

**SPRAWOZDANIE
ZARZĄDU ERGIS-EUROFILMS S.A.
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W 2010 ROKU**



Data sporządzenia: 27.04.2011

SPIS TREŚCI:

1.	PODSTAWOWE INFORMACJE O ERGIS-EUROFILMS S.A.	3
1.1.	CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	3
1.2.	INFORMACJA O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH I KAPITAŁOWYCH SPÓŁKI. INWESTYCJE KAPITAŁOWE I FINANSOWE SPÓŁKI	4
1.3.	ODDZIAŁY POSIADANE PRZEZ SPÓŁKĘ	6
1.4.	KAPITAŁ ZAKŁADOWY SPÓŁKI I JEGO STRUKTURA	6
1.5.	INFORMACJA O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH SPÓŁKI	7
1.6.	INFORMACJA O RYNKACH ZBYTU I ŹRÓDŁACH ZAOPATRZENIA	9
2.	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO W ERGIS-EUROFILMS S.A.	10
3.	INFORMACJE O STANIE MAJĄTKOWYM, SYTUACJI FINANSOWEJ I WYNIKACH FINANSOWYCH ERGIS-EUROFILMS S.A.	17
3.1.	ANALIZA OSIĄGNIĘTYCH WYNIKÓW FINANSOWYCH	17
3.2.	ISTOTNE CZYNNIKI I ZDARZENIA WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI, JAKIE NASTĄPIŁY W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM	19
3.3.	ISTOTNE CZYNNIKI I ZDARZENIA WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI, OD ZAKOŃCZENIA OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO DO CZASU SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA	20
3.4.	INFORMACJA O ZAWARTYCH W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	21
3.5.	INFORMACJA O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK	21
3.6.	INFORMACJA O UDZIELONYCH W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POŻYCZKACH	21
3.7.	INFORMACJA O UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM GWARANCJACH I PORĘCZENIACH	21
3.8.	INFORMACJA O WYKORZYSTANIU WPŁYWÓW Z EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	21
3.9.	OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	21
3.10.	AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI.	22
3.11.	PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	22
3.12.	OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W SPRAWOZDANIU A PUBLIKOWANYMI WCZEŚNIEJ PROGNOZAMI	22
4.	POZOSTAŁE INFORMACJE	23
4.1.	INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM I AUDYTORZE	23
4.2.	POSTĘPOWANIA SĄDOWE	23
4.3.	SKŁAD I WYNAGRODZENIA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ ERGIS-EUROFILMS S.A.	23
4.4.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	24
4.5.	ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA SPÓŁKĄ I GRUPĄ KAPITAŁOWĄ	24
4.6.	WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	24
4.7.	ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA NA JAKIE NARAŻONA JEST SPÓŁKA	24
4.8.	PRZYJĘTE PRZEZ SPÓŁKĘ CELE I METODY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM	28
4.9.	INSTRUMENTY FINANSOWE	28
4.10.	UMOWY Z OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI DOTYCZĄCE REKOMPENSAT W PRZYPADKU REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA	28

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O ERGIS-EUROFILMS S.A.

1.1. Charakterystyka działalności Spółki.

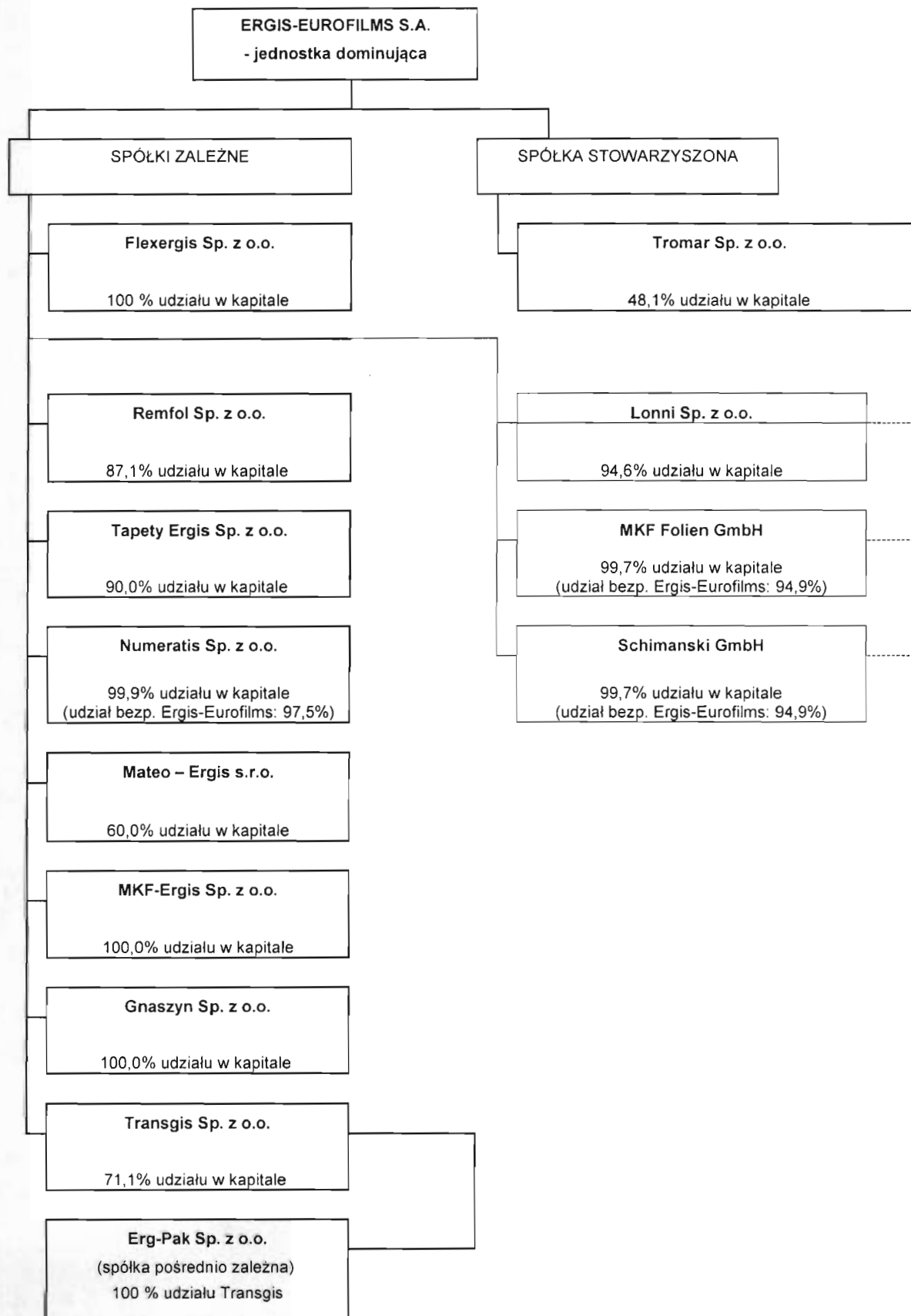
ERGIS-EUROFILMS S.A. jest podmiotem dominującym Grupy ERGIS, w której skład wchodzi również następujące podmioty zależne: Flexergis Sp. z o.o., Remfol Sp. z o.o., Tapety Ergis Sp. z o.o., Numeratis Sp. z o.o., Gnaszyn Sp. z o.o., Transgis Sp. z o.o., Erg-Pak Sp. z o.o., MKF-FOLIEN GmbH, SCHIMANSKI GmbH, Lonni Sp. z o.o., Mateo-Ergis s.r.o., MKF-Ergis Sp. z o.o. (dawniej Rigidis) 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:	2222 Z - Produkcja opakowań z tworzyw sztucznych 2223 Z - Produkcja wyrobów dla budownictwa z tworzyw sztucznych 2221 Z- Produkcja płyt, arkuszy, rur i kształtowników z tw. sztucznych. 2229 Z – Produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych
Sektor wg klasyfikacji GPW:	przemysł inne
Czas trwania Spółki:	nieoznaczony

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

1.2. Informacja o powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych Spółki. Inwestycje kapitałowe i finansowe Spółki.

