

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ERGIS S.A.  
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W I PÓŁROCZU 2015 ROKU**



Data sporządzenia: 26.08.2015

**SPIS TREŚCI:**

1.	PODSTAWOWE INFORMACJE O ERGIS S.A.	3
1.1.	CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.	3
1.2.	INFORMACJA O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH I KAPITAŁOWYCH SPÓŁKI. INWESTYCJE KAPITAŁOWE I FINANSOWE SPÓŁKI.	4
1.3.	ODDZIAŁY POSIADANE PRZEZ SPÓŁKĘ.	5
1.4.	KAPITAŁ ZAKŁADOWY SPÓŁKI I JEGO STRUKTURA.	6
1.5.	INFORMACJA O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH SPÓŁKI.	7
1.6.	INFORMACJA O RYNKACH ZBYTU I ŹRÓDŁACH ZAOPATRZENIA.	8
2.	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO W ERGIS S.A.	10
3.	INFORMACJE O STANIE MAJĄTKOWYM, SYTUACJI FINANSOWEJ I WYNIKACH FINANSOWYCH ERGIS S.A.	17
3.1.	ANALIZA OSIĄGNIĘTYCH WYNIKÓW FINANSOWYCH.	17
3.2.	ISTOTNE CZYNNIKI I ZDARZENIA WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI, JAKIE NASTĄPIŁY W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM.	19
3.3.	ISTOTNE CZYNNIKI I ZDARZENIA WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI, OD ZAKOŃCZENIA OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO DO CZASU SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA.	20
3.4.	INFORMACJA O ZAWARTYCH W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.	20
3.5.	INFORMACJA O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK.	20
3.6.	INFORMACJA O UDZIELONYCH W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POŻYCZKACH.	20
3.7.	INFORMACJA O UDZIELONYCH I OTRZYMANÝCH W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM GWARANCJACH I PORĘCZENIACH.	20
3.8.	INFORMACJA O WYKORZYSTANIU WPLYWÓW Z EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.	20
3.9.	OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH.	20
3.10.	AKTUALNA I PRZEWDYWIWANA SYTUACJA FINANSOWA. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI.	20
3.11.	PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.	20
3.12.	OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W SPRAWOZDANIU A PUBLIKOWANYMI WCZEŚNIEJ PROGNOZAMI.	21
4.	POZOSTAŁE INFORMACJE.	22
4.1.	INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM I AUDYTORZE.	22
4.2.	POSTĘPOWANIA SĄDOWE.	22
4.3.	SKŁAD I WYNAGRODZENIA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ ERGIS S.A.	22
4.4.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.	23
4.5.	ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA SPÓŁKĄ I GRUPĄ KAPITAŁOWĄ.	23
4.6.	WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU.	23
4.7.	ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA NA JAKIE NARAŻONA JEST SPÓŁKA.	23
4.8.	PRZYJĘTE PRZEZ SPÓŁKĘ CELE I METODY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM.	27
4.9.	INSTRUMENTY FINANSOWE.	27
4.10.	UMOWY Z OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI DOTYCZĄCE REKOMPENSAT W PRZYPADKU REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA.	27

