

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ERGIS-EUROFILMS SA ZA I PÓŁROCZE 2007 ROKU

SPIS TREŚCI:

I. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej	2
1. Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej	2
1.1. Podstawowe informacje	2
1.2. Schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej	3
1.3. Dane dotyczące jednostek powiązanych kapitałowo z ERGIS-EUROFILMS S.A. .	4
1.4. Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej	4
2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych	8
2.1. Wybrane dane finansowe	8
2.2. Opis czynników i zdarzeń w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	8
2.3. Perspektywy rozwoju działalności Spółki	9
3. Informacje o sprawozdaniu finansowym i audytorze	10
4. Kapitał zakładowy Jednostki Dominującej Grupy Kapitałowej i jego struktura	10
5. Skład i wynagrodzenie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej oraz Spółek	11
6. Posiadane przez Grupę Kapitałową udziały i akcje w podmiotach	16
7. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania	16
8. Informacje o znaczących umowach i wydarzeniach w I półroczu 2007 roku	17
9. Transakcje z podmiotami powiązanymi	17
10. Informacje o zawartych znaczących dla działalności emitenta	17
11. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określeniem jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych	18
II. Sytuacja ekonomiczno – finansowa Grupy Kapitałowej	18
1. Analiza wskaźnikowa	18
2. Informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, oraz udzielonych poręczeniach i gwarancjach	20
3. Informacje o udzielonych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach	20
4. Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji	20
5. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej opublikowanych prognoz wyników finansowych	20
6. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	20
7. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za okres raportu	20
8. Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi	20
9. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	20
10. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń z określeniem w jakim stopniu emitent jest na nie narażony.....	21

I. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej

1. Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej

1.1. Podstawowe informacje

Grupa Kapitałowa ERGIS-EUROFILMS składa się z podmiotu dominującego ERGIS-EUROFILMS S.A. oraz siedmiu spółek zależnych: 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., oraz podmiotu stowarzyszonego Tromar Sp. z o.o.

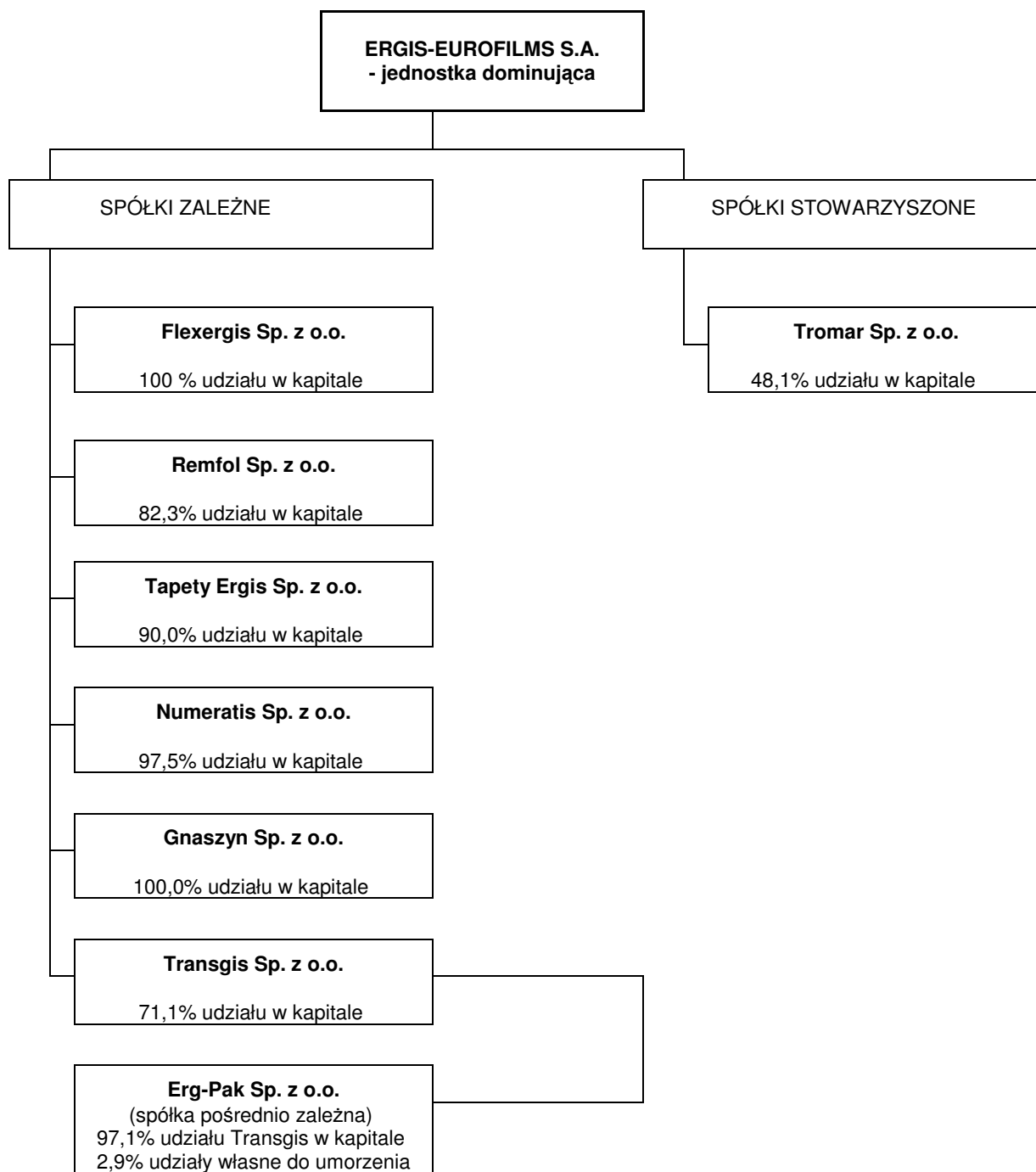
Jednostka dominująca

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

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

1.2. Schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej

stan na dzień 30 czerwca 2007 roku



1.3. Dane dotyczące jednostek powiązanych kapitałowo z ERGIS-EUROFILMS S.A.

Nazwa i siedziba	Przedmiot działalności	Numer KRS i właściwy sąd	Udział w kapitale	Udział w całkowitej liczbie głosów
Flexergis Sp. z o.o. (Nowy Sącz) *	Produkcja wyrobów poligraficznych w oparciu o technologię fleksodruku i druku offsetowego	KRS nr 132298, XII Wydział Gospodarczy KRS, Kraków-Śródmieście	100 %	100 %
Remfol Sp. z o.o. (Wojciechów)	Produkcja folii z tworzyw sztucznych	KRS 141008 XX Wydział Gospodarczy KRS, Łódź	82,3%	82,3%
Tapety Ergis Sp. z o.o. (Warszawa)	Produkcja tapet	KRS 68471 XII Wydział Gospodarczy KRS, Warszawa	90,0%	90,0%
Numeratis Sp. z o.o. (Toruń)	Prowadzenie ksiąg rachunkowych i naliczanie wynagrodzeń	KRS 38383 VII Wydział Gospodarczy KRS, Toruń	97,5%	97,5%
Gnaszyn Sp. z o.o. (Częstochowa)	Handel w zakresie tapet	KRS 84146 XVII Wydział Gospodarczy KRS, Częstochowa	100,0%	100,0%
Transgis Sp. z o.o. (Wąbrzeźno)	Towarowy transport drogowy, remonty pojazdów, spedycja	KRS 71236 VII Wydział Gospodarczy KRS, Toruń	71,1%	71,1%
Erg-Pak Sp. z o.o. (Oława)	Wynajmowanie środków transportu	KRS 37471 VI Wydział Gospodarczy KRS, Wrocław	71,1%	71,1%
Tromar Sp. z o.o. (Oława)	Produkcja chemikaliów organicznych	KRS 172960 VI Wydział Gospodarczy KRS, Wrocław	48,1%	48,1%

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

1.4. Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej

Oddział w Oławie (kontynuacja działalności Eurofilms S.A.) - drugi co do wielkości na polskim rynku producent folii stretch PE (rozciągliwej, stosowanej m.in. do owijania ładunków na paletach), producent folii termokurczliwej PVC (służącej m.in. do pakowania artykułów z branży kosmetycznej, chemicznej, papierniczej), dystrybutor folii polipropylenowej BOPP (używanej głównie do produkcji opakowań). W ostatnich dniach lipca została uruchomiona produkcja taśm PET(stosowanych do bandowania ładunków).

