

KERDOS^{GROUP S.A.}

GRUPA KAPITAŁOWA „KERDOS GROUP” S.A.

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Kapitałowej
„KERDOS GROUP” S.A.
za I półrocze 2015**



DCSERVICE
GmbH

MEGATrade²⁴

Meng Drogerie⁺

Warszawa, sierpień 2015 r.

1.	INFORMACJE OGÓLNE	3
1.1	INFORMACJE WPROWADZAJĄCE O PODMIOCIE DOMINUJĄCYM	3
1.2	OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI	3
1.3	WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI	5
2.	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK	6
3.	AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU - AKCJONARIAT KERDOS GROUP S.A.	6
4.	WŁADZE SPÓŁKI	8
4.1	RADA NADZORCZA KERDOS GROUP S.A.	8
4.2	ZARZĄD KERDOS GROUP S.A.	8
5.	POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁĄŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, Z UWZGLĘDNIENIEM INFORMACJI W ZAKRESIE POSTĘPOWAŃ DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ ALBO WIERZYTELNOŚCI EMITENTA LUB JEDNOSTKI OD NIEGO ZALEŻNEJ, KTÓRYCH WARTOŚĆ STANOWI CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA	8
6.	INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE	8
7.	UDZIELONE PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI – ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA	9
8.	INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA	10
8.1	KERDOS GROUP S.A.	10
8.2	HYGIENIKA DYSTRYBUCJA S.A.	10
8.3	EMARKET SP. Z O.O.	11
8.4	MEGA TRADE DYSTRYBUCJA SP. Z O.O.	11
8.5	DAYLI POLSKA SP. Z O.O.	11
8.6	DC SERVICE GMBH	14
8.7	MENG DROGERIE S.A.R.L.	14
8.8	SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ	15
9.	ZAOPATRZENIE	18
9.1	INFORMACJE O ŹRÓDŁACH ZAOPATRZENIA GRUPY KAPITAŁOWEJ	18
10.	WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	18
10.1	CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE	18
10.2	CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	19
11.	OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI	19
12.	OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYKA ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO	23
13.	INFORMACJE O PODMIOCIE BADAJĄCYM SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ	23

1. Informacje ogólne

1.1 Informacje wprowadzające o podmiocie dominującym

Nazwa:	KERDOS GROUP S.A.
Forma prawna przedsiębiorstwa:	Spółka Akcyjna
Organ rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS:	0000128922
Adres:	00-113 Warszawa, ul. Emilii Plater 53
Nr REGON/NIP	Regon 011302860/ NIP 5220100924

KERDOS GROUP S.A. (dalej Kerdos) rozpoczęła działalność w 1992 roku pod nazwą Euro Cristal Sp. z o.o. W 1993 roku Euro Cristal Sp. z o.o. przekształcona została w Euro Cristal S.A., natomiast w 2002 roku zmieniła nazwę na Hygienika Euro Cristal S.A. W 2003 roku nazwa zmieniona została na obecną HYGIENIKA S.A.

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

Spółka obecnie prowadzi głównie działalność holdingowo- inwestycyjną. Kerdos jest właścicielem m.in. spółki Dayli Polska Sp. z o.o. - sieci drogerii Dayli+ w Polsce oraz spółki Meng Drogerie+ S.a.r.l. – właściciela sieci drogerii Meng Drogerie + w Luksemburgu. Główna działalność Grupy kapitałowej to sprzedaż detaliczna i hurtowa kosmetyków, artykułów toaletowy oraz artykułów chemicznych

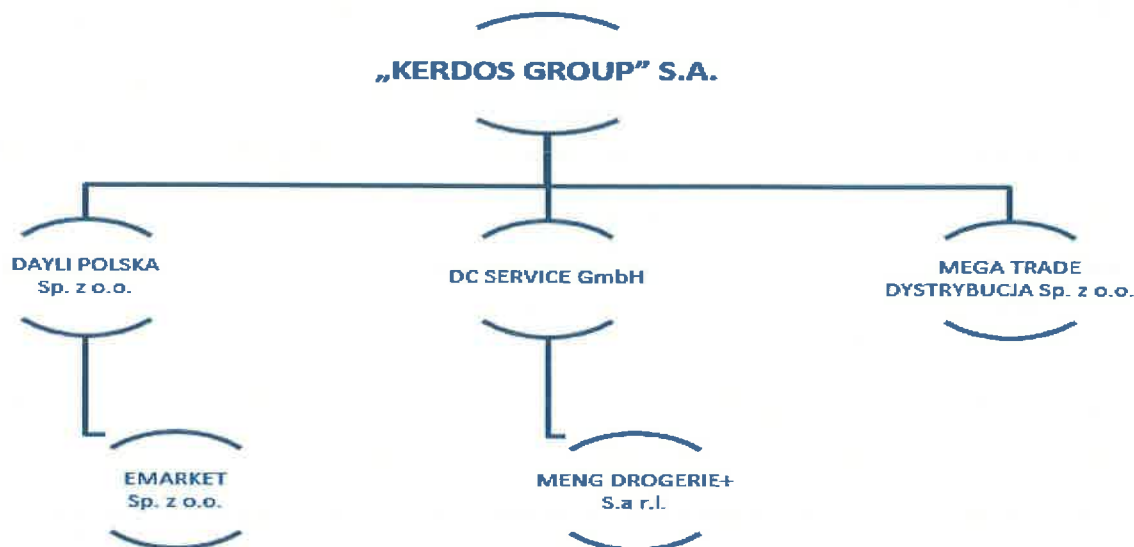
1.2 Opis organizacji grupy kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

Kerdos Group S.A. jest podmiotem dominującym dla grupy kapitałowej składającej się na dzień 30 czerwca 2015 roku z sześciu spółek.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku skład Grupy Kapitałowej Hygienika stanowiły:

- Kerdos Group S.A. – jednostka dominująca
- Mega Trade Dystrybucja Sp. z o.o. – jednostka zależna – 100% udziałów w kapitale zakładowym posiada jednostka dominująca
- Emarket Sp. z o.o. – jednostka zależna - 100% udziałów w kapitale zakładowym posiada Dayli Polska Sp. z o.o.
- Dayli Polska Sp. z o.o. – jednostka zależna - 100% udziałów w kapitale zakładowym posiada jednostka dominująca
- DC Service GmbH (dawniej Poopeys Deutschland GmbH) – jednostka zależna 100% udziałów w kapitale zakładowym posiada jednostka dominująca
- Meng Drogerie+ S.a.r.l – jednostka stowarzyszona- 49,79% udziałów w kapitale zakładowym posiada DC Sercice GmbH

Poniższy diagram przedstawia strukturę Grupy Kapitałowej HYGIENIKA S.A. oraz zależności pomiędzy spółkami wchodzącymi w jej skład:



MEGA TRADE DYSTRYBUCJA SP. Z O.O. – na dzień sporządzenia sprawozdania nie prowadzi działalności.

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

EMARKET SP. Z O.O. – Spółka działa na podstawie umowy sporządzonej w formie aktu notarialnego z dnia 22 lutego 2012 roku. Spółka otrzymała nazwę NUFLO Sp. z o.o.

W dniu 5 grudnia 2012 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki pod firmą Nuflo Sp. z o.o. zmieniło Akt Założycielski Spółki, zmieniając nazwę na Emarket Sp. z o.o.

Spółka jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym dla Krakowa- Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000427400.

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

DAYLI POLSKA SP. Z O.O. – została zawiązana aktem notarialnym z dnia 20 września 2012 roku.

Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000435340.

19 grudnia 2012 Zarząd Dayli podjął uchwałę o przeniesieniu siedziby Spółki do Krakowa na ulicę Balicką 117.

Spółka w 2012 roku nie prowadziła faktycznej działalności operacyjnej przygotowując się do przejęcia wszelkich aktywów i pasywów Anton Schlecker Sp. z o.o. Oddział w Polsce, co nastąpiło 31 grudnia 2012 roku. Na przejęte aktywa składało się: 159 sklepów na terenie całej Polski wraz z magazynem centralnym w Piotrkowie Trybunalskim.

