących w obrocie gospodarczym. Do zwiększenia tego ryzyka przyczynia się dodatkowo niejasność wielu przepisów składających się na polski system podatkowy. Z jednej strony wywołuje to wątpliwości co do właściwego stosowania przepisów, a z drugiej powoduje konieczność brania pod uwagę interpretacji organów podatkowych.

#### **Ryzyko stopy procentowej**

W związku z częściowym finansowaniem swojej działalności kredytem bankowym Grupa jest narażona na ryzyko wahań stóp procentowych. Istnieje ryzyko, że jeśli stopy procentowe wzrosną, wzrosnie również koszt obsługi zadłużenia, przez co wyniki finansowe Grupy Ergis mogą ulec pogorszeniu.

#### **Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy**

##### **Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży**

Grupa Ergis sprzedaje swoje produkty w różnych segmentach rynku, co powoduje niwelowanie zjawiska sezonowości, niemniej IV kwartał jest z reguły znacznie słabszy od trzech pozostałych, ze względu na mniejszą liczbę dni pracy w grudniu w spółkach Grupy i u jej klientów.

##### **Ryzyko zmian cen nabywanych materiałów oraz sprzedawanych produktów i towarów**

Na wysoce konkurencyjnym rynku, na którym prowadzi działalność Grupa Ergis, istnieje ryzyko zmian cen nabywanych materiałów oraz sprzedawanych produktów i towarów. Cechą charakterystyczną światowego rynku przetwórstwa tworzyw sztucznych jest występowanie okresowych niedoborów niektórych surowców, co w pewnych sytuacjach może prowadzić do ograniczenia produkcji

Dominującym składnikiem kosztów produkcji Grupy Ergis są koszty materiałów i energii, przy czym większość z nich stanowią koszty zakupów LLDPE (liniowy polietylen o niskiej gęstości) – podstawowego surowca do produkcji folii stretch, PVC (polichlorek winylu) – służącego do produkcji wielu innych folii i granulatów, miękczaczy – istotnego surowca do produkcji wszystkich folii miękkich, PET (politereftalan etylenu, popularnie zwany poliestrem) – wykorzystywanego do produkcji istotnej części opakowaniowych folii twardych oraz taśm mocujących. Ceny tych surowców w Polsce i na rynku europejskim zależą od cen światowych oraz kształtowania się kursów walut.

Działania firm konkurencyjnych względem Grupy Ergis mogą skutkować koniecznością obniżenia cen sprzedawanych produktów, co z kolei przekładać się będzie na zmniejszenie przychodów ze sprzedaży Spółki, a w konsekwencji realizowanych marż.

W celu ograniczenia ewentualnego ryzyka zmian cen nabywanych surowców i materiałów, Grupa prowadzi stały monitoring cen na rynkach światowych tak, aby móc reagować poprzez odpowiednie kształtowanie cen sprzedaży wyrobów gotowych.



**Ryzyko związane z zatrudnianiem pracowników i utrzymaniem wykwalifikowanej kadry**

Sytuacja na polskim rynku pracy w znaczący sposób warunkuje działalność rodzimych firm, w tym spółki Grupy Ergis. Utrata osób, od których istotnie zależy rozwój Spółki może negatywnie przełożyć się na realizowanie strategii rozwoju Grupy Ergis, a w konsekwencji również na generowane przez Grupę wyniki.

Potencjał kadrowy, jakim Grupa Ergis aktualnie dysponuje, w znacznym stopniu ogranicza i pozwala kontrolować ryzyka związane z zatrudnieniem pracowników i utrzymaniem wysoko kwalifikowanej kadry.

**Ryzyko związane z wprowadzeniem na rynek nowego produktu**

Grupa regularnie wprowadza na rynek nowe produkty. Mimo że operacje te poprzedzone są dogłębnymi badaniami rynku, zdarza się, że uzyskanie prognozowanych ze sprzedaży tych wyrobów przychodów, następuje później niż planowano lub że przychody te są niższe niż oczekiwane.

**Ryzyko związane ze współpracą z odbiorcami**

Współpraca spółek Grupy Ergis z odbiorcami odbywa się na zasadzie zamówień składanych na produkty Grupy i w większości wypadków nie jest możliwe zawarcie wiążących długoterminowych umów współpracy z odbiorcami. Istnieje zatem ryzyko odpływu odbiorców Grupy Ergis do firm konkurencyjnych, co mogłoby spowodować spadek przychodów ze sprzedaży, a w konsekwencji pogorszenie się wyników finansowych Grupy.

W ocenie Zarządu ERGIS S.A., brak stałych umów z odbiorcami jest typowy dla rynków, na których spółki Grupy prowadzą swoją działalność i w związku z tym nie stanowi istotnego czynnika ryzyka dla prowadzonej działalności.

**Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązаныmi**

Spółka zawiera transakcje z podmiotami powiązаныmi, które mogą zostać poddane badaniu przez organy podatkowe. Podstawowa ocena takich transakcji opiera się na sprawdzeniu, czy są one zawierane na warunkach rynkowych. Zarząd ERGIS S.A. ocenia, iż wszystkie transakcje, jakie Grupa zawiera z podmiotami powiązаныmi były i są zawierane wyłącznie na warunkach rynkowych. Nie można jednak wykluczyć, iż ocena transakcji spółek Grupy Ergis z podmiotami powiązаныmi przez organy podatkowe będzie odmienna, co mogłoby pociągnąć za sobą konsekwencje w postaci odmiennie ustalonego dochodu podatkowego i konieczności zapłaty dodatkowego podatku wraz z odsetkami za zwłokę.

**Ryzyko związane z wejściem na nowe rynki**

Strategia Grupy Ergis zakłada dynamiczny wzrost sprzedaży na rynkach europejskich. Ekspansja Grupy na tych rynkach realizowana będzie poprzez umacnianie pozycji Grupy na rynkach istniejących (kraje Unii Europejskiej) oraz poprzez pozyskiwanie nowych rynków.

Wchodzenie na nowe rynki związane jest z koniecznością poniesienia nakładów związanych z adaptacją produktów do wymogów lokalnych, kosztów ich certyfikacji, a także opracowania zupełnie odmiennych materiałów reklamowo-informacyjnych. Istnieje zatem ryzyko, iż korzyści związane z wejściem Grupy na nowe rynki mogą być mniejsze niż planowane lub też mogą zostać osiągnięte w dłuższym niż zakładany obecnie przedziale czasowym i tym samym wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę w przyszłości mogą być niższe niż zakładane.

**Ryzyko związane z zmianą przepisów w zakresie warunków stawianych wyrobom dopuszczonym do kontaktów z żywnością**

Istotna część wyrobów opakowaniowych Grupy jest traktowana jako produkty mogące wchodzić w kontakt z żywnością i jako takie muszą spełniać coraz bardziej rygorystyczne wymogi stawiane przez rozporządzenia UE oraz wynikające z dyrektywy europejskich prawo krajowe. W szczególności proces stopniowego wchodzenia w życie Rozporządzenia 282/2008 oraz Dyrektywy PIM 10/2011/EC może powodować znaczące zwiększenie kosztów surowcowych, które nie zawsze mogą być przełożone na klienta.

**Ryzyko zmian przepisów prawa dotyczących ochrony środowiska**

Konsekwencje wprowadzenia europejskich rozporządzeń „REACH” oraz „PIM” nakładają na przetwórców tworzyw sztucznych nowe obowiązki stanowiące źródła dodatkowych kosztów oraz ryzyka producenta w obrocie gospodarczym.

Wprowadzane stopniowo ograniczenia legislacyjne, dotyczące stosowania ftalanów o niskiej masie cząsteczkowej w kolejnych grupach produktów, prowadzą do wzrostu kosztów produkcji coraz liczniejszych artykułów.

Wprowadzane ograniczenia wymuszają na Grupie zastępowanie dotychczas stosowanych związków chemicznych przez droższe substytuty. Wynikający z tego wzrost kosztów obniża konkurencyjność niektórych produktów.

#### **Ryzyko zanieczyszczenia środowiska**

Biorąc pod uwagę inwestycje, które Grupa poczyniła w zakresie ochrony środowiska oraz funkcjonowanie systemu zarządzania środowiskiem zgodnego z normą ISO14001, prawdopodobieństwo przypadkowego zanieczyszczenia środowiska wydaje się zredukowane do minimum i w ocenie Zarządu może wystąpić ono przede wszystkim w przypadku zaistnienia zdarzeń nadzwyczajnych takich jak: pożar, wybuch, katastrofy naturalne itd.

#### **Ryzyko związane z konkurencją dalekowschodnią i bliskowschodnią**

Postępująca globalizacja prowadzi do zaostrzenia konkurencji między produktami wytwarzanymi przez Grupę z towarami importowanymi z krajów Dalekiego i Bliskiego Wschodu, co może w nieodległej perspektywie doprowadzić do obniżenia rentowności niektórych segmentów prowadzonej działalności.

#### **Ryzyko związane z umowami kredytowymi**

Poziom zadłużenia kredytowego, na który zdecydowała się Grupa, przy bardzo negatywnych scenariuszach rozwoju warunków makroekonomicznych i znacznym pogorszeniu się pozycji rynkowej Grupy, może spowodować realizację zabezpieczeń przez kredytodawców, ustanowionych na aktywach Grupy.