Schemat organizacyjny Grupy - stan na dzień 31 grudnia 2010 roku



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 i sprzedaż 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 i sprzedaż 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 obsługa kadrowo-płacowa	KRS 38383 VII Wydział Gospodarczy KRS, Toruń	99,9% ***	99,9% ***
Gnaszyn Sp. z o.o. (Częstochowa)	Handel tapetami i materiałami . 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. (Olawa)	Wynajmowanie środków transportu	KRS 37471 VI Wydział Gospodarczy KRS, Wrocław	71,1% *	71,1% *
Tromar Sp. z o.o. (Olawa)	Produkcja i sprzedaż chemikaliów organicznych	KRS 172960 VI Wydział Gospodarczy KRS, Wrocław	48,1%	48,1%
Mateo-Ergis s.r.o. (Lustenice – Czechy)	Handel foliami opakowaniowymi	Mestský soud v Praze oddal C, CZ29042003	60,0%	60,0%
MKF-Ergis Sp. z o.o.	Produkcja folii twardych PVC i PVC/PET, sprzedaż folii twardych PVC, PVC/PET i PET	KRS 372705 XII Wydział Gospodarczy KRS Warszawa	100,0%	100,0%
LONNI Sp. z o.o. (Warszawa)	Doradztwo gospodarcze i inne usługi, w tym działalność agencyjna i holdingowa	KRS 281548 XII Wydział Gospodarczy KRS Warszawa	94,6%	94,6%
MKF-FOLIEN GmbH (Berlin)	Produkcja i sprzedaż folii twardych PET, PVC, PVC/PE	Handelsregister des Amtsgerichts Charlottenburg, HRB 18969 B	99,7% **	99,7% **
SCHIMANSKI GmbH (Gallin)	Produkcja i sprzedaż laminatów z twardej folii PET/PE	Handelsregister des Amtsgerichts Schwerin, HRB 5360	99,7% **	99,7% **

*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%.

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

W dniu 09.12.2010 roku zawiązano spółkę RIGIDIS Sp. z o.o. (obecnie MKF-ERGIS Sp. z o.o.). Szczegóły dotyczące tego zdarzenia zostały opisane w punkcie 3b Sprawozdania.

Poza wyżej wymienionymi w 2010 roku spółka nie realizowała inwestycji kapitałowych i finansowych.

W dniu 17 stycznia 2011 roku ERGIS-EUROFILMS S.A. zbył całość posiadanych udziałów w spółce MATEO-ERGIS s.r.o. Mimo osiągnięcia wzrostu sprzedaży do Czech z 5.770 tys. zł. w 2009 roku do 9.560 tys. zł. w 2010 roku, analizując uzyskane rezultaty oraz koszty działalności, zarząd podjął decyzję o prowadzeniu dalszej ekspansji handlowej w Czechach poprzez sprzedaż z Olawy.

1.3. Oddziały posiadane przez Spółkę.

Oddział w Wąbrzeźnie – jest wiodącym w Europie Środkowo-Wschodniej przetwórcą PVC produkującym folie, granulaty, parapety, panele i wyroby powlekane oraz dystrybutorem tapet papierowych i winylowych;

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

Oddział w Warszawie;

Oddział w Paryżu.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku ERGIS-EUROFILMS S.A. zatrudniała 488 osób (511 osób dzień 31 grudnia 2009).

1.4. Kapitał zakładowy Spółki i jego struktura.

Na dzień 31.12.2010 kapitał zakładowy ERGIS-EUROFILMS S.A. wynosił 23.661.593,40 (dwadzieścia trzy miliony, sześćset sześćdziesiąt jeden tysięcy pięćset dziewięćdziesiąt trzy 40/100 złotych) i dzielił się na 39.435.989 (trzydzieści dziewięć milionów czterysta trzydzieści pięć tysięcy dziewięćset osiemdziesiąt dziewięć) akcji na okaziciela serii B1, C, D, E, oraz F o wartości nominalnej 0,60 zł każda, w tym:

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

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

W 2010 roku kapitał zakładowy Spółki nie ulegał zmianie.

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

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Finergis Investment Limited z siedzib w Nikozji na Cyprze	23 222 870	23 222 870	58,89%	58,89%
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” (Fundusz)	3 200 000	3 200 000	8,11%	8,11%
RAZEM	26 422 870	26 422 870	67,00%	67,00%

W okresie od daty sporządzenia sprawozdania za IV kwartał 2010 roku, tj. od 24 lutego 2011 roku stan posiadania akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów nie uległ zmianie.

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

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

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

MKF Holding i Fabian Schimanski, byli udziałowcy spółek niemieckich MKF-Folien GmbH i Schimanski GmbH, w umowie sprzedaży udziałów i nabycia akcji ERGIS-EUROFILMS S.A. z dnia 28 września 2007 roku, zobowiązali się do niezbywania akcji Ergis-Eurofilms S.A. w okresie trzech lat od daty podpisania umowy, bez pisemnej zgody Finergis Investment Limited. Powyższe ograniczenie wygasło w 2010 roku.

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

W Spółce nie funkcjonują programy akcji pracowniczych.

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, tj. 27.04.2011, 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 Stanisław Mazgaj, Członek Rady Nadzorczej ERGIS-EUROFILMS S.A. – 762.930 akcji ERGIS-EUROFILMS S.A., stanowiących 1,93 % kapitału zakładowego i 1,93 % liczby głosów na WZA Spółki,
- Stan posiadania pozostałych akcjonariuszy będących osobami zarządzającymi lub nadzorującymi od dnia opublikowania sprawozdania za IV kwartał 2010 roku, tj. od 24 lutego 2011 roku nie uległ zmianie.

1.5. Informacja o podstawowych produktach Spółki.

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

	Wartość		Dynamika [%]	Struktura	
	2010	2009		2010	2009
Folie stretch	162 141	126 857	27,81%	43,55%	39,47%
Folie miękkie PVC	75 902	72 806	4,25%	20,38%	22,66%
Granulaty i wyroby wytłaczane PVC	48 049	43 395	10,72%	12,90%	13,50%
Folie twarde PVC	28 294	21 381	32,33%	7,60%	6,65%
Tapety	15 139	17 913	-15,49%	4,07%	5,57%
Pozostałe folie opakowaniowe	17 659	14 760	19,63%	4,74%	4,59%
Taśmy PET	18 731	14 224	31,68%	5,03%	4,43%
Pozostała sprzedaż	6 435	10 024	-35,80%	1,73%	3,12%
Razem przychody ze sprzedaży, z tego:	372 349	321 362	15,87%	100,00%	100,00%
- <i>sprzedaż krajowa</i>	<i>251 700</i>	<i>214 759</i>	<i>17,20%</i>	<i>67,60%</i>	<i>66,83%</i>
- <i>sprzedaż zagraniczna</i>	<i>120 649</i>	<i>106 603</i>	<i>13,18%</i>	<i>32,40%</i>	<i>33,17%</i>

Na uwagę zasługuje wysoka dynamika sprzedaży folii stretch (wzrost wolumenu o 13,2 %), taśm PET (wzrost ilościowy o 32,9 %) oraz folii twardej PVC (wzrost wolumenu o 41,9 %). Stopniowo odbudowuje się rynek granulatów PVC dla przemysłu kablowego, nie jest zadowalająca sprzedaż wyrobów wytłaczanych.

Charakterystyka grup produktowych ERGIS-EUROFILMS S.A.:

Folie 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.

Folie PVC miękkie

a) Folie budowlane PVC

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

b) Folie okleinowe PVC

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

c) Folie biurowe PVC

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

d) Folie dekoracyjne PVC

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

e) Tkaniny powlekane i sztuczne skóry

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

Granulaty i wyroby wytłaczane

a) 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.

b) Panele i parapety z 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. Spółka produkuje również profile burtowe, stosowane przez największych polskich producentów do budowy jachtów.

Folie PVC twarde

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.

Tapety

Tapety papierowe i winylowe, również na flizelinie, a także bordery, stosowane są do pokrywania ścian, głównie w pomieszczeniach mieszkalnych, hotelowych oraz biurowych, a tapety winylowe także w łazienkach i kuchniach

Pozostałe folie opakowaniowe

a) Folie termokurczliwe PVC

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

b) 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 i PP

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

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

Ponadto Spółka oferuje:

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

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

1.6. Informacja o rynkach zbytu i źródłach zaopatrzenia.

W 2010 roku Spółka zawarła transakcje sprzedaży z około 3,8 tysiąca klientów. Obroty z największym z nich nie przekraczają 5% przychodów ze sprzedaży ogółem. Wartość sprzedaży do 10 największych klientów stanowi 17% przychodów ze sprzedaży ogółem (17,7% w 2009 roku), natomiast do 100 największych klientów 53% (55% w 2009 roku). Taka struktura sprzedaży jest charakterystyczna dla Spółki i nie ulega istotnym zmianom.