Dayli prowadzi sprzedaż detaliczną kosmetyków, artykułów toaletowych i chemicznych, poprzez sieć 143 drogerii Dayli+ na terenie całej Polski.

DC SERVICE GMBH (dawniej POOPEYS DEUTSCHLAND GMBH) – z siedzibą w Berlinie.

W dniu 6 grudnia 2013 roku Spółka zawarła z podmiotem zagranicznym umowę kupna 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Poopeys .

W dniu 16 kwietnia 2015 roku Spółka powzięła informację o rejestracji przez Sąd Rejonowy Braunschweig zmiany nazwy spółki z.Poopeys Deutschland GmbH na DC Service GmbH.

MENG DROGERIE + S.a.r.l z siedzibą w Luksemburgu

Meng Drogerie jest Spółką z o.o. utworzoną na bazie masy upadłościowej grupy Schlecker posiadająca obecnie 25 sklepów na terenie całego Państwa Luksemburg. Spółka zatrudnia blisko 100 osób. Siedziba firmy znajduje się 20 kilometrów na południe od miasta Luksemburg w mieście Mondorf-les-Bains tuż przy granicy francuskiej.

1.3 Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności

Wykaz udziałów / akcji w spółkach zależnych na dzień 30 czerwca 2015

Nazwa spółki	Siedziba	Nazwa podmiotu dominującego	Udział w kapitale podstawowym (%) na dzień 30.06.2013	Data objęcia kontroli
Mega Trade Dystrybucja Sp. z o.o.	Lubliniec	Kerdos Group	100,00%	03/2015
eMarket Sp. z o.o.	Kraków	Dayli	100,00%	12/2012
Dayli Polska Sp. z o.o.	Kraków	Kerdos Group	100,00%	03/2013
DC Service GmbH (dawniej Poopeys Deutschland GmbH)	Berlin	Kerdos Group	100,00%	12/2013
Meng Drogerie+ S.a.r.l.	Luksemburg	DC Service	49,79%	08/2015 *)

*) w kwietniu 2015 roku dokupienie udziałów do 49,79%, w sierpniu 2015 roku objęcie 100% kapitału

25 lutego 2015 roku Zarząd Kerdos zawarł z BB Royal Holding S.A. umowę sprzedaży udziałów. Na mocy umowy spółka nabyła od BBRH 31.913 udziałów w kapitale zakładowym spółki zależnej od Spółki tj. Dayli Polska o łącznej wartości nominalnej 1.595.650 PLN. Cena za udziały wyniosła 1.050.000 EUR i została zapłacona w dniu 23 marca 2015 roku. Po zrealizowaniu przedmiotowej transakcji Spółka jest jedynym wspólnikiem Dayli uprawnionym do 100% udziałów w kapitale zakładowym Dayli.

27 lutego 2015 roku Spółka sprzedała 100% akcji spółki zależnej Hygienika Dystrybucja S.A. Wraz ze sprzedażą Hygienika Dystrybucja S.A. Spółka sprzedała 100% udziałów Mega Trade Dystrybucja Sp. z o.o., których właścicielem była Hygienika Dystrybucja. Własność udziałów przeszła na kupującego z chwilą dokonania zapłaty, tj 18 marca 2015 roku. Wraz ze sprzedażą spółka utraciła kontrolę nad Hygienika Dystrybucja oraz Mega trade Dystrybucja.

28 kwietnia 2015 roku spółka zależna od Spółki, tj. spółka prawa niemieckiego DC Service GmbH zawarła ze spółką Mezzo Capital Sp. z o.o. umowę kupna-sprzedaży udziałów spółki Meng Drogerie + S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu. Na mocy umowy Mezzo sprzedała 298 udziałów w kapitale Meng za łączną cenę 5.319 tys. EUR. PO zakupie udziałów DC Service posiadał 49,79% kapitału zakładowego Meng.

W związku z nabyciem przez Mega Trade Dystybucja Sp. z o.o. znaku towarowego Meng Drogerie + Spółka zawarła w dniu 31 marca 2015 roku umowę zakupu udziałów spółki Mega Trade Dystrybucja Sp. z o.o. Przedmiotem umowy był zakup 20.100 udziałów spółki, stanowiących 100% w kapitale zakładowym spółki. Cena zakupu wyniosła 995.000,00PLN. Tytuł prawny do udziałów przeszedł na Kerdos z chwilą zawarcia umowy.

10 sierpnia 2015 roku spółka zależna od Spółki, tj. spółka prawa niemieckiego DC Service GmbH zawarła ze spółką BB Royal Holding S.A. z siedzibą w Luksemburgu umowę kupna-sprzedaży akcji spółki Meng Drogerie + S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu. Na mocy umowy DC Service nabyła 20.562 akcje, stanowiące 37,49% w kapitale zakładowym Meng za łączną cenę 4.873 tys. EUR. Prawo do akcji przeszło z chwilą zawarcia umowy. Po zakupie akcji DC Service posiada 87,28% kapitału zakładowego Meng.

10 sierpnia 2015 roku spółka zależna od Spółki, tj. spółka prawa niemieckiego DC Service GmbH zawarła z Dawidem Sukaczem umowę kupna-sprzedaży akcji spółki Meng Drogerie + S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu. Na mocy umowy DC Service nabyła 6.977 akcji, stanowiące 12,72% w kapitale zakładowym Meng za łączną cenę 1.653 tys. EUR. Prawo do akcji przeszło z chwilą zawarcia umowy. Po zakupie akcji DC Service posiada 100% kapitału zakładowego Meng.

2. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok

Zarząd Spółki opublikował dnia 2 czerwca 2015 roku raportem bieżącym 76/2015 prognozę wyników Grupy Kapitałowej Kerdos Group S.A. na 2015 rok. Prognoza przewiduje osiągnięcie

Skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży na poziomie 238 milionów złotych, oraz skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej na poziomie 13 milionów złotych (po wyłączeniu zdarzeń jednorazowych). Planowany skonsolidowany wynik brutto (po wyłączeniu zdarzeń jednorazowych) to zysk w wysokości 8 mln złotych.

Prognoza oparta jest na założeniu wzrostu sprzedaży w głównych obszarach działalności Grupy:

- na rynku detalicznym w Polsce wzrost sprzedaży o 10% poprzez własną sieć drogerii Dayli Plus przy równoczesnej poprawie marży na sprzedaży o 1 pp.

- na rynku hurtowym –wzrost sprzedaży o 8%

- rozwój sprzedaży poprzez sklep internetowy dayli.com.pl – osiągnięcie około 10% udziału w sprzedaży Grupy

W prognozie przyjęto również założenie przejęcia kontroli nad spółką prawa luksemburskiego Meng Drogerie+ S.à r.l. w drugiej połowie roku i objęcie jej konsolidacją najpóźniej od IV kwartału 2015 roku. Zakładany udział przychodów Meng Drogerie w całości przychodów - około 12%

Prognoza opracowana została przy założeniu uzyskania dodatkowego finansowania na rozwój sieci sprzedaży w Polsce i w Luksemburgu.

Przeprowadzona analiza osiągniętych w I półroczu 2015 roku wyników działalności Grupy, nie wskazuje na istotne odchylenia od wcześniejszych założeń, które stanowiłyby zagrożenie zrealizowania powyższej prognozy.

3. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu - Akcjonariat KERDOS GROUP S.A.

