



OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Wittchen Spółka Akcyjna, z siedzibą w Kiełpinie przy ul. Ogrodowej 27/29, na które składa się:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2015 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **257 441 tys. zł**
- sprawozdanie z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zysk netto w wysokości **24 655 tys. zł**
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **44 448 tys. zł**
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **23 132 tys. zł**
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest kierownik jednostki.

Kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (j.t. Dz. U. z 2013 r. poz. 330 ze zm.) zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.



An independent member of
Morison International

Siedziba:
ul Główna 6
61-005 Poznań
sekr. +48 61 65 44 102
faks +48 61 87 52 950

email: sekretariat@morison.pl
www.morison.pl
Sąd Rejonowy w Poznaniu
Poznań Nowe Miasto i Wilda
VIII Wydział Gospodarczy
KRS

KRS 0000101208
REGON
630540941
NIP 778-01-48-896
kapitał zakładowy
468.000 zł

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
2. ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 r. nr 77, poz. 649 ze zm.),
3. krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
4. Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Opinia

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

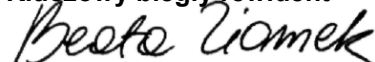
- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2015, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Jednostki.

Inne kwestie

Spółka sporządziła jedno, łączne sprawozdanie z działalności jednostki oraz grupy kapitałowej. Naszym zdaniem jest ono kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (t.j. Dz. U. z 2014 r. poz. 133), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Kluczowy biegły rewident



Beata Ziomek

nr w rejestrze 12104

Prezes Zarządu



Lidia Skudławska

biegły rewident nr w rejestrze 9500

„MORISON FINANSISTA AUDIT”

Spółka z o.o. w Poznaniu

ul. Główna 6

*Spółka wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem 255*

Poznań, dnia 17 marca 2016 roku.

WITTCHEN S.A.
Kielpin, ul. Ogrodowa 27/29

RAPORT
Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
wraz
ze SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM

za rok obrotowy
od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.

Spis treści

CZĘŚĆ OGÓLNA	3
1. Charakterystyka badanej jednostki	3
2. Przedmiot badania	4
3. Informacja o badaniu sprawozdania finansowego za rok poprzedni	5
4. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania oraz podstawa przeprowadzenia badania	5
5. Zakres i metody badania	6
CZĘŚĆ ANALITYCZNA RAPORTU	7
1. Ocena struktury majątkowo – kapitałowej	7
2. Ocena sytuacji dochodowo-kosztowej	9
3. Ocena syntetycznych wskaźników charakteryzujących sytuację finansowo – majątkową w latach 2013-2015	10
WYNIKI BADANIA	12
1. System rachunkowości	12
2. Inwentaryzacja	13
3. Sprawozdanie z sytuacji finansowej	14
4. Sprawozdanie z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów	14
5. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	14
6. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	14
7. Informacja dodatkowa	14
8. Sprawozdanie z działalności Spółki	15
9. Zdarzenia po dacie bilansu	15
10. Oświadczenie kierownictwa jednostki	15
11. Kontynuacja działania	15
INFORMACJE KOŃCOWE	15

**RAPORT
Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
SPÓŁKI WITTCHEN SPÓŁKA AKCYJNA W KIEŁPINIE
ZA ROK OBROTOWY OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2015 R.**

CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Charakterystyka badanej jednostki

- 1.1 Spółka Wittchen S.A. powstała na podstawie umowy Spółki sporządzonej na mocy aktu notarialnego, Repertorium A nr 522/96 z dnia 15 lutego 1996 r. sporządzonego przed Asesorem Notarialnym Gabriela Marzinek w Warszawie.

Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla miasta st. Warszawy Wydział XIV Gospodarczy dnia 1 października 2001 r. pod numerem KRS 0000047693.

Na podstawie Uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki Wittchen sp. z o.o. z dnia 23 lutego 2010 roku sporządzonej przed notariuszem Januszem Rudnickim w Warszawie rep. A 2684/2010 spółka została przekształcona w spółkę akcyjną. Spółka Akcyjna została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla miasta st. Warszawy Wydział XIV Gospodarczy dnia 31 marca 2010 r. pod numerem KRS 0000352760.

Spółka posiada nr statystyczny REGON 011664266 oraz nr identyfikacyjny NIP 951-102-21-54.

Średnioroczne zatrudnienie w roku badanym wynosiło 43 osoby.

Od dnia 9 listopada 2015 roku akcje Spółki Wittchen S.A. są notowane na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

- 1.2 Głównym przedmiotem działalności Spółki jest:

- sprzedaż detaliczna obuwia i wyrobów skórzanych,
- sprzedaż detaliczna odzieży,
- sprzedaż hurtowa odzieży i obuwia.

Rodzaj prowadzonej działalności odpowiada danym statutu oraz rejestracji sądowej.

- 1.3 Na dzień bilansowy kapitał zakładowy wynosił 3 620 tys. zł i dzielił się na 18 100 000 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda.

Struktura własności kapitału zakładowego Spółki na dzień bilansowy:

<u>Akcjonariusz</u>	<u>Ilość akcji</u>	<u>Wartość nominalna</u> <u>akcji</u>	<u>Udział w kapitale</u> <u>podstawowym</u>
1. SIMEI Investments Limited	13 124 046	2 624 809 zł	72,5 %
2. pozostali	4 975 954	995 191 zł	27,5 %
Razem	18 100 000	3 620 000 zł	100 %

W ciągu roku zaszły następujące zmiany w strukturze własności kapitału:

Kapitał własny Spółki na dzień bilansowy wynosi 157 394 tys. zł i uległ zwiększeniu w porównaniu z rokiem ubiegłym o kwotę 44 448 tys. zł.

1.4 Skład Kierownictwa Jednostki na dzień 31 grudnia 2015 r. i do dnia zakończenia badania:

- Jędrzej Rafał Wittchen – Prezes Zarządu,
- Monika Wittchen – Wiceprezes Zarządu.

Skład Rady Nadzorczej Jednostki na dzień 31 grudnia 2015 r. i do dnia zakończenia badania:

- Robert Jędrzejowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Paweł Marcinkiewicz - Członek Rady Nadzorczej,
- Monika Dziedzic - Członek Rady Nadzorczej,
- Józef Mirecki – Członek Rady Nadzorczej,
- Barbara Mirecka – Członek Rady Nadzorczej.

1.5 Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

1.6 Spółka posiada następujące podmioty zależne:

- Wittchen Premium sp. z o. o.,
- Wittchen Premium sp. z o.o. sp. k.,
- Wittchen Premium S.K.A.,
- JR Wittchen Premium sp. z o.o. sp. k.,
- Wittchen Real Estate sp. z o.o.
- Wittchen GmbH s siedzibą w Niemczech,

2. Przedmiot badania

Badaniem objęto sprawozdanie finansowe, na które składa się :

- sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2015 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **257 441 tys. zł**
- sprawozdanie z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zysk netto w wysokości **24 655 tys. zł**

- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku
wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **44 448 tys. zł**
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy
od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku wykazujący zwiększenie
stanu środków pieniężnych o kwotę **23 132 tys. zł**
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

3. Informacja o badaniu sprawozdania finansowego za rok poprzedni

- 3.1 Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujące okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.
wykazujące sumę bilansową 225 863 tys. zł
i zamykające się wynikiem finansowym netto 30 135 tys. zł

zostało zbadane firmę „Morison Finansista Audit” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu przy ul. Główniej 6, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 255 i zatwierdzone w dniu 23 kwietnia 2015 r. przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy (uchwała nr 5).

Wydana opinia nie zawierała zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe za 2014 r. zostało:

- złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 13 lipca 2015 r.,
- złożone w Urzędzie Skarbowym w dniu 17 lipca 2015 r.

- 3.2 Podział wyniku finansowego za poprzedni rok obrotowy dokonany został zgodnie z Uchwałą nr 7 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

Wynik finansowy - zysk netto w kwocie 30 135 tys. zł

został podzielony:

- wypłata dywidendy 9 296 tys. zł
- podwyższenie kapitału zapasowego 20 839 tys. zł

4. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania oraz podstawa przeprowadzenia badania

Badanie zostało przeprowadzone przez firmę „**Morison Finansista Audit**” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu przy ul. Główniej 6, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 255, zgodnie z treścią umowy nr 24/2015/2016 zawartą dnia 9 października 2015 r.

Umowa zawarta została w trybie przewidzianym w art. 66 ust. 4 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (t.j. Dz. U. z 2013 r. poz. 330 ze zm.), zwaną dalej ustawą o rachunkowości. Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała zgodnie ze statutem Jednostki Rada Nadzorcza na podstawie uchwały nr 1 z dnia 8 października 2015 r.

W myśl art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 r. nr 77, poz. 649 ze zm.), zwanej dalej ustawą o biegłych rewidentach, podmiot

uprawniony spełnił warunki niezbędne do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym.

Wykonawca oraz czas i miejsce badania

Badanie zostało przeprowadzone w okresie od 1 października 2015 r. do dnia wydania opinii z badania (z przerwami).

Z ramienia firmy "Morison Finansista Audit" badanie przeprowadziła Beata Ziomek, posiadająca uprawnienia biegłego rewidenta, nr wpisu 12104.

W myśl art. 56 ust. 2-4 ustawy o biegłych rewidentach biegły rewident spełnił warunki niezbędne do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym.