Udział sprzedaży eksportowej w 2010 wyniósł 32,4 % (33,2% w 2009 roku). Spółka eksportowała towary do 39 krajów. W strukturze eksportu dominuje sprzedaż do krajów UE (74,6 %). Poniższa tabela prezentuje udział ważniejszych krajów w eksporcie w 2010 roku:

1	Niemcy	27,8%
2	Czechy	14,2%
3	Holandia	11,6%
4	Belgia	6,5%
5	Francja	6,2%
6	Ukraina	5,0%
7	Wielka Brytania	4,6%
8	Słowacja	3,0%
9	Rosja	2,9%
10	Łotwa	2,6%
11	Rumunia	1,9%
12	Dania	1,6%
13	Szwecja	1,6%
14	Węgry	1,2%
15	Litwa	1,2%
16	Hiszpania	1,1%

W 2010 roku Spółka kupiła materiały, towary i usługi od około 1340 dostawców. Zakupy od trzech kontrahentów przekraczały 10 % wartości zakupów ogółem: zakupy od SABIC SALES wyniosły 28,5% zakupów ogółem (26,3% w 2009 roku), od ExxonMobil około 10,1% zakupów ogółem (10,4% w 2009 roku), natomiast od spółki Anwil Włocławek 10,0% zakupów ogółem (10,4% w 2009 roku). Wartość zakupów u 10 największych dostawców stanowiła 66,5% wartości zakupów ogółem (65,0% w 2009 roku). Struktura ta nie ulega istotnym zmianom.

OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO W ERGIS-EUROFILMS S.A.**1. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent i miejsce tekstu zbioru i zbiór zasad ładu korporacyjnego, na który Emitent zdecydował się dobrowolnie i miejsce składowania tekstu**

Emitent stosuje zasady ładu korporacyjnego określone w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na Gieldzie Papierów Wartościowych, stanowiących załącznik do uchwały nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 r. Powyższe zasady są dostępne na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych pod adresem: <http://www.corp-gov.gpw.pl/assets/library/polish/publikacje/dpsn2010.pdf> oraz na stronie internetowej Emitenta pod adresem www.ergis-eurofilms.eu.

2. Odstępstwa od postanowień z pkt.1

Spółka stosuje w całości obowiązujące zasady ładu korporacyjnego. Niemniej do dnia dzisiejszego Spółka nie wprowadziła opisanych w „Rekomendacjach dotyczących dobrych praktyk” transmisji i rejestracji Walnych Zgromadzeń. Emitent czyni starania w celu wprowadzenia transmisji, rejestracji i komunikacji w czasie rzeczywistym, we wskazanym w cz. IV pkt. 10 ust. 3 „Dobrych Praktyk” terminie. Dyskusji może podlegać także czy udział kobiet wykonujących funkcje zarządcze i nadzorcze wyczerpuje oczekiwania punktu 9. „Rekomendacji dotyczących dobrych praktyk”.

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

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

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

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

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

Wykaz akcjonariuszy posiadających ponad 5% udziału w kapitale Spółki na dzień 31.12.2010 roku:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Finergis Investment Limited z siedzib w Nikozji na Cyprze	23 222 870	23 222 870	58,89%	58,89%
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” (Fundusz)	3 200 000	3 200 000	8,11%	8,11%
RAZEM	26 422 870	26 422 870	67,00%	67,00%

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

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

6. Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu

Brak jest ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu.

7. Ograniczenia w przenoszeniu praw własności papierów wartościowych emitenta

MKF Holding i Fabian Schimanski, byli udziałowcy spółek niemieckich MKF-Folien GmbH i Schimanski GmbH, w umowie sprzedaży udziałów i nabycia akcji ERGIS-EUROFILMS S.A. z dnia 28 września 2007 roku, zobowiązali się do niezbywania akcji Emitenta w okresie trzech lat od daty podpisania umowy, bez pisemnej zgody Finergis Investment Limited. Ograniczenie to wygasło w 2010 roku.

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

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

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

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

Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu, który zwołuje i przewodniczy posiedzeniom Zarządu. W razie niemożności pełnienia zadań przez Prezesa, jego obowiązki wypełnia wskazany przez Prezesa członek Zarządu. Uchwałą Nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 października 2009 roku w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, wyłączenia prawa poboru przez dotychczasowych akcjonariuszy obligacji zamiennych na akcje oraz wyłączenia prawa poboru akcji, które zostaną wyemitowane w związku z zamianą obligacji zamiennych na akcje oraz zmiany Statutu w zakresie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, Zarząd został upoważniony do ustalenia, z uwzględnieniem obowiązujących przepisów oraz postanowień ww. uchwały, szczegółowych zasad, warunków oraz terminów subskrypcji Akcji serii H, jak również do określenia i wskazania osób, które obejmą Akcje serii H z podaniem liczby Akcji serii H, która zostanie przydzielona tym osobom.

9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki

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

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

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

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

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

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

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

Zasady określające sposób zwoływania Walnego Zgromadzenia, jak również zasady uczestnictwa w nim określają stosowne przepisy KSH, Statutu Spółki oraz Regulaminu Walnych Zgromadzeń *przyjętego uchwałą Nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 21 lutego 2011 r.* Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki i powinno się ono odbyć w ciągu 6 miesięcy po zakończeniu roku obrotowego Spółki (równemu rokowi kalendarzowemu) (art. 395 KSH i art. 22 ust. 2 Statutu). Rada Nadzorcza ma prawo zwoływania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w tym czasie. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy albo na żądanie uprawnionego akcjonariusza lub uprawnionych akcjonariuszy. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w jej oddziale na terytorium Polski. Miejsce i czas Walnego Zgromadzenia ustala się w taki sposób, aby ułatwić jak najszerszemu kręgowi akcjonariuszy uczestnictwo w Zgromadzeniu. Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

Ogłoszenie o Walnym Zgromadzeniu powinno zawierać co najmniej:

- 1) datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad,
- 2) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, w szczególności informacje o:
 - a) prawie akcjonariusza do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad walnego zgromadzenia,
 - b) prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
 - c) prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad podczas walnego zgromadzenia,
 - d) sposobie wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika, w tym w szczególności o formularzach stosowanych podczas głosowania przez pełnomocnika, oraz sposobie zawiadamiania spółki przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej o ustanowieniu pełnomocnika,
 - e) możliwości i sposobie uczestniczenia w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
 - f) sposobie wypowiadania się w trakcie walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
 - g) sposobie wykonywania prawa głosu drogą korespondencyjną lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
- 3) dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, o którym mowa w art. 4061 KSH,
- 4) informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu,
- 5) wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona walnemu zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi zarządu lub rady nadzorczej spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
- 6) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

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

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

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

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

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

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

Akcjonariusz jest zobowiązany przesłać do Spółki informację o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej na adres poczty elektronicznej podany w ogłoszeniu o Walnym Zgromadzeniu, najpóźniej na jeden dzień przed dniem Walnego Zgromadzenia. Informację o zmianie lub odwołaniu pełnomocnictwa akcjonariusz zobowiązany jest przesłać w odpowiedni sposób. Formularze pozwalające na wykonywanie prawa głosu przez pełnomocnika udostępniane będą na stronie internetowej spółki, a jeżeli z przyczyn technicznych nie będą mogły zostać udostępnione na stronie internetowej, na stronie internetowej wskazany zostanie sposób i miejsce uzyskania formularzy.

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

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

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

Jeżeli pełnomocnikiem na Walnym Zgromadzeniu jest członek Zarządu, członek Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik spółki publicznej lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej od tej spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu. Udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone. Pełnomocnik głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza. Akcjonariusz nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika, ani jako pełnomocnik innej osoby głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec spółki oraz sporu pomiędzy nim a spółką. Ogłoszony porządek obrad uważa się za przyjęty, jeżeli nikt z obecnych nie wniesie wniosku o jego zmianę. Przewodniczący nie ma prawa usuwać lub zmieniać kolejności spraw zamieszczonych w porządku obrad. Wprowadzenie nowych spraw do porządku obrad nie jest możliwe, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany i nikt z obecnych nie wniesie sprzeciwu. Jednakże wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalone, mimo że nie były umieszczone w porządku obrad. Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne powody. Wniosek w takiej sprawie powinien zostać szczegółowo umotywowany. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy

umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, którzy zgłosili wniosek oraz uchwały Walnego Zgromadzenia przyjętej większością $\frac{3}{4}$ głosów.