Oddział w Wąbrzeźnie (kontynuacja działalności ERGIS S.A.) jest producentem folii PVC, granulatów PVC, parapetów i paneli z PVC, tapet papierowych i winylowych oraz wyrobów powlekanych.

Przedmiot działalności spółek kontrolowanych przez ERGIS-EUROFILMS SA. w ramach Grupy Kapitałowej:

- Flexergis Sp. z o.o. (dawniej Baad Sp. z o.o.) z siedzibą w Nowym Sączu –producent zadrukowanych opakowań elastycznych, wykonanych w technice fleksograficznej,
- Tapety Ergis Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - produkcja tapet,
- Transgis Sp. z o.o. z siedzibą w Wąbrzeźnie - firma transportowo- logistyczna; Spółka świadczy usługi transportowe m.in. na rzecz ERGIS-EUROFILMS S.A. Oddział w Wąbrzeźnie oraz magazynowe na rzecz Remfol Sp. z o.o.; Transgis Sp. z o.o. jest podmiotem dominującym wobec ERG-PAK Sp. z o.o. z siedzibą w Oławie, której przedmiot działalności obejmuje usługi wynajmu samochodów,

- d) Remfol Sp. z o.o. z siedzibą w Wojciechowie - produkcja i sprzedaż folii PS i PP oraz faktysy brunatnej,
- e) Numeratis Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu – prowadzi obsługę spółek w zakresie księgowo-płacowo-doradczym,
- f) Gnaszyn Sp. z o.o. z siedzibą w Częstochowie - prowadzi działalność handlową, sprzedając produkty Ergis S.A. oraz materiały wyposażenia wnętrz innych producentów,
- g) Tromar Sp. z o.o. z siedzibą w Oławie prowadzi działalność produkcji i sprzedaży chemikaliów organicznych.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku ERGIS-EUROFILMS S.A. zatrudnia 586 osób.

Charakterystyka grup produktowych Grupy ERGIS-EUROFILMS:

Folia stretch PE

Folia stretch polietylenowa (PE) to rozciągliwa folia używana głównie do pakowania i zabezpieczania produktów i ładunków o stosunkowo dużych gabarytach (ładunki zbiorcze oraz przedmioty jednostkowe). Folia stretch jest najbardziej ekonomicznym sposobem pakowania produktów, z uwagi na swoją wysoką wytrzymałość, a także niewielką grubość. Stosowana jest przede wszystkim przez firmy produkcyjne, handlowe oraz logistyczne.

W 2006 roku Emitent uruchomił produkcję folii wstępnie rozciągniętej, która umożliwia obniżenie jednostkowych kosztów pakowania przy równoczesnym uzyskaniu lepszych parametrów jakościowych.

Folia termokurczliwa PVC

Folia termokurczliwa PVC używana jest do pakowania artykułów wytwarzanych w wielu branżach, w tym w branży kosmetycznej, chemicznej, papierniczej, poligraficznej, w produkcji tworzyw sztucznych (m.in. zabawek), a także przez firmy świadczące usługi pakowania oraz przez hipermarkety. Folia termokurczliwa PVC charakteryzuje się niską temperaturą zgrzewania, dużą wytrzymałością na zrywanie oraz bardzo wysoką przezroczystością. Z uwagi na bardzo dobrą kurczliwość w stosunkowo niskiej temperaturze (80-120°C) oraz niewielką grubość folia termokurczliwa PVC stosowana jest najczęściej do pakowania produktów o niewielkiej masie i rozmiarach, takich jak pakiety promocyjne, puzzle, gry planszowe, kosmetyki, artykuły higieniczne, płyty kompaktowe, kasety audio i wideo, książki, artykuły biurowe, albumy fotograficzne, wyroby z tworzyw sztucznych.

Folie polipropylenowe typu BOPP

Folie polipropylenowe BOPP stosowane są bezpośrednio jako materiał opakowaniowy lub jako części składowe laminatów. Emitent nie produkuje folii BOPP, zajmuje się jedynie jej importem (głównie z Niemiec), konfekcjonowaniem (z użyciem trzech przewijarek) oraz dystrybucją na rynku krajowym.

Taśmy PET

Taśmy poliestrowe PET służą do zabezpieczania wszelkiego rodzaju ładunków (blach falistych, kontenerów, cegieł, bloków betonowych, drewna, papieru i poligrafii, kartonów itd.). Obecnie taśmy PET wypierają stosowane niegdyś taśmy stalowe ze względu na ich większą wydajność oraz elastyczność przy porównywalnym stopniu wytrzymałości.

Dodatkowo taśmy poliestrowe nie 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 Emitent oferuje:

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

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

Emitent prowadził dystrybucję taśm PET od 2006 roku. Działalność ta miała charakter premarketingu. W lipcu 2007 roku Emitent uruchomił własną produkcję taśm PET.

Folie budowlane

Folie budowlane ze zmiękczonego 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). Folie okleinowe służą do pokrywania elementów stolarki budowlanej (np. drzwi i parapety) oraz do pokrywania elementów niektórych typów mebli. Wielowarstwowe folie zbrojone służą do pokrywania dachów budynków przemysłowych, centrów handlowych itp.

Folie biurowe

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 Emitenta folii miękkich to zastosowania techniczne i medyczne, np. w produkcji worków urostomijnych.

Folie twarde

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

Folie dekoracyjne

Emitent wytwarza folie dekoracyjne z PVC, zarówno pojedyncze jak i laminowane z włóknin, z reguły drukowane. Folie dekoracyjne stosowane są do pokrywania stołów, jako zasłony do kabin prysznicowych itp.

Panele i parapety

Panele z PVC stosowane są do pokrywania ścian zarówno wewnętrznych jak i zewnętrznych, a także na podbicia dachowe, w tym również wentylacyjne. Parapety produkowane są z PVC i stosowane są wewnątrz budynków.

Granulaty

Mieszanki PVC 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.

Tapety

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

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.

Folie polistyrenowe

Folia PS-2/Ż spożywcza przeznaczona jest głównie do produkcji opakowań jednorazowego użytku w przemyśle mleczarskim (jogurty, serki, lody, desery), cukierniczym (czekoladki, wafelki, ciastka) i przetwórczym (wyroby garmażeryjne, warzywa i owoce mrożone, sałatki warzywne) oraz do produkcji opakowań jednorazowych dla gastronomii (talerzyki, tacki, kubki do herbaty, kawy lub piwa).

Folie/płyty PS przeznaczone do zastosowań technicznych/przemysłowych są tworzywem stosunkowo uniwersalnym i znajdują zastosowanie w wielu branżach, np. reklamowej: kasetony świetlne, stojaki reklamowe do kosmetyków, słodczy itd. oraz przemysłowej: wnętrza i obudowy lodówek, manekiny wystawowe, opakowania produktów przemysłowych, wytłoczki pod rozsady roślin, obudowy urządzeń elektronicznych, zawieszki reklamowe itd.

Folie polipropylenowe

Folia polipropylenowa stosowana jest do produkcji opakowań jednorazowego użytku w przemyśle mleczarskim (jogurty, serki, lody, desery), cukierniczym (czekoladki, wafelki, ciastka) i przetwórczym (wyroby garmażeryjne, warzywa i owoce mrożone, sałatki warzywne, kubki do piwa). Ze względu na efektowny wygląd trwałość i łatwość obróbki jest chętnie wykorzystywana do produkcji wysokiej jakości opakowań na kosmetyki, tekstylia, alkohole i inne. Folie polipropylenowe są również bardzo cenionym tworzywem w sektorze reklamy: etykiety/naklejki, szyldy, tablice wystawowe, plakaty, artykuły reklamowe itp.