5. Zakres i metody badania

- 5.1 Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest kierownik jednostki.

Kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Obowiązkiem Audytora jest wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego badania. Badanie przeprowadzone zostało stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, rozdziału 6 ustawy o biegłych rewidentach, Krajowych Standardów Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Powyższe standardy wymagają zaplanowania i przeprowadzenia badania tak, aby uzyskać racjonalną pewność co do prawidłowości sprawozdania finansowego i uzyskać podstawę wystarczającą do wydania miarodajnej opinii o tym sprawozdaniu.

- 5.2 Nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania, co umożliwiło nam wydanie opinii o badanym sprawozdaniu finansowym.

Zarząd Spółki udostępnił całą wymaganą przez nas dokumentację, udzielił wymaganych w czasie badania wyjaśnień i dostarczył pisemne oświadczenie, potwierdzające prawidłowość i rzetelność sprawozdania finansowego, jak również omawiające wszelkie zobowiązania warunkowe oraz istotne zdarzenia, które nastąpiły pomiędzy dniem bilansowym a dniem sporządzenia oświadczenia.

- 5.3 Przedmiotem badania nie było wykrycie i ujawnienie zdarzeń objętych ściganiem z mocy prawa oraz występujących poza systemem rachunkowości.

- 5.4 Badanie przeprowadzone zostało w części metodą wyrywkową, stąd, a także z uwagi na ograniczenia właściwe każdemu systemowi kontroli, nie jest możliwe uniknięcie ryzyka, iż pewne nieprawidłowości mogły zostać nie wykryte.

CZĘŚĆ ANALITYCZNA RAPORTU

Wszystkie działania matematyczne zostały przeprowadzone na pełnych kwotach, jedynie ich prezentacja występuje w tys. zł.

1. Ocena struktury majątkowo – kapitałowej

Bilanse badanego podmiotu w latach 2013 - 2015 wykazują wzrost sumy aktywów i pasywów z kwoty 181 065 tys. zł do kwoty 257 441 tys. zł, tj. o 42,2%. W roku badanym suma bilansowa wzrosła o 14%.

Struktura oraz dynamika aktywów przedstawia się następująco:

Lp.	Wyszczególnienie	Stan na dzień 31.12.2015		Stan na dzień 31.12.2014		Stan na dzień 31.12.2013		Zmiana 2015/2014	
		tys. zł	% struktura	tys. zł	% struktura	tys. zł	% struktura	kwota (2-4)	%(8:4)
1		2	3	4	5	6	7	8	9
A.	Aktywa trwałe	139 926	54,4%	142 030	62,9%	135 868	75,0%	-2 104	-1,5%
	Wartości niematerialne	17 259	6,7%	19 550	8,7%	14 742	8,1%	-2 291	-11,7%
	Rzeczowe aktywa trwałe	42 072	16,3%	39 465	17,5%	41 401	22,9%	2 607	6,6%
	Należności długoterminowe	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-
	Inwestycje długoterminowe	79 076	30,7%	78 759	34,9%	78 759	43,5%	317	0,4%
	Inwestycje w jednostkach zależnych	78 863	30,6%	78 759	34,9%	78 759	43,5%	104	0,1%
	Udzielone pożyczki	213	0,1%	0	0,0%	0	0,0%	213	-
	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 519	0,6%	4 256	1,9%	964	0,5%	-2 737	-64,3%
	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 519	0,6%	4 256	1,9%	964	0,5%	-2 737	-64,3%
B.	Aktywa obrotowe	117 515	45,6%	83 833	37,1%	45 197	25,0%	33 682	40,2%
	Zapasy	37 811	14,7%	31 153	13,8%	19 042	10,5%	6 658	21,4%
	Należności krótkoterminowe	19 409	7,5%	16 259	7,2%	16 590	9,2%	3 150	19,4%
	Inwestycje krótkoterminowe	59 039	22,9%	35 851	15,9%	9 174	5,1%	23 188	64,7%
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	59 039	22,9%	35 851	15,9%	9 174	5,1%	23 188	64,7%
	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 256	0,5%	570	0,3%	391	0,2%	686	120,4%
	AKTYWA RAZEM	257 441	100,0%	225 863	100,0%	181 065	100,0%	31 578	14,0%

Po stronie aktywów w strukturze majątku nadal przeważają aktywa trwałe, które w badanym roku stanowią 54,4% sumy bilansowej (w latach 2013-2014 stanowiły odpowiednio 75,0% i 62,9% i sumy bilansowej).

W wielkościach nominalnych w porównaniu z rokiem 2014, nastąpiło zmniejszenie aktywów trwałych o kwotę 2 104 tys. zł, tj. o 1,5%.

W majątku trwałym zmniejszeniu uległy wartości niematerialne i prawne o kwotę 2 291 tys. zł, (tj. o 11,7%) głównie w wyniku amortyzacji rocznej. Rzeczowe aktywa trwałe zwiększyły się w porównaniu do roku ubiegłego o kwotę 2 607 tys. zł, (tj. o 6,6%). Zwiększenie wartości bilansowej rzeczowych aktywów trwałych wynika przede wszystkim ze zwiększenia urządzeń technicznych, środków transportu oraz innych środków trwałych

Inwestycje długoterminowe nie wykazały istotnych zmian na dzień 31 grudnia 2015 r. w porównaniu z rokiem ubiegłym i wynosiły 79 076 tys. zł.

Zmniejszenie wartości wykazały długoterminowe rozliczenia międzyokresowe o kwotę 2 737 tys. zł, tj. o 64,3%.

Aktywa obrotowe na dzień bilansowy wynosiły 117 515 tys. zł i wzrosły o 33 682 tys. zł w porównaniu z rokiem ubiegłym.

W majątku obrotowym, w porównaniu do roku ubiegłego nastąpiło zwiększenie stanu zapasów o 6 658 tys. zł, tj. o 21,4% oraz zwiększenie należności krótkoterminowych o 3 150 tys. zł, (tj. o 19,4%), a także znaczne zwiększenie poziomu inwestycji krótkoterminowych o 23 188 tys. zł (64,7%), co było spowodowane pozyskaniem środków pieniężnych z emisji akcji.

Struktura oraz dynamika pasywów przedstawia się następująco:

Lp.	Wyszczególnienie	Stan na dzień 31.12.2015		Stan na dzień 31.12.2014		Stan na dzień 31.12.2013		Zmiana 2015/2014	
		tys. zł	% struktura	tys. zł	% struktura	tys. zł	% struktura	kwota (2-4)	%(8:4)
1		2	3	4	5	6	7	8	9
A. Kapitał własny		157 394	61,1%	112 946	50,0%	82 811	45,7%	44 448	39,4%
	Kapitał podstawowy	3 620	1,4%	28 929	12,8%	28 929	16,0%	-25 309	-87,5%
	Akcje własne	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-
	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości	80 551	31,3%	26 257	11,6%	0	0,0%	54 294	206,8%
	Pozostały kapitał zapasowy	48 568	18,9%	27 625	12,2%	35 979	19,9%	20 943	75,8%
	Zyski / straty z lat ubiegłych	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-
	Zyski / straty netto	24 655	9,6%	30 135	13,3%	17 903	9,9%	-5 479	-18,2%
B. Zobowiązania		100 047	38,9%	112 917	50,0%	98 254	54,3%	-12 870	-11,4%
	Zobowiązania długoterminowe	77 893	30,3%	79 441	35,2%	85 009	46,9%	-1 547	-1,9%
	Długoterminowe zobowiązania finansowe	56 163	21,8%	58 518	25,9%	63 750	35,2%	-2 355	-4,0%
	Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	14 999	5,8%	13 986	6,2%	13 634	7,5%	1 013	7,2%
	Rezerwy długoterminowe	0	0,0%	6	0,0%	4	0,0%	-6	-100,0%
	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 731	2,6%	6 931	3,1%	7 621	4,2%	-200	-2,9%
	Zobowiązania krótkoterminowe	22 154	8,6%	33 476	14,8%	13 245	7,3%	-11 322	-33,8%
	Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	10 582	4,1%	13 850	6,1%	1 244	0,7%	-3 268	-23,6%
	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	10 984	4,3%	18 419	8,2%	11 086	6,1%	-7 434	-40,4%
	Rezerwy krótkoterminowe	321	0,1%	628	0,3%	415	0,2%	-307	-48,9%
	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	267	0,1%	579	0,3%	500	0,3%	-313	-54,0%
	PASYWA RAZEM	257 441	100,0%	225 863	100,0%	181 065	100,0%	31 578	14,0%

Struktura finansowania majątku (pasywów) uległa zmianie w porównaniu z rokiem ubiegłym. Kapitał własny na 31 grudnia 2015 roku wynosił 157 394 tys. zł i wzrósł o kwotę 44 448 tys. zł w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku. Wzrost ten wynikał głównie z osiągniętej nadwyżki ze sprzedaży akcji ponad ich wartość nominalną (publiczna emisja akcji).

W strukturze finansowania majątku na dzień bilansowy kapitał własny miał udział na poziomie 61,1%.

W roku 2015 w porównaniu do roku 2014 zobowiązania finansowe długoterminowe uległy zmniejszeniu o 4%, tj. o 2 355 tys. zł do poziomu 56 153 tys. zł (w roku 2014 wynosiły 58 518 tys. zł).

gr

zł), co było spowodowane głównie zmniejszeniem zobowiązań długoterminowych wobec instytucji finansowych.