Przy rozpatrywaniu każdego punktu porządku obrad każdy akcjonariusz ma prawo do wystąpienia i repliki. Akcjonariusz ma prawo wnoszenia propozycji zmian do projektów uchwał, objętych porządkiem Walnego Zgromadzenia – do czasu zamknięcia dyskusji nad punktem porządku obrad obejmującym projekt uchwały, której taka propozycja dotyczy. Akcjonariuszom zgłaszającym do protokołu Walnego Zgromadzenia sprzeciw wobec uchwały Przewodniczący zapewnia możliwość zwięzłego uzasadnienia zgłaszanego sprzeciwu. Zgłaszając sprzeciw Akcjonariusz winien oświadczyć, że głosował przeciwko uchwale i zażądać zaprotokołowania sprzeciwu.

Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą sprawy przewidziane w powszechnie obowiązujących przepisach prawa, w tym w KSH. Walne Zgromadzenie powołuje i odwołuje członków Rady Nadzorczej i określa ich wynagrodzenie.

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

a) Zarząd

W okresie 1 stycznia – 31 grudnia 2010 r. Zarząd Spółki działał w składzie:

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

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

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

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

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

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

b) Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Rada Nadzorcza działała w składzie:

- 1) Marek Górski Przewodniczący Rady,
- 2) Jacek Korpała Wiceprzewodniczący Rady,
- 3) Stanisław Mazgaj Wiceprzewodniczący Rady,
- 4) Maciej Grelowski Członek,
- 5) Piotr Wieczorkiewicz Członek,
- 6) Paweł Kaczorowski Sekretarz Rady,
- 7) Zenon Dąbrowski Członek.

Zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki, Rada Nadzorcza składa się z co najmniej 5 (pięciu) członków. Kadencja Rady Nadzorczej – wg brzmienia Statutu na dzień 31 grudnia 2010 r. - jest wspólna i trwa trzy lata. Członków Rady Nadzorczej wybiera Walne Zgromadzenie, które ustala również liczbę członków w danej kadencji.

Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego oraz jednego lub dwóch Zastępców Przewodniczącego i Sekretarza. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady, z własnej inicjatywy lub na wniosek uprawnionych, a w przypadku niemożności zwołania posiedzenia przez Przewodniczącego, jego Zastępcę lub osoba wskazana przez Przewodniczącego. Przewodniczący Rady prowadzi obrady, udziela głosu, zarządza głosowanie i ogłasza wynik. Przewodniczący ustępującej Rady

Nadzorczej zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady Nadzorczej oraz przewodniczy mu do chwili wyboru nowego Przewodniczącego.

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

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

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

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

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

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

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie.

Komitety Rady Nadzorczej

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

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

- 1) Jacek Korpala,
- 2) Marek Górski,

- 3) Maciej Grelowski.

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

- 1) Zenon Dąbrowski
- 2) Maciej Grelowski,
- 3) Piotr Wieczorkiewicz.

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

Do zadań Komitetu ds. Audytu należy:

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

Do zadań Komitetu ds. Wynagrodzeń należy:

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

Komitety powyższe składają Radzie Nadzorczej roczne sprawozdania ze swojej działalności.

Poza czynnościami wymienionymi w przepisach prawa Rada Nadzorcza :

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

3. INFORMACJE O STANIE MAJĄTKOWYM, SYTUACJI FINANSOWEJ I WYNIKACH FINANSOWYCH ERGIS-EUROFILMS S.A..

Wybrane dane finansowe	TYS. ZŁ		TYS. EUR	
	2010	2009	2010	2009
I. Przychody ze sprzedaży	372 349	321 362	92 985	74 036
II. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	18 911	19 556	4 723	4 505
III. Zysk (strata) brutto	15 983	17 775	3 991	4 095
IV. Zysk (strata) netto za okres	12 810	14 028	3 199	3 232
V. Całkowite dochody ogółem za okres	39 056	26 598	9 753	6 128
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-3 211	831	-802	191
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-26 397	-36 624	-6 592	-8 438
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	9 448	-9 195	2 359	-2 118
IX. Przepływy pieniężne netto razem	-20 160	-44 988	-5 034	-10 364
X. Aktywa razem	342 255	319 611	86 421	77 798
XI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	176 269	166 415	44 509	40 508
XII. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania długoterminowe	73 824	89 570	18 641	21 803
XIII. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	102 445	76 845	25 868	18 705
XV. Kapitał własny	165 986	153 196	41 912	37 290
XV. Kapitał podstawowy	23 662	23 662	5 975	5 760
XVI. Liczba akcji na koniec okresu (w szt.)	39 435 989	39 435 989	39 435 989	39 435 989
XVIa. Średnioważona liczba akcji (w szt.)	39 435 989	39 435 989	39 435 989	39 435 989
XVII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,32	0,36	0,08	0,08
XVIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,31	0,36	0,08	0,08
XIX. Całkowite dochody ogółem na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,32	0,36	0,08	0,08
XX. Rozwodnione całkowite dochody ogółem na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,31	0,36	0,08	0,08
XI. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	4,21	3,88	1,06	0,95
XXII. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	3,57	3,88	0,90	0,95
XXIII. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

a. Analiza osiągniętych wyników finansowych.

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

1) Wskaźniki rentowności

	2010	2009
Rentowność sprzedaży	14,83%	18,04%
Rentowność działalności operacyjnej	5,08%	6,09%
Rentowność EBITDA	7,87%	9,62%
Rentowność brutto	4,29%	5,53%
Rentowność netto	3,44%	4,37%
Stopa zwrotu z aktywów ogółem ROA	3,74%	4,39%
Stopa zwrotu z kapitału własnego ROE	7,72%	9,16%

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

W 2010 na wynik Spółki negatywnie oddziaływało zarówno otoczenie makroekonomiczne, jak i najbliższe otoczenie rynkowe.

Wobec rosnących cen surowców (ceny PVC w 2010 były o około 15% wyższe od zanotowanych w 2009, natomiast ceny granulatu do produkcji folii stretch o około 25%, a ceny ftalanów o około 65%). Spółka koncentrowała się na obronie oraz - w przypadku strategicznych asortymentów - zwiększaniu istniejącego poziomu sprzedaży. W ocenie Zarządu przyjęcie takiej strategii maksymalizuje potencjalny zysk operacyjny Spółki w przyszłości, w sytuacji prawdopodobnego odwrócenia aktualnie niekorzystnych tendencji w zakresie cen surowców strategicznych.

Wartość przychodów ze sprzedaży wzrosła o blisko 16%, ale należy zwrócić uwagę na fakt, iż na wartość sprzedaży eksportowej w 2010 niekorzystnie oddziaływał poziom kursu Euro – kurs średni w 2010 był niższy od zanotowanego w analogicznym okresie 2009 o ok. 8%. Dynamika sprzedaży przeliczonej po średnim kursie EUR była zatem wyraźnie wyższa i wyniosła aż 25,6%. Strukturę i dynamikę sprzedaży opisano bardziej szczegółowo w punkcie 1.5.

Wzmocnienie złotego obniżało poziom przychodów ze sprzedaży eksportowej, było więc również czynnikiem oddziałującym negatywnie na poziom uzyskiwanych marż i zysków ze sprzedaży eksportowej. W związku z niekorzystnymi cenami surowców oraz kursem EUR wskaźniki marż za 2010 były niższe od zanotowanych w 2009 roku (które ze względu na warunki rynkowe było rekordowo dobre pod względem uzyskanej rentowności). Wskaźnik marży spadł więc z 18,04% do 14,83%, a wskaźnik EBITDA z 9,62% do 7,87%. Zysk z działalności operacyjnej wartościowo i EBITDA spadły w 2010 roku tylko nieznacznie w porównaniu z 2009 rokiem – zysk z działalności operacyjnej odpowiednio z 19.556 tys. PLN do 18.911 tys. PLN, natomiast EBITDA z 30.908 tys. PLN do 29.298 tys. PLN. Należy zwrócić uwagę na zrealizowane w 2010 roku przez Spółkę oszczędności kosztów ogólnych, które były niższe o 13% wobec zanotowanych w 2009 oraz stosunkowo niską dynamikę kosztów sprzedaży (wzrost o 0,5%) przy znacząco wyższym poziomie przychodów ze sprzedaży.

