



SFD Spółka Akcyjna

z siedzibą w Opolu

ul. Głogowska 23C

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SFD S.A.**

ZA OKRES OD 01.01.2014 DO 31.12.2014

Opole, 01 czerwiec 2015r.

tel: 77 549 25 00 / fax: 77 549 25 01

NIP: 754-302-22-22 , REGON: 160360680

Sąd Rejonowy Opolu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS 0000373427 Kapitał zakładowy: 4.448.000,00 PLN w całości opłacony

Sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej w roku obrotowym 2014r.

Zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994r. Zarząd jednostki dominującej jest zobowiązany zapewnić sporządzenie rocznego sprawozdania z działalności grupy kapitałowej w roku obrotowym obejmującego istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej, w tym ocenę uzyskiwanych efektów oraz wskazania czynników ryzyka i opis zagrożeń.

Sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej obejmuje następujące części:

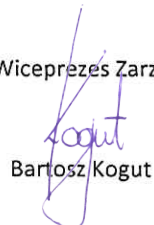
1. Informacje ogólne
2. Czynniki Ryzyka
3. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność grupy kapitałowej, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.
4. Przewidywany rozwój grupy kapitałowej.
5. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.
6. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa.
7. Nabycie akcji własnych.
8. Posiadane przez grupę oddziały.
9. Instrumenty finansowe.
10. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego.

Prezes Zarządu



Mateusz Pazdan

Wiceprezes Zarządu



Bartosz Kogut

Opole, 01 czerwiec 2015r.

1. GRUPA KAPITAŁOWA SFD S.A.

1.1. Informacje ogólne

Na dzień 31 grudnia 2014r. Grupę Kapitałową SFD S.A. tworzyły następujące podmioty:

- SFD S.A. jako jednostka dominująca
- Black Master Sp. z o.o. - jako jednostka zależna w której SFD SA jest właścicielem 100 % udziałów (100% głosów)
- SFD-Pharm Sp. z o.o. jako jednostka zależna w której SFD SA jest właścicielem 100 % udziałów (100% głosów).
- BERSERK LABS Sp. z o.o. jako jednostka zależna w której SFD SA jest właścicielem 100 % udziałów (100% głosów).

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu skład Grupy Kapitałowej SFD tworzą następujące podmioty:

- Black Master Sp. z o.o. – podmiot zależny (100%)
- SFD-Pharm Sp. z o.o. - podmiot zależny (100%),
- BERSERK LABS Sp. z o.o. – podmiot zależny (100%),

Krótką charakterystyką podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej SFD S.A.

1) Black Master sp. z o. o.

Black Master Sp. z o.o. jest właścicielem działki położonej w centrum Opola przy ulicy Głogowskiej nr 23 C o powierzchni 0,3089 ha, zabudowanej dwoma budynkami biurowo - magazynowymi o powierzchni łącznej ok. 1350 m². Zarząd SFD S.A. przeniósł do nieruchomości będącej własnością Black Master Sp. z o.o. siedzibę wszystkich spółek oraz magazyn produktów.

2) SFD-Pharm sp. z o. o.

W dniu 19.02.2013 w składzie grupy SFD SA weszła spółka SFD-Pharm Sp. z o.o. (o czym poinformowała w raporcie EBI nr 7/2013 z dnia 15 maja 2013 roku) z siedzibą w Opolu przy ulicy Głogowskiej nr 23 C, NIP 7543070422, której akta rejestrowe prowadzi Sąd Rejonowy Opola, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000453945 o kapitale zakładowym 50.000,00

PLN (w całości opłacony). Spółka została powołana w celu sprzedaży suplementów para farmaceutycznych.

3) BERSERK LABS sp. z o. o.

W dniu 30 kwietnia 2014 roku SFD S.A. utworzyła BERSERK LABS Spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością (o czym poinformowała w raporcie EBI nr 7/2014 z dnia 14 maja 2014 roku) z siedzibą Opolu ul. Głogowska, nr 23 C, NIP 7543082744 której akta rejestrowe prowadzi Sąd Rejonowy Opolu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000516083, o kapitale zakładowym 50.000,00 PLN (w całości opłacony). Spółka została powołana w celu wprowadzenia do obrotu suplementów diety pod nową marką własną.

1.2. Kapitały

SFD S.A.