Faktysa brunatna

Faktysa brunatna stosowana jest jako dodatek do mieszanek gumowych (poprawia ich własności mechaniczne i dielektryczne, uodparniając na starzenie), do wyrobu klejów, do impregnacji tkanin. Produkowana jest w postaci jednolitej masy w kolorze brunatnym, dającej się łatwo rozdrabniać.

Opakowania zadrukowane

Zadruk opakowań miękkich wykonywanych w technice fleksograficznej, nadruki powierzchniowe na folii oraz dwu- i trzywarstwowe laminaty (Duplex i Triplex).

Odbiorcami produkowanych przez Flexergis opakowań są firmy z branży spożywczej (wyroby cukiernicze, lody, napoje, wyroby piekarnicze, makarony, kawa, desery, przyprawy, galanteria śniadaniowa, mrożonki, bakalie, pokarm dla zwierząt, pasze), oraz chemii gospodarczej (proszki do prania).

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

2.1. Wybrane dane finansowe (tys. zł)

L.p.	WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. zł		Dynamika [%]
		1p2007	1p2006	
1.	Przychody ze sprzedaży	188 132	140 788	33,6
2.	Koszt własny sprzedaży	156 876	112 919	38,9
3.	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	10 163	4 785	112,4
4.	Zysk (strata) brutto	8 233	11 427	- 27,9
5.	Zysk (strata) netto	6 766	9 545	-29,1
6.	Aktywa, razem	270 770	208 152	30,1
7.	Zobowiązania razem	118 723	101 125	17,4
8.	Należności razem	78 241	57 710	35,6
9.	Zapasy	41 823	36 775	13,7
10.	Kapitał własny	152 047	107 027	42,1
11.	Kapitał zakładowy	23 602	4 106	474,5

W I półroczu 2007 roku przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej ERGIS-EUROFILMS zwiększyły się o ponad 33 % w porównaniu z analogicznym okresem 2006 roku. Wzrost przychodów ze sprzedaży wynika z uwzględnienia w 2007 roku przychodów ze sprzedaży Flexergis w wysokości 16,4 mln zł oraz uzyskania pełnych efektów ze sprzedaży z inwestycji uruchomionej w połowie 2006 roku, tj. linii do produkcji folii stretch.

W I półroczu 2007 roku znacznie wzrósł zysk na działalności operacyjnej (112,4 %), a po wyeliminowaniu czynników nadzwyczajnych, rozwiązanie rezerwy na ochronę środowiska i sprzedaż nieruchomości Remfol, zysk na działalności operacyjnej wzrósł o ponad 67 %. Niższy o 29,1 % zysk netto w I połowie 2007 roku w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku wynika z jednorazowego zdarzenia w 2006 roku, tj. przychodów finansowych ze zbycia akcji Eurofilms w wysokości 7 mln. zł. Po wyeliminowaniu zdarzeń nadzwyczajnych w 2007 i 2006 roku, zysk netto wzrósł o ponad 100 %.

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

a) połączenie Eurofilms S.A. z ERGIS S.A.:

W dniu 31 maja 2007 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie, na którym podjęto uchwałę nr 16, zatwierdzającą plan połączenia Spółek Eurofilms S.A. i Ergis S.A. (raport bieżący nr 31/2007). W efekcie działań podejmowanych w celu doprowadzenia do fuzji, w dniu 29 czerwca Sąd zarejestrował połączenie spółek Eurofilms S.A. z Ergis S.A., zmianę nazwy oraz podwyższenie kapitału zakładowego - informacje w tym zakresie przekazano w raportach bieżących nr 39/2007 i 40/2007.

b) realizację inwestycji, w tym:

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

2.3. Perspektywy rozwoju działalności Spółki:

Na rozwój działalności spółki wpływ będzie miało połączenie ERGIS S.A. i Eurofilms S.A., które jest istotnym elementem realizacji rozwoju strategicznego polegającego na stworzeniu silnego kapitałowo podmiotu zlokalizowanego w Europie Centralnej, będącego liderem w przetwórstwie tworzyw sztucznych. Wraz z wcześniej przejętą przez ERGIS spółką Flexergis Sp. z o.o., połączony podmiot będzie największym polskim przetwórcą tworzyw sztucznych, działającym przede wszystkim w branży opakowaniowej oraz budowlanej.

Efektom połączenia są:

Zwiększenie potencjału finansowego - wzrost sumy bilansowej, kapitałów własnych, wielkości generowanej gotówki oraz znaczący spadek wskaźnika zadłużenia połączonych podmiotów; pozwala to w znaczący sposób zwiększyć zdolność kredytową powstałego w wyniku połączenia podmiotu, co ułatwi finansowanie dłużej ekspansji, w tym przede wszystkim realizację założonego planu inwestycji kapitałowych (przejęcia) i rozwojowych (obejmujących m.in. inwestycje w nowe produkty, stanowiące komplementarną ofertę dla produkowanych obecnie wyrobów oraz inwestycje w zwiększenie mocy produkcyjnych najbardziej atrakcyjnych wyrobów znajdujących się w dzisiejszej ofercie produktowej łączących się spółek);

znacząca poprawa pozycji konkurencyjnej połączonego podmiotu (istotne pokrywanie się grupy docelowej klientów w ramach: Eurofilms SA, Dywizji Folii Opakowaniowych i Dywizji Folii Miękkich ERGIS SA oraz Flexergis Sp. z o.o.),

Kolejny element który będzie wpływał na rozwój spółki to uruchomienie w lipcu 2007 roku linii technologicznej do produkcji taśm PET, w ramach zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą w dniu 11 grudnia 2006 roku planu inwestycyjnego „Zakup linii do produkcji taśm PET wraz z inwestycjami towarzyszącymi, przewidującymi wydatki w wysokości 13,5 mln zł (Spółka informowała o tym w raportach bieżących 4/2007 i 21/2007).

Ponadto, 28 września 2007 roku została podpisana przez ERGIS-EUROFILMS S.A. i Tapety Ergis Sp. z o.o. umowa o przejęciu 100% udziałów w MKF-Folien, firmie która jest wiodącym na rynku niemieckim producentem folii twardych PET, PE i PVC, oraz 100% udziałów producenta laminatów z folii twardych z PET, PE i PVC, Schimanski GmbH. Łączna wartość transakcji to 27,4 mln EUR (103,7 mln zł). Przejęcia zostaną sfinalizowane do końca października 2007. Po przejęciu obrotu Grupy ERGIS-EUROFILMS przekroczą w 2007 roku 600 mln zł. O podpisaniu umowy Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 64/2007 z dnia 29 września 2007 roku. Podpisane umowy to kolejny krok w realizacji strategicznego celu ERGIS-EUROFILMS, którym jest wzmocnienie pozycji lidera w przetwórstwie tworzyw sztucznych w Europie Środkowo-Wschodniej.

MKF-Folien jest jednym z wiodących niemieckich producentów folii twardych PET, PE i PVC, wykorzystywanych głównie w przemyśle spożywczym oraz w sektorach technicznych. Moce produkcyjne spółki to: 20.000 ton folii PET oraz 12.500 folii PVC. Przychody spółki w 2006 roku wyniosły 39,8 mln EUR, a EBITDA 3,6 mln EUR. Po pierwszym półroczu 2007 wyniki te wyniosły odpowiednio 22,5 mln EUR oraz 2,0 mln EUR.

Schimanski GmbH to producent laminatów z twardej folii PET/PE i PVC/PE, wykorzystywanych przede wszystkim w sektorze spożywczym (np. do pakowania mięsa czy serów), o mocach produkcyjnych rzędu 16.000 ton rocznie. Przychody firmy w 2006 roku przekroczyły 28,3 mln EUR, a EBITDA wyniosła 2,8 mln EUR. Po pierwszym półroczu 2007 wyniki te wyniosły odpowiednio 13,5 mln EUR oraz 1,4 mln EUR.

3. Informacje o sprawozdaniu finansowym i audytorze

Czas trwania Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

Prezentowane śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2007 roku.