## 1. PODSTAWOWE INFORMACJE O ERGIS S.A.

### 1.1. Charakterystyka działalności Spółki.

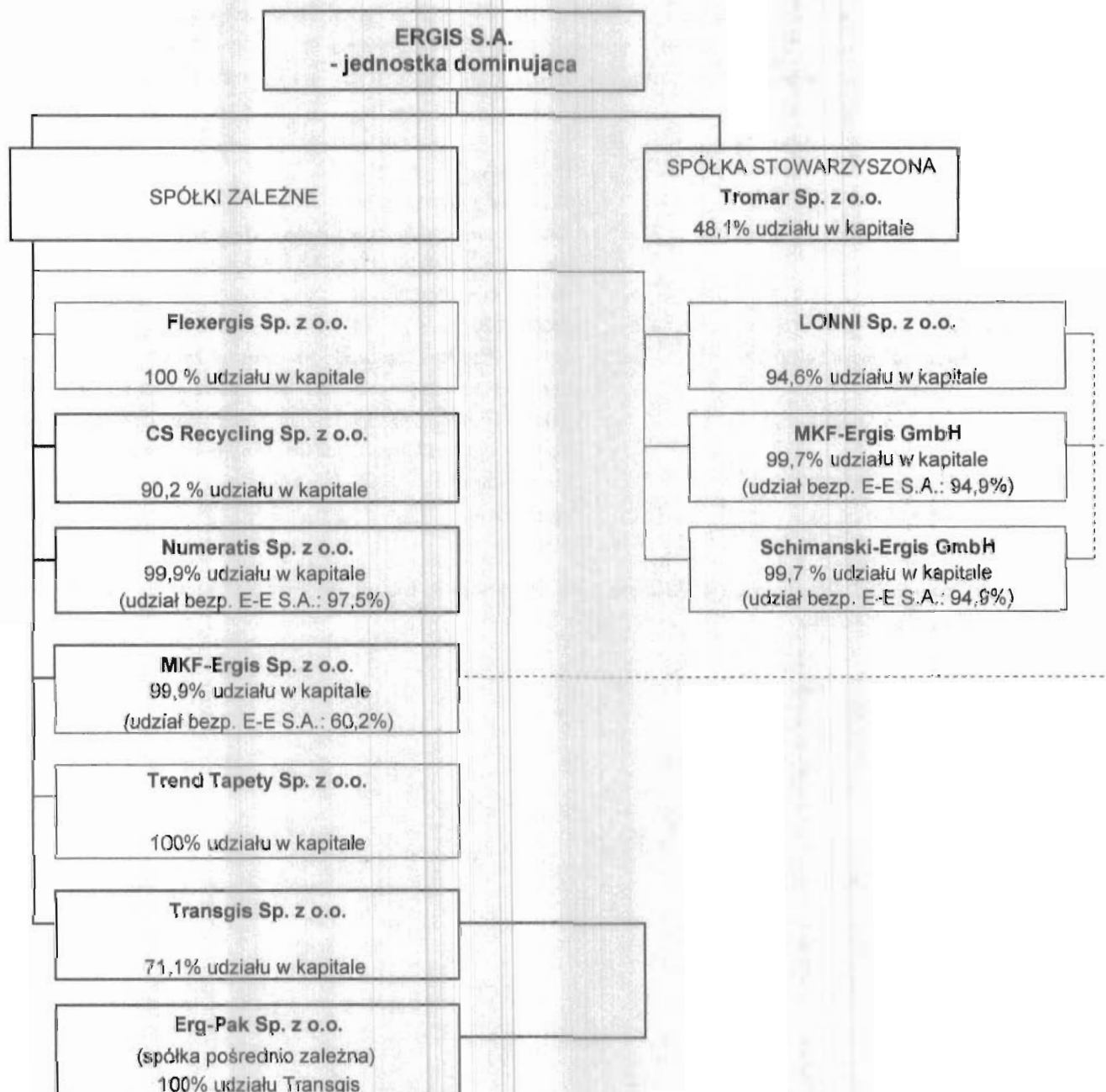
ERGIS S.A. jest podmiotem dominującym Grupy ERGIS, w której skład wchodzi również następujące podmioty zależne: MKF-Ergis Sp. z o.o., MKF-Ergis GmbH, Schimanski-Ergis GmbH, Flexergis Sp. z o.o., CS Recycling Sp. z o.o., Numeratis Sp. z o.o., Transgis Sp. z o.o., Erg-Pak Sp. z o.o., Lonni Sp. z o.o., Trend Tapety Sp. z o.o. oraz podmiot stowarzyszony Tromar Sp. z o.o.

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 tw. 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 organizacyjnych i kapitałowych Spółki. Inwestycje kapitałowe i finansowe Spółki.

Schemat organizacyjny Grupy - stan na dzień 30 czerwca 2015 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 i sprzedaż folii twardych PET, dystrybucja folii twardych PVC i PVC/PE	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. (Oława)	Wynajmowanie środków transportu	KRS 37471 VI Wydział Gospodarczy KRS, Wrocław	71,1% ****	71,1% ****
Trend Tapety Sp. z o.o. (Warszawa)	Dystrybucja tapet	KRS 68471 XII Wydział Gospodarczy KRS, dla m. st. Warszawa	100%	100%
Tromar Sp. z o.o. (Oława)	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.,

Z upływem dnia 31 marca 2015 roku, na skutek niezrealizowania się warunków rozwiązujących umowy odkupienia udziałów w spółce Trend Tapety Sp. z o.o. zawartej w 2014 roku pomiędzy Ergis S.A. a inwestorem, Ergis S.A. stała się powtórnie właścicielem 100% udziałów w Trend Tapety.

W I półroczu 2015 roku Spółka nie realizowała innych inwestycji kapitałowych i finansowych.

### 1.3. Oddziały posiadane przez Spółkę.

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

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

Oddział w Warszawie:Oddział w Paryżu.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku ERGIS S.A. zatrudniała 428 osób (423 osoby na dzień 31 grudnia 2014 oraz 420 osób na dzień 30 czerwca 2014 roku).

**1.4. Kapitał zakładowy Spółki i jego struktura.**

Na dzień 30.06.2015 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 I półroczu 2015 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 Nlikozji na Cyprze	15 207 718	15 207 718	38,56%	38,56%
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	7 806 000	7 806 000	19,79%	19,79%
Otwarty Fundusz Emerytalny PKO	3 576 262	3 576 262	9,07%	9,07%
<b>RAZEM</b>	<b>26 589 980</b>	<b>26 589 980</b>	<b>67,43%</b>	<b>67,43%</b>

W okresie od daty sporządzenia sprawozdania za 2014 rok, tj. od 28 kwietnia 2015 roku stan posiadania akcjonariuszy dysponujących co najmniej 5% ogólnej liczby głosów uległ zmianie.

Otwarty Fundusz Emerytalny PKO zwiększył swój stan posiadania do 2.528.574 szt. akcji do 3.576.262 szt. akcji, co oznacza wzrost z 6,41% do 9,07% udziału w ogólnej liczbie głosów.

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. 26.08.2015, osoby zarządzające i nadzorujące nie dysponowały bezpośrednio akcjami ERGIS S.A. oraz udziałami w spółkach od niej zależnych.

