

**SPRAWOZDANIE
ZARZĄDU ERGIS-EUROFILMS S.A.
Z DZIAŁALNOŚCI W 2007 ROKU**



Data sporządzenia: 29.04.2008

SPIS TREŚCI

| | | |
|-----|---|----|
| I. | Podstawowe informacje o Spółce | 3 |
| 1. | Charakterystyka działalności ERGIS-EUROFILMS S.A. | 3 |
| 2. | Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym Spółki | 9 |
| 3. | Informacje o sprawozdaniu finansowym i audytorze | 13 |
| 4. | Kapitał zakładowy ERGIS-EUROFILMS S.A. i jego struktura | 14 |
| 5. | Skład i wynagrodzenia Zarządu oraz Rady Nadzorczej ERGIS-EUROFILMS S.A..... | 16 |
| 6. | Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania..... | 18 |
| 7. | Transakcje z podmiotami powiązanymi | 18 |
| 8. | Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki | 19 |
| II. | Sytuacja ekonomiczna – finansowa ERGIS-EUROFILMS S.A..... | 25 |
| 1. | Analiza osiągniętych wyników ekonomiczno finansowych | 25 |
| 2. | Informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach | 27 |
| 3. | Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym | 27 |
| 4. | Opis wykorzystania przez ERGIS-EUROFILMS S.A. wpływów z emisji | 27 |
| 5. | Stanowisko Zarządu jednostki dominującej odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych na dany rok | 27 |
| 6. | Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian strukturze finansowania tej działalności | 28 |
| 7. | Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za okres raportu, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik. | 28 |
| 8. | Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Spółka jest na nie narażona | 28 |

I. Podstawowe informacje o Spółce

1. Charakterystyka działalności ERGIS-EUROFILMS S.A.

1.1 Podstawowe informacje

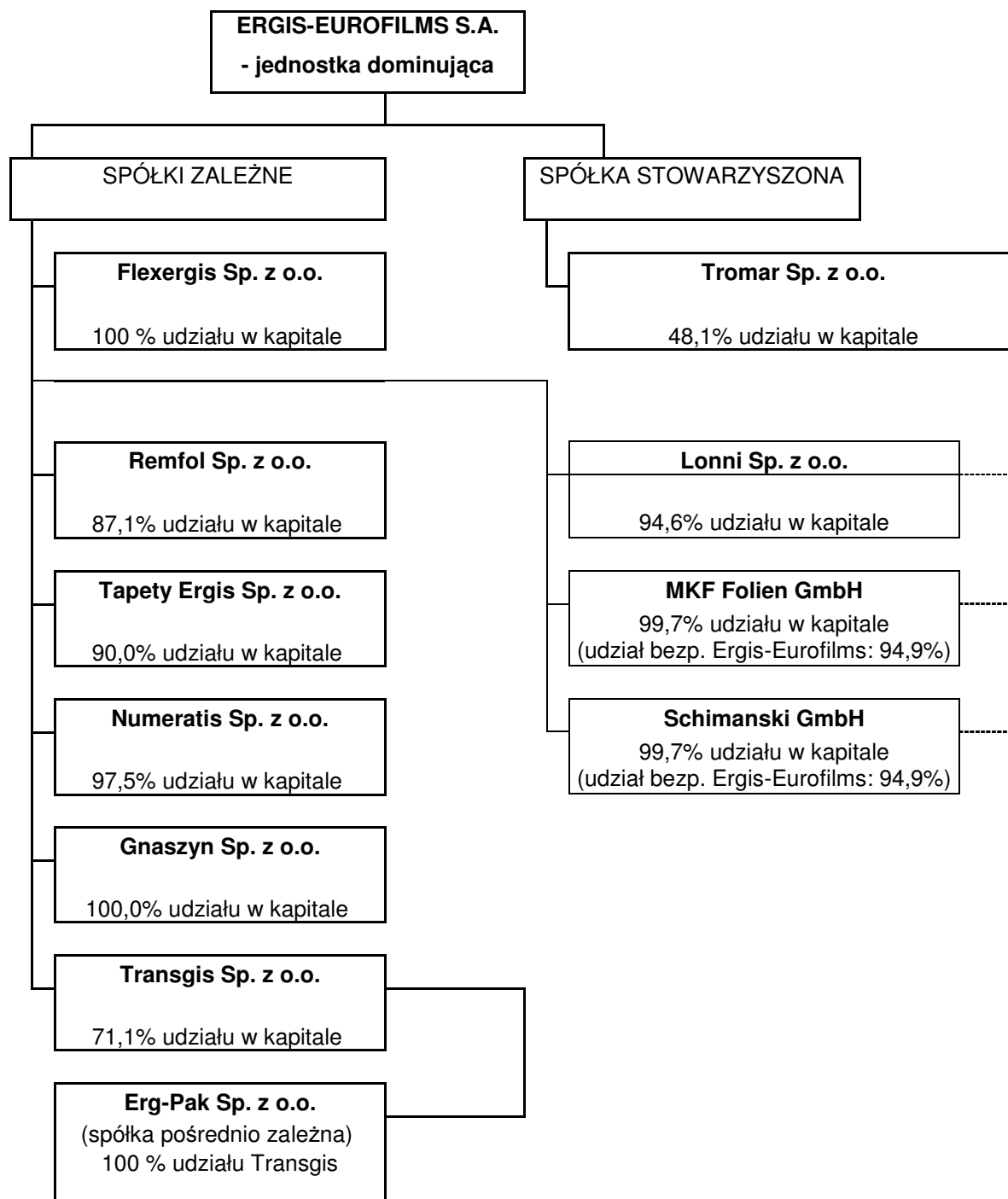
ERGIS-EUROFILMS S.A. jest podmiotem dominującym Grupy ERGIS, w której skład wchodzi również następujące Podmioty Zależne: Flexergis Sp. z o.o., Remfol Sp. z o.o., Tapety Ergis Sp. z o.o., Numeratis Sp. z o.o., Gnaszyn Sp. z o.o., Transgis Sp. z o.o., Erg-Pak Sp. z o.o., MKF-FOLIEN GmbH, SCHIMANSKI GmbH, LONNI Sp. z o.o. oraz podmiot stowarzyszony Tromar Sp. z o.o.

| | |
|--------------------------------|---|
| Nazwa; | ERGIS-EUROFILMS S.A. |
| Siedziba: | Warszawa ul. Tamka 16 |
| Sąd rejestrowy: | Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego |
| Nr KRS: | 0000057820 |
| Podstawowa działalność wg PKD: | 2524Z produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych |
| Sektor wg klasyfikacji GPW: | przemysł chemiczny |
| Czas trwania Spółki: | nieoznaczony |

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

1.2 Schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej

stan na dzień 31 grudnia 2007 roku



1.3 Dane dotyczące jednostek powiązanych kapitałowo z ERGIS-EUROFILMS 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 wyrobów poligraficznych w oparciu o technologię fleksodruku i druku offsetowego. | KRS nr 132298, XII Wydział Gospodarczy KRS, Kraków-Śródmieście | 100 % | 100 % |
| Remfol Sp. z o.o. (Wojciechów) | Produkcja folii z tworzyw sztucznych | KRS 141008 XX Wydział Gospodarczy KRS, Łódź | 87,1% | 87,1% |
| Tapety Ergis Sp. z o.o. (Warszawa) | Produkcja tapet | KRS 68471 XII Wydział Gospodarczy KRS, Warszawa | 90,0% | 90,0% |
| Numeratis Sp. z o.o. (Toruń) | Prowadzenie ksiąg rachunkowych i naliczanie wynagrodzeń | KRS 38383 VII Wydział Gospodarczy KRS, Toruń | 97,5% | 97,5% |
| Gnaszyn Sp. z o.o. (Częstochowa) | Handel tapetami i art. Wyposażenia wnętrz | KRS 84146 XVII Wydział Gospodarczy KRS, Częstochowa | 100,0% | 100,0% |
| 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% **** |
| Tromar Sp. z o.o. (Oława) | Produkcja chemikaliów organicznych | KRS 172960 VI Wydział Gospodarczy KRS, Wrocław | 48,1% | 48,1% |
| LONNI Sp. z o.o. (Warszawa) ** | Doradztwo gospodarcze, inne usługi, w tym działalność holdingowa | KRS 281548 XII Wydział Gospodarczy KRS Warszawa | 94,6% | 94,6% |
| MKF-FOLIEN GmbH (Berlin) *** | Produkcja folii twardych PET, PE i PVC | Handelsregister des Amtsgerichts Charlottenburg, HRB 18969 B | 99,7% | 99,7% |
| SCHIMANSKI GmbH (Gallin) *** | Produkcja laminatów z twardej folii PET/PE i PVC/PE | Handelsregister des Amtsgerichts Schwerin, HRB 5360 | 99,7% | 99,7% |

*Spółka Flexergis Sp. z o.o. została włączona do sprawozdania skonsolidowanego od dnia 1 lutego 2007 roku, w związku z podpisaniem porozumienia, mającego na celu nabycie 100% udziałów przez ERGIS-EUROFILMS S.A.,

**Spółka LONNI Sp. z o.o. została włączona do sprawozdania skonsolidowanego od dnia 12 października 2007 roku, w związku z podpisaniem umowy nabycia 90% udziałów przez ERGIS-EUROFILMS S.A.. Z końcem roku nastąpiło podwyższenie kapitału LONNI Sp. z o.o. (w dniu 4 stycznia 2008 miała miejsce rejestracja podwyższenia kapitału w LONNI Sp. z o.o.), co spowodowało zmianę struktury udziałowców w spółce – udział ERGIS_EUROFILMS S.A. wzrósł do 94,6%.

***Spółki MKF-Folien GmbH Minderjahn+Kiefer oraz Schimanski GmbH zostały włączone do sprawozdania skonsolidowanego od dnia 1 października 2007 roku, w związku z podpisaniem w dniu 28 września 2007 roku umowy nabycia 100% udziałów przez podmioty Grupy ERGIS,

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

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

1.4 Przedmiot działalności ERGIS-EUROFILMS S.A.

Oddział w Wąbrzeźnie – jest wiodącym w Europie Środkowo-Wschodniej przetwórcą PVC produkującym folie, granulaty, parapety i panele, tapety papierowe i winylowe oraz wyroby powlekane.

Oddział w Oławie – jest drugim co do wielkości na polskim rynku producentem folii stretch PE (rozciągliwej, stosowanej m.in. do owijania ładunków na paletach), producentem folii termokurczliwej PVC (służącej m.in. do pakowania artykułów z branży kosmetycznej, chemicznej, papierniczej) i taśm PET (stosowanych do mocowania ładunków) oraz dystrybutorem folii polipropylenowej BOPP (używanej głównie do produkcji opakowań).