Zarząd spółki dominującej ERGIS-EUROFIMS S.A., podjął decyzję, że dane porównywalne zaprezentowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym dotyczą danych opublikowanych w sprawozdaniu za I półrocze 2006 roku, tj., danych spółki Eurofilms S.A. Zarząd, podejmując taką decyzję, miał na uwadze zapewnienie możliwości analizowania przez inwestorów efektów połączenia spółek ERGIS S.A. i Eurofilms S.A. Ponieważ, zgodnie z MSSF/MSR, przejęcie zostało rozliczone jako odwrotne, audytor wniósł zastrzeżenie do prezentowanych danych porównywalnych, stojąc na stanowisku, że dane porównywalne powinny dotyczyć spółki przejmującej w rozumieniu MSSF/MSR, tj. ERGIS S.A.

Spółka Ergis S.A. utworzyła w 2006 roku aktywo i rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego w dacie przejścia na Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, w tym aktywo z tytułu straty podatkowej za lata 2002-2004 oraz z tytułu rezerwy na koszty rekultywacji terenu. Skutki utworzenia odroczonego podatku zostały ujęte poprzez wyniki z lat ubiegłych.

Rozwiązanie aktywa z tytułu straty podatkowej za lata 2002-2004 (w wysokości 1.121.827 zł) oraz rezerwy na koszty rekultywacji terenu (w wysokości 289.180 zł) zostało ujęte w kapitale własnym w czerwcu 2007 roku. Audytor nie zgodził się z tym rozwiązaniem i zgłosił zastrzeżenie. Jego zdaniem rozwiązane aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego winno obciążać wynik bieżący.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ERGIS-EUROFILMS i jednostkowe sprawozdania finansowe spółek Grupy Kapitałowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2007 roku, podlegały przeglądowi przez biegłych rewidentów. Przegląd wykonała firma BDO Numerica Sp. z o.o., audytor ten będzie także badał jednostkowe oraz skonsolidowane sprawozdania finansowe za 2007 rok.

Biegły rewident, uprawniony do badań sprawozdań finansowych BDO Numerica Sp. z o.o., został wybrany na audytora Spółki przez Radę Nadzorczą w drodze uchwały nr 54/II/2007 z dnia 28 maja 2006 roku.

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

4. Kapitał zakładowy Jednostki Dominującej Grupy Kapitałowej i jego struktura.

Kapitał zakładowy Jednostki Dominującej Grupy Kapitałowej ERGIS-EUROFILMS na dzień 01.01.2007 roku, wynosił 10.209.513 zł i dzielił się na 17.015.855 akcji o wartości nominalnej 0,60 zł każda. W analizowanym okresie kapitał zakładowy uległ podwyższeniu o kwotę 18.769.609,80 zł w związku z emisją 31.282.683 akcji zwykłych na okaziciela serii E, w drodze Emisji Połączeniowej dokonanej na mocy uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 27 maja 2007 roku, wynikającej z połączenia EUROFILMS S.A. z ERGIS S.A. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w Sądzie 29 czerwca 2007 roku.

Na dzień 30.06.2007 roku kapitał zakładowy Spółki wynosi 28.979.122,80 zł i dzieli się na 48.298.538 akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,60 zł każda.

Zgodnie z uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy podjętą w trakcie obrad Zgromadzenia, które odbyło się w dniu 24 lipca 2007 roku w Warszawie kapitał zakładowy Spółki zostanie obniżony o kwotę 5.377.529,40 zł w drodze umorzenia 8.962.549 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,60 zł każda. Obniżenie to nastąpi z kwoty 28.979.122,80 do kwoty 23.601.593,40.

Obniżenie kapitału zakładowego nie zostało zarejestrowane w Sądzie do dnia złożenia sprawozdania finansowego.

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania sprawozdania finansowego, tj. 1.10.2007 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Finergis Investment Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze	34.871.795*	25.909.246	72,2	65,87
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” (Fundusz)	2.173.544	2.173.544	4,5	5,53
AIG Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	1.987.643	1.987.643	4,12	5,05
Razem:	39.032.982	30.070.433	80,82	76,45

- Liczba akcji Finergis Investments obejmuje akcje własne ERGIS-EUROFILM S.A. przeznaczone do umorzenia.

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

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

Brak jest ograniczeń dotyczących przenoszenia praw własności papierów wartościowych i wykonywania prawa głosu na akcje Emitenta.

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji ERGIS-EUROFILMS S.A. ani udziałów w Spółkach zależnych.

5. Skład i wynagrodzenie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej, oraz Spółek Zależnych

Jednostka dominująca ERGIS-EUROFILMS S.A.

Zarząd

Na dzień 01.01.2007 Zarząd Spółki Działał w składzie:

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

Prokurentem w I półroczu 2007 roku była Anna Mochalska

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

Na dzień 30.06.2007 Zarząd Spółki Działał w składzie:

- 1) Tadeusz Nowicki - Prezes Zarządu
- 2) Grzegorz Kędzierski - Członek zarządu
- 3) Andrzej Mielczarek - Członek zarządu

W dniu 31 lipca 2007 Rada Nadzorcza podjęła następujące decyzje:

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

Spółka informowała o tych zmianach w raporcie bieżącym 54/2007

Na dzień składania sprawozdania półrocznego Zarząd działa w składzie:

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

Kadencja Zarządu jest wspólna i trwa 3 lata.

Na podstawie uchwały Zarządu 6/III/2007 z dnia 1 sierpnia 2007 roku, po uprzednim uzyskaniu akceptacji Rady Nadzorczej wyrażonej w uchwale Rady Nadzorczej nr 12/I/2007 r. z dnia 31 lipca 2007 r., została udzielona z dniem 1 sierpnia 2007 r. prokura łączna Panu Sławomirowi Czerwińskiemu. O fakcie tym Spółka informowała w raporcie bieżącym 55/2007.

Na podstawie uchwały Zarządu 32/III/2007 z dnia 17 września 2007 roku, po uprzednim uzyskaniu akceptacji Rady Nadzorczej wyrażonej w uchwale Rady Nadzorczej nr 12/I/2007 r. z dnia 31 lipca 2007 r., została udzielona, z dniem 17 września 2007., prokura łączna Panu Andrzejowi Mielczarkowi. O fakcie tym Spółka informowała w raporcie bieżącym 58/2007.

Rada Nadzorcza

Na dzień 01.01.2007 Rada Nadzorcza działała w składzie:

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

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

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na posiedzeniu w dniu 6 marca 2007 roku, w głosowaniu tajnym wybrało do Rady Nadzorczej Pana Pawła Kaczorowskiego. Spółka informowała o tym fakcie w raporcie bieżącym 14/2007. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na posiedzeniu w dniu 31 maja 2007 roku, odwołało ze składu Rady Nadzorczej Pana Andrzeja Paczuskiego i w jego miejsce wybrało do Rady Nadzorczej Pana Piotra Wieczorkiewicza. Spółka informowała o tych zmianach w raporcie bieżącym 30/2007.

Na dzień 30.06.2007 Rada Nadzorcza działała w składzie:

- | | |
|--------------------------|-------------------------|
| 1) Marek Górski | Przewodniczący Rady |
| 2) Jacek Korpała | Wiceprzewodniczący Rady |
| 3) Zenon Dąbrowski | Sekretarz |
| 4) Maciej Grelowski | Członek |
| 5) Piotra Wieczorkiewicz | Członek |
| 6) Paweł Kaczorowski | Członek |

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, na posiedzeniu w dniu 24 lipca 2007 roku, w głosowaniu tajnym odwołało ze składu Rady Nadzorczej Pana Zenona Dąbrowskiego, który pełnił funkcję Sekretarza i wybrało nowych członków Rady Nadzorczej: Panów Klausa Dietza i Pana Stanisława Mazgaję. Spółka informowała o tych zmianach w raporcie bieżącym 49/2007

Na dzień składania sprawozdania półrocznego 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) Klaus Dietz | Członek |
| 6) Piotra Wieczorkiewicz | Członek |
| 7) Paweł Kaczorowski | Członek |

Jednostki Zależne

Rady Nadzorcze

ERG-PAK SP. Z O.O.