Kapitał zakładowy SFD SA WYNOSI 4.448.000 PLN i składa się z :

- 3.500.000 PLN i obejmuje 35.000.000 akcji aportowych serii A oraz serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN/szt,
- 200 000 PLN i obejmuje 2.000.000 akcji opłaconych gotówką serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN/szt),
- 470 000 PLN i obejmuje 4.700.000 akcji opłaconych gotówką serii D o wartości nominalnej 0,10 PLN/szt),
- 278 000 PLN i obejmuje 2.780.000 akcji opłaconych gotówką serii E o wartości nominalnej 0,10 PLN/szt),

W roku obrotowym kapitał podstawowy obejmował 44.480.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 PLN za sztukę i wynosił łącznie 4.448.000 PLN.

BLACK MASTER Sp. z o.o.

Kapitał zakładowy Black Master Sp. z o.o. wynosi 250.000 zł i składa się z 500 udziałów o łącznej wartości 250.000 zł. Do SFD S.A. należy 100% kapitału zakładowego tej spółki.

SFD-Pharm Sp. z o.o.

Kapitał zakładowy SFD-Pharm Sp. z o.o. wynosi 50.000 zł i składa się z 1000 udziałów o łącznej wartości 50.000 zł. Do SFD S.A. należy 100% kapitału zakładowego tej spółki.

BERSERK Labs Sp. z o.o.

Kapitał zakładowy BERSERK LABS Sp. z o.o. wynosi 50.000 zł i składa się z 100 udziałów o łącznej wartości 50.000 zł. Do SFD S.A. należy 100% kapitału zakładowego tej spółki.

1.3. Struktura akcjonariatu

Na dzień 31 grudnia 2014 r. akcjonariat Spółki przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Mateusz Dominik Pazdan	33.370.000	75,02%	50.870.000	82,07%
Pozostali	11.110.000	24,98%	11.110.000	17,93%
Suma	44.480.000	100,00%	61.980.000	100,00%

Mateusz Pazdan w ramach posiadanego pakietu akcji dysponuje 17.500.000 akcjami imiennymi serii A (o wartości nominalnej 0,10 zł., o łącznej wartości nominalnej 1.750.000 zł.) uprzywilejowanymi w zakresie powoływania członków Rady Nadzorczej i Zarządu oraz w zakresie wykonywania prawa głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy.

1.4. Zarząd i Rada Nadzorcza**SFD S.A.**

W ciągu 2014r. Zarząd spółki SFD S.A. działał dwuosobowo. Prezesem Zarządu był Pan Mateusz Dominik Pazdan a Wiceprezesem Zarządu był Pan Bartosz Kogut. W ciągu 2014r. nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 1 stycznia 2014r. wchodził:

- Ryszard Pazdan – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Tomasz Kwinta – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Aneta Mostowska – Członek Rady Nadzorczej
- Aneta Kazieczko – Członek Rady Nadzorczej
- Bartłomiej Trętowski – Członek Rady Nadzorczej

W ciągu 2014r. miała miejsce zmiana w składzie Rady Nadzorczej, uchwałami ZWA nr 17 oraz 19 z dnia 30 czerwca 2014 roku w miejsce Bartłomieja Trętowskiego weszła Pani Marta Trętowska.

Black Master Sp. z o.o.

W ciągu 2014r. Zarząd spółki Black Master Sp. z o.o. działał dwuosobowo. Prezesem Zarządu był Pan Mateusz Dominik Pazdan a Wiceprezesem Zarządu był Pan Bartosz Kogut. W ciągu 2014r. nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu.

SFD-Pharm Sp. z o.o.

W ciągu 2014r. Zarząd spółki Black Master Sp. z o.o. działał dwuosobowo. Prezesem Zarządu był Pan Mateusz Dominik Pazdan a Wiceprezesem Zarządu był Pan Bartosz Kogut. W ciągu 2014r. nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu.

BERSERK LABS Sp. z o.o.

Zarząd spółki BERSERK LABS Sp. z o.o. działa jednoosobowo. Prezesem Zarządu jest Pan Daniel Wąchała. W ciągu 2014r. nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu.

1.4 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej SFD S.A.

Przez cały rok 2014 Grupa Kapitałowa składała się niezmiennie z 4 spółek. Suma bilansowa Grupy Kapitałowej wyniosła 25 635 808,20 i wzrosła w porównaniu z 2013 rokiem o 41%.

Struktura aktywów, w tym poziom najbardziej płynnych składników majątku tj. posiadanych środków pieniężnych, zabezpiecza zdolność Grupy do terminowego regulowania zobowiązań. Grupa utrzymuje bezpieczny poziom płynności.