**1.5. Informacja o podstawowych produktach Spółki.**

Zestawienie sprzedawanych produktów zaprezentowano w poniższej tabeli. Grupa produktów folie miękkie, zaprezentowana w nocie, obejmuje następujące produkty: folie budowlane, folie okleinowe, biurowe i dekoracyjne, tkaniny powlekane i plandeki. Grupa produktów pozostałe folie opakowaniowe obejmują następujące produkty: folie termokurczliwe PVC i folie BOPP.

	Wartość		Dynamika [%]	Struktura	
	1p2015	1p2014		1p2015	1p2014
Opakowania przemysłowe	141 055	120 303	17,25%	67,83%	61,36%
Folie miękkie PVC	44 889	50 058	-10,33%	21,58%	25,53%
Pozostała sprzedaż	22 023	25 696	-14,30%	10,59%	13,11%
<b>Razem przychody ze sprzedaży, z tego:</b>	<b>207 966</b>	<b>196 057</b>	<b>6,07%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
- sprzedaż na rynku polskim	110 447	113 475	-2,67%	53,11%	57,88%
- sprzedaż na rynkach zagranicznych	97 519	82 582	18,09%	46,89%	42,12%

Wzrost w grupie opakowań przemysłowych to rezultat przeprowadzonej w ostatnich 2 latach wymiany parku maszynowego w fabryce w Olawie i uruchomienia tam produkcji folii nanoErgis. Spadek w grupie folii miękkich PVC dotyczy wyłącznie folii izolacyjnych. Spadek w grupie „pozostała sprzedaż” dotyczy granulatów i jest efektem przejściowych ograniczeń w dostępności surowca.

Charakterystyka grup produktowych ERGIS S.A.:**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 trzydziestowarstwowa 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. Dodatkowo 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.

#### **Pozostała sprzedaż**

##### **a) Granulaty 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 I półroczu 2015 roku Spółka zawarła transakcje sprzedaży z około 1800 klientami. Obroty z największym z nich wynoszą 3,4% przychodów ze sprzedaży ogółem. Wartość sprzedaży do 10 największych klientów stanowi 25% przychodów ze sprzedaży ogółem (23% w I półroczu 2014 roku), natomiast do 100 największych klientów 65% (62% w I półroczu 2014 roku). Taka struktura sprzedaży jest charakterystyczna dla Spółki i nie ulega istotnym zmianom.

Udział sprzedaży eksportowej w I półroczu 2015 roku wyniósł 46,9% (42,1% w I półroczu 2014 roku). Spółka eksportowała towary do 37 krajów. W strukturze eksportu dominuje sprzedaż do krajów UE (94%). Poniższa tabela prezentuje udział ważniejszych krajów w eksporcie w I półroczu 2015 roku:



1	Niemcy	22,8%
2	Francja	14,3%
3	Holandia	10,4%
4	Wielka Brytania	9,4%
5	Belgia	7,5%
6	Finlandia	4,8%
7	Szwecja	4,7%
8	Litwa	4,4%
9	Dania	4,3%
10	Czechy	4,1%

W I półroczu 2015 roku Spółka kupiła materiały, towary i usługi od blisko 1000 dostawców. Zakupy od jednego kontrahenta przekraczały 10% wartości zakupów ogółem: zakupy od EXXONMOBIL stanowiły 34,2% zakupów ogółem (27% w I półroczu 2014 roku) natomiast zakupy od SABIC SALES wyniosły zaledwie 7,8% zakupów ogółem (14% w I półroczu 2014 roku). Obaj kontrahenci są dostawcami podstawowego surowca do produkcji folii stretch. Wartość zakupów u 10 największych dostawców stanowiła 63% wartości zakupów ogółem (70% w I półroczu 2014 roku).

## OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO W ERGIS S.A.

### 1. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent i miejsce tekstu zbioru i zbiór 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 9. „Rekomendacji dotyczących dobrych praktyk”.

### 3. Opis głównych cech systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem stosowanego 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 odchyłań 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 sprawozdania 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 30.06.2015 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”	7 806 000	7 806 000	19,79%	19,79%
Otwarty Fundusz Emerytalny PKO	3 576 262	3 576 262	9,07%	9,07%
<b>RAZEM</b>	<b>26 589 980</b>	<b>26 589 980</b>	<b>67,43%</b>	<b>67,43%</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 osobście 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 wypowiedzania 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>1</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 chwila 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 wniesie 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 wniosek 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 zwięzłego uzasadnienia zgłaszanego sprzeciwu. Zgłaszając sprzeciw Akcjonariusz winien oświadczyć, że głosował przeciwko uchwale i zażądać zaprotokolowania 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 – 30 czerwca 2015 r. Zarząd Spółki działał w składzie:

- 1) Tadeusz Nowicki Prezes Zarządu
- 2) Jan Polaczek 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.

Poszczególni członkowie Zarządu jak i cały Zarząd mogą być z ważnych powodów zawieszani 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 niezatrzymane 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**

sposób okresie 1 stycznia – 30 czerwca 2015 roku 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.

Zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki, Rada Nadzorcza składa się z co najmniej 5 (pięciu) członków. Kadencja Rady Nadzorczej – według brzmienia Statutu na dzień 30 czerwca 2015 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 głosowaniem 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 Górską-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 wynagradzania 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 zwięzłą 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 ERGIS S.A.

Wybrane dane finansowe	TYS. ZŁ		TYS. EUR	
	I p. 2015	I p. 2014	I p. 2015	I p. 2014
I. Przychody ze sprzedaży	207 966	196 057	50 305	46 922
II. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	18 753	11 899	4 536	2 848
III. Zysk (strata) brutto	17 417	11 418	4 213	2 733
IV. Zysk (strata) netto za okres	14 407	8 825	3 485	2 112
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 816	2 315	439	554
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-13 299	-19 532	-3 217	-4 675
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	7 420	-476	1 795	-114
VIII. Przepływy pieniężne netto razem	-4 063	-17 693	-983	-4 234
IX. Aktywa razem	372 693	373 328	88 855	89 723
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	171 583	182 404	40 908	43 838
XI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania długoterminowe	69 565	71 321	16 585	17 141
XII. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	102 018	111 083	24 322	26 697
XIII. Kapitał własny	201 110	190 924	47 947	45 885
XIV. Kapitał podstawowy	23 662	23 662	5 641	5 687
XV. Liczba akcji na koniec okresu (w szt.)	39 435 989	39 435 989	39 435 989	39 435 989
XVa. Średnioważona liczba akcji (w szt.)	39 435 989	39 435 989	39 435 989	39 435 989
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,37	0,22	0,09	0,05
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,37	0,22	0,09	0,05
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	5,10	4,84	1,22	1,16
XIX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	5,10	4,84	1,22	1,16
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,15	0,10	0,04	0,02

#### 3.1 . Analiza osiągniętych wyników finansowych.

W celu dokonania oceny finansowej ERGIS S.A., poniżej zaprezentowano analizę wskaźników wraz z opisem.

##### 1) Wskaźniki rentowności

	1p 2015	1p 2014
Rentowność sprzedaży	17,58%	15,40%
Rentowność działalności operacyjnej	9,02%	6,07%
Rentowność EBITDA	11,88%	9,02%
Rentowność brutto	8,38%	5,82%
Rentowność netto	6,91%	4,50%
Stopa zwrotu z aktywów ogółem ROA	3,86%	2,36%
Stopa zwrotu z kapitału własnego ROE	7,15%	4,62%

- 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);

Po istotnym spadku cen surowców w I kwartale 2015 roku, nastąpił ich znaczny wzrost w II kwartale. Ceny PVC i PE w II kwartale wzrosły o około 25-30 % a w stosunku do II kwartalu 2014 były wyższe o około 10 %. Ceny płatka PET w II kwartale pozostały na poziomie I kwartalu 2015. Ponadto w I półroczu 2015 roku odnotowano znaczne perturbacje w dostępności wielu surowców, których producenci powoływali się na wystąpienie „siły wyższej” w skali dotąd niespotykanej. Pozytywny wpływ cen surowców na wynik finansowy w I kwartale bieżącego roku został więc zneutralizowany w II kwartale. Wartość przychodów ze sprzedaży wzrosła w I półroczu 2015 o 6,1%, przy średnim kursie euro niższym o około 1,1%. Strukturę i dynamikę sprzedaży opisano bardziej szczegółowo w punkcie 1.5.

Wartość EBITDA Spółki wzrosła w I półroczu 2015 roku do 24.715 tys. zł wobec 17.692 tys. zł osiągniętych w I półroczu 2014 roku. Poprawa rentowności to głównie rezultat zastąpienia znacznej części tradycyjnej folii stretch przez folię nanoErgis.

Wielkości zysku brutto i zysku netto, przy porównywalnym saldzie przychodów i kosztów finansowych, są w I półroczu 2015 roku wyraźnie wyższe niż w I półroczu 2014. Zauważalna poprawa rentowności Spółki w I półroczu 2015 wynika zatem wprost z poprawy wyniku operacyjnego

## 2) Wskaźniki zadłużenia

	1p 2015	1p 2014
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	46,05%	48,86%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	85,35%	95,54%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	18,67%	19,11%
Wskaźnik struktury kapitału	34,61%	37,37%

- 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 I półroczu 2015 roku odnotowano spadek wszystkich wskaźników zadłużenia. Łączne zobowiązania na 30.06.2015 roku wyniosły 171,6 mln zł, podczas gdy na dzień 30.06.2014 roku 182,4 mln zł, co oznacza spadek o 5,9%. Zobowiązania odsetkowe spadły o 2,4 %, z 95,6 mln zł na 31.12.2013 roku do 93,4 mln zł na 30.06.2015 roku. Poziom zadłużenia jest w ocenie Zarządu bezpieczny, a Spółka planowo spłaca kredyty inwestycyjne.

## 3) Wskaźniki rotacji

	1p 2015	1p 2014
Cykl rotacji zapasów	37,88	42,08
Cykl rotacji należności handlowych	68,48	71,92
Cykl rotacji zobowiązań handlowych	46,94	65,43

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

Nastąpiła wyraźna poprawa rotacji należności oraz zapasów, natomiast spadek rotacji zobowiązań to rezultat dobrej sytuacji finansowej i szerokiego korzystania ze skont.