Liczba dopuszczonych do obrotu na GPW, a wyemitowanych akcji Kerdos Group S.A. na dzień 30 czerwca 2014 roku wynosiła 53.281.624 akcje o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Wykaz akcjonariuszy posiadających więcej niż 5% akcji na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 przedstawia się następująco:

Akcjonariusze:	Liczba akcji na dzień 30.06.2015	Udział w kapitale na dzień 30.06.2015
Kamil Kliniewski wraz T.C Capital Sp. z o.o.*	8 300 000	15,58%
Pekao Otwarty Fundusz Emerytalny oraz Dobrowolny Fundusz Emerytalny Pekao	2 684 268	5,04%
Pozostali	42 297 356	79,38%
Razem	53 281 624	100,00%

Akcjonariusze:	Liczba akcji na dzień 31.12.2014	Udział w kapitale na dzień 31.12.2014
Kamil Kliniewski wraz T.C Capital Sp. z o.o.*	8 300 000	15,58%
Pekao Otwarty Fundusz Emerytalny oraz Dobrowolny Fundusz Emerytalny Pekao	5 294 739	9,94%
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.	3 086 611	5,79%
Pozostali	36 600 274	68,69%
Razem	53 281 624	100,00%

5 czerwca Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii J, realizowanej w ramach subskrypcji prywatnej, z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w całości. Kapitał Spółki został podwyższony z kwoty 53.281 tys. PLN do kwoty nie wyższej niż 58.610 tys. PLN. Cena emisyjna ustalona została w wysokości 1,29 PLN za każdą akcję. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie 3 lipca 2015 roku. Do dnia rejestracji podwyższenia emisja J ujęta jest w kapitałach rezerwowych spółki.

Wykaz akcjonariuszy posiadających więcej niż 5% akcji na dzień przekazania niniejszego raportu:

Akcjonariusze :	Ilość akcji na dzień 28.08.2015	% kapitału
Kamil Kliniewski	8 386 210	14,31%
Pozostali	50 223 576	85,69%
stan na 30.06.2015	58 609 786	100,00%



4. Władze Spółki

4.1 Rada Nadzorcza KERDOS GROUP S.A.

Skład osobowy Rady Nadzorczej w okresie od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 przedstawiał się w sposób następujący:

Paweł Miller	Przewodniczący Rady Nadzorczej – nie posiada akcji emitenta
Tadeusz Pietka	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorującej – nie posiada akcji emitenta
Marcin Iwaszkiewicz	Członek Rady Nadzorczej – nie posiada akcji emitenta
Monika Jaczewska	Członek Rady Nadzorczej – nie posiada akcji emitenta
Zbigniew Sienkiewicz	Członek Rady Nadzorczej – nie posiada akcji emitenta

W okresie objętym badaniem nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Kerdos Group S.A.

4.2 Zarząd KERDOS GROUP S.A.

Skład osobowy Zarządu Kerdos Group S.A. w okresie od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 przedstawiał się w sposób następujący:

Kamil Kliniewski	Prezes Zarządu – posiada 8 386 210 sztuk akcji Spółki co stanowi 14,31%
Jagna Stanecka	Członek Zarządu – nie posiada akcji Spółki

W dniu 31 marca 2015 roku odbyło się posiedzenie Rady Nadzorczej Emitenta na którym odwołana została z pełnienia funkcji Członka Zarządu – Pani Łucja Latos. Rada Nadzorcza powzięła także uchwałę o powołaniu z dniem 31 marca 2015 roku do Zarządu Spółki Panią Jagnę Stanecką powierzając jej funkcję Członka Zarządu.

Wynagrodzenie zasadnicze członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki w okresie od 1 stycznia 2014 do 30 czerwca 2015 roku wyniosło 550 tysięcy złotych

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

Na dzień publikacji raportu nie toczą się postępowania przed sądem, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych.

6. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe

W I półroczu 2014 roku nie miały miejsca transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe. Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi to głównie transakcje handlowe zawierane pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej w zakresie sprzedaży lub zakupu towarów, wyrobów i usług o typowym tradycyjnym charakterze dla działalności Grupy.

7. Udzielone przez emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta

Pożyczki udzielone przez jednostkę dominującą oraz spółki Grupy Kapitałowej, nie spłacone na dzień bilansowy:

POŻYCZKI UDZIELONE				
Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki	Oprocentowanie	Termin spłaty	Stan
				na dzień 30.06.2015
DC Service GmbH	180 tys PLN	8,00%	30.09.2015	180
DC Service GmbH	200 tys EUR	7,00%	30.08.2015	816
DC Service GmbH	100 tys PLN	8,00%	30.09.2015	100
DC Service GmbH	40 tys PLN	8,00%	30.09.2015	40
MENG DROGERIE +	190 tys EUR	10,00%	31.05.2015	791
MENG DROGERIE +	100 tys EUR	10,00%	31.08.2015	419
KERDOS GROUP	70 tys PLN	7,00%	31.12.2015	72
Razem				2 418

Pożyczki udzielone w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku, spłacone na dzień bilansowy:

POŻYCZKI UDZIELONE, SPŁACONE				
Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki	Oprocentowanie	Termin spłaty	Rozliczenie:
Dayli Polska Sp. z o.o.	3 820 tys PLN	7,00%	31.05.2015	rozliczone umową potrącenia z dnia 20.04.2015 roku
Dayli Polska Sp. z o.o.	4 500 tys PLN	7,00%	31.05.2015	rozliczone umową potrącenia z dnia 20.04.2015 roku
Dayli Polska Sp. z o.o.	1 180 tys PLN	7,00%	31.05.2015	rozliczone umową potrącenia z dnia 20.04.2015 roku
Dayli Polska Sp. z o.o.	710 tys PLN	7,00%	30.06.2015	spłacone 17.06.2015
Razem	10 210			

Jednostka dominująca udzieliła poręczenia zobowiązań na rzecz spółki Dayli - poręczenie umów handlowych Dayli, na kwotę netto 2 400 tys. PLN;

Spółka Dayli Polska Sp. z o.o. udzieliła poręczeń wekslowych do umów leasingu, łączna wartość przedmiotu leasingu - 153 tysiące złotych.

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

- kredytu odnawialnego w wysokości 9.500.000,00 zł.,
- kredytu odnawialnego w wysokości 3.000.000,00 zł.
- Umowy Wieloproduktowej w wysokości 8.250.000,00 zł. oraz kredytów obrotowych w rachunku bankowym w złotych, gwarancji bankowych oraz otwarcia akredytywy.

27 lutego 2015 roku spółka Hygienika Dystrybucja podpisała z ING Bank Śląski aneks do ww umów wykreślający postanowienia odnośnie poręczenia kredytów przez Spółkę oraz inne spółki Grupy.

W okresie sprawozdawczym jednostka dominująca jak również jednostki zależne poza wyżej opisanymi, nie udzielały poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji.

8. Informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta

8.1 KERDOS GROUP S.A.

Przychody ze sprzedaży jednostki dominującej

Po wniesieniu w grudniu 2014 roku aportem przedsiębiorstwa Spółki, którego przedmiotem działalności była produkcja oraz sprzedaż artykułów higienicznych (zakład produkcyjny w Lublińcu) do spółki Hygienika Dystrybucja S.A. Spółka nie prowadzi dłużej działalności produkcyjnej.

Głównym przedmiotem działalności Kerdos Group S.A. jest działalność holdingowo-inwestycyjna.

Działalność handlowa w zakresie hurtowej sprzedaży towarów kosmetycznych i higienicznych została przesunięta bezpośrednio do spółek zależnych – Dayli oraz eMarket.

Ograniczenie działalności Kerdos Group do działalności holdingowo-inwestycyjnej wpłynęło na spadek przychodów osiągniętych przez jednostkę dominującą w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW, TOWARÓW, MATERIAŁÓW I USŁUG						
	Działalność kontynuowana		Działalność zaniechana		Ogółem	
	Za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015	Za okres od 01.01.2014 do 30.06.2014	Za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015	Za okres od 01.01.2014 do 30.06.2014	Za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015	Za okres od 01.01.2014 do 30.06.2014
Przychody ze sprzedaży produktów	-	-	-	5 615	-	5 615
Przychody ze sprzedaży towarów	9 287	26 430	-	-	9 287	26 430
Przychody ze sprzedaży usług	2 087	4 354	-	-	2 087	4 354
Przychody ze sprzedaży materiałów	-	33	-	-	-	33
RAZEM	11 374	30 817	-	5 615	11 374	36 432

8.2 Hygienika Dystrybucja S.A.

29 grudnia 2014 roku Spółka podpisała umowę wniesienia aportem przedsiębiorstwa Spółki Kerods Group S.A., którego przedmiotem działalności jest produkcja oraz sprzedaż artykułów higienicznych (zakład produkcyjny w Lublińcu) do spółki Hygienika Dystrybucja S.A.