W związku z tym, że wielkość niezrealizowanych różnic kursowych z wyceny kredytów nominowanych w EUR w 2010 roku (2.983 tys. PLN) była zbliżona do wielkości z roku 2009 (3.412 tys. PLN) poziom zysków brutto oraz netto Spółki w latach 2009-2010 pozostawał w głównej mierze wypadkową wyników operacyjnych. Zysk netto wyniósł w 2010 roku 12.810 tys. PLN, podczas gdy w 2009 roku 14.028 tys. PLN.

2) Wskaźniki zadłużenia

	2010	2009
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	51,50%	52,07%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	106,19%	108,63%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	21,57%	28,02%
Wskaźnik struktury kapitału	44,48%	58,47%

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

W 2010 roku nastąpiła nieznaczna poprawa wskaźników zadłużenia łącznego. Spółka planowo spłacała kredyty inwestycyjne. Ogólny poziom zadłużenia jest wypadkową podjętych w ubiegłych latach decyzji inwestycyjnych i jest oceniany przez Zarząd Spółki jako bezpieczny. Łączne zobowiązania na 31.12.2010 wyniosły 176,7 mln zł, co oznacza wzrost w stosunku do stanu na 31.12.2009 (166,4 mln zł). Wzrost wystąpił wyłącznie w pozycji zobowiązań handlowych, natomiast zobowiązania finansowe (kredyty bankowe, leasing i obligacje) spadły ze 109,8 mln zł na dzień 31.12.2009 do 89,1 mln zł na 31.12.2010

3) Wskaźniki rotacji

	2010	2009
Cykl rotacji zapasów	42,48	44,37
Cykl rotacji należności handlowych	67,08	60,19
Cykl rotacji zobowiązań handlowych	87,34	62,79

- wskaźniki rotacji należności – $(\text{stan należności na koniec okresu} / \text{przychody ze sprzedaży w okresie}) \times \text{liczba dni w okresie}$;
- wskaźniki rotacji zobowiązań i zapasów – $(\text{stan odpowiednio zobowiązań krótkoterminowych ogółem i zobowiązań z tytułu dostaw, robót i usług na koniec okres, zapasów u / koszt własny sprzedaży w okresie}) \times \text{liczba dni w okresie}$;

Nieznaczne pogorszenie cyklu należności jest rezultatem bardzo dobrej sprzedaży w ostatnim miesiącu i jako zjawisko przejściowe nie stanowi zagrożenia dla spółki, która dobrze radzi sobie ze ściąganiem swoich należności. Podobnie, zwiększony cykl zobowiązań jest rezultatem wysokich zakupów w ostatnich miesiącach roku i nie wiąże się z powstaniem zobowiązań przeterminowanych, a spółka nie ma kłopotów z bieżącą regulacją swoich zobowiązań.

4) Wskaźniki płynności

	2010	2009
Wskaźnik bieżącej płynności (CR)	1,13	1,15
Wskaźnik płynności szybkiej (QR)	0,77	0,73
Wskaźnik natychmiastowy	0,10	0,01

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

Wskaźniki płynności w 2010 roku nie uległy istotnej zmianie w porównaniu do 2009 roku, co potwierdza, że spowolnienie gospodarcze w kraju i recesja na zachodzie Europy nie odbija się negatywnie na kondycji finansowej Spółki.

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

Czynnikiem istotnie wpływającym na działalność Spółki w 2010 były wzrost cen podstawowych surowców oraz spadek kursu EUR. Spadek kursu zmniejszał przychody ze sprzedaży i pogarszał rentowność sprzedaży eksportowej, ale również zwiększał opłacalność importu. Można jednak ocenić, że spadek kursu EURO miał negatywny wpływ na poziom wyniku operacyjnego spółki w 2010 roku.

Na przestrzeni 2010 roku ERGIS-EUROFILMS zmienił strukturę swojego finansowania kredytowego. W dniu 27.01.2010 roku Spółka podpisała z BRE Bankiem S.A. umowę o kredyt w rachunku bieżącym zwiększający limit kredytu w rachunku bieżącym w BRE Banku SA o kwotę 6 mln PLN (z dotychczasowych 4 mln PLN do 10 mln PLN), w miejsce umowy o kredyt w rachunku bieżącym pomiędzy ERGIS-EUROFILMS a Bankiem Millennium SA na kwotę 6 mln PLN. W związku z planowanym i zrealizowanym w styczniu 2011 podpisaniem umowy z Polskim Bankiem Przedsiębiorczości S.A. z siedzibą w Warszawie, umowa kredytowa z BRE Bankiem S.A., która obowiązywała do dnia 31.12.2010 roku i nie została przedłużona.

W dniu 24 września 2010 roku Spółka podpisała z Bankiem PEKAO S.A. umowę kredytową na finansowanie inwestycji w linię Cast 4. Kredyt w wysokości 14,4 mln złotych zostanie uruchomiony po uzyskaniu pozytywnej decyzji PARP o zmianie dostawcy technologii i ustanowieniu przewidzianych zabezpieczeń. Kredyt będzie płatny w transzach w wysokości 60 % ponoszonych nakładów inwestycyjnych. Spłata nastąpi w 17 ratach kwartalnych począwszy od 30 czerwca 2012 roku.

W IV kwartale Ergis-Eurofilms S.A. rozpoczął prace zmierzające do utworzenia zakładu produkcji folii opakowaniowych w Wąbrzeźnie. W celu jego utworzenia zawieszono Rigidis Sp. z o.o. (obecnie MKF-Ergis Sp. z o.o.), zarejestrowaną w KRS w dniu 09.12.2010 roku.

W dniu 20 grudnia 2010 główny akcjonariusz Emitenta - Finergis Investments Ltd (58,9% akcji E-E) objął 51% udziałów w CS Recycling Sp. o o z siedzibą w Nowej Białej. Głównym przedmiotem działalności Spółki jest recykling tworzyw sztucznych (zwłaszcza PET).

Dotychczasowi udziałowcy CS Recycling zaakceptowali, że udziały nabyte przez Finergis mogą przejść na własność Ergis-Eurofilms SA w ilości uzgodnionej między Finergis a Ergis-Eurofilms w takiej liczbie, aby Finergis i Ergis-Eurofilms posiadały łącznie 51% udziałów w kapitale zakładowym CS Recycling.

Spółka CS Recycling jest głównym dostawcą płatka PET, surowca zużywanego do produkcji taśm PET w Oławie, a Ergis-Eurofilms angażuje się finansowo w zakup surowca do produkcji płatków PET.

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

W dniu 20 stycznia 2011 roku Ergis-Eurofilms S.A. podpisał umowy kredytowe z Polskim Bankiem Przedsiębiorczości S.A. z siedzibą w Warszawie:

1. Umowę o kredyt terminowy w wysokości 4.100.000 EURO, który został wykorzystany na refinansowanie części kredytu udzielonego przez BRE Bank w ramach umowy kredytu konsorcyjnego Banku Handlowego w Warszawie S.A. oraz BRE Banku S.A. na podstawie Umowy z dnia 27 października 2007. Spłata kredytu terminowego nastąpi w 20 równych kwartalnych ratach począwszy od 31 stycznia 2012 roku.
2. Umowę o kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 10.000.000 PLN na finansowanie kapitału obrotowego, która zastąpiła dotychczasową linię kredytową w BRE Banku w tej samej wysokości. Nowo zawarta umowa obowiązuje do 19 stycznia 2012 roku.

W dniu 21 lutego 2011 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Ergis-Eurofilms S.A., które podjęło uchwałę o zbyciu zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki (Dyvizji Folii Twardych – produkcja i sprzedaż folii twardych PVC) w drodze wniesienia jej aportem do spółki MKF-Ergis Sp. z o.o.