Według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku ERGIS-EUROFILMS S.A. zatrudnia 583 osoby.

Spółka sprzedaje do ponad 3,5 tys. klientów. Obroty z największym z nich nie przekraczają 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem. Wartość sprzedaży do 10 największych klientów stanowi 19 % przychodów ze sprzedaży ogółem.

Spółka kupuje materiały, towary i usługi od około 1,1 tys. dostawców. Zakupy od 3 kontrahentów przekraczają 10 % wartości zakupów ogółem; zakupy od SABIC wynoszą około 25 % zakupów ogółem, zakupy od Anwil wynoszą około 11 % zakupów ogółem, a zakupy od ExxonMobile około 10 % zakupów ogółem.

Zestawienie sprzedawanych produktów zaprezentowano w poniższej tabelce. Grupa produktów folie miękkie, zaprezentowana w nocie, obejmuje następujące produkty opisane poniżej: folie budowlane, folie okleinowe, biurowe i dekoracyjne, tkaniny powlekane i plandeki. Grupa produktów pozostałe folie opakowaniowe obejmują następujące produkty opisane poniżej: Folie termokurczliwe PVC i Folie BOPP. Dane porównywalne za 2006 rok obejmują sprzedaż spółek połączonych w 2007 roku, tj. ERGIS S.A. i Eurofilms S.A.

| | Wartość | | Dynamika [%] | Struktura | |
|--|----------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|
| | 2007 | 2006 | | 2007 | 2006 |
| Folia stretch | 135 497 | 118 833 | 14,02% | 40,33% | 39,21% |
| Folia PVC – miękkie | 79 027 | 70 366 | 12,31% | 23,52% | 23,22% |
| Granulaty i wyroby wytłaczane PVC | 73 172 | 62 438 | 17,19% | 21,78% | 20,60% |
| Folia PVC – twarde | 19 031 | 19 404 | -1,92% | 5,66% | 6,40% |
| Tapety | 11 157 | 12 768 | -12,62% | 3,32% | 4,21% |
| Pozostałe folie opakowaniowe | 10 320 | 9 252 | 11,54% | 3,07% | 3,05% |
| Taśmy PET | 2 846 | 65 | 4278,46% | 0,85% | 0,02% |
| Pozostała sprzedaż | 4 938 | 9 917 | -50,21% | 1,47% | 3,27% |
| Razem przychody ze sprzedaży, z tego: | 335 988 | 303 044 | 10,87% | 100,00% | 100,00% |
| - <i>sprzedaż krajowa</i> | <i>226 433</i> | <i>222 047</i> | <i>1,98%</i> | <i>67,39%</i> | <i>73,27%</i> |
| - <i>sprzedaż eksportowa</i> | <i>109 555</i> | <i>80 997</i> | <i>35,26%</i> | <i>32,61%</i> | <i>26,73%</i> |

Charakterystyka grup produktowych ERGIS-EUROFILMS S.A.:

Folia 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.

Folia termokurczliwa PVC

Folia termokurczliwa PVC używana jest do pakowania artykułów wytwarzanych w wielu branżach, w tym w branży kosmetycznej, chemicznej, papierniczej, poligraficznej, w produkcji tworzyw sztucznych (m.in. zabawek), a także przez firmy świadczące usługi pakowania oraz przez hipermarkety.

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.

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 wypierają stosowane niegdyś taśmy stalowe ze względu na ich większą wydajność oraz elastyczność przy porównywalnym stopniu wytrzymałości.

Dodatkowo taśmy poliestrowe nie uszkodzają 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 znajdują zastosowanie w przemyśle papierniczym, bawełnianym, materiałów budowlanych, przemyśle drzewnym, przetwórstwie metali i wielu innych.

Spółka prowadziła dystrybucję taśm PET od 2006 roku. Działalność ta miała charakter premarketingu. W lipcu 2007 roku Spółka uruchomiła własną produkcję taśm PET.

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). Wielowarstwowe folie zbrojne służą do pokrywania dachów budynków przemysłowych, centrów handlowych itp.

Folie okleinowe PVC

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

Folie biurowe PVC

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

Folie twarde PVC

Spółka produkuje folie twarde bezbarwne i barwione, przezroczyste i kryte. Stosowane są one do produkcji opakowań (blistry, pudełka, tubusy), w tym farmaceutycznych i spożywczych oraz do innych zastosowań technicznych.

Folie dekoracyjne PVC

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

Panele i parapety PVC

Panele stosowane są do pokrywania ścian zarówno wewnętrznych jak i zewnętrznych, a także na podbicia dachowe, w tym również wentylacyjne. Parapety to wytłaczane profile z PVC, pokrywane drukowaną folią z PVC i stosowane wewnątrz budynków.

Granulaty PVC

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

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.

Informacje o rynkach zbytu z podziałem na rynek krajowy i zagraniczny zaprezentowano w notce nr 23B w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym Spółki, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Spółki i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w danym okresie, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Spółki.

2.1 Wybrane dane finansowe

| Lp. | WYBRANE DANE FINANSOWE | tys. zł | | Dynamika |
|-----|---|---------|---------|----------|
| | | 2007 | 2006 | |
| | | | | [%] |
| 1 | Przychody ze sprzedaży | 335 988 | 180 907 | 185,7% |
| 2 | Koszt własny sprzedaży | 288 604 | 147 430 | 195,8% |
| 3 | Zysk (strata) na działalności operacyjnej | 8 160 | 5 095 | 160,2% |
| 4 | Zysk (strata) brutto | 8 258 | 9 877 | 83,7% |
| 5 | Zysk (strata) netto | 6 832 | 7 864 | 86,8% |
| 6 | Aktywa, razem | 346 461 | 121 789 | 284,5% |
| 7 | Zobowiązania razem | 188 191 | 38 007 | 495,1% |
| 8 | Należności razem | 66 343 | 30 552 | 217,1% |
| 9 | Zapasy | 34 116 | 19 261 | 177,1% |
| 10 | Kapitał własny | 151 526 | 80 145 | 189,1% |
| 11 | Kapitał zakładowy | 23 662 | 4 106 | 576,28% |

Dane za 2006 rok dotyczą ERGIS S.A. Wynika to z faktu, że zrealizowana w 2007 roku fuzja ERGIS S.A. z Eurofilms S.A. miała charakter przejęcia odwrotnego i zgodnie z wymogami MSSF spółką przejmującą, której księgi są kontynuowane, jest ERGIS S.A. Istotne zmiany poszczególnych danych finansowych w 2007 roku w porównaniu z rokiem 2006 wynikają przede wszystkim z połączenia, które miało miejsce w 2007 roku spółek ERGIS S.A. i Eurofilms S.A. Znaczny wzrost zobowiązań to efekt zaciągnięcia kredytu bankowego na sfinansowanie przejęcia spółek niemieckich.

2.2 Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

a) przejęcie przez ERGIS S.A. Spółki BAAD Sp. z o.o. (obecnie Flexergis Sp. z o.o.)

19 stycznia 2007 roku ERGIS S.A. zawarła z udziałowcami Baad Sp. z o.o. z siedzibą Nowym Sączu umowę nabycia 100% udziałów spółki. Cena nabycia wyniosła 12 mln zł., a koszty nabycia wyniosły 65 tys. zł. Zapłata ceny nastąpiła poprzez objęcie przez dotychczasowych udziałowców Baad Sp. z o.o. 721.109 szt. akcji serii E wyemitowanych przez ERGIS S.A.. Cena emisyjna wyniosła 16,64 zł za akcję. Podwyższenie kapitału ERGIS S.A. w związku z emisją akcji serii E zostało zarejestrowane w dniu 27 kwietnia 2007 r.

Podstawowe obszary i rodzaj działalności Flexergis Sp. z o.o. Podstawowa działalność Flexergis Sp. z o.o. to produkcja i sprzedaż opakowań giętkich z nadrukiem fleksograficznym. Ponadto Spółka świadczy usługi druku offsetowego. Spółka wytwarza również na swoje potrzeby fotopolimerowe matryce cyfrowe, wykorzystywane w procesie druku fleksograficznego.

Od 2003 r. produkcja i sprzedaż opakowań z folii giętkich odbywa się w oparciu o System Zarządzania Jakością opartego o normę ISO 9001:2000.

Działalność Flexergis Sp. z o.o. jest komplementarna w stosunku do działalności ERGIS-EUROFILMS S.A.,

Włączenie do Grupy ERGIS spółki Flexergis jest elementem strategii umacniania pozycji ERGIS-EUROFILMS S.A. jako lidera przetwórstwa tworzyw sztucznych w Europie Środkowo – Wschodniej.

b) połączenie Eurofilms S.A. z ERGIS S.A.

W dniu 22 stycznia 2007 roku, Zarząd Eurofilms S.A., działając w porozumieniu z Zarządem spółki ERGIS S.A. z siedzibą w Warszawie, podjął decyzję o rozpoczęciu prac zmierzających do połączenia Eurofilms S.A. ze spółką ERGIS S.A. Decyzja ta została zaakceptowana przez Radę Nadzorczą Eurofilms S.A. (Eurofilms S.A. informował o tym fakcie w giełdowym raporcie bieżącym nr 3/2007.)

Chronologia związanych z fuzją czynności była następująca:

- Dnia 28 lutego 2007 podpisano plan połączenia oraz złożono we właściwym sądzie zgłoszenie planu połączenia. Informację tę wraz z planem połączenia, podano do publicznej

wiadomości w giełdowym raporcie bieżącym nr 11/2007. Plan ten został uaktualniony dnia 1 marca 2007, o czym Eurofilms S.A. informował w giełdowym raporcie bieżącym nr 16/2007.

- Sprawozdania Zarządów Eurofilms S.A. oraz ERGIS S.A. uzasadniające połączenie, jego podstawy prawne i ekonomiczne zostały przekazane do publicznej wiadomości w giełdowym raporcie bieżącym nr 18/2007 z dnia 30 marca 2007.
- W dniu 31 maja 2007 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenia, na którym podjęto uchwały, zatwierdzające plan połączenia Spółek Eurofilms S.A. i ERGIS S.A. (raport bieżący nr 31/2007).
- W efekcie działań podejmowanych w celu doprowadzenia do fuzji, w dniu 29 czerwca Sąd zarejestrował połączenie spółek Eurofilms S.A. z ERGIS S.A., zmianę nazwy oraz podwyższenie kapitału zakładowego – informacje w tym zakresie przekazano w giełdowych raportach bieżących nr 39/2007 i 40/2007.