W dniu 27 lutego 2015 roku Zarząd Kerdos zawarł z Mezzo Capital Sp. z o.o. umowę sprzedaży akcji spółki zależnej Hygienika Dystrybucja S.A. w wykonaniu umowy przedwstępnej z dnia 2 grudnia 2014 roku. Przedmiotem umowy jest sprzedaż 33.344 akcji imiennych zwykłych Spółki stanowiących 100% akcji w kapitale zakładowym Spółki. Cena zakupu wyniosła 21.900.542,25 PLN. Własność udziałów przeszła na kupującego z chwilą dokonania zapłaty, tj 18 marca 2015 roku. Wraz ze sprzedażą spółka utraciła kontrolę nad Hygienika Dystrybucja oraz Mega trade Dystrybucja.

W wyniku sprzedaży akcji Hygienika Dystrybucja S.A. Grupa Kapitałowa Kerdos Group S.A. nie prowadzi dłużej działalności produkcyjnej.

Wynik Grupy Kapitałowej na sprzedaży Hygienika Dystrybucja SA:

Cena sprzedaży akcji 21 900

Wartość sprzedanego majątku 21 849

Wynik na sprzedaży w sprawozdaniu skonsolidowanym 51

Kerdos Group S.A. jest jedynym komplementariuszem spółki Kerdos Group S.A. Spółka komandytowo akcyjna. 100% akcji tej spółki posiada Hygienika Dystrybucja S.A. Po sprzedaży udziałów spółki Hygienika Dystrybucja S.A. zgodnie z umową spółki Kerdos Group S.A. SKA w ocenie Zarządu jednostka dominująca nie posiada kontroli nad Kerdos Group S.A. SKA.

8.3 EMARKET SP. Z O.O.

Polski rynek e-commerce jest jednym z najszybciej rozwijających się rynków w Europie. 70% internautów deklaruje, że robi zakupy w Sieci. Mimo bardzo wysokiej dynamiki wzrostu tego kanału, Polsce wciąż jednak daleko do wyników finansowych osiągniętych z e-handlu w innych krajach europejskich.

W Polsce przybywa sklepów internetowych i to one wykorzystują najwięcej nowoczesnych rozwiązań i form promocji, zyskują też zaufanie i coraz więcej nowych klientów.

Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach

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

Firma na tle branży i konkurencji

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

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

8.4 MEGA TRADE DYSTRYBUCJA SP. Z O.O.

Na dzień bilansowy spółka nie prowadzi działalności operacyjnej.

8.5 DAYLI POLSKA SP. Z O.O.

Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach

Dayli drogerie + prowadzi sieć sklepów detalicznych z artykułami drogerijno/ kosmetycznymi.

Drogerie Dayli to trzecia pod względem wielkości sieć sklepów kosmetyczno - chemicznych w Polsce, posiadająca 143 placówki, które rozmieszczone są w całej Polsce z nadreprezentacją na południowym zachodzie Polski. Drogerie Dayli zlokalizowane są w małych i średnich miastach od 5 do 40 tys. mieszkańców, co pozwala na dotarcie do szybko rosnącej grupy zakupowej tzw. klasy średniej. 85% Drogerii Dayli usytuowana jest w centrach miast.

Portfolio produktów zawiera głównie: kosmetyki, chemia, nieliczne art. spożywcze, prasa. Ze względu na lokalizację Drogerie Dayli konkurują głównie z lokalnymi drogeriami, sklepami franczyzowymi oraz siecią Rossmann.

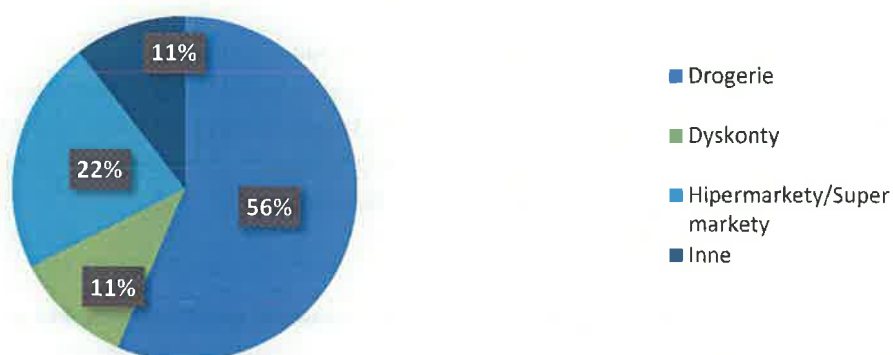
W drugim kwartale 2015 roku Dayli rozpoczęła sprzedaż w kanale e-commerce, poprzez platformę dayli.com.pl.

Firma na tle branży i konkurencji

Rynek kosmetyczno-chemiczny w Polsce wart jest 18,2 miliardów złotych z czego 9,4 mld stanowią kosmetyki a 8,8 mld chemia. Segment kosmetyczny zanotował 1,5% wzrost sprzedaży w porównaniu z analogicznym okresem w 2013 roku. Rynek kosmetyczno - chemiczny stanowi 15% całego rynku FMCG w Polsce

Klienci najchętniej wybierają drogerie jako kanał zakupowy dla kosmetyków (56%). Tak znaczna dominacja drogerii jako kanału sprzedaży kosmetyków wynika z faktu, że w porównaniu do sieci hipermarketów i dyskontów drogerie dysponują szerszą ofertą produktową w zakresie artykułów kosmetycznych. Drogerie i sklepy dyskontowe oferują szeroką gamę produktów marek własnych, które przyciągają wielu klientów, dzięki ich konkurencyjnym cenom i zadowalającej jakości.

Lokalizacja sprzedaży kosmetyków



Lokalizacja sprzedaży wartościowo – kosmetyki wrzesień’2013-sierpień’2014, Nielsen 2014

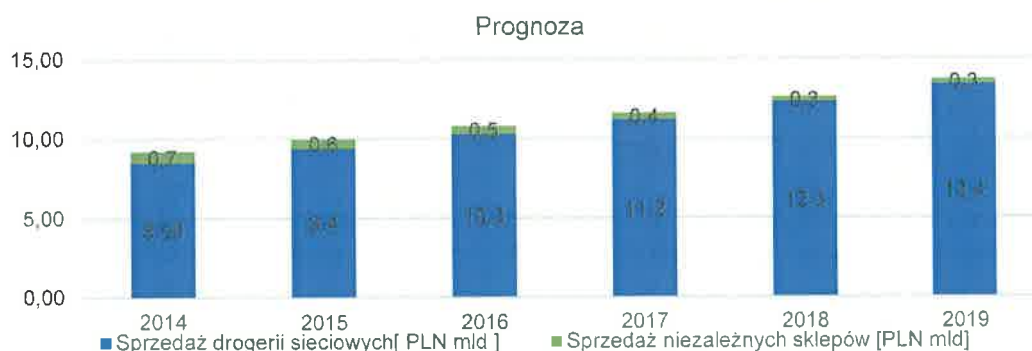
Liderem rynkowym w segmencie handlu nowoczesnego jest sieć marketów drogerijnych Rossmann z liczbą 1050 placówek w Polsce. Jej udział w rynku branży chemiczno-kosmetycznej wynosi 26%. Każdego dnia zakupy w drogeriach Rossmann robi 650 000 osób.



Drugim graczem pod względem ilości sklepów jest Natura z liczbą 270 placówek – spółka została przejęta w 2014 roku przez firmę Pelion – m.in. dystrybutora leków i właściciela aptek Dbam o Zdrowie. Drogerie Dayli z liczbą 140 placówek zajmują trzecią pozycję na rynku. Kolejny właściciel to Jeronimo Martins – właściciel drogerii Hebe posiadający około 90 placówek w Polsce. Rynek drogerii będzie dalej zmierzał ku konsolidacji kosztem niezależnych drogerii handlu tradycyjnego. Z roku na rok liczba drogerii niezrzeszonych maleje kosztem rynku nowoczesnego.