W badanym okresie nominalnie zmniejszeniu uległy zobowiązania krótkoterminowe w porównaniu z rokiem ubiegłym, o kwotę 11 322 tys. zł, tj. o 33,8%. Przyczyną tak dużego spadku zobowiązań krótkoterminowych były głównie: spadek zobowiązań z tytułu dostaw i usług, a także spadek zobowiązań z tytułu podatków.

Rozliczenia międzyokresowe bierne krótkoterminowe nieznacznie zmalały w porównaniu ze stanem na poprzedni dzień bilansowy i na 31 grudnia 2015 r. wynosiły 267 tys. zł.

W Spółce zachowane zostały:

„złota zasada bilansowa” - w myśl, której majątek trwały w miarę możliwości powinien być sfinansowany kapitałem własnym i długookresowym kapitałem obcym,

„złota zasada finansowa”- według, której kapitał nie może być dłużej związany czasowo z danym składnikiem majątku, aniżeli wynosi okres pozostawania tego kapitału w przedsiębiorstwie, tzn. że krótkoterminowy kapitał nie powinien finansować długoterminowego majątku.

2. Ocena sytuacji dochodowo-kosztowej

L.p.	Wyszczególnienie	1.01.-31.12.2015	1.01.-31.12.2014	1.01.-31.12.2013	Zmiana 2015/2014	
		tys. zł	tys. zł	tys. zł	kwota tys. zł (3-4)	%(6:4)
1	2	3	4	5	6	7
1	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	151 991	128 480	84 329	23 511	18,3%
2	Koszty działalności operacyjnej	122 723	95 734	71 688	26 988	28,2%
3	Wynik na sprzedaży	29 268	32 746	12 641	-3 478	-10,6%
4	Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	92	-2 201	1 560	2 293	-
5	Wynik na operacjach finansowych	-956	-3 350	1 851	2 394	-
6	Wynik na działalności gospodarczej (3+4+5)	28 404	27 195	16 052	1 209	4,4%
7	Wynik nadzwyczajny	0	0	0	0	-
8	Wynik brutto (6+7)	28 404	27 195	16 052	1 209	4,4%
9	Podatek dochodowy bieżący i odroczony	3 749	-2 940	-1 850	6 690	-
10	Wynik netto (8-9)	24 655	30 135	17 902	-5 481	-18,2%
11	Pozostałe całkowite dochody netto	0	0	0	0	-
12	Suma całkowitych dochodów	24 655	30 135	17 902	-5 481	-18,2%

Spółka w roku badanym osiągnęła zysk netto na poziomie 24 655 tys. zł. Wynik na sprzedaży wyniósł 29 268 tys. zł (dla porównania w roku ubiegłym wynosił on 32 746 tys. zł). Podstawowa działalność spółki była rentowna.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej i wynik na operacjach finansowych uległy poprawie w porównaniu z rokiem ubiegłym i wynosiły odpowiednio 92 tys. zł i (-) 956 tys. zł.



3. Ocena syntetycznych wskaźników charakteryzujących sytuację finansowo – majątkową w latach 2013-2015

Lp.	Treść	2015 r.	2014 r.	2013 r.
1	2	3	4	5
1.	Wskaźniki charakteryzujące opłacalność działalności			
1.1.	Rentowność aktywów ROA			
	wynik finansowy netto / suma aktywów	9,6%	13,3%	9,9%
1.2.	Rentowność kapitałów własnych ROE			
	wynik finansowy netto / kapitał własny	15,7%	26,7%	21,6%
1.3.	Rentowność netto			
	wynik finansowy netto / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	16,2%	23,5%	21,2%
1.4.	Rentowność brutto			
	wynik finansowy brutto / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	18,7%	21,2%	19,0%
2.	Wskaźniki charakteryzujące płynność finansową			
2.1	Płynność - wskaźnik płynności I			
	aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe	5,3	2,5	3,4
2.2	Płynność - wskaźnik płynności II			
	aktywa obrotowe ogółem - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe	3,6	1,6	2,0
2.3	Płynność - wskaźnik płynności III			
	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne / zobowiązania	2,7	1,1	0,7
2.4	Płynność długoterminowa			
	aktywa ogółem / zobowiązania krótko- i długoterminowe	2,6	2,0	1,8
3.	Wskaźniki efektywności gospodarowania majątkiem			
3.1	Szybkość obrotu należności			
	należności z tyt. dostaw i usług x 365 (powiększone o odpisy aktualizujące) / przychód netto ze sprzedaży produktów i towarów (w dniach)	27	30	72
3.2	Szybkość spłaty zobowiązań			
	zobowiązania z tyt. dostaw i usług x 365 / koszt własny sprzedaży (w dniach)	20	43	34
3.3	Szybkość obrotu zapasów			
	zapasy x 365 / wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów (w dniach)	112	119	97
4.	Wskaźniki charakteryzujące zaangażowanie i zwrotność kapitału			
4.1	Wskaźnik zwrotu kapitałów własnych (w latach)			
	kapitał własny / zysk netto	6	4	5
4.2	Wskaźnik pokrycia majątku kapitałem własnym			
	kapitał własny / aktywa ogółem	61,1%	50,0%	45,7%
4.3	Trwałość struktury finansowania			
	kapitał własny + rezerwy długoterminowe + zobowiązania długoterminowe / suma pasywów	91,4%	85,2%	92,7%
5.	Wskaźniki zadłużenia			
5.1	Wskaźnik ogólnego zadłużenia			
	zobowiązania długoterminowe + krótkoterminowe / suma pasywów	38,9%	50,0%	54,3%
5.2	Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego			
	zobowiązania krótkoterminowe / suma pasywów	8,6%	14,8%	7,3%

Wskaźniki charakteryzujące rentowność Spółki były wysokie i wynosiły: wskaźnik ROA 9,6%, wskaźnik ROE 15,7%, rentowność netto 16,2%, rentowność brutto 18,7%.

Wszystkie wskaźniki płynności wykazały zwiększenie w porównaniu do roku ubiegłego.

Wskaźnik płynności I stopnia – płynności bieżącej ukształtował się powyżej poziomu uważanego za właściwy i wynosi 5,3 (wielkość pożądana 1,8 – 2,0).

Wskaźnik płynności szybkiej wynosi 3,6 (wielkość pożądana 0,9 – 1,0).

Wskaźnik płynności III stopnia wynosi 2,7 (wielkość pożądana oscyluje w granicach 0,2).

Okres spływu należności informuje, że należności Spółki są regulowane w roku przeciętnie po 27 dniach, w porównaniu z rokiem 2014 cykl uległ niewielkiemu skróceniu.

Wskaźnik spłaty zobowiązań informuje, że Spółka reguluje przeciętnie swoje zobowiązania po 20 dniach i jest to wartość niższa w stosunku do roku ubiegłego (43 dni).

Wskaźnik rotacji zapasów informuje, że przeciętnie w roku zapasy zalegają na magazynach przez 112 dni. Wskaźnik ten zmalał w porównaniu do roku ubiegłego, w którym wynosił 119 dni.

Wskaźnik zwrotu kapitałów własnych w roku badanym osiągnął wartość 6 (dla porównania: w roku 2014 wynosił 4, natomiast w 2013 wynosił 5).

Wskaźnik pokrycia majątku ogółem kapitałem własnym w stosunku do poprzedniego okresu wzrósł do poziomu 61,1%, to jest o 11,1 pkt. % w porównaniu z rokiem 2014.

Wskaźnik trwałości struktury finansowania informuje, iż kapitał stały stanowi 91,4% sumy pasywów i jest to wartość o 6,2 pkt. % wyższa niż w roku ubiegłym.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia uległ zmniejszeniu do wartości 38,9% (spadek o 11,1 pkt %) w stosunku do roku ubiegłego. Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego wykazał wzrost w porównaniu z rokiem ubiegłym do wartości 8,6%.

WYNIKI BADANIA

1. System rachunkowości

Wittchen S.A. jako jednostka będąca emitentem papierów wartościowych notowanych na rynku regulowanym, sporządziła na mocy art. 45 ust. 1a ustawy o rachunkowości, jednostkowe sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Decyzja w sprawie sporządzania jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z MSR/MSSF, została podjęta zgodnie z art. 45 ust. 1c ustawy o rachunkowości przez organ zatwierdzający sprawozdanie finansowe, uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 9 września 2015 r.

Badana Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte zasady (politykę) rachunkowości określone w art. 10 ustawy o rachunkowości. Dokumentacja zasad rachunkowości zawiera uregulowania w zakresie:

- określenia roku obrotowego i okresów sprawozdawczych,
- metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego,
- sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych, w tym:
 - zakładowego planu kont,
 - wykazu ksiąg rachunkowych (wykazu zbiorów danych),
 - opisu systemu przetwarzania danych (opisu systemu informatycznego),
- systemu służącego ochronie danych i ich zbiorów.

Przyjęte zasady rachunkowości są dostosowane do potrzeb Jednostki i pozwalają na wyodrębnienie wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego.

W jednostce stosowany jest komputerowy system przetwarzania danych w pełnym zakresie.

Wprowadzony w Spółce wykaz kont syntetycznych oraz zbiory kont analitycznych umożliwiają grupowanie operacji gospodarczych wg zasad rachunkowości i są źródłem danych wprowadzonych do sprawozdania finansowego.