W dniu 14 marca 2011 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Udziałowców spółki zależnej MKF-Ergis Sp. z o.o. (100% udziałów), na którym został podniesiony kapitał zakładowy Spółki z kwoty 5.000,00 zł do kwoty 25.017.200,00 zł, z wyłączeniem prawa pierwszeństwa jednego wspólnika Spółki do objęcia wszystkich nowych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki. Wszystkie nowe udziały w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki zostały objęte zarówno przez dotychczasowego jednego wspólnika, tj. spółkę ERGIS-EUROFILMS S.A. z siedzibą w Warszawie, jak również przez inny podmiot zależny tj. spółkę prawa niemieckiego MKF Folien GmbH Minderjah+Kiefer z siedzibą w Berlinie (Niemcy), w której Ergis-Eurofilms S.A. pośrednio i bezpośrednio ma 100% udziałów.

Nowe udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki zostały objęte w następujący sposób:

1. Ergis-Eurofilms S.A. objął 301.271 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł (pięćdziesiąt złotych) każdy o łącznej wartości nominalnej w wysokości 15.063.550,00 zł i pokrył je wkładem niepieniężnym w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa Ergis-Eurofilms S.A., tj. Dyvizji Folii Twardych zlokalizowanej w Oddziale Ergis-Eurofilms S.A. w Wąbrzeźnie. Łączna wartość zorganizowanej części przedsiębiorstwa stanowiącej przedmiot aportu wynosi 15.063.886,55 zł.
2. Spółka zależna MKF-Folien GmbH Minderjah+Kiefer z siedzibą w Berlinie (Niemcy) objęła 198.973 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł (pięćdziesiąt złotych) każdy, tj. o łącznej wartości nominalnej w wysokości 9.948.650,00 zł i pokryła je wkładem pieniężnym w wysokości 9.948.650,00 zł.

W związku z tym Ergis-Eurofilms S.A. dysponuje 60,23% udziałów w MKF-Ergis sp.z o.o., a jego spółka zależna MKF-Folien GmbH 39, 77%

W tym samym dniu spółka zależna MKF-Ergis Sp. z o.o. podpisała z Ergis-Eurofilms S.A. umowę wniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki, wyodrębnionej organizacyjnie i finansowo jako Dyvizja Folii Twardych zlokalizowanej w Oddziale w Wąbrzeźnie, tytułem pokrycia 301.271 nowo ustanowionych udziałów, o wartości nominalnej 50,00 zł (pięćdziesiąt złotych) każdy, o łącznej wartości nominalnej 15.063.550,00 zł w kapitale zakładowym spółki MKF-Ergis Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (nabycie aktywów znacznej wartości). W skład zorganizowanej części przedsiębiorstwa wchodzi zespół składników materialnych i niematerialnych, przeznaczony do realizacji zadań gospodarczych obejmujących produkcję i sprzedaż folii twardych PVC. (zbycie aktywów o znacznej wartości).

Również w tym samym dniu MKF-Ergis Sp. z o.o. (Kupujący) podpisała z MKF-Folien GmbH Minderjahn+Kiefer z siedzibą w Berlinie (Sprzedający), umowę zakupu linii technologicznej do produkcji folii twardej PVC i PVC/PE wraz z dodatkowym wyposażeniem. Cena zakupu została ustalona na podstawie wyceny rzeczoznawcy i wyniosła 9.948.650,00 mln zł. Wierzytelność Sprzedającego z tytułu ceny sprzedaży została potrącona z wierzytelnością Kupującego wynikającej z wniesionego przez Sprzedającego wkładu pieniężnego w tej samej wysokości na pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego. (informacja o jednostkach zależnych, nabycie i zbycie aktywów o znacznej wartości).

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

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

W ramach zawieranych na bieżąco umów handlowych na dostawy towarów Spółka dokonała w 2010 roku zakupów surowców do produkcji w wartości przekraczającej 10% wartości kapitału własnego Spółki od następujących podmiotów:

- Sabic Sales Europe B.V./Holandia na kwotę stanowiącą równowartość 92 mln PLN,
- korporacji Exxonmobil Francja/Belgia na kwotę stanowiącą równowartość 33 mln PLN,
- Anwil Włocławek na kwotę 32 mln PLN.

Znaczącą umową była umowa kredytowa z bankiem Polskim Bankiem Przedsiębiorczości S.A. z siedzibą w Warszawie omówione w punkcie 3c Sprawozdania.

Spółka zawarła następujące umowy ubezpieczenia:

- ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w dniu 29.06.2010 r. z PZU S.A. (koasekurator wiodący) oraz STU Ergo Hestia S.A. (koasekurator),
- ubezpieczenia majątku Spółki w dniu 24.06.2010 r. z PZU S.A. (koasekurator wiodący) oraz STU Ergo Hestia S.A. (koasekurator), obejmujące środki trwałe, obrotowe, mienie pracownicze i niskocenne.

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

Informacja o zaciągnięciu i spłatach kredytów została szczegółowo umówiona w punktach 3c i 3d Sprawozdania.

Szczegółowa informacja o zadłużeniu kredytowym Spółki znajduje się w punkcie 8.1 Sprawozdania finansowego Spółki.

f. Informacja o udzielonych w okresie sprawozdawczym pożyczkach.

W 2010 roku Spółka udzieliła pracownikom pożyczek ze środków obrotowych w łącznej kwocie 205 tys. PLN. W dniu 31.12.2010 roku Ergis-Eurofilms udzielił pożyczki spółce zależnej MKF-Folien w wysokości 400 tys. EURO.

g. Informacja o udzielonych i otrzymanych w okresie sprawozdawczym gwarancjach i poręczeniach.

W dniu 26 sierpnia 2010 roku. Spółka udzieliła gwarancji Dalkia Energy & Technical Services Sp. z o.o. w wysokości 1,15 mln PLN na zabezpieczenie wytwarzania i dostawy energii cieplnej i prac modernizacyjnych w kotłowni. Na kolejny rok zostały przedłużone pozostałe obowiązujące gwarancje. W 2010 roku Spółka otrzymała poręczenie od fińskiej spółki Walki Oy na kwotę do 250 tys. Euro. Wartość zobowiązań pozabilansowych z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń przedstawiono w punkcie 40 Sprawozdania finansowego Spółki.

h. Informacja o wykorzystaniu wpływów z emisji papierów wartościowych.

W 2010 roku Spółka nie emitowała papierów wartościowych.

i. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

W 2010 roku Spółka nie planowała i nie realizowała inwestycji kapitałowych, z wyjątkiem wniesienia gotówką kapitału założycielskiego MKF-Ergis Sp. z o.o. w kwocie 5 tys. PLN. Budżet nakładów inwestycyjnych w środki trwałe na 2010 roku wynosił 11,0 mln zł. Na budżet ten składały się zarówno inwestycje odtworzeniowe (5,1 mln zł), drobne inwestycje rozwojowe (1,3 mln zł), jak i pierwsze wydatki na nową linię do folii stretch - CAST4 (4,6 mln zł), finansowanej częściowo (40%) ze środków unijnych. Łącznie w 2010 nakłady inwestycyjne wyniosły 4,9 mln zł. Spółka nie rozpoczęła inwestycji w nową linię do folii stretch. Spowodowane to zostało zarówno opóźnieniem w podpisaniu umowy z PARP, jak i procesem przekształceń

własnościowych u głównego dostawcy linii. Z tego powodu Spółka złożyła do PARP wniosek o przesunięcie terminu rozpoczęcia projektu na dzień 1 stycznia 2011 oraz zgodę na jego realizację do 30 czerwca 2012. Zrezygnowano z inwestycji rozwojowych w wyroby wytłaczane z PVC na skutek zmiany sytuacji rynkowej. Z kolei Spółka poniosła niebudżetowane nakłady w kwocie 1,4 mln zł na budowę hali produkcyjnej z przeznaczeniem na linie technologiczne do produkcji folii twardej z PVC. Inwestycje odtworzeniowe wyniosły ostatecznie w 2010 roku około 3,5 mln zł.