Konsolidacja rynku drogerii w Polsce, PMR 2014



Konsolidacja rynku drogerii w Polsce, PMR 2014

Drogerie Dayli to trzecia pod względem wielkości sieć sklepów kosmetyczno - chemicznych w Polsce, posiadająca 143 placówki, które rozmieszczone są w całej Polsce z nadreprezentacją na południowym zachodzie Polski. Drogerie Dayli zlokalizowane są w małych i średnich miastach od 5 do 40 tys. mieszkańców, co pozwala na dotarcie do szybko rosnącej grupy zakupowej tzw. klasy średniej. 85% Drogerii Dayli usytuowana jest w centrach miast.

W drugim kwartale 2015 roku Dayli uruchomiło platformę e-commerce. Oferta sklepu będzie odzwierciedlała ofertę asortymentową Drogerii Dayli, dodatkowo w ofercie znajdzie się szeroki wybór asortymentu dostępnego wyłącznie online tak, aby sprostać oczekiwaniom najbardziej wymagających klientek.

E-commerce Drogerii Dayli jest odpowiedzią dla kobiet poszukujących szerokiego wyboru asortymentu, zarówno z segmentu mass market jak i niszowych kosmetyków.

Do głównych zadań jakie stawia sobie Dayli na najbliższy rok to budowa efektywnej sieci sprzedaży w Polsce, budowa świadomości i rozpoznawalności marki w kategorii drogerii, rozwój kanałów e-commerce oraz rozwijanie sieci społeczności Dayli+.

8.6 DC Service GMBH

Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach

Obecna działalność spółki koncentruje się głównie na sprzedaży hurtowej produktów kosmetycznych i higienicznych głównie na rynku niemieckim i luksemburskim. Planowany jest ciągły rozwój działalności spółki poprzez szukanie nowych odbiorców oraz atrakcyjnych dostawców.

28 kwietnia 2015 roku spółka zawarła ze spółką Meng Drogerie + S.a.r.l. umowę współpracy handlowej.

Na mocy Umowy DC oraz Meng postanowili rozpocząć współpracę handlową polegającą na sprzedaży przez DC na rzecz Meng różnych towarów szybkozbywalnych (FMCG). Sprzedaż towarów odbywała się będzie na zasadzie zamówień składanych przez Meng następnie potwierdzanych przez DC, przy czym wszelkie szczegóły odnośnie dostawy produktów (tj. w szczególności rodzaj produktów, cena itd) będą ustalane między stronami Umowy w ramach opisanych powyżej zamówień i ich potwierżeń. Umowa została zawarta na okres 2 lat od dnia 1 maja 2015 r., przy czym przewidziano możliwość jej wypowiedzenia z trzymiesięcznym okresem wypowiedzenia. Meng zobowiązał się mocą Umowy do nabycia w 2015 r. produktów od DC o łącznej wartości nie niższej niż 3 000 000 Euro, w kolejnych latach zaś o wartości nie niższej niż 6 500 000 Euro (na rok).

8.7 MENG DROGERIE S.A.R.L.

Sprzedaż kosmetyków i chemii w Luksemburg ogranicza się do sklepów spożywczych wielkich sieci handlowych. Meng Drogerie+ jest jedyną siecią drogerijną działającą na terytorium Luksemburga.

Brak sklepów typowo drogeryjnych skoncentrowanych na konkretnych potrzebach klientów daje duży potencjał i szansę rozwoju sieci Meng Drogerie. Ponadto ewidentnie widać przepływ klientów ze sklepów wielkoformatowych w stronę mniejszych sklepów o wielkości 100 – 400 m2 gdzie ważnym czynnikiem jest właściwa lokalizacja.

Drogerie Meng to sieć składająca się z 25 sklepów na terenie Luksemburga, w tym 24 drogerie Meng oraz jeden sklep działający pod marką Inglot. Drogerie mają powierzchnię między 160 – 650 m2 oraz usytuowane są na terenie 21 miast z czego 4 w stolicy. Spółka Meng Drogerie planuje wzrost sprzedaży poprzez uatrakcyjnianie oferty oraz prowadzenie efektywnych działań marketingowych ale również planuje zwiększać sieć sklepów do około 40 na terenie Luksemburga.

8.8 Sytuacja majątkowa i finansowa Grupy Kapitałowej

Wybrane skonsolidowane dane finansowe

POZYCJE RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT, CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ORAZ RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	Za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015	Za okres od 01.01.2014 do 30.06.2014
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	100 950	119 496
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	36 749	39 023
Zysk/strata z działalności operacyjnej EBIT	33 881	10 827
Zysk/strata brutto	32 135	9 661
Zysk/strata netto za okres sprawozdawczy	24 779	9 513
Zysk/strata netto akcjonariuszy jednostki dominującej	24 779	9 358
Zysk / strata na jedną akcję w zł:	0,47	0,21
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	-1 729	-15 642
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	-14 711	-247
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	17 145	14 739
Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	705	-1 150

POZYCJE BILANSU	Na dzień 30.06.2015	Na dzień 30.06.2014
Aktywa trwałe	145 016	95 003
Aktywa obrotowe	125 635	115 831
Kapitał własny	137 643	110 178
Kapitał podstawowy	53 282	53 282
Zobowiązania	133 008	100 656

wskaźnik	sposób liczenia	za okres	za okres
		od 01.01.2015 do 30.06.2015	od 01.01.2014 do 30.06.2014
EBITDA		35 201	12 676
Rentowność sprzedaży brutto [%]	EBIT / przychody ze sprzedaży	33,56%	9,06%
Rentowność sprzedaży netto [%]	wynik finansowy netto / przychody operacyjne	24,55%	7,96%
Rentowność kapitału własnego [%]	wynik finansowy netto / kapitał własny	18,00%	8,63%
Rentowność majątku (aktywów) [%]	wynik finansowy netto / suma bilansowa	9,16%	4,51%
Płynność I stopnia (bieżąca)	aktywa bieżące / zobowiązania krótkoterminowe	1,58	1,74
Płynność II stopnia (szybka)	aktywa bieżące - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe	1,00	1,03
Kapitał obrotowy netto (KON)	kapitał własny + zobowiązania długoterminowe (bez rezerw) - aktywa trwałe	30 161	39 808
Kapitał obrotowy netto w dniach obrotu [dni]	kapitał obrotowy netto x ilość dni w okresie / przychody operacyjne	54	60
Wskaźnik obrotu należności [dni]	należności krótkoterminowe z tyt. dostaw x ilość dni okresu / przychody operacyjne	124	85
Wskaźnik obrotu zapasów [dni]	zapasy x liczba dni okresu / koszty operacyjne	82	106
Wskaźnik obrotu zobowiązań [dni]	zobow. krótkoterminowe z tyt. dostaw x liczba dni okresu / koszty operacyjne	92	45
Wskaźnik ogólnego zadłużenia [%]	suma bilansowa - kapitał własny / suma bilansowa	49,14%	47,70%

Szczegółowe informacje dotyczące przedstawionych powyżej pozycji zawiera skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za I półrocze 2015 wraz z notami.

Przychody ze sprzedaży osiągnięte przez Grupę Kapitałową

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW	od 01.01.2015 do 30.06.2015	od 01.01.2014 do 30.06.2014
Przychody ze sprzedaży produktów	1 475	5 579
Przychody ze sprzedaży towarów	70 434	90 302
Przychody ze sprzedaży usług	29 041	23 582
Przychody ze sprzedaży materiałów	-	33
RAZEM	100 950	119 496

Informacje dotyczące obszarów geograficznych

Informacje dotyczące obszarów geograficznych	Przychody	
	od 01.01.2015 do 30.06.2015	od 01.01.2014 do 30.06.2014
Sprzedaż krajowa	96 932	102 752
Sprzedaż zagraniczna	4 018	16 744
Razem	100 950	119 496

Bezpośrednie porównanie wyników osiągniętych w 2015 roku w porównaniu z 2014 rokiem utrudniają zdarzenia jednorazowe jakie miały miejsce w 2015 oraz 2014 roku oraz sprzedaż spółki Hygienika Dystrybucja w lutym 2014 co spowodowało zaprzestanie działalności produkcyjnej w obrębie Grupy Kapitałowej Kerdos Group.