## 4) Wskaźniki płynności

	1p 2015	1p 2014
Wskaźnik bieżącej płynności (CR)	1,19	1,17
Wskaźnik płynności szybkiej (QR)	0,84	0,82
Wskaźnik natychmiastowy	0,05	0,06

- 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.

## 3.2 Istotne czynniki i zdarzenia wpływające na działalność Spółki, jakie nastąpiły w okresie sprawozdawczym.

W dniu 25 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 dniu 30 kwietnia 2015 roku Ergis S.A. podpisała kolejny aneks do wyżej wymienionej umowy kredytu, podwyższający limit dostępności kredytu z równowartości 15,5 mln zł do równowartości 20,5mln zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności. Spółka może się zadłużać w ramach dostępnego limitu w dwóch walutach - PLN i w EURO. Termin obowiązywania umowy kredytowej pozostał bez zmian – 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 wierzycelności 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 Olawy do Wąbrzeźna, gdzie skupiona jest produkcja wszystkich wyrobów bazujących na tym surowcu.

W I półroczu 2015 roku kontynuowano inwestycję w drugą linię do produkcji taśm PET w Oławie. Uruchomienie linii nastąpiło w II kwartale 2015.

W dniu 9 czerwca 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki zdecydowało o wypłacie dywidendy z zysku za 2014 rok w wysokości 0,15 zł (piętnaście groszy) na jedną akcję tj. w łącznej kwocie 5 915 398,35 złotych. Wypłata dywidendy nastąpiła w dniu 3 lipca 2015 roku.

W dniu 30 czerwca 2015 roku Ergis S.A. oraz spółka zależna MKF-Ergis Sp. z o.o. podpisały aneks do wspólnej umowy kredytowej - "Umowa kredytu w rachunku bieżącym" zawartej z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. w dniu 9 lipca 2014 roku. Aneks przedłuża termin obowiązywania umowy z 1 lipca 2015 na 30 czerwca 2016 oraz podwyższa limit dostępności kredytu z równowartości 19 mln zł do równowartości 24 mln zł, z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności obu spółek. Ergis S.A. i MKF-Ergis mogą zadłużać się w ramach dostępnego limitu w dwóch walutach w PLN i w EURO.

### 3.3 Istotne czynniki i zdarzenia wpływające na działalność Spółki od zakończenia okresu sprawozdawczego do czasu sporządzenia sprawozdania.

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

### 3.4. Informacja o zawartych w okresie sprawozdawczym umowach znaczących dla działalności Spółki.

W ramach zawieranych na bieżąco umów handlowych na dostawy towarów Spółka dokonała w I półroczu 2015 roku zakupów surowców do produkcji w wartości przekraczającej 10% wartości kapitału własnego Spółki od następujących podmiotów:

- Exxonmobil na kwotę stanowiącą równowartość 50,4 mln zł.

### 3.5. Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych w okresie sprawozdawczym umowach dotyczących kredytów i pożyczek.

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

Szczegółowa informacja o zadłużeniu kredytowym Spółki znajduje się w punkcie 15.1 Sprawozdania finansowego Spółki.

### 3.6. Informacja o udzielonych w okresie sprawozdawczym pożyczkach.

W I półroczu 2015 roku Spółka udzieliła pracownikom pożyczek ze środków obrotowych w łącznej kwocie 60 tys. zł (10 tys. zł w I półroczu 2014 roku). Ponadto w I półroczu 2014 roku Spółka udzieliła pożyczki krótkoterminowej spółce zależnej MKF-Ergis w kwocie 3 mln złotych.

### 3.7. Informacja o udzielonych i otrzymanych w okresie sprawozdawczym gwarancjach i poręczeniach.

W I półroczu 2015 roku Spółka nie udzieliła nowych gwarancji i poręczeń.

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

W I półroczu 2015 roku Spółka nie emitowała papierów wartościowych.

### 3.9. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

Inwestycje w trakcie realizacji oraz planowane:

1. Inwestycja w nową linię do produkcji taśm PET w Oławie. Wydatki na tę inwestycję wyniosły w I półroczu 2015 roku 11,6 mln zł. Linia została uruchomiona w czerwcu 2015 roku.

2. Inwestycja związana z przemieszczeniem linii do produkcji folii termokurczliwej została opisana w punkcie 3.2 Sprawozdania.

3. Inwestycje odtworzeniowe. Wydatki na inwestycje tego rodzaju wyniosły w I półroczu 2015 roku 1,9 mln zł. Wydatki tego rodzaju nie przekroczą w 2015 roku poziomu 6,5 mln zł.

4. Inwestycje kapitałowe. Spółka dopuszcza możliwość finansowego wspierania podmiotów zależnych w postaci pożyczek w sytuacji realizowania przez nie strategicznych inwestycji rzeczowych.

W drugim kwartale Spółka rozpoczęła wstępne analizy potencjalnych podmiotów, które mogłyby być w przyszłości przedmiotem fuzji lub przejęć. Celem tych analiz jest porównanie rentowności możliwych do przeprowadzenia operacji kapitałowych z dalszym rozwojem organicznym. Zamierzaniem Spółki jest sprecyzowanie strategii w tym zakresie do końca I kwartału 2016.