Na rok 2011 Spółka zaplanowała nakłady inwestycyjne w wysokości 24,0 mln zł. Z tego na linię CAST4 przypada 11,2 mln zł, magazyn do folii stretch 3,4 mln zł, kontynuację budowę hali do produkcji folii twardej 3,9 mln zł, natomiast na inwestycje odtworzeniowe 5,5 mln zł. Rozpoczęta przez ERGIS-EUROFILMS S.A. inwestycja w budowę hali wraz z wydzieloną działką na której jest realizowana zgodnie z planem, została w dniu 14 marca 2011 roku sprzedana do MKF-Ergis, Inwestycja ta będzie kontynuowana w spółce zależnej, a środki na finansowanie tej inwestycji będą pochodziły z kredytu inwestycyjnego. Inwestycja w zakup i uruchomienie linii CAST4 i budowa magazynu będzie finansowana w 60 % kredytem bankowym (opisanym w pkt. c) oraz otrzymaną dotacją z PARP. W ocenie Zarządu sytuacja finansowa Spółki pozwoli na sfinansowanie pozostałych inwestycji, planowanych na 2011 rok, ze środków własnych.

j. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.

W ocenie Zarządu aktualna sytuacja finansowa Spółki jest dobra i powinna taka pozostać w perspektywie co najmniej najbliższego roku. Poziom EBITDA, będącego jednym z głównych czynników określających bezpieczeństwo finansowe Spółki, wykazuje się dużą stabilnością i nie spada poniżej bezpiecznego poziomu.

k. Perspektywy rozwoju działalności Spółki.

W ocenie Zarządu czynnikiem, mogącym mieć istotny wpływ na realizowane w przyszłości wyniki, będzie kształtowanie się otoczenia ekonomicznego w Europie i na świecie. Szczególnie istotny będzie rozwój sytuacji w krajach Unii Europejskiej (Niemcy, Francja, Wielka Brytania, Czechy, Słowacja, kraje nadbałtyckie) i w Europie Wschodniej (Rosja, Ukraina).

Kolejnym istotnym czynnikiem będzie kurs EURO. Wyższy kurs będzie powiększał wartość spłaty długu nominowanego w EUR i jego koszty, ale – przy istotnym udziale sprzedaży w EUR – zwiększał masę marży i EBITDA. Natomiast niższy kurs oznaczać będzie wzrost konkurencyjności wyrobów importowanych na rynku krajowym oraz spadek rentowności eksportu przy spadających kosztach długu nominowanego w EURO.

W ocenie Spółki segment wyrobów opakowaniowych oraz folii izolacyjnych rozwijają się dynamicznie i Spółka będzie skupiać się na rozwoju tych obszarów swojej działalności. Spółka podejmować będzie dalsze próby ekspansji na rynkach zagranicznych.

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

Spółka nie publikowała prognoz dotyczących wyniku finansowego za 2010 rok.

4. POZOSTAŁE INFORMACJE.

a. Informacja o sprawozdaniu finansowym i audytorze.

Za sporządzenie sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Prezentowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku i zawiera dane porównywalne za rok 2009. Sprawozdanie zostało zatwierdzone w dniu 26 kwietnia 2011 roku.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki (oraz sprawozdanie skonsolidowane Grupy Kapitałowej) na dzień 31 grudnia 2010 roku podlegało przeglądowi przez biegłych rewidentów. Badanie wykonała firma Roedl Audit Sp. z o.o. na podstawie umowy z dnia 7 czerwca 2010 roku. Wynagrodzenie netto audytora za badanie sprawozdań jednostkowego oraz skonsolidowanego (łącznie z wynagrodzeniem za przegląd sprawozdań finansowych na dzień 30 czerwca 2010 roku) wyniesie 170,6 tys. zł.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki (oraz sprawozdanie skonsolidowane Grupy Kapitałowej) na dzień 31 grudnia 2009 roku podlegało przeglądowi przez biegłych rewidentów. Badanie wykonała firma Roedl Audit Sp. z o.o. na podstawie aneksu z dnia 24 czerwca 2009 roku do umowy z dnia 19 sierpnia 2008 roku. Wynagrodzenie netto audytora za badanie sprawozdań jednostkowego oraz skonsolidowanego (łącznie z wynagrodzeniem za przegląd sprawozdań finansowych na dzień 30 czerwca 2009 roku) wyniosło 188,5 tys. zł.

Zarówno w 2009, jak i w 2010 roku podmioty przeprowadzające badanie sprawozdań finansowych nie świadczyły wobec Spółki usług doradztwa podatkowego.

Biegły rewident, uprawniony do badania sprawozdań finansowych Roedl Audit Sp. z o.o. został wybrany na audytora Spółki przez Radę Nadzorczą, zgodnie z rekomendacją komitetu audytu, w drodze uchwały nr 93/II/2010 z dnia 11 maja 2010 roku. O wyborze biegłego rewidenta ERGIS-EUROFILMS S.A. informował w raporcie bieżącym nr 5/2010 z dnia 12 maja 2010 roku.

b. Postępowania sądowe.

W 2010 roku nie toczyły się postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość stanowiłaby co najmniej 10 % kapitałów własnych ERGIS-EUROFILMS S.A.

Stan spraw sądowych zaprezentowany został w punkcie 40.1 Sprawozdania finansowego Spółki.

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

Na dzień 31.12.2010 r. Zarząd działał w składzie:

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

W 2010 roku skład Zarządu nie ulegał zmianie.

Na dzień 31.12.2010 r. 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 Rady |
| 6) Zenon Dąbrowski | Członek Rady |
| 7) Piotra Wieczorkiewicz | Członek Rady |

W 2010 roku skład Zarządu i Rady Nadzorczej nie ulegał zmianie.

Łączna wartość wynagrodzeń (podstawowych i premii) wypłaconych członkom Zarządu na podstawie umów o pracę i z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie w 2010 wyniosła 666,5 tys. zł brutto (581 tys. w 2009 roku). Poszczególni członkowie Zarządu otrzymali wynagrodzenia:

- | | | |
|----|-----------------|--|
| 1. | Tadeusz Nowicki | - 315.000 zł brutto (260.000 w 2009 roku); |
| 2. | Jan Polaczek | - 351.500 zł brutto (321.000 w 2009 roku). |

PONADTO:

W 2010 podmioty powiązane z Panem Tadeuszem Nowickim (Marketis sp. z o.o., oraz Tadeusz Nowicki – Doradztwo Przemysłowe), świadczyły na rzecz Spółki usługi konsultingowe i marketingowe, z tytułu których otrzymały od Spółki wynagrodzenie w łącznej kwocie 326 tys. zł netto (300 tys. zł netto w 2009 roku). Wszystkie transakcje Ergis-Eurofilms S.A. zawarte z ww. podmiotami są realizowane na zasadach rynkowych i za zgodą Rady Nadzorczej.

Łączne wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej w 2010 roku wyniosło 300.000 zł brutto (300.000 zł w 2009 roku).

Poszczególni członkowie Rady Nadzorczej, którzy pełnili swoje funkcje w Radzie Nadzorczej, w 2009 otrzymali ze Spółki, na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Ergis-Eurofilms S.A., z tytułu pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej wynagrodzenie w następującej wysokości:

1. Marek Górski – 52.800 zł brutto (52.800 zł w 2009 roku);
2. Jacek Korpala – 40.800 zł brutto (43.316 zł w 2009 roku);
3. Maciej Grelowski – 48.000 zł brutto (48.000 zł w 2009 roku);
4. Piotr Wieczorkiewicz – 43.200 zł brutto (43.200 zł w 2009 roku);
5. Stanisław Mazgaj – 36.000 zł brutto (36.000 zł w 2009 roku);
6. Paweł Kaczorowski – 36.000 zł brutto (36.000 zł w 2009 roku);
7. Zenon Dąbrowski – 43.200 zł brutto (40.684 zł w 2009 roku).

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

PONADTO:

W 2010 podmioty powiązane z Panem Markiem Górskim (Polskie Towarzystwo Prywatyzacyjne Sp. z o.o., Direct one Sp. z o.o. Mera Pniefal Sp z o.o.) świadczyły na rzecz Spółki usługi doradztwa finansowego, inwestycyjnego i restrukturyzacyjnego oraz najmu środków transportu, z tytułu których otrzymał od Spółki wynagrodzenie w łącznej kwocie 426 tys. zł netto (519 tys. zł w 2009 roku).

W 2010 roku podmiot powiązany z Panem Pawłem Kaczorowskim (Kancelaria Adwokacka) świadczył usługi prawne na rzecz Spółki, z tytułu których otrzymał wynagrodzenie w wysokości 20 tys. netto.

d. Transakcje z podmiotami powiązanymi.

Transakcje Spółki z podmiotami powiązanymi zostały zaprezentowane w punkcie 11 Sprawozdania finansowego Spółki.

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

e. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową.