Struktura bilansu skonsolidowanego Grupy Kapitałowej SFD S.A. (w tys. PLN)

	31.12.2014	Struktura (%)	31.12.2013	Struktura (%)
Aktywa trwałe (długoterminowe)	11 614,40	45,30	11 387,40	62,68
Rzeczowe aktywa trwałe	3 019,50	11,78	2 700,70	14,87
Wartości niematerialne i prawne	8 537,30	33,30	8 638,40	47,55
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0,00	0,00	0,00	0,00
Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	57,60	0,22	48,30	0,26
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	14 021,40	54,70	6 788,70	37,32
Zapasy	11 137,60	43,45	4 131,30	22,74
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2 015,20	7,86	2 091,70	11,52
Krótkoterminowe aktywa finansowe	749,90	2,93	519,00	2,86
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	734,70	2,86	511,20	2,81
Krótkoterminowe rozl. międzyokresowe czynne	118,70	0,46	36,70	0,20
Kapitał własny ogółem	11 248,10	43,88	10 924,10	60,14
Ujemna wartość firmy	69,90	0,27	71,70	0,40
Zobowiązania długoterminowe	2 078,10	8,10	1 880,50	10,35
Rezerwy	420,00	1,64	336,80	1,85
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 658,10	6,46	1 543,70	8,50
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	275,30	1,07	266,20	1,46
Zobowiązania krótkoterminowe	11 989,00	46,77	5 279,20	29,06
Kredyty i pożyczki	6 228,90	24,30	2 546,20	14,02
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	5 760,10	22,47	2 733,00	15,04
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	227,00	0,88	145,00	0,80
Krótkoterminowe rozl. międzyokresowe bierne	250,70	0,98	10,60	0,50
SUMA Aktywów	25 635,80	100,00	18 166,10	100,00

Wskaźniki płynności

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI	2014	2013
Płynność bieżąca	1,15	1,28
Płynność szybka	0,24	0,5

Zasady wyliczenia wskaźników:

Płynność bieżąca = aktywa bieżące (obrotowe)/zobowiązania bieżące (zobowiązania krótkoterminowe + RMKB)

Płynność szybka = (aktywa obrotowe – zapasy - RMKB)/ zobowiązania bieżące (zobowiązania krótkoterminowe + RMKB)

Źródła kapitałów (w tys. zł)

WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA	2014	2013
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,54	0,38
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	0,81	1,6

Zasady wyliczenia wskaźników:

Wskaźnik ogólnego zadłużenia = zobowiązania ogółem (zobowiązania długoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe + RMKB – rezerwy)/aktywa ogółem

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = kapitały własne/ zobowiązania ogółem (zobowiązania długoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe + RMKB – rezerwy)

2. Czynniki ryzyka**Czynniki ryzyka związane działalnością oraz z otoczeniem w którym działa Grupa Kapitałowa Spółki****2.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski**

Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej SFD jest uzależniona od sytuacji ekonomicznej w Polsce. Na wyniki finansowe generowane przez Grupę wpływ mają: poziom PKB, poziom średniego wynagrodzenia brutto, poziom inflacji, poziom inwestycji podmiotów gospodarczych, stopień zadłużenia jednostek gospodarczych i gospodarstw domowych. Istnieje ryzyko, że spowolnienie tempa rozwoju gospodarczego, spadek poziomu inwestycji przedsiębiorstw, czy wzrost zadłużenia jednostek gospodarczych może mieć negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Grupy, poprzez obniżenie popytu na usługi i produkty Grupy Kapitałowej SFD, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych Grupy. Czynnikiem ograniczającym ryzyko wpływu sytuacji gospodarczej Polski na działalność Grupy jest specyfika branży, w której działa Grupa tj. branży suplementów, która jest odporna na wahania koniunktury gospodarczej co pokazują wyniki Grupy w ostatnich latach.

2.2. Ryzyko zwiększenia się konkurencji w branży

Rynek, na którym działa Grupa Kapitałowa SFD pomimo działalności kilku większych podmiotów wciąż charakteryzuje się sporym rozdrobnieniem. Okresowo powstają nowe podmioty działające w branży inne natomiast upadają lub kończą działalność. Taka sytuacja sprzyja wzmożonej konkurencyjności zarówno pod względem cen, wielkości obrotów jak i poziomu świadczonych usług. Ograniczeniem wskazanego ryzyka jest stale powiększający się wolumen rynku dzięki większej świadomości klientów oraz ogólnosiłowemu trendowi promującemu zdrowy i sportowy styl życia. Potencjalne powstanie nowych firm w branży nie powoduje znaczącego zwiększenia się konkurencji z powodu stale powiększającego się rynku.