Porównanie wyniku osiągniętego w pierwszym półroczu 2105 roku z analogicznym okresem ubiegłego roku oraz z wynikiem za cały 2014 rok, po wyeliminowaniu zdarzeń jednorazowych:

- W wyniku za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 ujęto wynik na okazjonalnym nabyciu powstały na nabyciu spółki Mega trade Dystrybucja Sp. z o.o. w kwocie 28.695 tysięcy złotych.
- W wyniku za 2014 rok ujęto 13.115 tysięcy złotych z tytułu zysku na sprzedaży środków trwałych

	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 30.06.2014	2015 vs 2014	01.01.2014- 31.12.2014	1H 2015 vs 2014
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	100 950	119 496	84%	219 844	46%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	64 201	80 473	80%	154 766	41%
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	36 749	39 023	94%	65 078	56%
Marża brutto ze sprzedaży (%)	36,4%	32,7%		29,6%	
Koszty sprzedaży	23 478	26 415	89%	56 556	42%
Koszty ogólnego zarządu	3 700	3 367	110%	9 250	40%
Zysk/strata ze sprzedaży	9 571	9 241	104%	-728	
Marża ze sprzedaży (%)	9,5%	7,7%		-0,3%	
Pozostałe przychody operacyjne	3 941	2 172		3 240	
Pozostałe koszty operacyjne	8 326	586		3 765	
Zysk/strata z działalności operacyjnej	5 186	10 827	48%	-1 253	
Przychody finansowe	871	76		531	
Koszty finansowe	2 617	1 242		3 798	
Zysk/strata brutto	3 440	9 661	36%	-4 520	

W pierwszym półroczu 2015 roku zanotowano lekki spadek sprzedaży, wynikający przede wszystkim ze sprzedaży spółki Hygienika Dystrybucja, a tym samym utratą przychodów ze sprzedaży produktów oraz części towarów.

Warto zwrócić uwagę na znaczną poprawę marży brutto ze sprzedaży towarów w 2015 roku w stosunku do roku ubiegłego – wzrost z 29,6 % za cały 2014 rok do 36,4% za pierwsze półrocze 2015 roku, co będzie miało również wpływ na marżę realizowaną w kolejnych okresach. Głównymi działaniami podjętymi przez spółki Grupy, które miały wpływ na podniesienie marży brutto na sprzedaży były:

- optymalizacja asortymentu pozwalająca na zwiększenie marży na sprzedaży – zwiększanie udziału w koszyku sprzedaży produktów wysokomarżowych
- optymalizacja asortymentu pozwalająca na podniesienie średniego koszyka zakupowego
- negocjacje zakupowe pozwalające na uzyskanie lepszych cen zakupy

Marża na sprzedaży wzrosła z marży ujemnej na poziomie -0,3% za cały 2014 do 9,5% w pierwszym półroczu 2015 roku. Uzyskana marża jest również wyższa od marży osiągniętej w analogicznym okresie roku ubiegłego – poprawa o 23% (wzrost z 7,7% do 9,5%). Poprawa marży uzyskana została między innymi dzięki optymalizacji kosztowej w zakresie kosztów ogólnych:

- optymalizacja kosztów logistyki i magazynowania
- optymalizacja kosztów działalności sklepów sieci Dayli

W pierwszej połowie 2015 roku Grupa przeprowadziła restrukturyzację sieci sklepów – po dogłębnej analizie w drugim kwartale zamknięto 30 nierentownych sklepów. Pozwoliło to na ograniczenie strat generowanych przez te lokalizacje oraz poprawę rotacji towarów (towary ze sklepów nierentownych zostały przesunięte do sklepów o najlepszym obrocie). Obecnie grupa posiada 143 sklepy sieci Dayli. W kolejnych kwartałach Grupa planuje nowe otwarcia sklepów, poprzedzone szczegółową analizą potencjału sprzedażowego danej lokalizacji oraz kosztów związanych z prowadzeniem danej placówki.

W 2015 roku Grupa kontynuowała odnowienie i unowocześnienie sklepów sieci. W związku z tym poniesiono wydatki na zakup wyposażenia sklepowego oraz koszty drobnych remontów. Wydatki te zostały sfinansowane między innymi z wpływów uzyskanych z emisji obligacji.

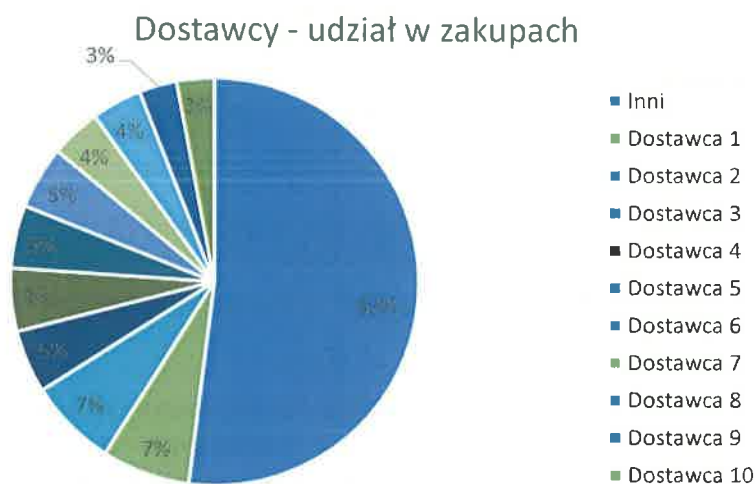
9 marca 2015 roku Spółka wyemitowała 9.980 sztuk trzyletnich obligacji serii J, o łącznej wartości nominalnej 9.980 tys. PLN. 15 czerwca doszła do skutku emisja trzyletnich obligacji serii K – wyemitowano 4.052 sztuki obligacji, o łącznej wartości nominalnej 4.052 tys. PLN.

Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych					
Wyszczególnienie	Stopa procentowa	Data przydziału	Data wykupu	Saldo zobowiązań na 30.06.2015	Kupony odsetkowe
EMITENT KERDOS					
Obligacje serii F	8,00%	06.03.2014	31.03.2016	2 968	Kwartalne
Obligacje serii G	8,00%	08.04.2014	30.04.2016	3 005	Kwartalne
Obligacje serii H	8,00%	13.05.2014	31.05.2016	1 932	Kwartalne
Obligacje serii I	8,00%	15.12.2014	15.12.2017	12 934	Kwartalne
Obligacje serii J	8,00%	09.03.2015	09.03.2018	9 809	Kwartalne
Obligacje serii K	8,00%	15.06.2015	14.06.2018	4 068	Kwartalne
EMITENT DAYLI					
Obligacje serii A	8,50%	05.09.2014	05.09.2016	4 976	Kwartalne
RAZEM				39 692	

9. Zaopatrzenie

9.1 Informacje o źródłach zaopatrzenia Grupy Kapitałowej

Grupa kapitałowa dokonuje zakupów towarów handlowych od zdywersyfikowanej grupy dostawców. Produkty dostarczane są w większości przez polskich dostawców. Dziesięciu kluczowych dostawców odpowiada za 48% zakupów. W większości są to międzynarodowe firmy kosmetyczno-chemiczne.



10. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

10.1 Czynniki zewnętrzne

Sytuacja makroekonomiczna

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

Czynniki demograficzne

Dla popytu zgłaszanego na artykuły kosmetyczne, higieniczne i chemiczne mogą mieć wpływ czynniki demograficzne. W szczególności zmiany popytu będą obserwowane dla produktów przeznaczonych dla najmłodszych (pieluszkę, kosmetyki dziecięce) – reakcja na występowanie niżu/wyżu demograficznego.

Poziom kursu walutowego

Grupa kapitałowa zaopatruje się prawie wyłącznie u polskich dostawców, zakupy dokonywane są w złotych polskich, poziom eksportu w portfelu sprzedaży jest niewielki co znacznie ogranicza ryzyko negatywnego wpływu wahan kursów walut na wyniki osiągnięte przez Grupę.