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

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

### 3.11. Perspektywy rozwoju działalności Spółki.

W ocenie Zarządu czynnikiem, mogącym mieć istotny wpływ na realizowane w przyszłości wyniki, będzie kształtowanie się odczucia ekonomicznego w Europie i na świecie. Istotny będzie rozwój konfliktu rosyjsko-ukraińskiego i jego wpływ na sytuację gospodarczą krajów Unii Europejskiej oraz wpływ sytuacji w Azji na gospodarkę światową.

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.

W ocenie Spółki segment wyrobów opakowaniowych rozwija się dynamicznie i Spółka będzie skupiać się na rozwoju tego obszaru w swojej działalności. Spółka będzie nadal rozwijać sprzedaż na rynkach zagranicznych.

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

- uzyskania spodziewanych efektów z inwestycji w II linię do produkcji taśm PET przy jednoczesnym dalszym wzroście rentowności przy produkcji płatka PET,
- dalszego rozwoju sprzedaży folii stretch nanoErgis.

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

Spółka nie publikowała prognoz dotyczących wyniku finansowego za I półrocze 2015 roku.

## POZOSTAŁE INFORMACJE.

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

Za sporządzenie sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Prezentowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku i zawiera dane porównywalne za analogiczny okres 2014 roku. Sprawozdanie zostało zatwierdzone w dniu 26 sierpnia 2015 roku.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki (oraz sprawozdanie skonsolidowane Grupy Kapitałowej) na dzień 30 czerwca 2015 roku podlegało przeglądowi przez biegłych rewidentów. Przegląd wykonała firma Roedl Audit Sp. z o.o. na podstawie umowy z dnia 11 maja 2015 roku. Wynagrodzenie netto audytora za przegląd sprawozdań jednostkowego oraz skonsolidowanego (łącznie z wynagrodzeniem za badanie sprawozdań finansowych na dzień 31 grudnia 2015 roku) wyniesie 159,1 tys. zł.

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

Zarówno w 2014, jak i w I półroczu 2015 roku podmioty przeprowadzające przegląd sprawozdań finansowych nie świadczyły wobec Spółki usług doradztwa podatkowego.

Biegły rewident, uprawniony do badania sprawozdań finansowych Roedl Audit Sp. z o.o. został wybrany na audytora Spółki przez Radę Nadzorczą, zgodnie z rekomendacją komitetu audytu, w drodze uchwały nr 214/IV/2015 z dnia 5 maja 2015 roku. O wyborze biegłego rewidenta Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 6/2014 z dnia 5 maja 2015 roku.

### 3.13. Postępowania sądowe.

W I półroczu 2015 roku nie toczyły się postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość stanowiłaby co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki.

Stan spraw sądowych zaprezentowany został w punkcie 21.3 Sprawozdania finansowego Spółki.

### 3.14. Skład i wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej ERGIS S.A..

Na dzień 30.06.2015 r. Zarząd działał w składzie:

- |                    |                    |
|--------------------|--------------------|
| 1) Tadeusz Nowicki | Prezes Zarządu     |
| 2) Jan Polaczek    | Wiceprezes Zarządu |

Na dzień 30.06.2015 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 Górski-Bednarska – Członek Rady Nadzorczej,
- 5) Tadeusz Iwanowski - Członek Rady Nadzorczej,
- 6) Waldemar Maj – Członek Rady Nadzorczej,
- 7) Maciej Stańczuk – Członek Rady Nadzorczej.

Łączna wartość wynagrodzeń (podstawowych i premii) wypłaconych członkom Zarządu na podstawie umów o pracę i z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie w I półroczu 2015 roku wynosiła 168 tys. zł brutto (168 tys. zł brutto w I półroczu 2014 roku). Poszczególni członkowie Zarządu otrzymali wynagrodzenia:

1. Tadeusz Nowicki - 30.000 zł brutto (30.000 brutto w I półroczu 2014 roku);
2. Jan Polaczek - 138.000 zł brutto (138.000 brutto w I półroczu 2014 roku).

### PONADTO:

W I półroczu 2015 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 70 tys. zł netto (135 tys. zł netto w I półroczu 2014 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 I półroczu 2015 roku wyniosło 150.000 zł brutto (136.454 zł brutto w I półroczu 2014 roku).

Poszczególni członkowie Rady Nadzorczej, którzy pełnili swoje funkcje w Radzie Nadzorczej, w I półroczu 2015 otrzymali ze Spółki, na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z tytułu pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej wynagrodzenie w następującej wysokości:

1. Marek Górski – 26.400 zł brutto (26.400 zł brutto w I półroczu 2014 roku);
2. Jacek Korpała – 0 zł brutto (10.767 zł brutto w I półroczu 2014 roku);
3. Maciej Grelowski – 18.000 zł brutto (23.133 zł brutto w I półroczu 2014 roku);
4. Stanisław Mazgaj – 0 zł brutto (15.500 zł brutto w I półroczu 2014 roku);
5. Paweł Kaczorowski – 18.000 zł brutto (18.000 zł brutto w I półroczu 2014 roku);
6. Zenon Dąbrowski – 0 zł brutto (11.400 zł brutto w I półroczu 2014 roku);
7. Beata Kurbiel – 0 zł brutto (18.600 zł brutto w I półroczu 2014 roku);
8. Katarzyna Górską Bednarska – 21.600 zł brutto (3.120 zł brutto w I półroczu 2014 roku);
9. Tadeusz Iwankowski – 18.000 zł brutto (2.600 zł brutto w I półroczu 2014 roku);
10. Waldemar Maj – 24.000 zł brutto (3.467 zł brutto w I półroczu 2014 roku);
11. Maciej Stańczuk – 24.000 zł brutto (3.467 zł brutto w I półroczu 2014 roku).