- | | |
|-------------------|--|
| – Tadeusz Nowicki | Przewodniczący Rady Nadzorczej do 29.06.2007 |
| – Marek Krygier | Członek Rady Nadzorczej |
| – Małgorzata Kot | Sekretarz Rady Nadzorczej |
| – Jan Polaczek | Przewodniczący Rady Nadzorczej od 30.06.2007 |

NUMERATIS SP. Z O.O. (na dzień 30 czerwca 2007)

- | | |
|----------------------|--------------------------------|
| – Tadeusz Nowicki | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| – Małgorzata Kot | Członek Rady Nadzorczej |
| – Andrzej Mielczarek | Członek Rady Nadzorczej |

REMFOL SP. Z O.O. (na dzień 30 czerwca 2007)

- | | |
|----------------------|--------------------------------|
| – Marek Krygier | Przewodnicząca Rady Nadzorczej |
| – Małgorzata Kot | Członek Rady Nadzorczej |
| – Ryszard Szadkowski | Członek Rady Nadzorczej |

TAPETY ERGIS SP. Z O.O. (na dzień 30 czerwca 2007)

- Marek Krygier Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Małgorzata Kot Członek Rady Nadzorczej,
- Mariusz Kruszewski Członek Rady Nadzorczej

TRANSGIS SP. Z O.O.

- Jan Polaczek Przewodnicząc Rady Nadzorczej,
- Krystyna Pawlicka Członek Rady Nadzorczej,
- Marek Krygier Członek Rady Nadzorczej

Zarządy**ERG-PAK SP. Z O.O.**

- Andrzej Mielczarek Prezes Zarządu od 3 lipca 2007

FLEXERGIS SP. Z O.O.

- Jurand Skirzyński Prezes Zarządu,
- Miłosz Zygmunt Wiceprezes Zarządu,
- Andrzej Pazdyk Członek Zarządu,

NUMERATIS SP. Z O.O. (na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego)

- Joanna Dziecinniak Prezes Zarządu,
- Krystyna Matuszewska Członek Zarządu,
- Mariusz Kruszewski Członek Zarządu

REMFOL SP. Z O.O. (na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego)

- Piotr Domiczek Prezes Zarządu,

TAPETY ERGIS SP. Z O.O. (na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego)

- Jan Polaczek Prezes Zarządu,
- Zbigniew Beneda Wiceprezes Zarządu,

TRANSGIS SP. Z O.O.

- Zbigniew Galczewski Prezes Zarządu
- Krzysztof Słojkowski Członek Zarządu

Wynagrodzenia Zarządów i Rad Nadzorczych w tys. zł.**Jednostka dominująca ERGIS-EUROFILMS S.A.**

Wynagrodzenie **Zarządu** w I półroczu 2007 roku wyniosło 529 tys zł, w tym:

- 1) Tadeusz Nowicki – 141
- 2) Grzegorz Kędzierski – 154
- 3) Andrzej Mielczarek – 91
- 4) Jan Polaczek – 143

Wynagrodzenie **Rady Nadzorczej** wyniosło w I półroczu 2007 roku 174 tys zł w tym:

- 1) Tadeusz Nowicki – 15
- 2) Marek Krygier – 3
- 3) Marek Górski – 57
- 4) Jacek Korpała – 30
- 5) Zenon Dąbrowski – 12
- 6) Maciej Grelowski – 12
- 7) Andrzej Paczuski – 12
- 8) Paweł Kaczorowski – 23
- 9) Stanisław Mazgaj – 9

W I półroczu 2007 członkom Zarządu i Rady Nadzorczej nie przyznano świadczeń w naturze.

Jednostki Zależne

ERG-PAK SP. Z O.O.

Członkowie Rady Nadzorczej ani Zarządu nie otrzymali w I półroczu 2007 roku wynagrodzeń.

NUMERATIS SP. Z O.O.

Imię i nazwisko	30.06.2007
Zarząd	92
Krystyna Matuszewska	43
Mariusz Kruszewski	28
Joanna Dziecinniak	20
Rada Nadzorcza	6
Małgorzata Kot	2
Krystyna Pawlicka	1
Andrzej Mielczarek	1
Tadeusz Nowicki	2

REMFOL SP. Z O.O.

Imię i nazwisko	30.06.2007
Piotr Domiczek – Prezes Zarządu	26
Rada Nadzorcza	
Marek Krygier	2
Małgorzata Kot	1
Piotr Lottko	1

TAPETY ERGIS SP. Z O.O.

Imię i nazwisko	30.06.2007
Zarząd – nie pobierał wynagrodzenia	
Rada Nadzorcza	
Marek Krygier	3
Małgorzata Kot	2
Mariusz Kruszewski	2

TRANSGIS SP. Z O.O.

Imię i nazwisko	30.06.2007
Zarząd	
Zbigniew Galczewski	38
Krzysztof Słojkowski	24
Rada Nadzorcza	
Jan Polaczek	3
Marek Krygier	2
Krystyna Pawlicka	2

FLEXERGIS SP. Z O.O.

Imię i nazwisko	30.06.2007
Zarząd	
Andrzej Pazdyk	66
Jurand Skirzyński	81
Miłosz Zygmunt	76
Rada Nadzorcza	
Andrzej Jabłoński	2
Marek Janusz	1
Mazgaj Stanisław	2
Sukiennik Stanisław	1

6. Posiadane przez Grupę Kapitałową udziały i akcje w podmiotach

Stan na dzień 30 czerwca 2007 roku

Nazwa i siedziba	Udział w kapitale	Udział w całkowitej liczbie głosów
Flexergis Sp. z o.o. (Nowy Sącz)	100 %	100 %
Remfol Sp. z o.o. (Wojciechów)	82,3%	82,3%
Tapety Ergis Sp. z o.o. (Warszawa)	90,0%	90,0%
Numeratis Sp. z o.o. (Toruń)	97,5%	97,5%
Gnaszyn Sp. z o.o. (Częstochowa)	100,0%	100,0%
Transgis Sp. z o.o. (Wąbrzeźno)	71,1%	71,1%
Erg-Pak Sp. z o.o. (Oława)	71,1%	71,1%
Tromar Sp. z o.o. (Oława)	48,1%	48,1%

7. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania

W I półroczu 2007 roku nie nastąpiły zmiany w zasadach zarządzania w spółkach należących do Grupy Kapitałowej ERGIS-EUROFILMS.

8. Informacje o znaczących umowach i wydarzeniach w I półroczu 2007 roku

31 maja 2007 roku, uchwałą nr 16 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia ERGIS-EUROFILMS S.A., kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o kwotę 18.769.609,80 zł (osiemnaście milionów siedemset sześćdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset dziewięć 80/100 złotych) w drodze emisji 31.282.683 (trzydzieści jeden milionów dwieście osiemdziesiąt dwa tysiące sześćset osiemdziesiąt trzy) akcje zwykłe na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,60 (sześćdziesiąt groszy) każda. Akcje serii E zostały wydane akcjonariuszom spółki przejmowanej ERGIS S.A. W dniu 29 czerwca 2007 roku Sąd Rejonowy w Warszawie XII Wydział Sądu Gospodarczego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w związku z emisją 31.282.683 akcji zwykłych na okaziciela serii E.

W dniu 31 maja 2007 roku została podjęta uchwała Zarządu ERGIS-EUROFILMS S.A. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki. Podwyższenie kapitału zakładowego ERGIS-EUROFILMS S.A. w granicach kapitału docelowego z kwoty 28.979.122,80 zł do kwoty 29.039.122,80 zł, tj. o kwotę 60.000,00 zł, było związane z realizowanym Programem Opcji Menedżerskich i zostało dokonane poprzez emisję 100.000 nowych akcji zwykłych na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 0,60 zł każda i o cenie emisyjnej 4,00 zł za jedną akcję. Emisja akcji serii F do dnia sporządzenia sprawozdania nie została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy.

W I półroczu 2007 roku, kontynuowano inwestycję w uruchomienie produkcji nowego asortymentu, tj. taśm PET, oraz związane z tym prace przy budowie hali produkcyjnej. Uruchomienie linii nastąpiło w ostatnich dniach lipca.

9. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi zaprezentowano w sprawozdaniu Grupy – nota 28.

10. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

- 1) Umowa z dnia 22 stycznia 2007 z włoską firmą S.I.M.A. SRL z siedzibą w Crespellano na zakup i uruchomienie linii technologicznej do produkcji taśm PET.
- 2) Umowa z dnia 14 lutego 2007 roku ExxonMobil Chemical Belgium z siedzibą w Antwerpii, Belgia na dostawę surowca podstawowego LLDPE. Umowa ma charakter ramowy i określa procedurę realizowania zamówień, limity zakupów oraz warunki płatności, w tym uzyskiwania rabatów. Umowa została zawarta na okres jednego roku. Na podstawie tej umowy realizowane są jednostkowe dostawy (zamówienia) surowca.
- 3) Umowa z dnia 16 marca 2007 z SABIC Sales Europe B.V. z siedzibą w Sittard (Holandia) na dostawę surowca podstawowego LLDPE. Umowa ma charakter ramowy i określa procedurę realizowania zamówień, limity zakupów oraz warunki płatności, w tym uzyskiwania rabatów. Umowa została zawarta na okres jednego roku. Na podstawie tej umowy realizowane są jednostkowe dostawy (zamówienia) surowca.
- 4) W dniach 27 lutego, 10 kwietnia i 26 kwietnia 2007 r. Emitent zawarł z Przedsiębiorstwem Budowlanym „Maxbud” ABJ Spółka z o.o. z siedzibą we Wrocławiu („Maxbud”) umowy, na mocy których Maxbud zobowiązał się wykonać na rzecz Emitenta prace budowlane w zakresie budowy hali produkcyjnej etap II i III, wewnętrznych linii energetycznych oraz dróg i parkingów.

- 5) W dniu 16 marca 2007 r. Spółka Przejęta (ERGIS S.A.), zawarła z INEOS Vinyls Sales GmbH z siedzibą w Wilhelmshaven w Niemczech („Ineos”) umowę („Umowa”), na podstawie której Ineos zobowiązała się do dostawy następujących produktów: EVIPOL SH 7020 oraz EVIPOL SH 6520. W Umowie określono, iż cena za produkty będzie ustalana przez strony w każdym miesiącu, a Spółce Przejmowanej w zależności od wielkości zamówienia przyznawane będą określone rabaty. Umowa została zawarta na czas określony od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r.

11. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określeniem jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.

W Grupie Kapitałowej nie występują powiązania organizacyjne i kapitałowe.

II. Sytuacja ekonomiczna – finansowa Grupy Kapitałowej

1. Analiza wskaźnikowa

W celu dokonania oceny finansowej Grupy Kapitałowej ERGIS-EUROFILMS, poniżej zaprezentowano analizę wskaźnikową wraz z opisem.

1) wskaźniki rentowności:

	1p 2007	1p 2006
Rentowność sprzedaży	16,6%	19,8%
Rentowność działalności operacyjnej	5,4%	3,4%
Rentowność EBITDA	9,0%	7,1%
Rentowność działalności gospodarczej	4,4%	8,1%
Rentowność brutto	4,4%	8,1%
Rentowność netto	3,6%	6,8%
Stopa zwrotu z aktywów ogółem ROA	2,5%	4,6%
Stopa zwrotu z kapitału własnego ROE	4,4%	8,9%

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy ERGIS-EUROFILMS za I półrocze 2007 roku

- *wskaźniki rentowności – (wartość odpowiednich zysków za dany okres / przychody ze sprzedaży w okresie);*
- *stopy zwrotu – (zysk netto za 6 miesięcy) / stan odpowiednio aktywów ogółem i kapitałów własnych na koniec okresu);*

W I półroczu 2006 roku miało miejsce jednorazowe zdarzenie – sprzedaż akcji Eurofilms, co spowodowało wzrost zysku netto o ponad 7 mln zł. Po wyeliminowaniu tego zdarzenia wszystkie wskaźniki za I półrocze 2007 roku uległy polepszeniu w porównaniu z I półroczem 2006 roku.

2) wskaźniki zadłużenia:

	1p 2007	1p 2006
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	43,8%	48,6%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	72,9%	90,1%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	7,4%	7,0%
Wskaźnik struktury kapitału	13,2%	13,6%

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy ERGIS-EUROFILMS za I półrocze 2007 roku

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

Wzrost wskaźnika zadłużenia długoterminowego związany jest z zaciągnięciem kredytu inwestycyjnego na realizację inwestycji w uruchomienie linii do produkcji taśm PET.

3) wskaźniki rotacji:

	1p 2007	1p 2006
Cykl rotacji zapasów	39,79	46,76
Cykl rotacji należności	74,44	73,37
Cykl rotacji zobowiązań ogółem	86,39	104,10
Cykl rotacji zobowiązań handlowych	34,58	43,81

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy ERGIS-EUROFILMS za I półrocze 2007 roku

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

4) wskaźniki płynności:

	1p 2007	1p 2006
Wskaźnik bieżącej płynności (CR)	1,39	1,39
Wskaźnik płynności szybkiej (QR)	0,93	0,94
Wskaźnik natychmiastowy	0,05	0,22

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy ERGIS-EUROFILMS za I półrocze 2007 roku

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

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

Zestawienie zaciągniętych kredytów zaprezentowano w nocie 21 skonsolidowanego sprawozdania Grupy.

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

Emitent w okresie objętym sprawozdaniem nie udzielał pożyczek.

ERGIS-EUROFILMS S.A. udzielił poręczenia i gwarancji dla jednostek powiązanych w kwocie 1680 tys. zł, oraz na rzecz pozostałych jednostek w kwocie 6125 tys. zł, w tym wynikające z umowy poręczenia, za zobowiązania Erg-Pak - umowa sprzedaży Erg-Pak Sp. z o.o. -Kęty S.A. w kwocie 5021 tys. zł

4. Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji.

Przeprowadzona w badanym okresie emisja miała charakter połączeniowy.

5. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych.

Prognoza skonsolidowanego wyniku finansowego Grupy Kapitałowej na 2007 rok nie była publikowana.

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

Spółka realizuje plan inwestycji zgodnie z zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą planem „Zakup i uruchomienie linii do produkcji folii stretch PE blown wraz z inwestycjami towarzyszącymi” zakładającym wydatki inwestycyjne w wysokości 15,7 mln zł.

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

Poza połączeniem spółek Eurofilms S.A. i ERGIS S.A. opisanym w punkcie 2.3, inne czynniki nie wystąpiły.

8. Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie

Spółka nie zawarła umów o wskazanej treści.

9. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W dniu 31.05.2007 roku nastąpiło otwarcie subskrypcji prywatnej akcji wyemitowanych w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki, wynikającego z realizacji Programu Opcji Menedżerskich (raport bieżący 33/2007). Akcje zostały przydzielone 1.06.2007 r. odpowiednio:

- 80.000 akcji serii F - Pan Grzegorz Kędziński,
- 20.000 akcji serii F - Pan Andrzej Mielczarek.

(raport bieżący 35/2007)

Program Opcji Menedżerskich przeznaczonych do członków Zarządu i kadry kierowniczej zatwierdzony został Uchwałą nr 19/ZWZA/2006 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 14 lutego 2006 roku oraz Uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 7 listopada 2006 roku.

10. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony.

10.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym Emitenta

10.1.1. Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Polsce

W związku z faktem, iż większość przychodów spółki ERGIS-EUROFILMS S.A. 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 EUR. Sposób kształtowania się wymienionych czynników ma istotny wpływ na kształtowanie się popytu na rynkach, na które Emitent kieruje swoje produkty.

Negatywne zmiany w sytuacji makroekonomicznej mogą generować ryzyko dla prowadzonej przez Eurofilms działalności gospodarczej.

10.1.2. Ryzyko związane z konkurencją ze strony innych podmiotów

Rynek folii stretch, na którym działa Emitent, cechuje silna konkurencja. Dodatkowo specyfiką rynku jest brak długoterminowych ramowych umów współpracy producentów z odbiorcami. Istnieje ryzyko i ewentualne zaostrzenie konkurencji na rynku folii stretch będzie skutkowało spadkiem marż dla podmiotów z branży i możliwością pogorszenia się ich wyników finansowych.