Działania firm konkurencyjnych

Na rynku drogerijnym w Polsce Grupa konkuruje z silnymi kapitałowo podmiotami (Rossmann) oraz sieciami o polskim rodowodzie oraz drogeriami tradycyjnymi, nie zrzeszonymi w sieci. Plany rozwoju Grupy przewidują odebranie im części rynku zarówno poprzez rozszerzenie asortymentu kosmetyczno-chemicznego jak i sukcesywne powiększanie sieci sklepów. Realizacja planów Grupy będzie w dużym stopniu uzależniona od zachowania firm konkurujących z Kerdos o udział w rynku, w tym od stosowanej polityki cenowej, stosowanych działań promocyjnych i reklamowych

10.2 CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

W związku z rozwojem skali działalności Grupa stoi przed koniecznością ciągłego dostosowywania swojej struktury organizacyjnej do zwiększonego zakresu zadań. Umiejętność wdrożenia zmian organizacyjnych, jak również dobór odpowiedniej kadry, tj. handlowców, logistyków oraz kadry zarządzającej, będą miały istotne znaczenie dla sprawnego funkcjonowania Spółki.

Grupa Kerdos dokonała istotnych zmian w zakresie organizacji logistyki i magazynowania oraz sprzedaży. Zmiany miały na celu usprawnienie działania poszczególnych komórek i dostosowania ich do realiów rynkowych.

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

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

11. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności

Do istotnych nietypowych czynników wpływających na działalność Spółki w I półroczu 2015 roku należy zaliczyć:

- W dniu 16 stycznia 2015 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieście dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmian umowy spółki zależnej Dayli Polska Sp. z o.o. Kapitał zakładowy podwyższony został z kwoty 8.327.800 PLN do kwoty 15.956.300 PLN; tj. o kwotę 7.628.500 PLN poprzez utworzenie 152.570 nowych, równych i niepodzielonych udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy.
- W dniu 26 stycznia 2015 r. rada nadzorcza spółki Dayli Polska Sp. z o.o. podjęła uchwałę w przedmiocie odwołania ze składu zarządu Dayli w tym pełnionej funkcji prezesa zarządu Dayli – Pana Kamila Kliniewskiego. Jednocześnie rada nadzorcza Dayli podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 27 stycznia 2015 r do Zarządu Dayli Pani Anny Wierzbickiej, powierzając jej funkcję Prezesa Zarządu.
- 2 lutego 2015 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy dokonał wpisu do rejestru zastawów zastawu rejestrowego na 58.416 udziałach spółki zależnej od Kerdos, tj. Dayli Sp. z o.o. Zastaw na udziałach ustanowiony został na podstawie umowy zastawu rejestrowego zawartej pomiędzy Kerdos a Panem Danielem Brodowskim dnia 18 grudnia 2014 roku i stanowi zabezpieczenie roszczeń obligatariuszy z tytułu emisji obligacji serii I wyemitowanych przez Kerdos.
- Zarząd Spółki Kerdos w dniu 24 lutego 2015 roku podjął uchwałę 6/2015 w sprawie akceptacji warunków emisji obligacji na okaziciela serii J.

- 25 lutego 2015 roku Zarząd Kerdos zawarł z BB Royal Holding S.A. umowę sprzedaży udziałów. Na mocy umowy spółka nabyła od BBRH 31.913 udziałów w kapitale zakładowym spółki zależnej od Spółki tj. Dayli Polska o łącznej wartości nominalnej 1.595.650 PLN. Cena za udziały wyniosła 1.050.000 EUR i została zapłacona w dniu 23 marca 2015 roku. Po zrealizowaniu przedmiotowej transakcji Spółka jest jedynym wspólnikiem Dayli uprawnionym do 100% udziałów w kapitale zakładowym Dayli.
- Zarząd Kerdos zawarł w dniu 27 lutego 2015 roku z Mezzo Capital Sp. z o.o. umowę sprzedaży akcji spółki zależnej Hygienika Dystrybucja S.A. w wykonaniu umowy przedwstępnej z dnia 2 grudnia 2014 roku. Przedmiotem umowy jest sprzedaż 33.344 akcji imiennych zwykłych Spółki stanowiących 100% akcji w kapitale zakładowym Spółki. Cena zakupu wyniosła 21.900.542,25 PLN. Tytuł prawny do Akcji przejdzie na Mezzo z chwilą zapłaty ceny zakupu. Cena zakupu płatna będzie przelewem bankowym na rachunek Kerdos najpóźniej w dniu 31 marca 2015 roku.
- W dniu 18 marca 2015 roku Mezzo Capital Sp. z o.o. dokonał zapłaty ceny w kwocie 21.900.542,25 PLN za 33.344 akcje spółki zależnej od Kerdos, tj. Hygienika Dystrybucja S.A. z siedzibą w Lublińcu; a więc po zrealizowaniu przedmiotowej transakcji Kerdos nie posiada akcji w kapitale zakładowym Spółki. Spółka Hygienika Dystrybucja Sp. z o.o. przestała być spółką zależną od Kerdos.
- W dniu 17 lutego 2015 podwyższenia kapitału zakładowego spółki zależnej DC Service GmbH (dawniej Poopeys Deutschland GmbH). Zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło na mocy uchwały Wspólników Poopeys z dnia 10 grudnia 2013 r. (potwierdzonej następnie w dniu 3 marca 2014 roku), na mocy której podwyższono kapitał zakładowy Poopeys o kwotę 600 000 Euro do kwoty 700 000 Euro, przy czym wszystkie udziały w podwyższonym kapitale zakładowym Poopeys objęła Spółka.
- W dniu 9 marca 2015 roku została zakończona i doszła do skutku emisja trzydziestosześcioletnich Obligacji na okaziciela serii J o wartości nominalnej 1.000,00 PLN każda. Dokonano przydziału 9.980 sztuk Obligacji na okaziciela serii J o łącznej wartości nominalnej 9.980.000 PLN.
- 23 marca 2015 roku Zarząd Kerdos Group S.A. udzielił spółce zależnej Dayli Polska Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 4.320 tys. PLN. Oprocentowanie pożyczki wynosi 7% w skali roku. Termin zwrotu określony został na dzień 31 maja 2015 roku.
- 27 marca 2015 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął Uchwałę nr 294/2015 w sprawie wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na Catalyst 13.224 obligacji na okaziciela serii I o wartości nominalnej 1.000 PLN każda.
- 27 marca 2015 roku Zarząd Kerdos otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy z dnia 24 marca 2015 roku w przedmiocie dokonania wpisu do rejestru zastawów zastawu rejestrowego na 82 696 udziałach spółki zależnej od Kerdos, tj. Dayli. Zastaw na Udziałach został ustanowiony na podstawie umowy zastawu rejestrowego zawartej pomiędzy Kerdos a Panem Danielem Brodowskim (działającym jako administrator zastawu) dnia 16 marca 2015 roku. Zastaw na Udziałach stanowi zabezpieczenie roszczeń obligatariuszy z tytułu emisji obligacji serii J. Zastaw na Udziałach został ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 17 964 000 PLN, przy czym zastaw ten zabezpiecza należność główną w wysokości 9 980 000 PLN oraz wszelkie związane z nią należności uboczne wynikające z Obligacji, na wypadek niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązań Kerdos z tytułu Obligacji.
- Zarząd Kerdos Group S.A. udzielił spółce zależnej Dayli Polska Sp. z o.o. pożyczki:

- 13 marca 2015 roku w kwocie 1.180 tys. PLN. Oprocentowanie pożyczki wynosi 7% w skali roku. Termin zwrotu określony został na dzień 31 maja 2015 roku.
- 17 marca 2015 roku Zarząd Kerdos Group S.A. udzielił spółce zależnej Dayli Polska Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 4.500 tys. PLN. Oprocentowanie pożyczki wynosi 7% w skali roku. Termin zwrotu określony został na dzień 31 maja 2015 roku.
- 23 marca 2015 roku Zarząd Kerdos Group S.A. udzielił spółce zależnej Dayli Polska Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 3.820 tys. PLN. Oprocentowanie pożyczki wynosi 7% w skali roku. Termin zwrotu określony został na dzień 31 maja 2015 roku.