Połączenie spółek nastąpiło na podstawie art. 492 par. 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, tj. poprzez przeniesienie całego majątku spółki ERGIS S.A. na Eurofilms S.A. za akcje, które Eurofilms S.A. wydała akcjonariuszom spółki ERGIS S.A. W wyniku połączenia Eurofilms SA z Ergis SA za 4.198.100 akcji ERGIS S.A., Akcjonariuszom ERGIS S.A. wydano 31.282.683 akcje, które stanowią 80% liczby głosów. Jednak z punktu widzenia MSSF fuzję tę należy traktować jako przejęcie odwrotne, a w konsekwencji, ERGIS S.A. jako jednostkę przejmującą.

Powstały na skutek połączenia podmiot jest największym w Europie Środkowo-Wschodniej producentem folii z tworzyw sztucznych, działającym głównie w branży opakowaniowej oraz budowlanej.

c) przejęcie dwóch niemieckich Spółek: MKF-FOLIEN GmbH oraz SCHIMANSKI GmbH

28 września 2007 roku podmioty z Grupy ERGIS podpisały umowę o przejęciu 100% udziałów w MKF-FOLIEN GmbH i SCHIMANSKI GmbH. Łączna wartość transakcji to 27,4 mln EUR (103,7 mln zł). O podpisaniu umowy ERGIS-EUROFILMS S.A. informowała w giełdowym raporcie bieżącym nr 64/2007 z dnia 29 września 2007 roku.

Na podstawie aneksu do umowy jednym z kupujących stała się spółka zależna LONNI Sp. z o.o. O podpisaniu aneksu ERGIS-EUROFILMS S.A. informowała w raporcie bieżącym nr 71/2007 z dnia 25 października 2007.

– Przejęcie Spółki LONNI Sp. z o.o.

ERGIS-EUROFILMS S.A. nabyła udziały w spółce LONNI Sp. z o.o. na podstawie umowy podpisanej 12 października 2007 roku. Przez ERGIS-EUROFILMS S.A. nabytych zostało 90% udziałów w Spółce za cenę 48.600 zł, pozostałe 10% udziałów za cenę 5.400 zł nabyła Spółka Finergis Investments Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze – większościowy udziałowiec ERGIS-EUROFILMS S.A.. O fakcie tym Spółka informowała w giełdowym raporcie bieżącym nr 69/2007 z dnia 24 października 2007.

W dniu 28 listopada 2007 odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników LONNI Sp. z o.o., na którym podjęto uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki, przy czym ERGIS-EUROFILMS SA objęła 25.600 udziałów o wartości 1.280.000 zł. Rejestracja podwyższenia kapitału w LONNI Sp. z o.o. miała miejsce w dniu 4 stycznia 2008. Z tym dniem udział ERGIS-EUROFILMS SA w LONNI SP. z o.o. wzrósł z 90% do 94,64%.

Źródłem finansowania zakupu udziałów w Spółkach niemieckich, które w ujęciu księgowym zostały potraktowane jako długoterminowe aktywa finansowe, jest kredyt inwestycyjny.

Zgodnie z podpisaną dnia 24 października 2007 umową kredytową ERGIS-EUROFILMS S.A. uzyskała od Banku Handlowego w Warszawie S.A. i BRE Banku S.A. kredyt inwestycyjny w wysokości 34.900.000 EUR z przeznaczeniem na zapłatę za zakupione udiały Spółek niemieckich MKF-FOLIEN GmbH i SCHIMANSKI GmbH oraz refinansowanie ich zobowiązań. O podpisaniu umowy kredytowej ERGIS-EUROFILMS S.A. informowała w raporcie bieżącym nr 70/2007 z dnia 25 października 2007. Z udzielonego limitu kredytowego Spółka wykorzystwała 27.400.000 EUR.

Zapłata przez ERGIS-EUROFILMS S.A. oraz spółkę zależną LONNI Sp. z o.o. za zakupione udiały w spółkach niemieckich nastąpiła dnia 30 października 2007. O fakcie tym ERGIS-EUROFILMS S.A. informowała w raporcie bieżącym nr 73/2007

W dniu 7 listopada 2007 miało miejsce zawarcie umowy, na podstawie której ERGIS-EUROFILMS S.A. oraz LONNI Sp. z o.o. ustanowiły zastaw na łącznie 100% udziałów w spółkach MKF-FOLIEN GmbH z siedzibą w Berlinie i SCHIMANSKI GmbH z siedzibą w Gallinie na rzecz Banku Handlowego w Warszawie SA, jako agenta zabezpieczeń, w związku z umową kredytów z dnia 24 października 2007 (raport bieżący nr 75/2007).

W dniu 31 października 2007 w księdze wieczystej nr 7838 prowadzonej przez Sąd Rejonowy w Wąbrzeźnie – V Wydział Ksiąg Wieczystych dokonano wpisu hipotek łącznych kaucyjnych ustanowionych na nieruchomościach Spółki położonych w Wąbrzeźnie na rzecz Banku Handlowego w Warszawie SA oraz BRE Banku SA w Warszawie w związku z umową kredytów z dnia 24 października 2007 (raport bieżący nr 76/2007).

Przejęcie udziałów w Spółkach niemieckich miało na celu uzupełnienie oferty Grupy o nieprodukowane dotychczas folie PET oraz nowoczesne twarde laminaty do pakowania żywności.

d) realizacja inwestycji

W 2007 roku kontynuowano inwestycję w uruchomienie produkcji nowego asortymentu, tj. taśm PET, oraz związane z tym prace przy budowie hali produkcyjnej. Linia technologiczna została uruchomiona w ostatnich dniach lipca.

Przychody ze sprzedaży, jakie Spółka osiągnęła w okresie objętym sprawozdaniem w wyniku uruchomienia nowej linii wyniosły 2.001 tys. zł.

Ponadto w 2007 roku Spółka uruchomiła własne laboratorium do badania parametrów folii termokurczliwej oraz taśm PET. Jest to inwestycja towarzysząca, ściśle związaną

z nowouruchomionymi liniami produkcyjnymi. Laboratorium umożliwia lepszą kontrolę jakości produkowanych wyrobów oraz optymalizację stosowanych receptur.

e) Przy analizie danych porównywalnych, należy wziąć pod uwagę, że w roku 2006 występuje jednorazowa transakcja zbycia aktywów finansowych przez ERGIS S.A., co zwiększyło zysk o 6,9 mln zł, podczas kiedy wartość zysku z jednorazowych transakcji nie przekroczyła kwoty 1,2 mln zł.

2.3 Perspektywy rozwoju działalności Spółki

Na rozwój działalności spółki będzie miało wpływ połączenie ERGIS S.A. i Eurofilms S.A. oraz zrealizowane w 2007 roku przejęcia. Działania te są elementem konsekwentnie realizowanego planu rozwoju strategicznego, polegającego na stworzeniu silnego kapitałowo podmiotu zlokalizowanego w Europie Centralnej, będącego liderem w przetwórstwie tworzyw sztucznych.

Efektem połączenia jest znacząca poprawa pozycji konkurencyjnej połączonego podmiotu (istotne pokrywanie się grupy docelowej klientów w ramach: Dywizji Wyrobów Opakowaniowych i Dywizji Folii Miękkich oraz Flexergis Sp. z o.o. a także Dywizji Folii Twardych, MKF i Schimanski), oraz wystąpienie efektów synergii w powstałym podmiocie.

Ponadto efektem połączenia jest zwiększenie potencjału finansowego – wzrost sumy bilansowej, kapitałów własnych, wielkości generowanej gotówki oraz znaczący spadek wskaźnika zadłużenia połączonych podmiotów; dzięki temu udało się sfinansować dłużnie, sfinalizowane w październiku 2007 roku, przejęcie spółek niemieckich MKF-FOLIEN GmbH oraz SCHIMANSKI GmbH.

W roku 2008 ERGIS-EUROFILMS S.A. skoncentruje się na maksymalizacji efektów synergii, wynikających ze sfinalizowanej w 2007 roku fuzji oraz dokonanych przejęć Flexergis, MKF-FOLIEN GmbH i SCHIMANSKI GmbH., w tym głównie synergii technologicznej i kosztowej dla zwiększenia rentowności wszystkich spółek zależnych od ERGIS-EUROFILMS S.A..

3. Informacje o sprawozdaniu finansowym i audytorze

Za sporządzenie sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Prezentowane roczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2007 roku i zawiera dane porównywalne za rok 2006 dla ERGIS S.A. Sprawozdanie zostało zatwierdzone w dniu 29 kwietnia 2008 roku uchwałą Zarządu nr 95/III/2008.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe spółki na dzień 31 grudnia 2007 roku podlegało badaniu przez biegłych rewidentów. Badanie (oraz przegląd śródroczny na dzień 30 czerwca 2007 roku) wykonała firma BDO Numerica S.A. (do 7 stycznia 2008 roku Sp. z o.o.) na podstawie umowy z 3 sierpnia 2007 roku. Wynagrodzenie netto audytora za wykonane usługi wynosi 236 tys. zł

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Eurofilms S.A. na dzień 31 grudnia 2006 roku podlegało badaniu przez biegłych rewidentów. Badanie (oraz przegląd śródroczny na dzień 30 czerwca 2006

roku) wykonała firma BDO Numerica S.A. (do 7 stycznia 2008 roku Sp. z o.o.) na podstawie umowy z 20 czerwca 2006 roku. Za wykonane usługi wykonawca otrzymał wynagrodzenie netto 66 tys. zł

Jednostkowe sprawozdanie finansowe ERGIS S.A. oraz skonsolidowane sprawozdanie Grupy ERGIS na dzień 31 grudnia 2006 roku podlegało badaniu przez biegłych rewidentów. Badanie wykonała firma BDO Numerica S.A. (do 7 stycznia 2008 roku Sp. z o.o.) na podstawie umowy z 20 grudnia 2006 roku oraz 16 maja 2007. Za wykonane usługi wykonawca otrzymał wynagrodzenie netto 105,5 tys. zł

Biegły rewident, uprawniony do badania sprawozdań finansowych BDO Numerica S.A. (do 7 stycznia 2008 roku Sp. z o.o.), został wybrany na audytora Spółki przez Radę Nadzorczą w drodze uchwały nr 54/II/2007 z dnia 28 maja 2007 roku. O wyborze biegłego rewidenta ERGIS-EUROFILMS S.A. informował w raporcie bieżącym nr 28/2007 z dnia 29 maja 2007.

Spółka zawarła umowę z audytorem w dniu 3 sierpnia 2007 roku. Umowa zobowiązała audytora do przeprowadzenia przeglądu półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki, sporządzonego według stanu na dzień 30 czerwca 2007 r., zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości (zwanymi dalej MSSF) oraz badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki, sporządzonego według stanu na dzień 31 grudnia 2007 r. zgodnie z MSSF.