System zapisów pozwala na kompletne ujęcie operacji gospodarczych z podziałem na poszczególne okresy sprawozdawcze i narastająco od początku roku.

Dowody księgowe stanowiące podstawę zapisów księgowych są prawidłowo wystawiane i zakwalifikowane do ujęcia w księgach rachunkowych.

Zakwalifikowanie dowodu do księgowania poprzedza kontrola formalno rachunkowa i merytoryczna oraz akceptacja.

Nasze badanie nie wykazało uchybień w sposobie prowadzenia ksiąg rachunkowych, które można uznać za prowadzone rzetelnie, bezbłędnie, sprawdzalnie i w sposób ciągły.

Księgi rachunkowe oraz dowody księgowe są przechowywane zgodnie z rozdziałem 8 ustawy o rachunkowości.

Ciągłość bilansowa

Ciągłość bilansowa została zachowana. Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych w badanym roku obrotowym było zatwierdzone w sposób prawidłowy sprawozdanie finansowe, sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r.

Zgodnie z uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 9 września 2015 r. podjęto decyzję w sprawie sporządzania jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z MSR/MSSF. W wyniku zastosowania MSR/MSSF spółka wprowadziła odpowiednie korekty, które zostały opisane we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego za rok 2015.

2. Inwentaryzacja

Spółka przeprowadziła w badanym okresie inwentaryzację składników aktywów i pasywów zgodnie z Zarządzeniem wewnętrznym Kierownika Jednostki.

Inwentaryzację wartości niematerialnych i prawnych przeprowadzono poprzez porównanie zapisów w ewidencji księgowej z dokumentami źródłowymi.

Ostatnią inwentaryzację środków trwałych przeprowadzono na dzień 31 grudnia 2012 r.

W roku badanym jednostka podjęła decyzję o zmianie zasad przeprowadzania inwentaryzacji zapasów, tj. od 2015 r. zapasy inwentaryzowane są metodą ciągłą. Podczas badania weryfikowaliśmy wyniki inwentaryzacji okresowych. Stwierdzone różnice z tych inwentaryzacji rozliczono i ujęto w księgach.

Inwentaryzację stanu należności na dzień 31 października 2015 roku przeprowadzono drogą wysłania informacji do kontrahentów o potwierdzenie stanu należności z tytułu dostaw i usług.

Część kontrahentów nie podjęła działań uzgadniających, w związku z czym należności wykazano w wysokości wynikającej z ksiąg rachunkowych na dzień bilansowy.

Inwentaryzację stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług na dzień 31 grudnia 2015 r. przeprowadzono poprzez potwierdzenie otrzymanych sald od kontrahentów oraz drogą wysłania informacji do kontrahentów o potwierdzenie stanu zobowiązań.

Część kontrahentów nie podjęła działań uzgadniających w związku z czym zobowiązania wykazano w wysokości wynikającej z ksiąg rachunkowych na dzień bilansowy.

Należności i zobowiązania publiczno-prawne, rozrachunki z pracownikami, należności skierowane na drogę postępowania sądowego, inwentaryzowane były drogą ich weryfikacji z dokumentami źródłowymi oraz poprzez porównanie ze złożonymi deklaracjami i dokonanymi przelewami.

Środki pieniężne zgromadzone na rachunkach bankowych zinwentaryzowano drogą potwierdzenia sald. Stan gotówki został potwierdzony inwentaryzacją na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Pozostałe aktywa i pasywa zweryfikowano przez porównanie zapisów w ewidencji księgowej z dokumentami źródłowymi.

Inwentaryzacja potwierdziła realność sald.

Dokumentacja inwentaryzacji oraz przeprowadzenie testu na istnienie wybranych składników aktywów nie budzi zastrzeżeń i pozwala na uznanie wykazanych w sprawozdaniu finansowym pozycji za realne.

3. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Sprawozdanie z sytuacji finansowej zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską i wykazuje stany aktywów i pasywów na dzień kończący bieżący i poprzedni rok obrotowy.

Wykazana w aktywach wartość poszczególnych grup składników aktywów wynika z ich wartości księgowej, skorygowanej o:

- dotychczas dokonane odpisy umorzeniowe,
- odpisy aktualizujące wartość należności.

Prawidłowo wykazano stan kapitałów własnych oraz ujęto w pasywach sprawozdania zobowiązania Jednostki, w tym utworzono niezbędne rezerwy.

Rezerwy na zobowiązania ustalono w wiarygodnie oszacowanych kwotach.

4. Sprawozdanie z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów

Sprawozdanie z całkowitych dochodów zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską i wykazuje oddzielnie przychody, koszty, zyski i straty, obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego oraz inne dochody za bieżący i poprzedni rok obrotowy.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów zostało sporządzone w wariantcie kalkulacyjnym według wyboru dokonanego przez Kierownika jednostki.

Kwalifikacja kosztów rodzajowych oraz ich rozliczenie na koszty w układzie kalkulacyjnym nie budzi zastrzeżeń.

5. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym przedstawia informacje o zmianach poszczególnych składników kapitału własnego za bieżący i poprzedni rok obrotowy.

Przedstawione informacje w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym są zgodne z pozostałymi elementami sprawozdania finansowego oraz z księgami rachunkowymi.

6. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone w sposób określony w Międzynarodowym Standardzie Rachunkowości nr 7 „Rachunek przepływów pieniężnych” i wykazuje prawidłowe powiązanie ze sprawozdaniem z działalności finansowej, sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz księgami rachunkowymi.

Zmiana stanu środków pieniężnych netto wykazuje zwiększenie 23 132 tys. zł

7. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa składająca się z:

- opisu przyjętych zasad (polityki) rachunkowości,
- dodatkowych informacji i objaśnień,

została sporządzona zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Dane zawarte w informacji są zgodne z ustaleniami biegłych i umożliwiają właściwą ocenę sytuacji majątkowej firmy.

Przedstawione zostały przyjęte zasady (polityki) rachunkowości oraz założenie kontynuowania działalności.

8. Sprawozdanie z działalności Spółki

Spółka sporządziła jedno, łączne sprawozdanie z działalności jednostki oraz grupy kapitałowej. Naszym zdaniem jest ono kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (t.j. Dz. U. z 2014 r. poz. 133), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

9. Zdarzenia po dacie bilansu

Do chwili zakończenia badania nie były znane istotne zdarzenia po dacie bilansu mające wpływ na prawidłowość sporządzenia sprawozdania finansowego.

10. Oświadczenie kierownictwa jednostki

Uzyskaliśmy pisemne oświadczenie od Zarządu Spółki o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego oraz że w ciągu roku były przestrzegane przepisy prawa. W trakcie badania nie stwierdzono zjawisk i zdarzeń wskazujących na naruszenie prawa.

11. Kontynuacja działania

Zgodnie z informacją zawartą we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego, kontynuacja działalności Jednostki nie jest zagrożona.

Zdaniem biegłych nie występują zjawiska wskazujące na zagrożenie dla kontynuacji działalności przy założeniu warunków roku badanego.

INFORMACJE KOŃCOWE

Sporządzony raport z przebiegu badania został opracowany na podstawie przedłożonych do badania sprawozdań finansowych i danych wynikających z ksiąg rachunkowych.

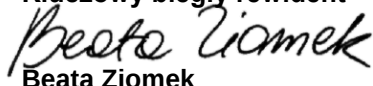
Biegły rewident badający sprawozdanie finansowe był niezależny oraz posiadał nieograniczoną zdolność do bezstronnego badania i sporządzenia opinii.

Niniejszy raport zawiera 16 stron kolejno ponumerowanych, oznaczonych skrótami podpisów biegłego rewidenta.

Raport sporządzono w 8 egzemplarzach, z przeznaczeniem:

- 6 egzemplarzy – Zamawiający,
- 1 egzemplarz – Wykonawca.
- 1 egzemplarz - Biegły rewident.

Kluczowy biegły rewident



Beata Ziomek

nr w rejestrze 12104

Prezes Zarządu



Lidia Skudławska

biegły rewident nr w rejestrze 9500

„MORISON FINANSISTA AUDIT”

Spółka z o.o. w Poznaniu

ul. Główna 6

*Spółka wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem 255*

Poznań, dnia 17 marca 2016 roku.



WITTCHEN

JEDNOSTKOWY ROCZNY RAPORT WITTCHEN S.A.

ZA 2015 ROK

Jednostkowy Roczny Raport Wittchen S.A. zawiera:

1. List Prezesa Zarządu do Akcjonariuszy	3
2. Wybrane dane finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku	4
3. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Wittchen S.A za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku	5
4. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Wittchen oraz Jednostki Dominującej za 2015 rok	65
5. Oświadczenie o stosowaniu Zasad Ładu Korporacyjnego w 2015 roku	99
6. Oświadczenie Zarządu Wittchen S.A.	109

List Prezesa Zarządu do Akcjonariuszy

Szanowni Akcjonariusze,

Mam przyjemność przekazać Państwu roczny raport Spółki Wittchen S.A. będącej Jednostką Dominującą Grupy Kapitałowej Wittchen za 2015 rok.