Zrealizowanie transakcji Połączenia powinno znacznie ograniczyć opisane ryzyko. Emitent ocenia, iż połączony podmiot jest obecnie największym producentem folii w Polsce i w Europie Środkowo-Wschodniej. Przetwórstwo tworzyw sztucznych dla przemysłu opakowaniowego, będące wspólnym obszarem działalności dla Spółki Przejmującej i Spółki Przejmowanej, zostało skoncentrowane w ramach jednego połączonego podmiotu, który tym samym stał się bardziej konkurencyjny – m.in. dzięki integracji sieci sprzedaży oraz połączeniu doświadczeń obu spółek.

Wzmocnienie pozycji konkurencyjnej połączonego podmiotu nastąpi także dzięki wprowadzeniu do oferty nowych wyrobów oraz efektywnemu wykorzystaniu połączonych baz klientów.

10.1.3. Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych

Z uwagi na brak krajowych producentów większości materiałów i surowców zużywanych przez Emitenta do produkcji, Spółka dokonuje większości zakupów zaopatrzeniowych za granicą (głównie w Niemczech i Holandii). W 2006 roku zakupy zagraniczne dokonane przez Eurofilms stanowiły 82% zakupów ogółem. Jednocześnie jedynie ok. 28% przychodów ze sprzedaży Spółki osiągniętych w 2006 r. realizowanych było w walutach obcych. Zarówno transakcje zakupu surowców, jak i sprzedaż eksportowa Emitenta, realizowane były w EUR.

Istnieje zatem ryzyko, dotyczące niekorzystnego wpływu zmian kursów walutowych na koszty finansowe, a w konsekwencji na rentowność działalności Emitenta i osiągnięte przez niego wyniki finansowe.

Emitent ogranicza ryzyko zmian kursów walutowych poprzez odpowiednią kalkulację cen sprzedawanych wyrobów gotowych, a także zawieranie transakcji zabezpieczających zmiany kursów walut.

Ponadto struktura sprzedaży i zakupów ERGIS oraz jego Grupy Kapitałowej I wartość sprzedaży eksportowej, przewyższała wartość zakupów dokonywanych w walutach obcych, dzięki czemu w wyniku realizacji transakcji Połączenia nastąpił naturalny hedging walutowy, co doprowadziło do ograniczenia ryzyka kursowego prowadzonej przez połączony podmiot działalności i pozwoli na obniżenie ponoszonych przez Emitenta kosztów zabezpieczenia opisanego ryzyka.

10.1.4. Ryzyko zmian regulacji prawnych

Zagrożeniem dla działalności Emitenta, 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, prawa ochrony środowiska, przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków finansowych dla działalności Emitenta.

10.1.5. Ryzyko stosowania prawa podatkowego

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

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

10.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

10.2.1. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży Spółki Przejętej

Działalność Spółki Przejętej charakteryzuje się sezonowością uzyskiwanych przychodów ze sprzedaży. W okresie zimowym (grudzień-luty) sprzedaż Grupy Kapitałowej ERGIS jest zazwyczaj najmniejsza z uwagi na spadek sprzedaży dla budownictwa, które również podlega zjawisku sezonowości, związanej z rocznym cyklem pogodowym. Najwyższy poziom sprzedaży Spółka Przejęta realizuje w okresie letnim, na który składają się: wysoka sprzedaż wyrobów dla budownictwa, wyższa sprzedaż folii biurowych wynikająca ze zbliżającego się początku roku szkolnego oraz wyższa sprzedaż tapet wynikająca z tradycyjnie wykonywanych w okresie letnim remontów. W miesiącach jesiennych nisza sprzedaż folii dla budownictwa rekompensowana jest wyższą sprzedażą folii twardych, wynikającą ze wzrostu popytu na opakowania w związku ze zbliżającym się okresem Bożego Narodzenia oraz ze zwiększonej ilości zachorowań na grype i związanym z tym zwiększonym popytem na opakowania ze strony przemysłu farmaceutycznego.

Występowanie zjawiska sezonowości w działalności Spółki Przejętej może mieć wpływ na wyniki finansowe osiągane przez połączony podmiot w przyszłości.

10.2.2. Ryzyko związane ze stopniem dywersyfikacji produkcji Emitenta

Asortyment produkcji Emitenta charakteryzuje się niskim stopniem dywersyfikacji. W 2006 roku folia stretch stanowiła 92% całkowitej produkcji Emitenta. Prognozy dotyczące zapotrzebowania na folie stretch w Polsce i w Europie są optymistyczne (zakładany jest roczny wzrost popytu rzędu 15% do roku 2010), jednak nie można

wykluczyć, iż w przyszłości pojawią się jej substytuty lub też znacznie nasili się konkurencja na tym rynku, co mogłoby mieć wpływ na pogorszenie się wyników finansowych osiąganych przez Emitenta.

Transakcja Połączenia pozwoliła Emitentowi na ograniczenie opisanego ryzyka, gdyż asortyment produkcji poszerzył się o wyroby produkowane przez Grupę ERGIS, dzięki czemu znacznie wzrósł stopień dywersyfikacji produkcji.

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

Na wysoce konkurencyjnym rynku, na którym prowadzi działalność Emitent, 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 Emitenta są koszty materiałów i energii (ok. 80%), przy czym większość z nich (ok. 70% całkowitych kosztów operacyjnych) stanowi koszty zakupów LLDPE, podstawowego surowca do produkcji folii stretch. Geny LLDPE w Polsce zależą od cen światowych oraz kształtowania się kursów walut.

Działania firm konkurencyjnych względem Emitenta mogą skutkować koniecznością obniżenia cen sprzedawanych produktów, co z kolei przekładać się będzie na zmniejszenie przychodów ze sprzedaży Emitenta, a w konsekwencji realizowanych marż.

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

10.2.4. Ryzyko związane z zatrudnianiem pracowników i utrzymaniem wykwalifikowanej kadry

Sytuacja na polskim rynku pracy w znaczący sposób warunkuje działalność rodzimych firm, w tym Emitenta. Nasilone w ostatnich latach zjawisko emigracji zarobkowej do krajów Europy Zachodniej powoduje odpływ wykwalifikowanej siły roboczej oraz presję na wzrost wynagrodzeń ze strony pozostających w Polsce pracowników i może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta w przyszłości.

10.2.5. Ryzyko związane z wprowadzeniem na rynek nowego produktu

W lipcu 2007 Emitent rozpoczął produkcję nowego wyrobu – taśm PET, które dotychczas jedynie dystrybuował. Wprowadzenie na rynek nowego produktu może wiązać się z ryzykiem nieuzyskania odpowiedniej jakości produkowanego wyrobu w zakładanym przez Emitenta czasie oraz ryzykiem wysepienia problemów z odpowiednim lokowaniem produktu na rynku, co mogłoby wywrzeć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta w przyszłości.

Emitent ogranicza ryzyko związane z wprowadzeniem na rynek nowego produktu poprzez zatrudnienie pracowników mających doświadczenie na rynku taśm PET oraz przez ustanowienie odpowiedniego systemu nadzoru produkcji.

10.2.6. Ryzyko związane ze współpracą z dostawcami i odbiorcami

Podstawowy surowiec stosowany do produkcji przez Emitenta (LLDPE) pochodzi z importu i kupowany jest od trzech głównych dostawców. Istnieje ryzyko, iż nieprzewidziane zdarzenia, które mogą wystąpić u któregoś z dostawców, mogą spowodować ograniczenie lub zaprzestanie dostaw do Emitenta, a tym samym czasowe wstrzymanie lub ograniczenie jego produkcji do czasu nawiązania współpracy z nowymi dostawcami. Może to doprowadzić do spadku przychodów ze sprzedaży Emitenta, a także wzrostu kosztów jego działalności w sytuacji, gdyby współpraca z nowymi dostawcami odbywała się na mniej korzystnych warunkach.

Na rynku europejskim działa około dwudziestu firm będących potencjalnymi dostawcami LLDPE do Emitenta. W ocenie Emitenta, w razie konieczności, będzie on w stanie nawiązać współpracę z nowymi dostawcami na tyle szybko, aby nie zakłócić procesów produkcyjnych.