Pożyczki te zostały rozliczone umową potrącenia wierzytelności pieniężnych z dnia 20 kwietnia 2015 roku

- 20 kwietnia Spółka zawarła z Dayli Polska Sp. z o.o. umowę potrącenia wierzytelności pieniężnych. Na mocy tej umowy spółki potrąciły wzajemne wierzytelności:
 - Wierzytelność Dayli z tytułu zapłaty przez Spółkę na rzecz Dayli wkładu pieniężnego w wysokości 13.200 tys. PLN na pokrycie 264.000 nowych, równych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, w kapitale zakładowym Dayli objętych przez Spółkę
 - z
 - Wierzytelnością Kerdos w kwocie 9.559 tys. PLN wynikającą z umów pożyczek wraz z należnymi odsetkami
- 2 kwietnia 2015 roku odbyło się Zgromadzenie Wspólników spółki zależnej DC Service (dawniej Poopeys Deutschland GmbH) na którym podwyższono kapitał zakładowy Spółki zależnej o kwotę 5 500 000 (pięć milionów pięćset tysięcy) Euro.
Wszystkie udziały w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki zależnej objął Kerdos i pokrył je wkładem pieniężnym.
- Z dniem 20 kwietnia 2015 r. akcje Spółki zostały dopuszczone do obrotu na Frankfurckiej Gieldzie Papierów Wartościowych (FSE Quotation Board), w trybie tzw. dual-listingu.
- 28 kwietnia 2015 roku spółka zależna od Spółki, tj. spółka prawa niemieckiego DC Service GmbH zawarła ze spółką Mezzo Capital Sp. z o.o. umowę kupna-sprzedaży udziałów spółki Meng Drogerie + S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu. Na mocy umowy Mezzo sprzedała 298 udziałów w kapitale Meng za łączną cenę 5.319 tys.EUR. PO zakupie udziałów DC Service posiada 49,79% kapitału zakładowego Meng.
- dnia 28 kwietnia 2015 roku spółka DC Service zawarła ze spółką Meng Drogerie + S.a.r.l. umowę współpracy handlowej. Na mocy Umowy DC oraz Meng postanowili rozpocząć współpracę handlową polegającą na sprzedaży przez DC na rzecz Meng różnych towarów szybkozbywalnych (FMCG). Sprzedaż towarów odbywała się będzie na zasadzie zamówień składanych przez Meng następnie potwierdzanych przez DC, przy czym wszelkie szczegóły odnośnie dostawy produktów (tj. w szczególności rodzaj produktów, cena itd) będą ustalane między stronami Umowy w ramach opisanych powyżej zamówień i ich potwierdzeń. Towary będą sprzedawane na zasadzie DDU Luksemburg (Incoterms), zaś termin płatności za towary będzie wynosił 60 dni. Umowa została zawarta na okres 2 lat od dnia 1 maja 2015 r., przy czym przewidziano możliwość jej wypowiedzenia z trzymiesięcznym okresem wypowiedzenia. Meng zobowiązał się mocą Umowy do nabycia w 2015 r. produktów od DC o łącznej wartości nie niższej niż 3 000 000 Euro, w kolejnych latach zaś o wartości nie niższej niż 6 500 000 Euro (na rok). W przypadku nieosiągnięcia wskazanych minimalnych wartości zamówień, DC może wypowiedzieć Umowę ze skutkiem natychmiastowym.

- 30 kwietnia 2015 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa- Śródmieścia w Krakowie zarejestrował podwyższenie kapitału w spółce zależnej Dayli Polska Sp. z o.o. o kwotę 13.200 tys. PLN Spółka jako jedyny wspólnik objęła wszystkie nowoutworzone udziały.
- Z dniem 8 maja 2015 roku rozpoczęto w trybie tzw. dual-listingu notowań obligacji Spółki na Berlińskiej Giełdy Papierów Wartościowych (Börse Berlin),
- 13 maja 2015 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął Uchwałę nr 457/2015 w sprawie wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na Catalyst 9.980 obligacji na okaziciela serii J o wartości nominalnej 1.000 PLN każda
- Dnia 21 maja 2015 roku spółka Meng Drogerie+ S.à r.l. podpisała z Sodipar Simplified Joint Stock Company (SAS) spółką prawa francuskiego (dalej Sodipar) list intencyjny (dalej List). Na mocy Listu jego strony oświadczyły, iż są zainteresowane nawiązaniem współpracy związanej z budowaniem oraz rozwijaniem w Wielkim Księstwie Luksemburga sieci sklepów działających pod marką A 2 PAS, przy czym Meng ma działać jako franczyzobiorca Sodipar (dalej Współpraca). Negocjacje w przedmiotowej sprawie mają zakończyć się do dnia 30 czerwca 2015 r. podpisaniem porozumienia regulującego współpracę Meng oraz Sodipar.
- W dniu 27 maja 2015 roku Zarząd powziął informację o rejestracji przez Sąd Rejonowy w Braunschweig podwyższenia kapitału zakładowego spółki zależnej DC Service GmbH o kwotę 5 500 000 Euro do kwoty 9 200 000 Euro, poprzez utworzenie nowych udziałów o łącznej wartości nominalnej 5 500 000 Euro. Nowe udziały, o których mowa powyżej, stanowią 59,78 % kapitału zakładowego DC i uprawniają do 59,78 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników DC. Wszystkie Nowe udziały w podwyższonym kapitale zakładowym DC objął Kerdos.
- 5 czerwca Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii J, realizowanej w ramach subskrypcji prywatnej, z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w całości. Kapitał Spółki został podwyższony z kwoty 53.281 tys. PLN do kwoty nie wyższej niż 58.610 tys. PLN. Cena emisyjna ustalona została w wysokości 1,29 PLN za każdą akcję. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie 3 lipca 2015 roku.
- W dniu 15 czerwca 2015 roku została zakończona i doszła do skutku emisja trzydziestosześcioletnich Obligacji na okaziciela serii K o wartości nominalnej 1.000,00 PLN każda. Dokonano przydziału 4.052 sztuk Obligacji na okaziciela serii K o łącznej wartości nominalnej 4.052.000 PLN.
- 17 czerwca 2015 r. w Warszawie odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki zależnej Dayli Polska, na którym m.in. podjęto uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Dayli o kwotę 4.000.000 zł, z kwoty 29.156.300 zł do kwoty 33.156.300 zł poprzez utworzenie 80.000 nowych, równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy. Wszystkie nowoutworzone udziały objęte zostały przez Spółkę i pokryte w całości wkładem pieniężnym.

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

12. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

Podstawowe czynniki ryzyka mogące wpłynąć na wynik finansowy Grupy to: ryzyko zmian cen towarów, ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe, ryzyko kredytowe, ryzyko zdarzeń nadzwyczajnych.

Podstawowe cele i zasady zarządzania ryzykiem w okresie zostały przedstawione w punkcie 35 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku.

13. Informacje o podmiocie badającym skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej

Kerdos Group S.A. zawarła umowę o usługi audytorskie z ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3115. Umowa została zawarta na okres 1 roku.

Przedmiot umowy obejmuje:

- przegląd śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień 30.06.2015 r.
- przegląd śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 30.06.2015 r.
- badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2015 r.
- badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2015 r.

Łączna wysokość wynagrodzenia należnego za badanie sprawozdań jednostkowych jednostki dominującej w 2015 roku wyniesie 21 tys. PLN netto, skonsolidowanych 13 tys. PLN netto.

W 2014 r. Spółka również korzystała z usług ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. Łączna wysokość wynagrodzenia, wypłaconego z tytułu badania sprawozdań jednostkowych oraz skonsolidowanych Spółki, wyniosła 44 tys. PLN.

Zarząd Spółki:

Członek Zarządu

Prezes Zarządu

Jagna Stanecka

Kamil Kliniewski

Warszawa, 28 sierpnia 2015 rok