#### **Inne ryzyka**

W związku z aktualną niestabilną sytuacją na Ukrainie, która stanowi jeden z rynków eksportowych folii twardej z PVC oraz miękkich folii okleinowych z PVC, przewidujemy dalszy spadek sprzedaży na tym rynku w 2015 roku, zwłaszcza w stosunku do 2013 roku. Zaostrzenie się konfliktu rosyjsko-ukraińskiego mogło by mieć niekorzystny wpływ na sprzedaż produktów Grupy.

Spółka Ergis S.A. jest stroną w sporze sądowym z byłymi głównymi udziałowcami spółki zależnej CS Recycling dotyczącym przejęcia przez Emitenta kontroli nad tą spółką. Spółka ocenia ryzyko z tym związane jako pomijalne.

#### **4.8. Przyjęte przez Grupę cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym.**

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego i dzierżawy z opcją zakupu, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem stosowania tych instrumentów jest pozyskanie środków finansowych na działalność spółek Grupy. Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Spółki Grupy zawierają również sporadyczne transakcje z udziałem instrumentów pochodnych, przede wszystkim kontrakty na zamianę stóp procentowych (swapy procentowe) oraz walutowe kontrakty terminowe typu forward. Celem tych transakcji jest zarządzanie ryzykiem stopy procentowej oraz ryzykiem walutowym powstającym w toku działalności Grupy oraz wynikających z używanych przez nią źródeł finansowania.

Zasadą stosowaną przez Grupę jest nieprowadzenie spekulacyjnego obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego ze stosowania instrumentów finansowych obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarządy spółek Grupy weryfikują i uzgadniają zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Grupa monitoruje i aktualizuje w wynikach finansowych wartość wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

##### **Ryzyko stopy procentowej:**

Grupa ma zobowiązania z tytułu kredytów na finansowanie środków obrotowych, dla których odsetki liczone są na bazie zmiennej stopy procentowej, w związku z czym występuje ryzyko wzrostu tych stóp od momentu zawarcia umowy. Spółka ma również zobowiązania z tytułu kredytów na finansowanie prowadzonych w latach poprzednich inwestycji.

##### **Ryzyko walutowe:**

Spółki Grupy zlokalizowane w Polsce nie są znacząco narażone na ryzyko zmian kursów walutowych - zakupy surowców i towarów w walucie obcej (EUR) są w znacznej mierze zrównoważone sprzedażą produktów w walucie obcej (EUR).

Jednostka Dominująca zarządza ryzykiem walutowym stosując hedging naturalny dla zabezpieczenia transakcji związanych z bieżącą działalnością operacyjną. Sporadycznie spółki Grupy stosują do zabezpieczenia transakcji walutowych kontrakty forward oraz kontrakty opcyjne. Na dzień 31.12.2014 r. spółka MKF-Ergis Sp. z o.o. miała otwarte pozycje w kontraktach typu

forward na sprzedaż euro w horyzoncie czasowym sięgającym grudnia 2015 roku. Wolumen zawartych na 2015 rok kontraktów wynosi 3,8 mln EUR, natomiast średni zakontraktowany kurs sprzedaży euro w tym okresie to 4,2306 zł/eur. W związku z wysoką wyceną rynkową euro na dzień 31.12.2014 spółka wyceniła kontrakty jako zobowiązanie w kwocie 213 tys. zł w ciężar kosztów finansowych.

**Inne ryzyka:**

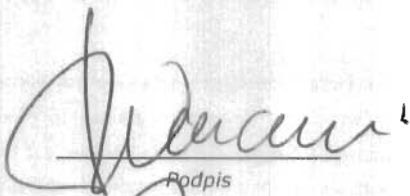
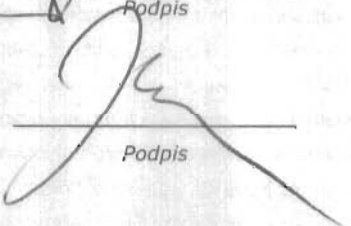
Grupa nie jest narażona na istotne inne ryzyko cenowe związane z instrumentami finansowymi, natomiast występuje ryzyko cenowe - zarówno cen produktów Grupy jak i surowców. Produkty Grupy oraz surowce nie są oferowane powszechnie na giełdach towarowych, co uniemożliwia wdrożenie strategii zabezpieczających.

**4.9. Instrumenty finansowe.**

Informacja o wykorzystywanych instrumentach finansowych znajduje się w punkcie 4.8 h Sprawozdania z działalności.

**4.10. Umowy z osobami zarządzającymi dotyczące rekompensat w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.**

Spółki Grupy nie zawarły umów tego rodzaju.

	<b>ZARZĄD:</b>	
	<i>Tadeusz Nowicki</i>	
	PREZES ZARZĄDU	
<u>28.04.2015</u>		
<i>Data</i>		Podpis
	<i>Jan Polaczek</i>	
	WICEPREZES ZARZĄDU	
<u>28.04.2015</u>		
<i>Data</i>		Podpis

(9357A)