Współpraca Emitenta z odbiorcami odbywa się na zasadzie składanych u Emitenta zamówień na jego produkty i brak jest zawieranych z odbiorcami ramowych długoterminowych umów współpracy. Istnieje zatem ryzyko odpływu odbiorców Emitenta do firm konkurencyjnych, co mogłoby spowodować spadek przychodów ze sprzedaży, a w konsekwencji pogorszenie się wyników finansowych Emitenta.

W ocenie Zarządu Emitenta, brak stałych umów z odbiorcami jest typowy dla rynku, na którym Emitent prowadzi swoją działalność i w związku z tym nie stanowi istotnego czynnika ryzyka dla prowadzonej działalności.

10.2.7. Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi

Emitent 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. Emitent 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 Emitenta z podmiotami powiązanymi przez organy podatkowe będzie odmienna, co mogłoby pociągnąć za sobą konsekwencje w postaci odmiennie ustalonego dochodu podatkowego i konieczności zapłaty dodatkowego podatku wraz odsetkami za zwłokę.

10.2.8. Ryzyko związane z wejściem na nowe rynki

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

Wchodzenie na nowe rynki związane jest z koniecznością poniesienia nakładów związanych z adaptacją produktów do wymogów lokalnych, opracowania zupełnie odmiennych materiałów reklamowo-informacyjnych, a także kosztów ich certyfikacji.

Istnieje zatem ryzyko, iż korzyści związane z wejściem Emitenta na nowe rynki mogą być mniejsze niż planowane lub też mogą zostać osiągnięte w dłuższym niż zakładane obecnie przez ERGIS-EUROFILMS przedziale czasowym. Tym samym wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta w przyszłości mogą być niższe niż zakładane.

10.2.9. Ryzyko związane z przejęciem dokonany przez Spółkę Przejętą

Spółka ERGIS S.A. dokonała w kwietniu 2007 roku przejęcia spółki Flexergis, której działalność jest komplementarna wobec działalności Spółki Przejmującej. Transakcja przejęcia została zawarta w ramach realizacji strategii budowania przez Spółkę Przejętą pozycji lidera na rynku przetwórstwa tworzyw sztucznych w Europie Środkowo-Wschodniej. Istnieje ryzyko, iż tak zdefiniowana strategia nie przyniesie spodziewanych rezultatów ekonomicznych w zakładanym horyzoncie czasowym z uwagi na typowe elementy ryzyka związanego z inwestycjami kapitałowymi.

Przeprowadzenie transakcji przejęcia, proces ujednolicenia struktury organizacyjnej przejmowanego podmiotu oraz różnice w kulturze organizacji mogą wywrzeć w okresie przejściowym negatywny wpływ na działalność oraz wyniki finansowe spółki Flexergis, a w konsekwencji na działalność i wyniki finansowe Emitenta.

10.2.10. Ryzyko zmian przepisów prawa dotyczących ochrony środowiska

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

W fabryce w Wąbrzeźnie, należącej do Spółki Przejmowanej, 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 Emitencie zastępowanie obecnie stosowanych związków chemicznych przez droższe substytuty. Może to spowodować spadek marż lub skłonić klientów do zastąpienia ich substytutami, np. folii PP lub PE w niektórych zastosowaniach.

10.2.11. Ryzyko związane z konkurencją azjatycką

Postępująca globalizacja prowadzi do zaostrzenia konkurencji między produktami wytwarzanymi przez spółki Grupy Kapitałowej z towarami importowanymi z krajów azjatyckich, co może w nieodległej perspektywie doprowadzić do obniżenia rentowności niektórych segmentów prowadzonej działalności. Obecnie Spółka obserwuje nasilenie konkurencji w dziedzinie najtańszego segmentu folii dekoracyjnych (pojedyncze folie drukowane przeznaczone do wytwarzania obrusów stołowych) oraz wyrobów wytłaczanych dla budownictwa. Informacje o inwestycjach mogą wskazywać, że w nieodległej przyszłości pojawią się na rynku europejskim także zdławiane folie dekoracyjne oraz folie dachowe.

10. 3. Czynniki ryzyka związane z inwestycją w Akcje

10.3.1. Ryzyko związane z oddzielnym zarządzaniem majątkiem Spółki i majątkiem Spółki Przejętej

Zgodnie z art. 495 KSH majątek każdej z połączonych spółek powinien być zarządzany przez Spółkę Przejmującą oddzielnie aż do dnia zaspokojenia lub zabezpieczenia wierzycieli, których wierzytelności powstały przed dniem Połączenia, a którzy przed upływem sześciu miesięcy od dnia ogłoszenia o Połączeniu zażądali na piśmie zapłaty. W okresie odrębnego zarządzania majątkami spółek wierzycielom każdej spółki służy pierwszeństwo zaspokojenia lub zabezpieczenia z majątku swej pierwotnej dłużniczki przed wierzycielami pozostałych łączących się spółek. Na Dzień Memorandum Emitent nie identyfikuje istotnych zagrożeń z tego tytułu dla działalności i wyników finansowych

10.3.2. Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu Akcjami lub wykluczeniem Akcji z obrotu na rynku regulowanym

W przypadkach wskazanych w Ustawie o Obrocie, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF spółka prowadząca rynek regulowany zawiesza obrót tymi papierami na okres nie dłuższy niż miesiąc. Jednocześnie spółka prowadząca rynek regulowany przekazuje niezwłocznie do publicznej wiadomości za pośrednictwem agencji informacyjnej informację o zawieszeniu obrotu.

Dodatkowo możliwość zawieszenia obrotu akcjami lub wykluczenia akcji z obrotu na GPW przewiduje Regulamin GPW, który określa, że Zarząd Giełdy może zawiesić obrót papierami wartościowymi na okres do trzech miesięcy na wniosek Emitenta, a także jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu lub jeżeli Emitent naruszy przepisy obowiązujące na GPW.

Wykluczenie papierów wartościowych z obrotu giełdowego następuje na mocy decyzji Zarządu Giełdy, w następujących przypadkach:

- jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie,
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Oprócz wyżej wymienionych obligatoryjnych przypadków wykluczenia Regulamin GPW przewiduje poniższe sytuacje, gdy Zarząd Giełdy może zdecydować o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu giełdowego:

- jeżeli przestały spełniać inne warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego niż te będące podstawą do obligatoryjnego wykluczenia papierów wartościowych z obrotu giełdowego,
- jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na GPW,
- na wniosek Emitenta,
- wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- jeżeli Zarząd GPW uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym papierze wartościowym,
- wskutek podjęcia przez Emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Ponadto, na żądanie KNF, spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów. Jednocześnie spółka prowadząca rynek regulowany przekazuje niezwłocznie do publicznej wiadomości, za pośrednictwem agencji informacyjnej, informację o wykluczeniu z obrotu określonych papierów wartościowych.

W opinii Emitenta na Dzień składania Sprawozdania nie istnieją przesłanki, które stanowiłyby podstawę dla podjęcia przez KNF lub Zarząd Giełdy którejkolwiek z powyższych decyzji bądź podjęcia jakichkolwiek działań opisanych powyżej, jednakże nie można wykluczyć zaistnienia takich przesłanek w przyszłości. Wycofanie Akcji z obrotu na GPW może być również rezultatem wniosku Emitenta do KNF o wydanie przez Komisję zezwolenia na przywrócenie Akcjom formy dokumentu (zniesienie dematerializacji Akcji), złożonego na mocy odpowiedniej uchwały Walnego Zgromadzenia Emitenta, podjętej większością 4/5 głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego Emitenta. Skutkiem prawnym wydania przez KNF zezwolenia na przywrócenie Akcjom formy dokumentu jest zaprzestanie podlegania obowiązkom wynikającym z Ustawy o Ofercie oraz wycofanie, w terminie nie dłuższym niż jeden miesiąc, Akcji z obrotu na GPW. Emitent nie jest w stanie zapewnić, że Walne Zgromadzenie Emitenta nie podejmie w przyszłości decyzji o zniesieniu dematerializacji jego Akcji, co mogłoby doprowadzić do spadku ich płynności, a być może również wartości lub ceny.