4. Kapitał zakładowy ERGIS-EUROFILMS S.A. i jego struktura

Kapitał zakładowy ERGIS S.A. na dzień 01.01.2007 wynosił 4 106 tys. zł i dzielił się na 3 479 397 akcji o wartości nominalnej 1,18 zł każda. ERGIS S.A. z prawnego punktu widzenia jest Spółką przejmowaną, ale z uwagi na charakter operacji połączenia, spółką przejmującą.

Kapitał zakładowy Eurofilms S.A. na dzień 01.01.2007 wynosił 10 210 tys. zł i dzielił się na 17 015 855 akcji o wartości nominalnej 0,60 zł każda. Eurofilms S.A. z prawnego punktu widzenia jest Spółką przejmującą, natomiast ze względu na charakter operacji połączenia, spółką przejmowaną.

Wychodząc od kapitału zakładowego Eurofilms S.A. (spółki prawnie przejmującej) w analizowanym okresie wysokość kapitału zakładowego uległa następującym zmianom:

- podwyższenie o kwotę 18.769.609,80 zł w związku z emisją 31.282.683 akcji zwykłych na okaziciela serii E w drodze Emisji Połączeniowej dokonanej na mocy uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 27 maja 2007 wynikającej z połączenia EUROFILMS S.A. z ERGIS S.A. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane przez Sąd 29 czerwca 2007 roku. Informację o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółka podała do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym nr 40/2007 z dnia 29 czerwca 2007.
- podwyższenie o kwotę 60.000 zł w związku z emisją 100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,60 zł każda zgodnie z uchwałą Zarządu z dnia 31 maja 2007 wynikającą z realizowanego programu opcji menadżerskich. O fakcie tym Spółka informowała w giełdowym raporcie bieżącym nr 33/2007 z dnia 1 czerwca 2007. Podwyższenie zostało

zarejestrowane przez Sąd 21 listopada 2007 o czym poinformowano w raporcie bieżącym nr 78/2007 z dnia 30 listopada 2007.

- obniżenie o kwotę 5.377.529,40 zł w drodze umorzenia 8.962.549 akcji zwykłych (akcje własne) na okaziciela o wartości nominalnej 0,60 zł każda, zgodnie z uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy podjętej w trakcie obrad Zgromadzenia, które odbyło się w dniu 24 lipca 2007 roku w Warszawie. Obniżenie to zostało zarejestrowane przez Sąd 12 października 2007. Spółka poinformowała o tym w raporcie bieżącym nr 66/2007 z dnia 17 października 2007.

Na dzień 31.12.2007 kapitał zakładowy ERGIS-EUROFILMS S.A. wynosi 23.661.593,40 (dwadzieścia trzy miliony, sześćset sześćdziesiąt jeden tysięcy pięćset dziewięćdziesiąt trzy 40/100 złotych) i dzieli 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 wynosi 39.435.989.

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki na dzień 31.12.2007 roku:

| Akcjonariusz | Liczba akcji | Liczba głosów | Udział w kapitale zakładowym | Udział w ogólnej liczbie głosów |
|--|-------------------|-------------------|------------------------------|---------------------------------|
| Finergis Investment Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze | 23 222 870 | 23 222 870 | 58,89% | 58,89% |
| Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” (Fundusz) | 2 173 544 | 2 173 544 | 5,51% | 5,51% |
| AIG Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. | 1 987 643 | 1 987 643 | 5,04% | 5,04% |
| Razem | 27 384 057 | 27 384 057 | 69,44% | 69,44% |

Spółki zależne nie posiadają akcji ERGIS-EUROFILMS S.A..

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

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

Brak jest ograniczeń co do przenoszenia praw własności papierów wartościowych i wykonywania prawa głosu.

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami osoby zarządzające i nadzorujące dysponują następującymi udziałami w ERGIS-EUROFILMS S.A. oraz w spółkach zależnych:

- 1) Pan Tadeusz Nowicki – Prezes Zarządu ERGIS-EUROFILMS S.A. – 90 udziałów o wartości 45.000 PLN, stanowiących 2,45% kapitału zakładowego spółki Tapety Ergis Sp. z o.o.
- 2) Pan Marek Górski – Przewodniczący Rady Nadzorczej ERGIS-EUROFILMS S.A. – 90 udziałów o wartości 45.000 PLN, stanowiących 2,45% kapitału zakładowego spółki Tapety Ergis Sp. z o.o.
- 3) Pan Grzegorz Kędzierski – Prezes Zarządu do dnia 22 stycznia 2007, Członek Zarządu od dnia 22 stycznia 2007 do 31 sierpnia 2007 – 80.000 akcji ERGIS-EUROFILMS S.A. nabytych dnia 1 czerwca 2007 roku zgodnie z Programem Opcji Menadżerskich
- 4) Pan Andrzej Mielczarek – Członek Zarządu do dnia 31 sierpnia 2007 – 20.000 akcji ERGIS-EUROFILMS S.A. nabytych dnia 1 czerwca 2007 roku zgodnie z Programem Opcji Menadżerskich

5. Skład i wynagrodzenia Zarządu oraz Rady Nadzorczej ERGIS-EUROFILMS S.A.

Zarząd

Na dzień 01.01.2007 Zarząd Spółki działał w składzie:

- 1) Grzegorz Kędzierski Prezes Zarządu
- 2) Andrzej Mielczarek Członek Zarządu

W dniu 22 stycznia 2007 roku Rada Nadzorcza wybrała Pana Tadeusza Nowickiego Prezesem Zarządu, a Pan Grzegorz Kędzierski pozostał w Zarządzie w charakterze Członka Zarządu. Spółka informowała o tych zmianach w raporcie bieżącym nr 2/2007 z dnia 22 stycznia 2007

W dniu 31 lipca 2007 Rada Nadzorcza podjęła następujące decyzje:

- 1) uchwałą nr 6/I/2007 z dniem 31 sierpnia 2007 roku odwołano Pana Grzegorza Kędzierskiego z funkcji Członka Zarządu. Pan Grzegorz Kędzierski objął funkcję Dyrektora Zarządzającego, nadzorującego, w ramach nowej struktury, całość dotychczasowej działalności prowadzonej wcześniej przez Eurofilms S.A. (obecnie Oddział w Oławie)
- 2) uchwałą nr 7/I/2007 z dniem 31 sierpnia 2007 roku odwołano Pana Andrzeja Mielczarka z funkcji Członka Zarządu. Pan Andrzej Mielczarek nadal pełni funkcję Dyrektora Finansowego i Prokurenta ERGIS-EUROFILMS SA.
- 3) uchwałą nr 5/I/2007 z dniem 1 sierpnia 2007 powołano Pana Jana Polaczka na funkcję Wiceprezesa Zarządu ERGIS-EUROFILMS S.A.

Spółka informowała o tych zmianach w giełdowym raporcie bieżącym 54/2007 z dnia 1 sierpnia 2007.

Na dzień składania sprawozdania za rok 2007 Zarząd działa w składzie:

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

Kadencja Zarządu jest wspólna i trwa 3 lata.

Rada Nadzorcza

Na dzień 01.01.2007 Rada Nadzorcza działała w składzie:

- | | |
|---------------------|-------------------------|
| 1) Tadeusz Nowicki | Przewodniczący Rady |
| 2) Marek Krygier | Wiceprzewodniczący Rady |
| 3) Marek Górski | Sekretarz |
| 4) Jacek Korpała | Członek |
| 5) Zenon Dąbrowski | Członek |
| 6) Maciej Grelowski | Członek |
| 7) Andrzej Paczuski | Członek |

W dniu 22 stycznia 2007 roku z funkcji w Radzie Nadzorczej zrezygnowali Pan Marek Krygier oraz Pan Tadeusz Nowicki. W związku z tym Rada Nadzorcza Eurofilms S.A. w dniu 22 stycznia 2007 roku, powołała na stanowisko Przewodniczącego Pana Marka Górskiego (dotychczasowego Sekretarza Rady Nadzorczej), na Wiceprzewodniczącego Pana Jacka Korpałę, natomiast na Sekretarza Pana Zenona Dąbrowskiego. Spółka informowała o tych zmianach w giełdowym raporcie bieżącym nr 2/2007.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na posiedzeniu w dniu 6 marca 2007 roku, w głosowaniu tajnym wybrało do Rady Nadzorczej Pana Pawła Kaczorowskiego. Spółka informowała o tym fakcie w raporcie bieżącym nr 14/2007.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na posiedzeniu w dniu 31 maja 2007 roku, odwołało ze składu Rady Nadzorczej Pana Andrzeja Paczuskiego i w jego miejsce wybrało do Rady Nadzorczej Pana Piotra Wieczorkiewicza. Spółka informowała o tych zmianach w raporcie bieżącym nr 30/2007. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na posiedzeniu w dniu 24 lipca 2007 roku, w głosowaniu tajnym odwołało ze składu Rady Nadzorczej Pana Zenona Dąbrowskiego, który pełnił funkcję Sekretarza i wybrało nowych członków Rady Nadzorczej: Panów Klausa Dietza i Pana Stanisława Mazgaję. Spółka informowała o tych zmianach w raporcie bieżącym nr 49/2007

Na dzień składania sprawozdania za 2007 rok Rada Nadzorcza działała w składzie:

- | | |
|--------------------------|-------------------------|
| 1) Marek Górski | Przewodniczący Rady |
| 2) Jacek Korpała | Wiceprzewodniczący Rady |
| 3) Stanisław Mazgaj | Wiceprzewodniczący Rady |
| 4) Paweł Kaczorowski | Sekretarz Rady |
| 5) Maciej Grelowski | Członek |
| 6) Klaus Dietz | Członek |
| 7) Piotra Wieczorkiewicz | Członek |

W ramach Rady Nadzorczej działają dwa komitety: Komitet Audytu i Komitet ds. Wynagrodzeń.

Prokurenci

Prokurentem Spółki w 2007 roku była Pani Anna Mochalska, w okresie objętym sprawozdaniem nie została odwołana prokura, udzielono natomiast prokury następującym osobom:

- Na podstawie uchwały Zarządu 6/III/2007 z dnia 1 sierpnia 2007 roku, po uprzednim uzyskaniu akceptacji Rady Nadzorczej wyrażonej w uchwale Rady Nadzorczej nr 12/I/2007 r. z dnia 31 lipca 2007 r., Panu Sławomirowi Czerwińskiemu została udzielona z dniem 1 sierpnia 2007 r. prokura łączna. O fakcie tym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 55/2007.
- Na podstawie uchwały Zarządu 32/III/2007 z dnia 17 września 2007 roku, po uprzednim uzyskaniu akceptacji Rady Nadzorczej wyrażonej w uchwale Rady Nadzorczej nr 12/I/2007 r. z dnia 31 lipca 2007 r., została udzielona Panu Andrzejowi Mielczarkowi z dniem 17 września 2007. prokura łączna. O fakcie tym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 58/2007.
- Na podstawie uchwały Zarządu nr 58/III/2007 z dnia 29 listopada 2007 roku, po uprzednim uzyskaniu akceptacji Rady Nadzorczej wyrażonej w uchwale Rady Nadzorczej nr 20/I/2007 z dnia 27 listopada 2007 roku, została udzielona Pani Marii Annie Sławianowskiej z dniem 1 grudnia 2007 roku prokura łączna. O fakcie tym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 77/2007

Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących

Odpowiednie informacje przedstawiono w dodatkowej nodzie nr 5 do sprawozdania finansowego ERGIS-EUROFILMS S.A.

6. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania

W 2007 roku nie nastąpiły zmiany w zasadach zarządzania Spółką.

7. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W poniższej tabeli zaprezentowano sprzedaż do jednostek powiązanych w 2007 roku. Jednocześnie szczegółowy zakres transakcji z podmiotami powiązanymi prezentowany jest w sprawozdaniu finansowym ERGIS-EUROFILMS S.A., w dodatkowej nodzie nr 6

Transakcje z podmiotami powiązanymi w tys. zł

| | usługi | materiały | towary | Wyroby | środki trwałe | RAZEM |
|--------------|-----------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|
| Tapety Ergis | 1 632,94 | 183,16 | 0,00 | 79,79 | 0,00 | 1 895,89 |
| Remfol | 207,79 | 2,98 | 0,00 | 18,00 | 0,00 | 228,77 |
| Transgis | 0,00 | 1,90 | 0,00 | 1 311,43 | 0,00 | 1 313,33 |
| Numeratis | 49,21 | 0,00 | 0,09 | 0,00 | 3,14 | 52,44 |
| Gnaszyn | 0,00 | 0,00 | 27,20 | 11,85 | 0,00 | 39,05 |
| Tromar | 81,09 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 81,09 |
| Flexergis | 0,00 | 0,00 | 737,45 | 136,00 | 0,00 | 873,45 |
| MKF Folien | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Schimanski | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Lonni | 0,03 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,03 |
| Erg-pak | 5,26 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 5,26 |
| RAZEM | 1 976,32 | 188,04 | 764,74 | 1 557,07 | 3,14 | 4 489,31 |

8. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki, w tym znanych Spółce umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

W związku z Połączeniem Eurofilms S.A. ERGIS S.A., powstały podmiot wstąpił we wszystkie prawa i obowiązki wynikające z umów zawartych przez spółkę ERGIS przed datą Połączenia.

- 1) Umowa z dnia 22 stycznia 2007 z włoską firmą S.I.M.A. SRL z siedzibą w Crespellano na zakup i uruchomienie linii technologicznej do produkcji taśm PET (raport bieżący nr 4/2007).
- 2) Umowa z dnia 14 lutego 2007 roku z ExxonMobil Chemical Belgium z siedzibą w Antwerpii, Belgia na dostawę surowca podstawowego LLDPE. Umowa ma charakter ramowy i określa procedurę realizowania zamówień, limity zakupów oraz warunki płatności, w tym uzyskiwania rabatów. Umowa została zawarta na okres jednego roku. Na podstawie tej umowy realizowane są jednostkowe dostawy (zamówienia) surowca.
- 3) W dniach 27 lutego, 10 kwietnia i 26 kwietnia 2007 r. ERGIS-EUROFILMS S.A. zawarła z Przedsiębiorstwem Budowlanym „Maxbud” ABJ Spółka z o.o. z siedzibą we Wrocławiu („Maxbud”) umowy, na mocy których Maxbud zobowiązał się wykonać na rzecz ERGIS-EUROFILMS S.A. prace budowlane w zakresie budowy hali produkcyjnej etap II i III, wewnętrznych linii energetycznych oraz dróg i parkingów
- 4) W dniu 8 maja 2007 r. ERGIS-EUROFILMS S.A. zawarła z Bankiem BPH S.A. („Bank”) umowę kredytu inwestycyjnego nr 2/2007 („Umowa”). Na podstawie Umowy, Bank udzielił ERGIS-EUROFILMS S.A. kredytu inwestycyjnego w kwocie 10.500.000 zł z przeznaczeniem na sfinansowanie uruchomienia nowej linii technologicznej do produkcji taśm PET. Warunkiem uruchomienia kredytu było wniesienie wkładu własnego w finansowanie inwestycji w wysokości 20%. Kredyt zostanie spłacony w szesnastu kwartalnych ratach, pierwsza rata płatna 31 marca 2008 r.

Oprocentowanie kredytu zostało ustalone w oparciu o zmienną stawkę WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych ustalaną zgodnie z umową kredytu, powiększoną o marżę Banku określoną w Umowie. Od niespłaconej w terminie kwoty Bank nalicza odsetki w okresach dziennych (od dnia powstania zaległości do dnia jej spłaty) według stawek obowiązujących w danym dniu w Banku dla zobowiązań przeterminowanych.

Zabezpieczenie kredytu stanowią:

- a. hipoteka umowna zwykła w kwocie 6.000.000 zł ustanowiona na nieruchomości położonej w Oławie przy ul. Rybackiej 5, stanowiącej działki Nr 6/9, 6/10, 6/11, 6/14, o łącznej powierzchni 1.7729 ha, objętej księgą wieczystą KW nr 27170 prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Oławie – V Wydział Ksiąg Wieczystych, wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej. Wpis hipoteczny na drugim miejscu,
- b. zastaw rejestrowy w kwocie 8.000.000 zł na rzeczach przyszłych, tj. linii produkcyjnej taśm PET będącej przedmiotem inwestycji wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, oraz
- c. pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunkach bankowych ERGIS-EUROFILMS S.A. prowadzonych przez Bank w zakresie upoważniającym Bank do zaspokojenia kwoty niespłaconego kredytu wraz z odsetkami, prowizją i innymi kosztami zgodnie z Umową.

ERGIS-EUROFILMS S.A. jest zobowiązana do informowania Banku o jego sytuacji organizacyjnej, prawnej lub finansowej. W przypadku otrzymania dofinansowania z funduszy unijnych, kwota dotacji zostanie przeznaczona na spłatę kredytu.

- 5) W dniu 12 października 2007 r. ERGIS-EUROFILMS S.A. oraz Finergis Investments Limited („FIL”) zawarli z FSZ Sp. z o.o. („Sprzedający I”) oraz Marcina Roberta Krakowiaka („Sprzedający II”) umowę sprzedaży udziałów („Umowa”) w spółce Lonni Sp. z o.o. („Lonni”) Na podstawie Umowy ERGIS-EUROFILMS S.A. kupiła od Sprzedającego I – 899 udziałów w spółce Lonni za cenę 54 zł za jeden udział oraz od Sprzedającego II – 1 udział w spółce Lonni za cenę 54 zł za jeden udział. Na mocy Umowy, ERGIS-EUROFILMS S.A. była zobowiązana do zapłaty na rzecz Sprzedającego I – ceny w kwocie 48.546 zł oraz do zapłaty na rzecz Sprzedającego II – ceny w kwocie 54 zł. FIL natomiast, na podstawie Umowy kupił od Sprzedającego I – 100 udziałów w spółce Lonni, za cenę 54 zł za 1 udział, w związku z czym był zobowiązany do zapłaty na rzecz Sprzedającego I – ceny w kwocie 5.400 zł.
- 6) W dniu 28 września 2007 r., przed Niemieckim notariuszem w Berlinie, ERGIS-EUROFILMS S.A. zawarła z:
 - a. Fingeris Investments Limited, z siedzibą w Nikozji, Cypr („FIL”);
 - b. MKF Holding GmbH, z siedzibą w Berlinie, Niemcy („MKFH”);
 - c. Panem Günterem A. Kieler;
 - d. Panem Josefem Minderjahn;
 - e. Panem Matthiasem Minderjahn;

- f. Heinz H. Pietzsch Kunststoffe und Beteiligungen GmbH, z siedzibą w Berlinie, Niemcy („Pietzsch GmbH”);
 - g. MKF-Folien GmbH Minderjahn + Kiefer, z siedzibą w Berlinie, Niemcy („MKF”);
 - h. Schimanski GmbH, z siedzibą w Gallinie, Niemcy („Schimanski GmbH”); oraz
 - i. Panem Fabianem Schimanski;
 - j. Tapety Ergis Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie („Tapety Ergis”),
- gdzie MKFH (b) i Pan Fabian Schimanski (i), zwani są dalej łącznie „Sprzedającymi” a ERGIS-EUROFILMS S.A. oraz Tapety Ergis (j) zwani są dalej łącznie „Kupującymi”, umowę (repertorium nr M 370/2007) sprzedaży udziałów spółki MKF i Schimanski GmbH na rzecz Kupujących oraz nabycia określonej części akcji ERGIS-EUROFILMS S.A. przez Sprzedających od spółki FIL („Umowa”).

Na podstawie Umowy, Kupujący nabyli od Sprzedających 100% udziałów w spółce MKF i Schimanski GmbH („Udziały”) tj. w szczególności:

ERGIS-EUROFILMS S.A. nabyła:

- a) 2 udziały o wartości nominalnej odpowiednio 1.500.700 EUR oraz 539.650 EUR, stanowiące 94,9% kapitału zakładowego MKF,
 - b) 2 udziały o wartości nominalnej odpowiednio 77.150 EUR oraz 20.550 EUR, stanowiące 94,9% kapitału zakładowego Schimanski GmbH,
- natomiast

Tapety Ergis nabyły:

- a) 1 udział o wartości nominalnej 109.650 EUR, stanowiący 5,1% kapitału zakładowego MKF,
- b) 1 udział o wartości nominalnej 5.300 EUR, stanowiący 5,1% kapitału zakładowego Schimanski GmbH.

Strony ustaliły, że cena za Udziały była płatna w dwóch częściach („Transzach”), na wskazane w Umowie rachunki bankowe Sprzedających, w następujący sposób:

- Transza I (w kwocie 21.400.000 EUR):
 - kwota 11 814 860 EUR – dla MKFH, oraz
 - kwota 9 585 140 EUR – dla Pana Fabiana Schimanski,

natomiast

- Transza II (w kwocie 22.834.196 zł):
 - kwota 7.580.946 zł – dla MKFH, oraz
 - kwota 15.253.250 zł – dla Pana Fabiana Schimanski.

Zgodnie z Umową po przelaniu Transzy II na rzecz Sprzedających, Sprzedający, z części sumy stanowiącej Transzę drugą, nabyli od FIL łącznie 2 686 376 akcji w kapitale ERGIS-EUROFILMS S.A., tj. w szczególności:

- 1) MKFH nabył 891.876 akcji w kapitale ERGIS-EUROFILMS S.A., oraz
- 2) Pan Fabian Schimanski nabył 1.794.500 akcji w kapitale ERGIS-EUROFILMS S.A..