Rok ten był dla Spółki Wittchen S.A. z wielu względów wyjątkowy. Po pierwsze nasza firma dołączyła do prestiżowego grona spółek notowanych na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych, co było zwieńczeniem długotrwałych przygotowań i wynikiem ciężkiej pracy wszystkich pracowników Spółki.

Miniony rok był również kolejnym okresem rozwoju Grupy Wittchen co znajduje potwierdzenie w osiągniętych wynikach finansowych. W porównaniu z rokiem 2014 wypracowaliśmy przychody ze sprzedaży wyższe o 16% osiągając najwyższy poziom obrotów w historii spółki. Równocześnie, mimo niesprzyjających warunków zewnętrznych utrzymaliśmy wysoką rentowność, co umożliwiło zwiększenie wyniku EBITDA z 32,0 mln zł do 35,1mln zł oraz zysku brutto z 24,8 mln zł do 30,2 mln zł.

Jednym ze źródeł sukcesu naszej firmy jest silna, rozpoznawalna i od wielu lat konsekwentnie budowana marka Wittchen. Dlatego też z radością i satysfakcją odebraliśmy wyniki kolejnej już edycji raportu firmy doradczej KPMG dotyczącego polskiego rynku dóbr luksusowych. Zgodnie z raportem marka Wittchen była najczęściej wskazywaną polską marką premium i luksusową z kategorii obuwia i galanterii skórzanej (znajomość spontaniczna).

Ufam, iż rok 2016 będzie kolejnym udanym rokiem dla firmy Wittchen i pragnę zapewnić, że dołożymy wszelkich starań, by w kolejnych okresach budować wartość dla wszystkich akcjonariuszy. Mam nadzieję, że nasz unikalny model biznesowy, konsekwentnie realizowana strategia oraz osiągnięte wyniki operacyjne i finansowe będą doceniane przez coraz większe grono inwestorów.

Z wyrazami szacunku,

Jędrzej Wittchen,

Prezes Zarządu

Wybrane dane finansowe Wittchen S.A.

Wybrane jednostkowe dane finansowe	01.01.- 31.12.2015	01.01.- 31.12.2014	01.01.- 31.12.2015	01.01.- 31.12.2014
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	151 991	128 480	36 320	30 669
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	29 360	30 545	7 016	7 291
Zysk (strata) brutto	28 404	27 195	6 787	6 492
Zysk (strata) netto	24 655	30 135	5 892	7 193
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	16 330	31 410	3 902	7 498
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(5 303)	(7 032)	(1 267)	(1 679)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	12 105	2 088	2 893	498
Przepływy pieniężne netto, razem	23 132	26 466	5 528	6 317

Wybrane jednostkowe dane finansowe	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
	w tys. zł		w tys. EUR	
Aktywa razem	257 441	225 863	60 411	52 991
Zobowiązania długoterminowe	77 893	79 441	18 278	18 638
Zobowiązania krótkoterminowe	22 154	33 476	5 199	7 854
Kapitał własny	157 394	112 946	36 934	26 499
Kapitał zakładowy	3 620	28 929	849	6 787
Liczba akcji (szt)	18 100 000	14 464 714	18 100 000	14 464 714
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	1,36	2,08	0,32	0,49
Wartość księgowa na jedną akcję	8,70	7,81	2,04	1,83
Wyplacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,06	-	0,01	-

*Liczba akcji uprawnionych do dywidendy w dacie ustalenia prawa do dywidendy wyniosła 165 mln – patrz nota 11



WITTCHEN

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
WITTCHEN SA**

ZA ROK OBROTOWY

ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2015

Spis Treści:

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ W WITTCHEN S.A.	8
SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW W WITTCHEN S.A.	10
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM WITTCHEN S.A.	11
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH WITTCHEN S.A.	13
1. WPROWADZENIE	15
2. ZASTOSOWANIE MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ	16
3. STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI	21
4. DANE UZUPEŁNIAJĄCE DO INFORMACJI FINANSOWYCH	33
NOTA 1 Wartości niematerialne	33
NOTA 2 Rzeczowe aktywa trwałe	34
NOTA 3 Struktura własności środków trwałych, leasing	35
NOTA 4 Aktywa finansowe inwestycje w jednostkach zależnych	36
NOTA 5 Aktywa oraz rezerwa na podatek odroczony	37
NOTA 6 Zapasy	38
NOTA 7 Należności z tytułu dostaw i usług oraz należności pozostałe	39
NOTA 8 Instrumenty finansowe	40
NOTA 9 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	41
NOTA 10 Rozliczenia międzyokresowe	42
NOTA 11 Kapitał własny	42
NOTA 12 Dywidendy wypłacone	45
NOTA 13 Rezerwy	46
NOTA 14 Zobowiązania finansowe	47
NOTA 15 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	52
NOTA 16 Ryzyko wahań kursów walutowych	53
NOTA 17 Rozliczenia międzyokresowe	54
NOTA 18 Przychody i koszt własny sprzedaży	54
NOTA 19 Segmenty działalności	55
NOTA 20 Koszty działalności operacyjnej	56
NOTA 21 Amortyzacja i utrata wartości aktywów trwałych	56
NOTA 22 Koszty świadczeń pracowniczych	57
NOTA 23 Pozostałe przychody i koszty operacyjne	57
NOTA 24 Przychody i koszty finansowe	58
NOTA 25 Podatek dochodowy	58
NOTA 26 Zysk na akcję	59
NOTA 27 Przepływy pieniężne – objaśnienia	60
NOTA 28 Zobowiązania warunkowe oraz zobowiązania zabezpieczone na majątku Spółki	60

NOTA 29 Transakcje z podmiotami powiązanymi	61
NOTA 30 Zdarzenia po dniu bilansowym	63
NOTA 31 Zmiana prezentacji dotycząca lat ubiegłych – zmiana zasad rachunkowości	63
NOTA 32 Zatrudnienie	63
NOTA 33 Wynagrodzenia audytora	63
NOTA 34 Wynagrodzenia Członków Zarządu Grupy oraz Rady Nadzorczej z tytułu powołania ..	64

Sprawozdanie z sytuacji finansowej w Wittchen S.A.

AKTYWA	nota	31.12.2015	31.12.2014
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	2	42 072	39 465
Wartość firmy		-	-
Pozostałe wartości niematerialne	1	17 259	19 550
Inwestycje w jednostkach zależnych	4	78 863	78 759
Pozostałe aktywa finansowe	4, 8	213	-
Należności długoterminowe		-	-
Inne inwestycje długoterminowe		-	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5	1 519	4 256
Aktywa trwałe razem		139 926	142 030
Aktywa obrotowe			
Zapasy	6	37 811	31 153
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	7, 8	19 409	16 259
Należności z tytułu podatku dochodowego		-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10	1 256	570
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe		-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8, 9	59 039	35 851
Aktywa obrotowe razem		117 515	83 833
Aktywa razem		257 441	225 863

Sprawozdanie z sytuacji finansowej w Wittchen S.A. c.d.

PASYWA	nota	31.12.2015	31.12.2014
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	11	3 620	28 929
Akcje własne	11		
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości	11	80 551	26 257
Pozostały kapitał zapasowy	11	48 568	27 625
Zyski / straty netto		24 655	30 135
Zyski / straty z lat ubiegłych		-	-
Kapitał własny razem		157 394	112 946
Zobowiązania długoterminowe			
Długoterminowe zobowiązania finansowe	8, 14	56 163	58 518
Pozostałe zobowiązania		-	-
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	5	14 999	13 986
Rezerwy długoterminowe	13	-	6
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	17	6 731	6 931
Zobowiązania długoterminowe razem		77 893	79 441
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty bankowe i pożyczki	8, 14	10 000	10 000
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	15, 8	10 984	18 419
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	14	582	3 850
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	-
Rezerwy krótkoterminowe	13	321	628
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	17	267	579
Zobowiązania krótkoterminowe razem		22 154	33 476
Pasywa razem		257 441	225 863

Sprawozdanie z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów w Wittchen S.A.

	<i>nota</i>	01.01.-31.12.2015	01.01.-31.12.2014
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	18, 19	151 991	128 480
Koszt własny sprzedaży	18, 19	(66 321)	(55 206)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		85 670	73 274
Koszty sprzedaży	20	(47 202)	(32 867)
Koszty ogólnego zarządu	20	(9 200)	(7 661)
Pozostałe przychody operacyjne	23	2 824	1 785
Pozostałe koszty operacyjne	23	(2 732)	(3 986)
Zysk z działalności operacyjnej		29 360	30 545
Przychody finansowe	24	816	24
Koszty finansowe	24	(1 772)	(3 374)
Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności		-	-
Zysk (strata) ze zbycia udziałów jednostek podporządkowanych		-	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		28 404	27 195
Podatek dochodowy	25	(3 749)	2 940
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		24 655	30 135
Inne całkowite dochody		-	-
Całkowite dochody ogółem		24 655	30 135

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym Wittchen S.A.