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

PONADTO:

W I półroczu 2015 roku podmioty powiązane z Panem Markiem Górskim (Polskie Towarzystwo Prywatyzacyjne Sp. z o.o., Direct one Sp. z o.o., Moska Sp. z o.o.) świadczyły na rzecz Spółki usługi doradztwa finansowego, inwestycyjnego i restrukturyzacyjnego oraz najmu środków transportu, z tytułu których wystawiły faktury na łączną kwotę 276 tys. zł netto (506 tys. netto zł w I półroczu 2014 roku).

W I półroczu 2015 roku podmiot powiązany z Panem Pawłem Kaczorowskim (Kancelaria Adwokacka) świadczył usługi prawne na rzecz Spółki, z tytułu których wystawił faktury na łączną kwotę 48 tys. zł netto (18 tys. zł netto w I półroczu 2014 roku).

### 3.15. Transakcje z podmiotami powiązanymi.

Transakcje Spółki z podmiotami powiązanymi zostały zaprezentowane w punkcie 18 Sprawozdania finansowego Spółki.

W ocenie Zarządu wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zawarte zostały na warunkach rynkowych.

### 3.16. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową.

W I półroczu 2015 roku nie nastąpiły istotne zmiany zasad zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową.

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

W Ergis S.A. od wielu lat funkcjonują laboratoria badawcze, których rolą jest rozwój stosowanych technologii, poszukiwanie nowych produktów, badania nowych surowców i przygotowywanie nowych receptur. W I półroczu 2015 r. wydatki na prace dotyczące badań i rozwoju nowych produktów lub ich modernizacji w Spółce wynosiły 736 tys. zł, a w I półroczu 2014 roku – 499 tys. zł. W ramach rozwoju działalności B+R Spółka zatrudniła w ostatnim okresie trzech nowych pracowników z doktoratami w zakresie nauk technicznych w nowoutworzonej centralnej komórce B+R, której zadaniem jest intensyfikacja i integracja działalności innowacyjnej i badawczej wszystkich spółek Grupy.

### 3.18. Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia na jakie narażona jest Spółka.

#### Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym Spółki

#### Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

W związku z faktem, iż istotna część przychodów Spółki 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 Spółka kieruje swoje produkty.

Negatywne zmiany w sytuacji makroekonomicznej mogą generować ryzyko dla prowadzonej przez Spółkę działalności gospodarczej. Ponadto istotny udział przychodów ze sprzedaży na rynkach Unii Europejskiej ogranicza ryzyko wpływu niekorzystnej sytuacji makroekonomicznej w Polsce na wyniki realizowane przez Spółkę, 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 Spółki realizowana jest na rynku niemieckim, wyniki finansowe Spółki 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 Spółka kieruje swoje produkty.

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

Rynki folii stretch i folii PVC, istotne dla działalności Spółki, 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 zaostrzenie konkurencji na tych rynkach będzie skutkowało spadkiem marż i możliwością pogorszenia się wyników finansowych. Dywersyfikacja rynków, na których działa Spółka, wielość produktów oraz ich innowacyjność, zmniejszają powyższe ryzyko.

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

Z uwagi na fakt, że Spółka 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.

ERGIS S.A. ogranicza ryzyko zmian kursów walutowych poprzez odpowiednią kalkulację cen sprzedawanych wyrobów gotowych.

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

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

Zagrożeniem dla działalności ERGIS S.A., jak dla wszystkich podmiotów działających w obrocie 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 Spółki. 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 Spółka prowadzi aktywność handlową. Zmiana regulacji prawnych w tych krajach może przełożyć się na wzrost kosztów ponoszonych przez Spółkę 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

N



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 Spółka jest narażona na ryzyko wahań stóp procentowych. Istnieje ryzyko, że jeśli stopy procentowe wzrosną, wzrośnie również koszt obsługi zadłużenia, przez co wyniki finansowe ERGIS S.A. mogą ulec pogorszeniu.

#### **Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki**

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

ERGIS S.A. 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 Spółce i u jej klientów.

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

Na wysoce konkurencyjnym rynku, na którym prowadzi działalność ERGIS S.A., 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 ERGIS S.A. 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 ERGIS S.A. 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, Spółka 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 ERGIS S.A. Utrata osób, od których istotnie zależy rozwój Spółki może negatywnie przełożyć się na realizowanie strategii rozwoju ERGIS S.A., a w konsekwencji również na generowane przez Spółkę wyniki.