Umowa została zawarta zgodnie z prawem niemieckim i podlega prawu niemieckiemu, a wszelkie spory wynikłe z Umowy zostaną rozstrzygnięte na podstawie Zasad Arbitrażu

Międzynarodowego Szwajcarskiej Izby Handlowej a arbitraż będzie prowadzony przez trzech arbitrów w języku angielskim, w Zurychu, Szwajcaria.

7) W związku z Umową, o której mowa w pkt 4) powyżej, w dniu 17 października 2007 r., przed Niemieckim notariuszem w Berlinie, ERGIS-EUROFILMS S.A. zawarła z:

- a. Tapety Ergis Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie („Tapety Ergis”);
- b. Lonni Sp. z o. o., z siedzibą w Warszawie („Lonni”);
- c. Fingeris Investments Limited, z siedzibą w Nikozji, Cypr („FIL”);
- d. MKF Holding GmbH, z siedzibą w Berlinie, Niemcy („MKFH”);
- e. Panem Josef Minderjahn;
- f. Panem Gunter A. Kiefer;
- g. Panem Heinz H. Pietzsch;
- h. Panem Matthias Minderjahn;
- i. Heinz H. Pietzsch Kunststoffe und Beteiligungen GmbH, z siedzibą w Berlinie, Niemcy („Pietzsch GmbH”);
- j. MKF-Folien GmbH Minderjahn + Kiefer, z siedzibą w Berlinie, Niemcy („MKF”);
- k. Schimanski GmbH, z siedzibą w Gallinie, Niemcy („Schimanski GmbH”);
- l. Panem Fabianem Schimanski;

umowę (repertorium nr M 378/2007) przenoszącą wszelkie prawa i zobowiązania przysługujące spółce Tapety Ergis na podstawie umowy, o której mowa w pkt 4) powyżej, na rzecz spółki Lonni („Umowa”). FIL, MKFH, Pietzsch GmbH, Pan Josef Minderjahn, Pan Matthias Minderjahn, Panem Heinz H. Pietzsch, Panem Gunter A. Kieler, MKF, Schimanski, oraz Pan Fabian Schimanski wyrazili zgodę na przejście wszelkich praw i obowiązków Tapety Ergis wynikających z umowy, o której mowa w pkt 4) powyżej na Lonni. Umowa została zawarta zgodnie z prawem niemieckim i podlega prawu niemieckiemu.

8) W dniu 24 października 2007 r. ERGIS-EUROFILMS S.A. zawarła z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. oraz BRE Bankiem S.A. („Banki”) umowę dwuwalutowego kredytu („Umowa”). Na podstawie Umowy, Banki udzieliły Spółce finansowania na zakup udziałów („Udziały”) Spółek Niemieckich: Schimanski GmbH, oraz MKF-Folien GmbH Minderjahn + Kiefer, w łącznej wysokości 34.900.000 EUR. Finansowanie zostało udzielone w ten sposób, że:

- i. kwota 27.400.000 EUR – z przeznaczeniem na zapłatę wynagrodzenia dla sprzedających za część Udziałów, z czego kwota maksymalnie 1.600.000 EUR przekazana zostanie przez Spółkę spółce Lonni Sp. z o. o. („Lonni”) w postaci (i) pożyczki, (ii) podniesienia kapitału zakładowego spółki Lonni, lub (iii) dopłat do kapitału zakładowego spółki Lonni, w celu dokonania zapłaty przez Lonni za pozostałą część Udziałów, oraz
- ii. kwota 7.500.000 EUR – z przeznaczeniem na przekazanie, na podstawie odpowiedniej umowy pożyczki, Spółkom Niemieckim, w celu spłaty ich zadłużenia finansowego, szczegółowo wskazanego w Umowie.

Oprocentowanie kredytu jest ustalane w oparciu o stawki WIBOR i EURIBOR (dla różnych części kwoty kredytu), powiększone o marże szczegółowo określone w Umowie dla danej kwoty kredytu.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi zastaw na udziałach w Spółkach Niemieckich, zastaw na zbiorach rzeczy ruchomych, przelew wierzytelności oraz hipoteki opisane poniżej.

Zabezpieczenia

W związku z zabezpieczeniem spłaty powyższego kredytu ERGIS-EUROFILMS S.A. zobowiązała się ustanowić następujące łączne kaucyjne hipoteki:

- a. na rzecz Banku Handlowego w Warszawie S.A. – hipotekę do maksymalnej kwoty 19.530.000 EUR;
na rzecz BRE Bank S.A. – hipotekę do maksymalnej kwoty 10.530.000 EUR;
- c. na rzecz Banku Handlowego w Warszawie S.A. – hipotekę do maksymalnej kwoty 2.040.000 EUR;
- d. na rzecz Banku Handlowego w Warszawie S.A. – hipotekę do maksymalnej kwoty 33.000.000 PLN; oraz
- e. na rzecz Banku Handlowego w Warszawie S.A. – hipotekę do maksymalnej kwoty 11.250.000 EUR.

Hipoteki powyższe miały zostać ustanowione na następujących nieruchomościach ERGIS-EUROFILMS S.A.:

- a. nieruchomość położona w Oławie, przy ul. Zwierzynieckiej 12, stanowiąca działkę nr 6/5, objęta księgą wieczystą KW nr 36654 prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Oławie – V Wydział Ksiąg Wieczystych;
- b. nieruchomość położona w Oławie, przy ul. Rybackiej 5, stanowiąca działkę nr 6/7, objęta księgą wieczystą KW nr 38753, prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Oławie – V Wydział Ksiąg Wieczystych;
- c. nieruchomość położona w Oławie, przy ul. Rybackiej 5, stanowiąca działki nr 6/8, 6/15 oraz 6/16, objęta księgą wieczystą KW nr 40271, prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Oławie – V Wydział Ksiąg Wieczystych; oraz
- d. nieruchomość położona w Wąbrzeźnie, przy ul. Krasińskiego, ul. Targowej, il. Rataj oraz ul. 1 maja, stanowiąca działki nr 38/4, 54/17, 54/25 oraz 54/29, objęta księgą wieczystą KW nr 7848, prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Wąbrzeźnie – V Wydział Ksiąg Wieczystych.

W dniu 7 listopada 2007 r. ERGIS-EUROFILMS S.A. i Lonni Sp. z o. o. („Lonni”; razem „Zastawcy”) zawarły z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. i BRE Bank S.A. („Zastawnicy”) umowę zastawu na udziałach („Umowa”). Na podstawie Umowy, ERGIS-EUROFILMS S.A. i Lonni – w celu zabezpieczenia spłaty kredytu, o którym mowa powyżej ustanowili zastaw na przysługujących ERGIS-EUROFILMS S.A. i Lonni udziałach w Spółkach Niemieckich. Wartość nominalna obciążonych przez ERGIS-EUROFILMS S.A. udziałów w spółce Schimanski GmbH wynosiła odpowiednio 77.150 EUR i 20.550 EUR, a wartość nominalna obciążonego przez Lonni

udziału w spółce Schimanski GmbH wynosiła 5.300 EUR. Wartość nominalna obciążonych przez ERGIS-EUROFILMS S.A. udziałów w spółce MKF-Folien GmbH + Kiefer wynosiła odpowiednio 1.500.000 EUR i 539.650 EUR, a wartość nominalna obciążonego przez Lonni udziału w spółce MKF-Folien GmbH + Kiefer wynosiła 109.650 EUR.

Strony ustaliły, że prawa korporacyjne związane z zastawionymi udziałami, w tym prawo głosowania przysługiwać będą Zastawcom, jednakże do czasu spłaty zabezpieczonych wierzytelności albo do czasu zwolnienia ich ze spłaty, Zastawy zobowiązani są wykonywać przysługujące im prawa w dobrej wierze, tak by zapewnić ważność i wykonalność Umowy. Zgodnie z Umową, Zastawcy są uprawnieni do otrzymywania dywidendy przysługującej z zastawionych udziałów do czasu gdy Zastawnicy uzyskają uprawnienie do zaspokojenia przysługujących im wierzytelności zgodnie z Umową. Zgodnie z Umową, Umowa została zawarta w oparciu o prawo niemieckie. Zgodnie z Umową, Zastawnicy są uprawnieni do zaspokojenia przysługujących im roszczeń w sytuacji, gdy stają się one wymagalne w oparciu o przepisy prawa niemieckiego poprzez sprzedaż zastawionych udziałów na publicznej aukcji. Umowa sporządzona została w języku angielskim.

Dodatkowo, w dniu 25 października 2007 r. ERGIS-EUROFILMS S.A. zawarła z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. („Bank”), zastawnikiem oraz administratorem zastawów, umowę zastawów rejestrowych na zbiorze rzeczy („Umowa Zastawu”). Umowa Zastawu została zawarta w celu zabezpieczenia spłaty kredytu, o którym mowa powyżej. Zgodnie z Umową Zastawu zabezpieczone wierzytelności oznaczają roszczenie pieniężne w łącznej maksymalnej wysokości 43.350.000 EUR oraz 33.000.000 PLN w tym odsetki, koszty egzekucyjne lub inne koszty dodatkowe w maksymalnej wysokości przewidzianej prawem. Zbiory oznaczają ruchome składniki majątku wchodzące w skład przedsiębiorstwa ERGIS-EUROFILMS S.A., stanowiące zbiór rzeczy ruchomych i zgodnie z postanowieniami Umowy pozostają one w posiadaniu ERGIS-EUROFILMS S.A. w czasie trwania Umowy. Zgodnie z Umową szacunkowa wartość netto zbiorów rzeczy, będących przedmiotem zastawów wynosi łącznie 24 468 600 PLN, miejscem położenia zbiorów jest oddział w Wąbrzeźnie i oddział w Oławie. Zgodnie z Umową Zastawu, ERGIS-EUROFILMS S.A. zobowiązała się do niezwłocznego wpisania zastawów do rejestru zastawów. Zgodnie z postanowieniami Umowy Zastawu zaspokojenie zabezpieczonych wierzytelności nastąpi w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego lub w jeden lub w kilka sposobów wskazanych w Umowie Zastawu.

Ponadto, w dniu 26 października 2007 r. ERGIS-EUROFILMS S.A. zawarła z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. („Bank”) umowę przelewu na zabezpieczenie praw z wybranych umów („Umowa Przelewu”). Na podstawie Umowy Przelewu, ERGIS-EUROFILMS S.A., w ramach zabezpieczenia spłaty kredytu o którym mowa powyżej przelała na Bank szereg wierzytelności wynikających m.in. z umów ubezpieczenia, umów handlowych i in.. Zgodnie z Umową Przelewu zabezpieczone wierzytelności oznaczają roszczenie pieniężne w łącznej maksymalnej wysokości 43.350.000 EUR oraz 33.000.000 PLN w tym odsetki, koszty egzekucyjne lub inne koszty dodatkowe w maksymalnej wysokości przewidzianej prawem.