2.3. Ryzyko wpływu konsolidacji branży

Grupa Kapitałowa SFD S.A. narażona jest na ryzyko niekorzystnego wpływu konsolidacji w branży. Postępująca konsolidacja może mieć negatywny wpływ na konkurencję i powodować spadek marż, w efekcie czego wyniki, sytuacja finansowa lub perspektywy rozwoju Grupy mogą ulec pogorszeniu. Grupa Kapitałowa SFD ogranicza jednak niniejsze ryzyko między innymi poprzez umacnianie pozycji na obecnych rynkach w tym europejskich a także dywersyfikując obszary swojej działalności (handel detaliczny, hurtowy oraz usługi np. plany dietetyczne) oraz poprzez wysoką jakość świadczonych usług.

2.4. Ryzyko związane z celami strategicznymi

Rynek suplementów diety, na którym działa Grupa Kapitałowa SFD, podlega ciągłym zmianom dlatego sytuacja finansowa Grupy zależy od zdolności do opracowania skutecznej długoterminowej strategii działania. Wszelkie błędne decyzje podjęte w wyniku niezdolności do dostosowania się do zmieniających się warunków rynkowych lub niepowodzenie planów strategicznych związanych z poszerzaniem Grupy Kapitałowej o nowe podmioty miałyby negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Grupy. Powyższe ryzyko jest ograniczane m.in. wieloletnim doświadczeniem Zarządu Spółki dominującej. Dodatkowo Zarząd Spółki dominującej zakłada, iż strategia Grupy będzie przygotowywana i konsultowana w kooperacji ze specjalistycznymi podmiotami doradczymi np. doradcami finansowymi oraz doradcami prawnymi.

2.5. Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi

Spółka dominująca zawierała i będzie zawierać w przyszłości transakcje z podmiotami powiązanymi. W opinii Spółki wszystkie takie transakcje zostały zawarte na warunkach rynkowych. Nie można jednak wykluczyć ryzyka zakwestionowania przez organy podatkowe rynkowego charakteru w/w transakcji, co mogłoby skutkować wzrostem zobowiązań podatkowych, a tym samym mogłoby mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Spółki.

2.6. Ryzyko związane z wpływem większościowego akcjonariusza

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Pan Mateusz Dominik Pazdan 75,02% udziału w kapitale zakładowym Spółki i 82,07% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W związku z powyższym wpływ większościowego akcjonariusza na działalność Spółki jest znacznie większy niż pozostałych akcjonariuszy, w szczególności w związku z art. 415 oraz art. 416 Ksh, rodzi to ryzyko, że pozostali akcjonariusze nie będą w stanie wpływać na sposób zarządzania i funkcjonowania Spółki. Czynnikiem ograniczającym powyższe ryzyko i zabezpieczeniem mniejszościowych akcjonariuszy jest działanie Spółki zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych.

2.7. Ryzyko ewentualnego odejścia kluczowych członków kadry kierowniczej

Na działalność Grupy Kapitałowej SFD duży wpływ wywiera jakość pracy kadry zarządzającej. Ewentualna utrata niektórych członków kadry będzie mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Grupy. Wraz z odejściem kluczowych osób z kierownictwa, Grupa Kapitałowa SFD mogłaby zostać pozbawiona personelu posiadającego wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i działalności operacyjnej. Grupa kładzie szczególny nacisk na zaimplementowanie systemów motywacyjnych dla jej kluczowych pracowników, które będą uzależniały ich wynagrodzenie od efektów pracy oraz zaangażowania w działalność operacyjną. Grupa na bieżąco monitoruje zmiany na rynku pracy i systematycznie koryguje politykę płacową.

2.8. Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego i podatkowego

Na działalność Grupy Kapitałowej mają wpływ zmieniające się przepisy prawa i różne jego interpretacje, w szczególności w zakresie przepisów podatkowych, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, ochrony środowiska oraz prawa handlowego. Każde wejście w życie nowej, istotnej dla obrotu gospodarczego regulacji, może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niejednorodnym orzecznictwem sądów oraz niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej.

2.9. Ryzyko różnic kursowych

Działalność Grupy Kapitałowej SFD cechuje wrażliwość na zmianę kursu euro i dolara w relacji do złotówki, co jest związane z zakupami importowanych produktów pochodzących od producentów m.in. z USA. Znaczące wahania kursów mogą narazić Grupę na straty z powodu spadku rentowności świadczonych usług. W celu minimalizacji tego ryzyka Grupa nabywa towary w dużych ilościach od sprawdzonych i uznanych producentów, co ma wpływ na cenę nabywanych produktów.