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zysk netto z lat ubiegłych	Zysk netto okresu	Kapitał własny RAZEM
Stan na 1.01.2015	28 929	26 257	27 625	30 135	-	112 946
Podwyższenie kapitału	3 011	-	-	-	-	3 011
Obniżenie wartości akcji	(28 640)	28 640	-	-	-	-
Emisja akcji	320	25 654		-	-	25 974
Emisja warrantów	-	-	104	-	-	104
Podział zysku	-	-	20 839	(20 839)	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	(9 296)	-	(9 296)
Wynik okresu	-	-	-	-	24 655	24 655
Stan na 31.12.2015	3 620	80 551	48 568	-	24 655	157 394

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zysk netto z lat ubiegłych	Zysk netto okresu	Kapitał własny RAZEM
Stan na 1.01.2014	28 929	26 257	9 722	17 903	-	82 811
Podział zysku	-	-	17 903	(17 903)	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-
Wynik okresu	-	-	-	-	30 135	30 135
Stan na 31.12.2014	28 929	26 257	27 625	-	30 135	112 946

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych Wittchen S.A.

	nota	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) brutto		28 404	27 195
Korekty razem		(12 074)	4 215
Amortyzacja		5 524	4 832
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		56	-
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		1 619	3 207
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		(332)	-
Zmiana stanu rezerw		(307)	567
Zmiana stanu zapasów		(6 658)	(13 134)
Zmiana stanu należności	27	(3 118)	1 354
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	27	(7 682)	7 235
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		(1 197)	(1 141)
Podatek dochodowy zapłacony		-	-
Inne korekty	27	21	1 295
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		16 330	31 410
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		300	-
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		-	-
Zbycie aktywów finansowych		-	-
Wpływy z dywidend i udziałów w zyskach		-	-
Splata udzielonych pożyczek długoterminowych		-	-
Splata odsetek dotyczących działalności inwestycyjnej		-	-
Inne wpływy z aktywów finansowych		-	17
Inne wpływy inwestycyjne		-	-
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(5 162)	(7 049)

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych Wittchen S.A. c.d.

Wydatki na inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	(123)	-
Nabycie aktywów finansowych	-	-
Udzielone pożyczki długoterminowe	(213)	-
Inne wydatki inwestycyjne	(105)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(5 303)	(7 032)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	29 008	-
Otrzymane kredyty i pożyczki	12 741	56 895
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
Inne wpływy finansowe	23	-
Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-
Wyplacone dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli	(9 251)	-
Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-
Splaty kredytów i pożyczek	(15 250)	(24 020)
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	(24 575)
Wydatki z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(3 677)	(1 115)
Odsetki zapłacone	27	(5 097)
Inne wydatki finansowe	-	-
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	12 105	2 088
Przepływy pieniężne netto razem	23 132	26 466
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	56	-
Środki pieniężne na początek okresu	35 851	9 385
Środki pieniężne na koniec okresu	59 039	35 851
Środki pieniężne na koniec okresu w aktywach	59 039	35 851

1. WPROWADZENIE

1.1 Informacje podstawowe

Nazwa: WITTCHEN S.A.

Siedziba: Kielpin, ul. Ogrodowa 27/29 05-092 Łomianki

Spółka WITTCHEN S.A. („Spółka”, „Emitent”) została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla miasta ST. Warszawy Wydział XIV Gospodarczy dnia 31 marca 2010 roku pod numerem KRS 0000352760. Spółka posiada nr statystyczny REGON 011664266 oraz nr identyfikacyjny NIP 951-102-21-54.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest sprzedaż detaliczna i hurtowa luksusowych dodatków skórzanych oraz odzieży skórzanej i obuwia skózanego.

Rodzaj prowadzonej działalności Spółki odpowiada danym statutu oraz rejestracji sądowej i nie uległ zmianie w stosunku do poprzednich okresów.

Akcje Spółki są notowane od 9 listopada 2015 roku na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, gdzie są klasyfikowane w sektorze: handel.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku wchodzi:

- Jędrzej Rafał Wittchen – Prezes Zarządu,
- Monika Wittchen – Wiceprezes Zarządu

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku wchodzi:

- Robert Jędrzejowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Józef Mirecki – Członek Rady Nadzorczej,
- Barbara Mirecka – Członek Rady Nadzorczej,
- Monika Dziedzic – Członek Rady Nadzorczej,
- Paweł Marcinkiewicz – Członek Rady Nadzorczej,

1.2 Jednostki zależne

1. Wittchen Premium sp. z o.o.

Spółka założona 18 maja 2012 roku. Wittchen S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym tej spółki, co uprawnia do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

2. Wittchen Premium sp. z o.o. spółka komandytowa

Spółka założona 23 kwietnia 2008 roku. Wittchen S.A. jest jedynym komandytariuszem tej spółki. Funkcję komplementariusza pełni spółka Wittchen Premium sp. z o.o., w której Wittchen S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym tej spółki, co uprawnia do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

3. Wittchen Premium sp. z o.o. spółka komandytowo - akcyjna

Spółka założona 7 grudnia 2012 roku. Wittchen S.A. posiada 100% akcji w kapitale zakładowym tej spółki, co uprawnia do 100% głosów na walnym zgromadzeniu. Funkcję komplementariusza pełni spółka Wittchen Premium sp. z o.o., w której Wittchen S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym tej spółki, co uprawnia do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników

4. JR Wittchen Premium sp. z o.o. spółka komandytowa

Spółka założona 5 grudnia 2012 roku. Wittchen S.A. jest jedynym z dwóch komandytariuszy tej spółki. Drugim komandytariuszem jest Wittchen Premium sp. z o.o. SKA. Funkcję komplementariusza pełni spółka Wittchen Premium sp. z o.o., w której Wittchen S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym tej spółki, co uprawnia do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

5. Wittchen Real Estate sp. z o.o.

Spółka założona 5 grudnia 2012 roku. Wittchen S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym tej spółki, co uprawnia do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

6. Wittchen GmbH sp. z o.o.

Spółka założona 24 lutego 2015 roku. Wittchen S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym tej spółki, co uprawnia do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

2. Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

2.1 Oświadczenie o zgodności

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzono w oparciu o Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi interpretacje ogłoszone w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

2.2 Status zatwierdzania Standardów w UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych interpretacji, które według stanu na dzień 17 marca 2016 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” - obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później
- MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” - obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień - obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 lub po tej dacie
- Zmiany do MSSF 10 oraz MSR 28 – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie)
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Jednostki inwestycyjne: zastosowanie zwolnienia z konsolidacji
- Poprawki do MSSF (cykl 2012-2014) - obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 lub po tej dacie

2.3 Standardy obowiązujące po raz pierwszy w sprawozdaniu za 2015 rok:

Następujące standardy, zmiany do istniejących standardów oraz interpretacje opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone do stosowania w UE wchodziły w życie po raz pierwszy w sprawozdaniu finansowym za 2015 rok:

- Poprawki do MSSF (cykl 2011-2013)

Cykl rocznych poprawek do MSSF za okres 2011-2013 obejmuje szereg modyfikacji MSSF:

Do „Uzasadnienia wniosków” MSSF 1 wprowadzono poprawki precyzujące, że jednostki stosujące MSSF po raz pierwszy mogą, choć nie muszą, stosować nowy MSSF, który jeszcze nie obowiązuje, jeżeli dopuszcza się jego wcześniejsze zastosowanie. Jeżeli jednostka zdecyduje się na takie wcześniejsze zastosowanie, musi stosować nowy MSSF retrospektywnie we wszystkich prezentowanych okresach, chyba że MSSF 1 dopuszcza zwolnienie lub danego przypadku dotyczy wyjątek od tej reguły.

W MSSF 3 zmieniono rozdział poświęcony zakresowi i sprecyzowano, że MSSF 3 nie dotyczy ujęcia rachunkowego tworzenia wspólnych ustaleń umownych wszelkiego typu w sprawozdaniach finansowych sporządzanych przez te wspólne jednostki.

W MSSF 13 zakres zwolnień portfela przy wycenie grupy aktywów i zobowiązań finansowych netto w wartości godziwej zmieniono i doprecyzowano, że dotyczy to wszelkich umów wchodzących w zakres i rozliczanych zgodnie z MSR 39 lub MSSF 9, nawet jeżeli nie spełniają one definicji aktywów i zobowiązań finansowych zawartej w MSR 32.

MSR 40 został zmieniony – doprecyzowano, że standard ten i MSSF 3 „Połączenia przedsięwzięć” nie wykluczają się wzajemnie i że można wymagać zastosowania obu naraz. Wobec tego, jednostka nabywająca nieruchomość inwestycyjną musi określić, czy (a) nieruchomość ta spełnia definicję nieruchomości inwestycyjnej zawartą w MSR 40; (b) czy transakcja spełnia definicję połączenia przedsięwzięć zawartą w MSSF 3.

- Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty”

KIMSF 21 to interpretacja MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe”. MSR 37 określa kryteria rozpoznawania zobowiązania, jednym z których jest wymóg posiadania obecnego obowiązku wynikający z przeszłych zdarzeń (tzw. zdarzenie obligujące). Interpretacja wyjaśnia, że zdarzeniem skutkującym powstaniem zobowiązania do uiszczenia opłaty publicznej jest działalność podlegająca opłacie publicznej określona w odpowiednich przepisach prawnych.

Zdaniem Zarządu Spółki, powyższe zmiany oraz nowa interpretacja nie mają znaczącego wpływu na kwoty wykazywane w sprawozdaniu finansowym Spółki.

2.4 Wcześniejsze zastosowanie standardów i interpretacji

Sporządzając niniejsze sprawozdanie finansowe zarząd Spółki podjął decyzję, iż żaden ze Standardów nie będzie wcześniej stosowany.