III. Sytuacja ekonomiczna – finansowa ERGIS-EUROFILMS S.A.

1. Analiza osiągniętych wyników ekonomiczno finansowych

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

1) Wskaźniki rentowności

| | 2007 (ERGIS- EUROFILMS S.A.) | 2006 (ERGIS S.A.) |
|--------------------------------------|---------------------------------------|----------------------|
| Rentowność sprzedaży | 14,10% | 18,50% |
| Rentowność działalności operacyjnej | 2,43% | 2,82% |
| Rentowność EBITDA | 5,69% | 5,98% |
| Rentowność brutto | 2,27% | 5,46% |
| Rentowność netto | 1,85% | 4,35% |
| Stopa zwrotu z aktywów ogółem ROA | 1,79% | 6,44% |
| Stopa zwrotu z kapitału własnego ROE | 4,11% | 9,81% |

- *wskaźniki rentowności – (wielkość odpowiednich wielkości 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);*

Spadek rentowności sprzedaży wynika z faktu, że marże netto uzyskiwane przez Eurofilms S.A. są niższe od marż generowanych przez produkty sprzedawane przez ERGIS S.A.

Zmiany rentowności działalności operacyjnej i EBITDA mogą być traktowane jako pomijalne.

Spadek pozostałych wskaźników rentowności ma charakter pozorny, ponieważ wynika z zysku wygenerowanego na jednorazowej transakcji zbycia aktywów finansowych w roku 2006.

2) Wskaźniki zadłużenia

| | 2007 | 2006 |
|---------------------------------------|---------|--------|
| Wskaźnik ogólnego zadłużenia | 56,37% | 34,37% |
| Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego | 129,18% | 52,37% |
| Wskaźnik zadłużenia długoterminowego | 18,94% | 0,19% |
| Wskaźnik struktury kapitału | 43,41% | 0,30% |

- *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 na koniec okresu / stan kapitałów własnych na koniec okresu;*
- *wskaźnik zadłużenia długoterminowego – stan zobowiązań długoterminowych na koniec okresu / stan aktywów ogółem na koniec okresu*
- *wskaźnik struktury kapitału – stan zobowiązań długoterminowych na koniec okresu / stan kapitałów własnych na koniec okresu*

Wzrost wskaźników zadłużenia to efekt zaciągnięcia kredytów bankowych na finansowanie zakupu spółek niemieckich w III kwartale 2007 roku.

3) Wskaźniki rotacji

| | 2007 | 2006 |
|------------------------------------|--------|-------|
| Cykl rotacji zapasów | 32,4 | 35,8 |
| Cykl rotacji należności handlowych | 68,2 | 60,3 |
| Cykl rotacji zobowiązań ogółem | 211,77 | 84,68 |
| Cykl rotacji zobowiązań handlowych | 41,41 | 47,21 |

- *wskaźniki rotacji należności – (stan należności na koniec okresu / przychody ze sprzedaży w okresie) x liczba dni w okresie;*
- *wskaźniki rotacji zobowiązań i zapasów – (stan odpowiednio zobowiązań krótkoterminowych ogółem i zobowiązań z tytułu dostaw, robót i usług na koniec okres, zapasów u /koszty sprzedanych produktów w okresie) x liczba dni w okresie;*

Wzrost cyklu rotacji należności wynika ze wzrostu udziału sprzedaży grup asortymentowych w których tradycyjnie praktykuje się dłuższe terminy płatności. Znaczny wzrost cyklu rotacji zobowiązań ogółem to wynik zaciągnięcia kredytów bankowych na finansowanie zakupu spółek niemieckich. Cykl rotacji zapasów i zobowiązań handlowych uległ w 2007 roku nieznacznemu skróceniu.

4) Wskaźniki płynności

| | 2007 | 2006 |
|----------------------------------|------|------|
| Wskaźnik bieżącej płynności (CR) | 0,86 | 1,77 |
| Wskaźnik płynności szybkiej (QR) | 0,58 | 1,26 |
| Wskaźnik natychmiastowy | 0,03 | 0,45 |

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

Spadek wskaźników płynności w 2007 roku to efekt występowania znacznej części kredytów na zakup spółek niemieckich w zobowiązaniach krótkoterminowych, z uwagi na zakładane refinansowanie tej części kredytów z planowanej emisji akcji.

2. Informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach

Zestawienie zaciągniętych kredytów zaprezentowano w notach 18D i 19C sprawozdania finansowego ERGIS-EUROFILMS S.A..

3. Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym

ERGIS-EUROFILMS S.A. w dniu 25 października 2007 roku zawarł dwie umowy pożyczki ze spółką zależną Lonni, na podstawie których udzielił pożyczki:

- a) w wysokości 1.096.192,57 EURO, z przeznaczeniem na zapłatę za udziały spółek niemieckich – MKF Folien GmbH i Schimanski GmbH. Termin wymagalności pożyczki wraz z odsetkami w okresie 5 lat.
- b) w wysokości 1.280.000 zł, z przeznaczeniem na zapłatę za udziały spółek niemieckich – MKF Folien GmbH i Schimanski GmbH. Termin wymagalności pożyczki wraz z odsetkami w okresie jednego roku. Na dzień 31 grudnia 2007 roku pożyczka wraz z odsetkami została spłacona.

ERGIS-EUROFILMS S.A. udzieliła poręczenia i gwarancji dla jednostek powiązanych w kwocie 1.680 tys. zł, oraz na rzecz pozostałych jednostek w kwocie 6.125 tys. zł, w tym kwota 5,000 tys. zł wynikająca z umowy poręczenia za zobowiązania Erg-Pak.

4. Opis wykorzystania przez ERGIS-EUROFILMS S.A. wpływów z emisji

Przeprowadzona w badanym okresie emisja 31.282.683 akcji serii E o wartości nominalnej 0,60 zł każda miała charakter połączeniowy.

W wyniku realizowanego programu opcji menadżerskich wyemitowano również 100.000 akcji serii F o wartości nominalnej 0,60 zł każda.

5. Stanowisko Zarządu jednostki dominującej odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych na dany rok

Prognoza wyniku finansowego ERGIS-EUROFILMS S.A. na 2007 rok nie była publikowana.

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

W związku z brakiem porozumienia w kwestii ceny zakupu z dostawcami linii technologicznej do produkcji folii stretch w technologii blown Spółka nie podpisała kontraktu na jej dostawę (raport QSr-III 2007). Przeznaczona do tej produkcji, przyjęta do eksploatacji w III kwartale 2007 roku hala jest wykorzystywana do rozwijania zaplecza logistycznego oddziału.

7. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za okres raportu, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.

Poza połączeniem spółek Eurofilms S.A. z ERGIS S.A., przejęciem spółki Flexergis Sp. z o.o. oraz przejęciem spółek niemieckich MKF-FOLIEN GmbH i SCHIMANSKI GmbH opisanymi w punkcie 2.3 części I. inne czynniki nie wystąpiły.

8. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Spółka jest na nie narażona

8.1.Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym Spółki

8.1.1.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. Sposób kształtowania się wymienionych czynników ma istotny wpływ na kształtowanie się popytu w sektorach, do których Spółka kieruje swoje produkty.

Negatywne zmiany w sytuacji makroekonomicznej mogą generować ryzyko dla prowadzonej przez Spółkę działalności gospodarczej. Jednocześnie należy zwrócić uwagę na fakt, że posiadanie przez Spółkę uznanej marki, może wpłynąć na zmniejszenie wahań sprzedaży w okresach dekonunktury. Ponadto istotny udział przychodów ze sprzedaży na rynkach Unii Europejskiej, ogranicza wpływ 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

8.1.2.Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Niemiec

W związku z faktem, iż podobna jak w Polsce część przychodów Spółki realizowanych 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.

8.1.3. Ryzyko związane z konkurencją ze strony innych podmiotów

Rynki folii stretch, granulatów PVC oraz folii dekoracyjnych, istotne dla działalności Spółki, cechuje silna konkurencja. Dodatkowo specyfiką tych rynków jest brak długoterminowych wiążących umów współpracy producentów z odbiorcami. Istnieje ryzyko, iż ewentualne zaostrezenie konkurencji na powyższych rynkach skutkuje spadkiem marż dla podmiotów z branży i możliwością pogorszenia się ich wyników finansowych. Dywersyfikacja rynków, na których działa Grupa ERGIS oraz wielość produktów, zmniejszają powyższe ryzyko.

8.1.4. 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-EUROFILMS S.A. ogranicza ryzyko zmian kursów walutowych poprzez odpowiednią kalkulację cen sprzedawanych wyrobów gotowych.

Z kolei deprecjacja złotego spowodowałaby pogorszenie wyników finansowych Grupy w związku z faktem, że ponad połowa wszystkich kredytów jest nominowana w EUR.

8.1.5. Ryzyko zmian regulacji prawnych

Zagrożeniem dla działalności ERGIS-EUROFILMS S.A., jak dla wszystkich podmiotów działających w obrocie gospodarczym, mogą być zmieniające się przepisy prawa oraz różne jego interpretacje. Ewentualnie zmiany przepisów prawa, a w szczególności przepisów podatkowych, prawa ochrony środowiska, przepisów 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 Grupa prowadzi aktywność handlową. Zmiana regulacji prawnych w tych krajach może przełożyć się na wzrost kosztów ponoszonych przez Spółkę oraz wpłynąć na wyniki finansowe ERGIS-EUROFILMS S.A. i jej Grupy Kapitałowej.

8.1.6. Ryzyko zmian prawa podatkowego

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.

8.1.7. Ryzyko stosowania prawa podatkowego

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

W przypadku regulacji podatkowych, które zostały oparte na przepisach obowiązujących w UE i powinny być z nimi w pełni zharmonizowane, należy zwrócić uwagę na ryzyko ich stosowania związane z często niewystarczającym poziomem wiedzy na temat przepisów unijnych, do czego przyczynia się fakt, iż są one relatywnie nowe w polskim systemie prawnym. Może to skutkować przyjęciem interpretacji przepisów prawa polskiego pozostającej w sprzeczności z regulacjami obowiązującymi na poziomie UE.

8.1.8. 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-EUROFILMS S.A. mogą ulec pogorszeniu.

Powyższe ryzyko jest ograniczone przez ERGIS-EUROFILMS S.A. poprzez zawarcie transakcji zabezpieczających ryzyko stóp procentowych.