2.10. Ryzyko uzależnienia się od kluczowych dostawców

SFD S.A., podmiot którego wyniki finansowe są najistotniejsze z punktu widzenia skonsolidowanych wyników Grupy, posiada zdywersyfikowany portfel dostawców. W ocenie spółki poziom rozproszenia zapewnia bezpieczeństwo działalności, jednakże pomimo dużego rozdrobnienia producentów w grupie dostawców istnieje kilku dostawców z dużym udziałem, którzy mogą wywierać np. presję cenową na spółkę. Powyższe ryzyko jest ograniczane długoletnią współpracą z dostawcami oraz silną pozycją spółki na rynku, a także dużą wartością zamówień.

Czynniki ryzyka związane działalnością oraz z otoczeniem, w którym działają spółki zależne

2.11. Ryzyko związane z odpowiedzialnością w zakresie ochrony zdrowia.

W związku z nadrzędnością prawa unijnego nad krajowym i koniecznością ciągłego dostosowywania polskich norm do standardów europejskich, nie można wykluczyć, iż w przyszłości wejdą w życie przepisy, które zmienią obowiązujące uwarunkowania dotyczące handlu suplementami diety i zmuszą spółkę do zmiany np. asortymentu będącego w sprzedaży.

3. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność grupy kapitałowej, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.

1. W dniu 30 kwietnia 2014 roku SFD S.A. utworzyła BERSERK LABS Spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą Opolu ul. Głogowska, nr 23 C. Kapitał zakładowy spółki wynosi 50 000,00 PLN (w całości opłacony).

4. Przewidywany rozwój grupy kapitałowej

a) Rozwój spółek w ramach Grupy Kapitałowej SFD

Spółka planuje dalszy rozwój podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej SFD.

b) Ekspansja zagraniczna

Spółka planuje dalszy rozwój, poprzez ekspansję na rynki zagraniczne, głównie europejskie..

5. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Przychody ze sprzedaży

W roku obrotowym główne przychody z działalności podstawowej dotyczyły przychodów netto ze sprzedaży towarów i materiałów. Uzyskane z tego tytułu przychody stanowią **79 657 511,14 zł - 98,00 %** całości dochodów z działalności podstawowej w roku obrotowym.

Rok 2014

Przychody ze sprzedaży towarów	79 657 511,14
Przychody ze sprzedaży usług	1 518 062,74

w tym:

Przychody z eksportu towarów	35 645 400,67
Przychody z eksportu usług	679 274,35

Pozostałe przychody w roku obrotowym stanowiły **2,00 % przychodów ogółem**. Na pozostałe przychody złożyły się głównie pozostałe przychody z tytułu sprzedaży usług, przychody operacyjne i finansowe.

UZYSKANA RENTOWNOŚĆ

Rok obrotowy był pierwszym rokiem funkcjonowania Grupy, uzyskano następujące wskaźniki rentowności:

1. Relacja zysku netto do przychodów ogółem: $(324\,004,08 / 81\,280\,202,98 * 100\%) = 0,40\%$

2. Relacja zysku netto do kosztów ogółem: $(324\,004,08 / 80\,730\,747,60 * 100\%) = 0,40\%$

WYNIK FINANSOWY NETTO.

Za rok 2014 Grupa wypracowała zysk netto w wysokości **324 004,08 zł.**

6. Nabycie akcji własnych

Grupa Kapitałowa w 2014r. nie nabywała akcji własnych.

7. Posiadane przez grupę oddziały.

SFD S.A. wchodząca w skład grupy kapitałowej w 2014r. posiadała oddział w Bielsku Białej oraz Opolu.

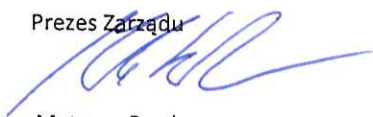
8. Instrumenty finansowe

Grupa Kapitałowa w 2014r. korzystała z instrumentów finansowych (forward) oraz CAP w celu zabezpieczenia kursu waluty oraz stóp procentowych.

9. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego.

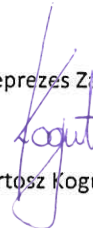
Spółka stosuje zasady ładu korporacyjnego.

Prezes Zarządu



Mateusz Pazdan

Wiceprezes Zarządu



Bartosz Kogut