Potencjał kadrowy, jakim ERGIS S.A. 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**

Spółka regularnie wprowadza na rynek nowe produkty. Mimo, że operacje te poprzedzone są dogłębными 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 ERGIS S.A. z odbiorcami odbywa się na zasadzie zamówień składanych na produkty Spółki i w większości wypadków nie jest możliwe zawarcie wiążących długoterminowych umów współpracy z odbiorcami. Istnieje zatem ryzyko odpływu odbiorców ERGIS S.A. do firm konkurencyjnych, co mogłoby spowodować spadek przychodów ze sprzedaży, a w konsekwencji pogorszenie się wyników finansowych Spółki.

W ocenie Zarządu ERGIS S.A., brak stałych umów z odbiorcami jest typowy dla rynków, na których Spółka prowadzi 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. ERGIS S.A. ocenia, iż wszystkie transakcje, jakie Spółka zawiera z podmiotami powiązаныmi były i są zawierane wyłącznie na warunkach rynkowych. Nie można jednak wykluczyć, iż ocena transakcji ERGIS S.A. 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 ERGIS S.A. zakłada dynamiczny wzrost sprzedaży na rynkach europejskich. Ekspansja Spółki na tych rynkach realizowana będzie poprzez umacnianie pozycji Spółki na rynkach istniejących (kraje Unii Europejskiej) oraz poprzez pozyskiwanie nowych rynków (ekspansja na rynki Europy Wschodniej).

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 Spółki 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 Spółkę w przyszłości mogą być niższe niż zakładane.

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

Istotną 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 dyrektyw 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 Spółce zastępowanie dotychczas stosowanych związków chemicznych przez droższe substytuty.

#### **Ryzyko zanieczyszczenia środowiska**

Biorąc pod uwagę inwestycje, które Spółka 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 Spółkę 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 Spółka, przy bardzo negatywnych scenariuszach rozwoju warunków makroekonomicznych i znacznym pogorszeniu się pozycji rynkowej Spółki, może spowodować realizację zabezpieczeń przez kredytodawców, ustanowionych na aktywach Spółki.

### **Inne ryzyka**

W związku z aktualną niestabilną sytuacją na Ukrainie, która stanowi jeden z rynków eksportowych miękkich folii okleinowych z PVC, przewidujemy dalszy spadek sprzedaży na tym rynku w 2015 roku, zwłaszcza w stosunku do 2014 roku. Zaostrzenie się konfliktu rosyjsko-ukraińskiego mogło by mieć niekorzystny wpływ na sprzedaż produktów Spółki. Szacujemy, że spadek przychodów ze sprzedaży na tych rynkach w roku 2015 nie powinien przekroczyć 2 mln PLN w stosunku do roku 2014.

ERGIS S.A. jest w sporze sądowym z byłymi głównymi udziałowcami spółki zależnej CS Recycling Sp. z o.o., dotyczącym przejścia przez ERGIS S.A. kontroli nad tą spółką. Spółka ocenia ryzyko z tym związane jako pomijalne.

### **3.19. Przyjęte przez spółkę cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym.**

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, 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 Spółki. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Spółka zawiera 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 Spółki oraz wynikających z używanych przez nią źródeł finansowania.

Zasadą stosowaną przez Spółkę 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. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Spółka monitoruje i aktualizuje w wynikach finansowych wartość wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

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

Spółka 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:**

Spółka nie jest znacząco narażona na ryzyko zmian kursów walutowych - zakupy surowców i towarów w walucie obcej (EUR) są w znacznej mierze zrównoważone sprzedażą produktów w walucie obcej (EUR).

Spółka zarządza ryzykiem walutowym stosując hedging naturalny dla zabezpieczenia transakcji związanych z bieżącą działalnością operacyjną. Sporadycznie spółka stosuje do zabezpieczenia transakcji walutowych kontrakty forward oraz kontrakty opcyjne. W 2015 roku Spółka nie zawierała kontraktów tego typu i na dzień 30 czerwca 2015 roku nie posiadała otwartych pozycji z tego tytułu.

#### **Inne ryzyka:**

Spółka nie jest narażona na istotne inne ryzyko cenowe związane z instrumentami finansowymi, natomiast występuje ryzyko cenowe - zarówno cen produktów Spółki jak i surowców. Produkty Spółki 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.**

Spółka nie zawarła umów tego rodzaju.

**ZARZĄD:**

Tadeusz Nowicki

PREZES ZARZĄDU

.26.08.2015

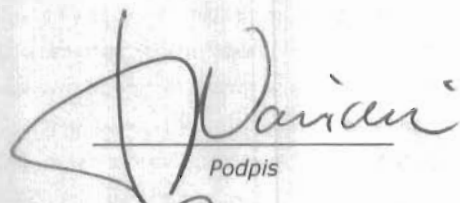
Data

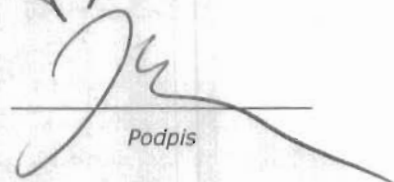
Jan Polaczek

WICEPREZES ZARZĄDU

26.08.2015

Data

  
Podpis

  
Podpis

(10267A)