8.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki

8.2.1. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Część działalności ERGIS-EUROFILMS S.A. i jej Grupy Kapitałowej charakteryzuje się sezonowością uzyskiwanych przychodów ze sprzedaży. W okresie zimowym (grudzień-luty) sprzedaż Grupy Kapitałowej jest zazwyczaj najmniejsza z uwagi na spadek sprzedaży dla budownictwa, które również podlega zjawisku sezonowości, związanej z rocznym cyklem pogodowym. Najwyższy poziom

sprzedaży Spółka i Grupa Kapitałowa realizują w okresie letnim, na który składają się: wysoka sprzedaż wyrobów dla budownictwa, wyższa sprzedaż folii biurowych wynikająca ze zbliżającego się początku roku szkolnego, wyższa sprzedaż tapet wynikająca z tradycyjnie wykonywanych w okresie letnim remontów oraz wyższa sprzedaż folii używanych do produkcji opakowań lodów i napojów. W miesiącach jesiennych niższa sprzedaż folii dla budownictwa jedynie częściowo rekompensowana jest wyższą sprzedażą folii twardych, wynikającą ze wzrostu popytu na opakowania w związku ze zbliżającym się okresem Bożego Narodzenia oraz ze zwiększonej ilości zachorowań na grype i związanym z tym zwiększonym popytem na opakowania ze strony przemysłu farmaceutycznego. Występowanie zjawiska sezonowości w działalności Spółki i jej Grupy Kapitałowej może mieć wpływ na wyniki finansowe osiągnięte w przyszłości przez Spółkę i Grupę Kapitałową.

8.2.2. Ryzyko zmian cen nabywanych materiałów oraz sprzedawanych produktów i towarów

Na wysoce konkurencyjnym rynku, na którym prowadzi działalność ERGIS-EUROFILMS S.A. i jej Grupa Kapitałowa, 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-EUROFILMS 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, granulatów i wyrobów wytłaczanych, ftalanów – 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-EUROFILMS S.A. i jej Grupy Kapitałowej mogą skutkować koniecznością obniżenia cen sprzedawanych produktów, co z kolei przekładać się będzie na zmniejszenie przychodów ze sprzedaży Spółki i Grupy Kapitałowej, a w konsekwencji realizowanych marż.

W celu ograniczenia ewentualnego ryzyka zmian cen nabywanych surowców i materiałów, Spółka prowadzi stały monitoring kształtowania się cen na rynkach światowych tak, aby móc odpowiednio reagować kształtowaniem cen sprzedawanych wyrobów gotowych.

8.2.3. Ryzyko związane z zatrudnianiem pracowników i utrzymaniem wykwalifikowanej kadry

Sytuacja na polskim rynku pracy w znaczący sposób warunkuje działalność rodzimych firm, w tym ERGIS-EUROFILMS S.A. oraz jej Grupy Kapitałowej. Nasilone w ostatnich latach zjawisko emigracji zarobkowej do krajów Europy Zachodniej powoduje odpływ wykwalifikowanej siły roboczej oraz presję

na wzrost wynagrodzeń ze strony pozostających w Polsce pracowników i może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę w przyszłości.

Utrata osób, od których istotnie zależy rozwój Spółki może negatywnie przełożyć się na realizowanie strategii rozwoju ERGIS-EUROFILMS S.A. i jego Grupy Kapitałowej, a w konsekwencji również na generowane przez nich wyniki.

Potencjał kadrowy, jakim ERGIS-EUROFILMS S.A. aktualnie dysponuje, w znacznym stopniu ogranicza i pozwala kontrolować ryzyka związane z zatrudnieniem pracowników i utrzymaniem wysoko kwalifikowanej kadry.

8.2.4. Ryzyko związane z wprowadzeniem na rynek nowego produktu

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

8.2.5. Ryzyko związane ze współpracą z dostawcami i odbiorcami

Część podstawowych surowców stosowanych do produkcji przez ERGIS-EUROFILMS S.A., takich jak LLDPE, ftalany oraz w mniejszym stopniu PVC i PET kupowanych jest od ograniczonej liczby głównych dostawców. Istnieje ryzyko, iż nieprzewidziane zdarzenia, które mogą wystąpić u któregośkolwiek z dostawców, mogą spowodować ograniczenie lub zaprzestanie dostaw do Spółki, a tym samym czasowe wstrzymanie lub ograniczenie jego produkcji, aż do czasu nawiązania współpracy z nowymi dostawcami. Może to doprowadzić do spadku przychodów ze sprzedaży Spółki, a także wzrostu kosztów jego działalności w sytuacji, gdyby współpraca z nowymi dostawcami odbywała się na mniej korzystnych warunkach.

Współpraca ERGIS-EUROFILMS S.A. z odbiorcami odbywa się na zasadzie składanych u Spółki zamówień na jej produkty i nie we wszystkich przypadkach możliwe jest zawarcie wiążących długoterminowych umów współpracy z odbiorcami. Istnieje zatem ryzyko odpływu odbiorców ERGIS-EUROFILMS S.A. do firm konkurencyjnych, co mogłoby spowodować spadek przychodów ze sprzedaży, a w konsekwencji pogorszenie się wyników finansowych Spółki.

W ocenie Zarządu ERGIS-EUROFILMS S.A., brak stałych umów z odbiorcami jest typowy dla niektórych rynków, na których Grupa Kapitałowa prowadzi swoją działalność i w związku z tym nie stanowi istotnego czynnika ryzyka dla prowadzonej działalności.

8.2.6. Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi

Spółka zawiera transakcje z podmiotami powiązanymi, które mogą zostać poddane badaniu przez organy podatkowe. Podstawowa ocena takich transakcji opiera się na sprawdzeniu, czy są one zawierane na warunkach rynkowych. ERGIS-EUROFILMS S.A. ocenia, iż wszystkie transakcje, jakie Spółka zawiera z podmiotami powiązanymi były i są zawierane wyłącznie na warunkach rynkowych. Nie można jednak wykluczyć, iż ocena transakcji ERGIS-EUROFILMS S.A. z podmiotami powiązanymi przez organy podatkowe będzie odmienna, co mogłoby pociągnąć za sobą

konsekwencje w postaci odmiennie ustalonego dochodu podatkowego i konieczności zapłaty dodatkowego podatku wraz odsetkami za zwłokę.

8.2.7. Ryzyko związane z wejściem na nowe rynki

Strategia ERGIS-EUROFILMS S.A. i jej Grupy Kapitałowej zakłada dynamiczny wzrost sprzedaży na rynkach europejskich. Ekspansja Spółki i jej Grupy na tych rynkach realizowana będzie poprzez umacnianie pozycji Spółki i jej Grupy Kapitałowej 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, opracowania zupełnie odmiennych materiałów reklamowo-informacyjnych, a także kosztów ich certyfikacji.

Istnieje zatem ryzyko, iż korzyści związane z wejściem Spółki i jej Grupy Kapitałowej na nowe rynki mogą być mniejsze niż planowane lub też mogą zostać osiągnięte w dłuższym, niż zakładane obecnie, przedziale czasowym, i tym samym wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę i Grupę Kapitałową w przyszłości mogą być niższe niż zakładane.

8.2.8. Ryzyko związane z przejęciami dokonanymi przez ERGIS-EUROFILMS S.A.

ERGIS S.A. dokonał w pierwszym półroczu 2007 roku przejęcia spółki Flexergis, w czerwcu 2007 roku miało miejsce połączenie spółek ERGIS S.A. i Eurofilms S.A., a następnie połączony podmiot w październiku 2007 roku dokonał przejęcia spółek MKF-Folien GmbH Minderjahn+Kiefer z siedzibą w Berlinie, Niemcy oraz Schimanski GmbH z siedzibą w Gallinie, Niemcy. Skala działalności przejętych spółek jest istotna dla Grupy Kapitałowej, a ich działalność jest komplementarna wobec działalności Spółki. Przejęcia zostały dokonane w ramach realizacji strategii zbudowania lidera na rynku przetwórstwa tworzyw sztucznych w Europie Środkowo-Wschodniej. Istnieje ryzyko, iż tak zdefiniowana strategia nie przyniesie spodziewanych rezultatów ekonomicznych w zakładanym horyzoncie czasowym z uwagi na typowe elementy ryzyka związanego z inwestycjami kapitałowymi oraz działalności w nowym otoczeniu gospodarczym, jakim są Niemcy. W swej strategii Grupa ERGIS nie wyklucza dalszych przejęć.

Przeprowadzenie transakcji przejęcia, proces ujednolicenia struktury organizacyjnej przejmowanych podmiotów oraz różnice w kulturze organizacji mogą wywrzeć w okresie przejściowym negatywny wpływ na działalność oraz wyniki finansowe spółek Grupy, a w konsekwencji na działalność i wyniki finansowe ERGIS-EUROFILMS S.A..

8.2.9. Ryzyko zmian przepisów prawa dotyczących ochrony środowiska

Postępujące zaostrzanie przepisów związanych z ochroną środowiska może wymóc na Spółce dalsze inwestycje służące zmniejszeniu emisji związków organicznych wydzielających się w trakcie procesów produkcyjnych.

W fabryce w Wąbrzeźnie należącej do ERGIS-EUROFILMS S.A. używa się do produkcji, jako istotnego surowca, zmiękczaczy należących do grupy ftalanów. Używanie tych substancji poddawane jest coraz ściślejszej kontroli z uwagi na regulacje dotyczące ochrony środowiska. Wprowadzane

ograniczenia mogą wymusić na Spółce zastępowanie obecnie stosowanych związków chemicznych przez droższe substytuty. Może to spowodować spadek marż lub skłonić klientów do zastąpienia ich substytutami, np. folią PP lub PE w niektórych zastosowaniach

8.2.10. 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 być zredukowane do minimum i w ocenie Zarządu może wystąpić ono przede wszystkim w przypadku zaistnienia zdarzeń nadzwyczajnych leżących poza kontrolą ERGIS-EUROFILMS S.A., takich jak: pożar, wybuch, katastrofy naturalne itd.

8.2.11. Ryzyko związane z konkurencją azjatycką

Postępująca globalizacja prowadzi do zaostrzenia konkurencji między produktami wytwarzanymi przez spółki Grupy Kapitałowej z towarami importowanymi z krajów azjatyckich, co może w nieodległej perspektywie doprowadzić do obniżenia rentowności niektórych segmentów prowadzonej działalności. Obecnie Spółka obserwuje nasilenie konkurencji w dziedzinie segmentu folii dekoracyjnych oraz wyrobów wytłaczanych dla budownictwa. Informacje o inwestycjach mogą wskazywać, że w nieodległej przyszłości pojawią się na rynku europejskim także inne rodzaje folii.

8.2.12. 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 Grupy może spowodować realizację zabezpieczeń przez kredytodawców, ustanowionych na aktywach Grupy.

ZARZĄD :

PREZES ZARZĄDU

29.04.2008

Data

Tadeusz Nowicki

Podpis

WICEPREZES ZARZĄDU

29.04.2008

Data

Jan Polaczek

Podpis