W 2010 roku nie nastąpiły istotne zmiany zasad zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową.

f. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

W obu oddziałach produkcyjnych Spółki od wielu lat funkcjonują laboratoria badawcze, których rolą jest bieżąca kontrola jakości produkowanych wyrobów oraz badania nowych surowców i receptur. W 2010 r. wydatki na prace dotyczące badań i rozwoju nowych produktów lub ich modernizacji wynosiły 358 tys. zł, a w 2009 – 348 tys. zł.

g. Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia na jakie narażona jest Spółka.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym Spółki

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

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

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

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Niemiec

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

Ryzyko związane z konkurencją ze strony innych podmiotów

Rynki folii stretch, granulatów i wyrobów wytłaczanych 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 zaostrzenie konkurencji na tych rynkach będzie skutkowało spadkiem marż i możliwością pogorszenia się wyników finansowych. Dywersyfikacja rynków, na których działa Spółka oraz wielość produktów, zmniejszają powyższe ryzyko.

Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych

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

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

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

Ryzyko zmian regulacji prawnych i podatkowych

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

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

Ryzyko stosowania prawa podatkowego

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

Ryzyko stopy procentowej

W związku z częściowym finansowaniem swojej działalności kredytem bankowym Spółka jest narażona na ryzyko wahań stóp procentowych. Istnieje ryzyko, że jeśli stopy procentowe wzrosną, wzrośnie również koszt obsługi zadłużenia, przez co wyniki finansowe ERGIS-EUROFILMS S.A. mogą ulec pogorszeniu.

Powyższe ryzyko jest ograniczane przez ERGIS-EUROFILMS S.A. poprzez zawieranie transakcji zabezpieczających ryzyko zmiany stóp procentowych.

Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

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

Ryzyko zmian cen nabywanych materiałów oraz sprzedawanych produktów i towarów

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

Dominującym składnikiem kosztów produkcji ERGIS-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. mogą skutkować koniecznością obniżenia cen sprzedawanych produktów, co z kolei przekładać się będzie na zmniejszenie przychodów ze sprzedaży Spółki, a w konsekwencji realizowanych marż.

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

Ryzyko związane z zatrudnianiem pracowników i utrzymaniem wykwalifikowanej kadry

Sytuacja na polskim rynku pracy w znaczący sposób warunkuje działalność rodzimych firm, w tym ERGIS-EUROFILMS S.A. Utrata osób, od których istotnie zależy rozwój Spółki może negatywnie przełożyć się na realizowanie strategii rozwoju ERGIS-EUROFILMS S.A., a w konsekwencji również na generowane przez Spółkę 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.

Ryzyko związane z wprowadzeniem na rynek nowego produktu

Spółka 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.

Ryzyko związane ze współpracą z odbiorcami

Współpraca ERGIS-EUROFILMS S.A. z odbiorcami odbywa się na zasadzie zamówień składanych na produkty Spółki i w większości wypadków nie jest możliwe zawarcie wiążących długoterminowych umów współpracy z odbiorcami. Istnieje zatem ryzyko odpływu odbiorców ERGIS-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 rynków, na których Spółka prowadzi swoją działalność i w związku z tym nie stanowi istotnego czynnika ryzyka dla prowadzonej działalności.

Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami 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 z odsetkami za zwłokę.

Ryzyko związane z wejściem na nowe rynki

Strategia ERGIS-EUROFILMS S.A. zakłada dynamiczny wzrost sprzedaży na rynkach europejskich. Ekspansja Spółki na tych rynkach realizowana będzie poprzez umacnianie pozycji Spółki na rynkach istniejących (kraje Unii Europejskiej) oraz poprzez pozyskiwanie nowych rynków (ekspansja na rynki Europy Wschodniej).

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

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

Od kilkunastu miesięcy obserwuje się bardzo niekorzystną tendencję wzrostu cen surowców i półproduktów, wykorzystywanych do produkcji folii PET oraz laminatów spożywczych, przy jednocześnie występującym zjawisku spadku rynkowych cen wyrobów gotowych, co obniżyło rentowność spółek niemieckich. Zaistniały na rynku folii twardych PET kryzys, ma charakter szczególnie dotkliwy i obecnie jest bardzo trudno przewidzieć jak długo będzie trwał. Obserwacja długoterminowych trendów w przeszłości pozwala oczekiwać odwrócenia się tendencji. Zarząd analizuje sytuację finansową w spółkach niemieckich i w przypadku stwierdzenia że ten kryzys nie ma charakteru krótkotrwałego, uzasadnione będzie rozważenie dokonania odpisów aktualizacyjnych na udziały spółek MKF i Schimanski, co skutkowałoby znacznym obniżeniem wyniku finansowego Spółki.

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 produktów spółki ich substytutami, np. folią PP lub PE w niektórych zastosowaniach.

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.

Ryzyko związane z konkurencją azjatycką

Postępująca globalizacja prowadzi do zaostrzenia konkurencji między produktami wytwarzanymi przez Spółkę z towarami importowanymi z krajów azjatyckich, co może w nieodległej perspektywie doprowadzić do obniżenia rentowności niektórych segmentów prowadzonej działalności. Zanotowany w 2010 roku wzrost kursu USD do EURO i PLN spowodował osłabienie konkurencji w segmencie folii dekoracyjnych oraz folii twardych PVC, a także wyrobów wytłaczanych dla budownictwa.

Ryzyko związane z umowami kredytowymi

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

h. Przyjęte przez spółkę cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym.

Poza instrumentami pochodnymi, do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego i dzierżawy z opcją zakupu, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów jest pozyskanie środków finansowych na działalność Spółki. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności. Spółka zawiera również transakcje z udziałem instrumentów pochodnych, przede wszystkim kontrakty na zamianę stóp procentowych (swapy procentowe) oraz walutowe kontrakty terminowe typu forward. Celem tych transakcji jest zarządzanie ryzykiem stopy procentowej oraz ryzykiem walutowym powstającym w toku działalności Spółki oraz wynikających z używanych przez nią źródeł finansowania.

Zasadą stosowaną przez Spółkę obecnie i przez cały okres objęty przeglądem jest nieprowadzenie spekulacyjnego obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Spółka monitoruje i aktualizuje w wynikach finansowych wartość posiadanych wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

Ryzyko stopy procentowej:

Spółka ma zobowiązania z tytułu kredytów na finansowanie środków obrotowych, dla których odsetki liczone są na bazie zmiennej stopy procentowej, w związku z czym występuje ryzyko wzrostu tych stóp od momentu zawarcia umowy. Spółka ma również zobowiązania z tytułu kredytów na finansowanie prowadzonych w latach poprzednich inwestycji. Dla znacznej części tych kredytów (ponad 50 %) odsetki liczone są na bazie stałej stopy procentowej. Spółka w 2007 roku zawarła umowę zabezpieczenia stóp procentowych dla odsetek płaconych od kredytu zaciągniętego na zakup udziałów w spółkach MKF Folien i Schimanski. W związku ze względną stabilnością stóp procentowych do końca III kwartału 2008, Spółka po raz pierwszy wyceniła ten instrument finansowy na dzień 31.12.2008 odpisując w ciężar kosztów finansowych kwotę 3,6 mln. zł. Na dzień 31.12.2010 roku instrument ten wyceniono jako zobowiązanie w kwocie 1.792 tys. zł.

Ryzyko walutowe:

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

Spółka zarządza ryzykiem walutowym stosując hedging naturalny dla zabezpieczenia transakcji związanych z bieżącą działalnością operacyjną. Sporadycznie spółka stosuje do zabezpieczenia transakcji walutowych kontrakty forward oraz kontrakty opcyjne. W 2010 roku Spółka nie zawierała kontraktów tego typu i na dzień 31.12.2010 r. nie posiadała otwartych pozycji z tego tytułu.

Inne ryzyka:

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

4.9. Instrumenty finansowe.

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

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

Spółka nie zawarła umów tego rodzaju.

ZARZĄD:

Tadeusz Nowicki
PREZES ZARZĄDU

27.04.2011
Data

Jan Polaczek
WICEPREZES ZARZĄDU

27.04.2011
Data

ERGIS-EUROFILMS S.A.
Prezes Zarządu
Tadeusz Nowicki
ERGIS-EUROFILMS S.A.
Wiceprezes Zarządu
Jan Polaczek

16835A/