2.5 Standardy opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale które jeszcze nie weszły w życie

Zatwierdzając niniejsze sprawozdanie finansowe Spółka nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie:

- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2010-2012)” - zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku - obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 lub po tej dacie:

Cykl rocznych poprawek do MSSF za okres 2010-2012 obejmuje szereg modyfikacji MSSF:

Poprawki do MSSF 2 (i) zmieniają definicję „warunków nabycia uprawnień” i „warunku rynkowego” oraz (ii) dodają definicje „warunku świadczenia” i „warunku obsługi”, poprzednio zawartych w definicji „warunków nabycia uprawnień”.

Poprawki do MSSF 3, zgodnie z którymi zapłata warunkowa sklasyfikowana jako składnik aktywów lub zobowiązań wymaga wyceny w wartości godziwej na każdy dzień sprawozdawczy, niezależnie od

tego, czy będzie mieć ona formę instrumentu finansowego wchodzącego w zakres MSSF 9 lub MSR 39, czy składnika aktywów/zobowiązań niefinansowych. Zmiany wartości godziwej (poza korektami z okresowej wyceny) ujmuje się w wyniku finansowym.

Poprawki do MSSF 8 (i) wymagają ujawnienia subiektywnych ocen dokonanych przez zarząd w procesie stosowania kryteriów łączenia segmentów operacyjnych, w tym opisu połączonych segmentów operacyjnych oraz wskaźników ekonomicznych uwzględnionych przy podejmowaniu decyzji, czy dane segmenty posiadają „podobne właściwości gospodarcze”, a także (ii) precyzują, że uzgodnienie wartości sumarycznej segmentów sprawozdawczych do aktywów jednostki należy przeprowadzać tylko w przypadku, gdy dane te przekazuje się regularnie głównemu organowi odpowiedzialnemu za podejmowanie decyzji operacyjnych.

Poprawki do „Uzasadnienia wniosków” do MSSF 13 precyzują, że wydanie MSSF 13 i związane z tym zmiany do MSR 13 i MSSF 39 nie uniemożliwiają niezdyskontowanej wyceny zafakturowanych należności i zobowiązań krótkoterminowych bez ustalonej stopy odsetek, jeżeli efekt dyskonta nie jest znaczący. Ponieważ nie podano daty wejścia tych poprawek w życie, zakłada się, że obowiązują natychmiast po publikacji.

Poprawki do MSR 16 i MSR 38 eliminują niespójności w rozliczaniu skumulowanej amortyzacji (umorzenia) przy przeszacowaniu składnika rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych. Zmodyfikowane standardy precyzują, że wartość bilansowa brutto jest korygowana w sposób zgodny z metodą przeszacowania wartości bilansowej składnika aktywów, a kwota umorzenia stanowi różnicę między wartością bilansową brutto a wartością bilansową po uwzględnieniu skumulowanej utraty wartości.

Poprawki do MSR 24 precyzują, że jednostka zarządcza zapewniająca kluczowy personel kierowniczy jednostce sprawozdawczej jest stroną z nią powiązaną. Wobec tego jednostka sprawozdawcza musi ujawnić kwoty zapłacone lub należne jednostce zarządczej z tytułu zapewnienia kluczowego personelu kierowniczego jako transakcje ze stroną powiązaną. Nie wymaga się jednak ujawniania składników tych kwot.

Zdaniem Zarządu Spółki zastosowanie tych poprawek nie będzie miało znaczącego wpływu na sprawozdania finansowe Spółki.

- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 41 „Rolnictwo” – Rolnictwo: uprawy roślinne - obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie

Zarząd Spółki nie przewiduje, by zastosowanie zmodyfikowanej wersji MSR 16 i MSR 41 miało znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki, ponieważ nie prowadzi ona działalności rolniczej.

- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 38 „Aktywa niematerialne” – Wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych - obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie

Zmodyfikowany MSR 16 zabrania stosowania metody amortyzacji w oparciu o przychody w odniesieniu do składników rzeczowych aktywów trwałych. Zmodyfikowany MSR 38 wprowadza założenie, że przychody nie stanowią odpowiedniej podstawy amortyzacji składnika aktywów niematerialnych. Założenie to można odrzucić jedynie w dwóch konkretnych przypadkach:

- a) kiedy składnik aktywów niematerialnych wyrażony jest jako wskaźnik przychodów albo
- b) jeżeli można wykazać, że przychody z danego składnika aktywów niematerialnych są silnie skorelowane z konsumpcją generowanych przez niego korzyści ekonomicznych.

Zmiany te mają zastosowanie prospektywne i dotyczą okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Spółka stosuje obecnie liniową metodę amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych. W opinii Zarządu Spółki metoda liniowa jest najodpowiedniejsza do odzwierciedlenia konsumpcji korzyści ekonomicznych zawartych w odpowiednich składnikach aktywów, w związku z czym Zarząd nie przewiduje, by zastosowanie znowelizowanej wersji MSR 16 i MSR 38 znacząco oddziaływało na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze - zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku - obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie

Zdaniem Zarządu Spółki zastosowanie zmodyfikowanej wersji MSR 19 nie będzie miało znaczącego wpływu na sprawozdania finansowe Spółki.

- Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” – Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych operacjach - obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie

Zmiany do MSSF 11 obowiązują prospektywnie w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 lub później. Zdaniem Zarządu Spółki, zastosowanie tych zmian nie będzie miało znaczącego wpływu na sprawozdania finansowe Spółki.

2.6 Zastosowanie MSSF po raz pierwszy

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki w dniu 9 września 2015 roku podjęło uchwałę, na podstawie której Spółka sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej począwszy od sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się 1 stycznia 2015 roku.

Na potrzeby sprawozdania finansowego Wittchen S.A., datą przejścia na stosowanie standardów MSSF jest 1 stycznia 2014 roku. Ostatnim dostępnym, na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji, sprawozdaniem finansowym Spółki sporządzonym zgodnie z polskimi standardami rachunkowości, zdefiniowanymi w Ustawie o rachunkowości było sprawozdanie finansowe sporządzone za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku, które zostało zbadane przez biegłego rewidenta i została wydana opinia o tym sprawozdaniu bez zastrzeżeń. Dane porównawcze Wittchen S.A. prezentowane w niniejszym sprawozdaniu na ten dzień są danymi przekształconymi.

Zgodnie z MSSF 1 niniejsze sprawozdanie finansowe Wittchen S.A. zostało sporządzone przy zastosowaniu standardów obowiązujących na dzień 31 grudnia 2015 roku, tak jak gdyby obowiązywały one na dzień 1 stycznia 2014 roku.

Poniżej przedstawiono uzgodnienie kapitału własnego wykazywanego zgodnie z Ustawą o rachunkowości z kapitałem własnym wykazywanym zgodnie z MSSF na dzień przejścia na MSSF oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku, uzgodnienie całkowitych dochodów wykazywanych zgodnie z Ustawą o rachunkowości z całkowitymi dochodami wykazywanymi zgodnie z MSSF za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku oraz uzgodnienie aktywów wykazywanych zgodnie z Ustawą o rachunkowości z aktywami wykazywanymi zgodnie z MSSF na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Wpływ korekt MSSF na kapitał własny na dzień przejścia oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku, na aktywa na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na zysk netto za rok 2014 zostały zaprezentowane w odniesieniu do zatwierdzonego sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

Rodzaje korekt, które musiała wprowadzić Spółka, aby zastosować w pełni MSSF oraz ich wpływ na całkowite dochody, aktywa i kapitały własne zostały przedstawione poniżej:

	Kapitały własne na dzień 1 stycznia 2014 roku	Kapitały własne na dzień 31 grudnia 2014 roku	Całkowite dochody za rok zakończony 31 grudnia 2014	Aktywa na dzień 31 grudnia 2014
Dane wykazane w sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z Ustawą o Rachunkowości	82 811	112 946	30 135	226 059
Prezentacja netto aktywów i zobowiązań ZFŚS	-	-	-	(196)
Dane wykazane w sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF (niebadane)	82 811	112 946	30 135	225 863

Poniżej przedstawiono uzgodnienie przepływów z działalności operacyjnej, inwestycyjnej, finansowej oraz zmiany stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazywanych zgodnie z Ustawą o rachunkowości z przepływami z działalności operacyjnej, inwestycyjnej, finansowej oraz zmianą stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów zgodnie z MSSF na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz za rok zakończony tego dnia.

Wpływ korekt MSSF na przepływy z działalności operacyjnej, inwestycyjnej, finansowej oraz zmianę stanu środków pieniężnych za 2014 rok zostały zaprezentowane w odniesieniu do zatwierdzonego sprawozdania finansowego Wittchen S.A.

	Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	Przepływy pieniężne z działalności finansowej	Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów
Dane wykazane w sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z Ustawą o Rachunkowości	31 606	(7 033)	2 088	26 662
Prezentacja netto aktywów i zobowiązań ZFŚS	-	-	-	(196)
Dane wykazane w sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF (niebadane)	31 606	(7 033)	2 088	26 466

Zgodnie z polskim prawem Spółka zarządza ZFŚS w imieniu swoich pracowników. Składki płacone na ZFŚS są deponowane na oddzielnych kontach bankowych jednostki.

W sprawozdaniu finansowym według polskich standardów rachunkowości aktywa finansujące ZFŚS zostały ujęte jako środki pieniężne, należności lub rozliczenia międzyokresowe kosztów.

W danych finansowych według MSSF nie ujęto aktywów ZFŚS ze względu na brak spodziewanych przyszłych korzyści ekonomicznych, które mogłyby przyczynić się do wpływu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na konto Spółki.

3. Stosowane zasady rachunkowości

3.1 Waluta funkcjonalna i zastosowane kursy walut

Walutą funkcjonalną Spółki oraz walutą prezentacji niniejszego sprawozdania Wittchen S.A. jest złoty polski. Dane w sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane w złotych polskich, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy.

Na dzień bilansowy pieniężne pozycje aktywów i pasywów jednostki w walucie obcej (środki pieniężne, należności i zobowiązania) wycenia się po kursie natychmiastowej wymiany obowiązującym w tym dniu, tj. po średnim kursie NBP ustalonym dla danej waluty.

Pozostałe pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej prezentuje się w wartości wynikającej z pierwotnego ujęcia w księgach.

Kursy przeliczeniowe	31.12.2015	31.12.2014
Pozycje bilansowe: kurs EURO	4,2615	4,2623
Pozycje bilansowe: kurs USD	3,9011	3,5072
Pozycje bilansowe: kurs RUB	0,0528	-
Pozycje bilansowe: kurs HKD	0,5033	-
Pozycje bilansowe: kurs CNY	0,6009	-
Pozycje rachunku zysków i strat: kurs EURO	4,1839	-

3.2 Prezentacja sprawozdań finansowych

Historyczne informacje finansowe zostały sporządzone zostało według zasady kosztu historycznego. Koszt historyczny ustalany jest co do zasady na bazie wartości godziwej dokonanej zapłaty za dobra lub usługi.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe prezentowane jest zgodnie z MSR 1. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzone jest metodą pośrednią.

W przypadku retrospektywnego wprowadzenia zmian zasad rachunkowości lub korekty błędów, Spółka prezentuje bilans sporządzony dodatkowo na początek okresu porównawczego.

3.3 Zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego

Wartość firmy

Wartość firmy ujmowana jest początkowo zgodnie z MSSF 3.

Wartość ta kalkulowana jest jako różnica dwóch wartości: (i) suma wynagrodzenia przekazanego za kontrolę, udziałów niedających kontroli oraz wartości godziwej pakietów udziałów (akcji) posiadanych w jednostce przejmowanej przed data przejęcia oraz (ii) wartość godziwa możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki.

Nadwyżka sumy skalkulowanej w sposób wskazany powyżej ponad wartość godziwą możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki jest ujmowana w aktywach jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej jako wartość firmy. Wartość firmy odpowiada płatności dokonanej

przez przejmującego w oczekiwaniu na przyszłe korzyści ekonomiczne z tytułu aktywów, których nie można pojedynczo zidentyfikować ani osobno ująć.

Na dzień sprawozdawczy wartość firmy wycenia się według ceny nabycia pomniejszonej o łączne dotychczasowe odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości oraz zmniejszenia z tytułu zbycia części udziałów, do których była ona uprzednio przypisana. Odpisy aktualizujące do wysokości przypisanej do danego ośrodka (grupy ośrodków) wypracowującego środki pieniężne wartości firmy nie podlegają odwróceniu.

Wartość firmy poddawana jest testowi na utratę wartości przed końcem okresu sprawozdawczego, w którym nastąpiło połączenie, a następnie w każdym kolejnym rocznym okresie sprawozdawczym. W przypadku wystąpienia przesłanek wskazujących na utratę wartości, test na utratę wartości przeprowadza się przed końcem każdego okresu sprawozdawczego, w którym wystąpiły takie przesłanki.

Segmenty operacyjne

Począwszy od roku 2014 Spółka wyodrębnia segmenty operacyjne w oparciu na kanały sprzedażowe. Spółka wyszczególniła następujące segmenty: (i) segment detaliczny, stanowiący sprzedaż w salonach detalicznych, sprzedaż internetową oraz pozostałą sprzedaż detaliczną, (ii) segment B2B obejmujący sprzedaż hurtową oraz sprzedaż do firm i klientów korporacyjnych oraz (iii) segment pozostały, obejmujący pozostałą sprzedaż nie zaklasyfikowaną do pozostałych segmentów, głównie przychody z wynajmu powierzchni biurowej.

Koszty finansowania zewnętrznego

Spółka aktywuje koszty finansowania zewnętrznego, jeżeli są one bezpośrednio związane z nabyciem, budową lub wytworzeniem aktywów trwałych. Aktywowanie kosztów finansowania zewnętrznego zostaje zawieszone, jeżeli działalność inwestycyjna została przerwana na dłuższy okres czasu.

Spółka przestaje aktywować koszty finansowania zewnętrznego, jeśli działania niezbędne do przygotowania dostosowanego składnika aktywów do użytku są zakończone.

Nieaktywowane koszty zewnętrznego finansowania odnoszone są bezpośrednio do wyniku finansowego.

Wartości niematerialne

Wartości niematerialne obejmują znaki towarowe, licencje, oprogramowanie komputerowe oraz pozostałe wartości niematerialne, które spełniają kryterium ujęcia określone w MSR 38.

W pozycji tej wykazywane są również wartości niematerialne, które nie zostały jeszcze oddane do użytkowania (nakłady na niezakończone wartości niematerialne).

Wartości niematerialne na dzień bilansowy wykazywane są według cen nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania amortyzowane są metodą liniową przez okres ich ekonomicznej użyteczności. Okresy użytkowania poszczególnych wartości niematerialnych poddawane są corocznej weryfikacji, a w razie konieczności korygowane od początku następnego roku obrotowego.

Spółka stosuje następujące roczne stawki amortyzacyjne dla wartości niematerialnych: (i) autorskie prawa majątkowe 20% - 50% (ii) licencje 5% - 50%.

Znak towarowy został zakwalifikowany przez Spółkę do wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania między innymi z uwagi na jego unikalność. Znak towarowy obejmuje nazwisko

głównego akcjonariusza, natomiast planowany okres uzyskiwania korzyści ekonomicznych z tytułu korzystania ze znaku towarowego nie został ograniczony czasowo.

Znak towarowy wyceniono według ceny nabycia, ze względu na brak aktywnego rynku nie zastosowano modelu opartego na wartości przeszacowanej.

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją jakiekolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości znaku towarowego. Wartość odzyskiwalna znaku towarowego ustalana jest na poziomie wartości całej spółki dominującej. Jeżeli wartość odzyskiwalna znaku towarowego jest niższa od jego wartości bilansowej, wówczas Spółka obniża wartość znaku towarowego do jego wartości odzyskiwalnej. Kwota tej obniżki stanowi odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości. Odpis ten ujmowany jest jako koszt w wyniku finansowym.

Wartość odzyskiwalna odpowiada cenie sprzedaży netto znaku towarowego lub jego wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa.

Środki trwałe

Własne składniki rzeczowych aktywów trwałych

Spółka dokonuje początkowej wyceny rzeczowych aktywów trwałych według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Cenę nabycia zwiększają wszelkie koszty związane bezpośrednio z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do użytkowania.

Po początkowym ujęciu rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Na dzień przejścia na MSSF Spółka nie dokonała przeszacowania składników majątku uznając, że wartość bilansowa tych składników przed przejściem na MSSF nie odbiega od wartości godziwej.

Rzeczowe aktywa trwałe amortyzowane są od momentu, kiedy są one dostępne do użytkowania.

Amortyzacja naliczana jest metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów. Dla poszczególnych grup rzeczowych aktywów trwałych stosowane stawki amortyzacyjne są następujące: (i) budynki 2,5%, (ii) nakłady w obcych środkach trwałych 10%, (iii) urządzenia techniczne i maszyny 10% - 20%, (iv) środki transportu 20% - 40%, (v) inne środki trwałe 10% - 20%.

Koszty bieżącego utrzymania środka trwałego, napraw, remonty i okresowe przeglądy zaliczane są na wynik finansowy okresu, w którym zostały poniesione.

Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowanych na podstawie umów leasingu

Kwalifikacja środków trwałych używanych na podstawie umów leasingowych do środków trwałych wykazywanych w sprawozdaniu finansowym zależy od spełnienia przesłanek wynikających z MSR 17. Umowa leasingowa zaliczana jest do leasingu finansowego, jeżeli następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków z tytułu posiadania przedmiotu leasingu. Umowa leasingowa zaliczana jest do leasingu operacyjnego, jeżeli nie następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków z tytułu posiadania przedmiotu leasingu.

W dniu rozpoczęcia okresu leasingu finansowego składnik aktywów i zobowiązania do zapłaty przyszłych opłat leasingowych są ujmowane w bilansie w kwotach równych wartości godziwej przedmiotu leasingu ustalonej na dzień rozpoczęcia leasingu lub w kwotach równych wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych ustalonej na dzień rozpoczęcia umowy leasingu, jeżeli jest ona niższa od wartości godziwej.

Zasady amortyzacji aktywów będących przedmiotem umowy leasingu finansowego są spójne z zasadami stosowanymi przy amortyzacji własnych aktywów.

Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Corocznemu testowi na utratę wartości podlegają następujące składniki aktywów: (i) wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania, (ii) wartości niematerialne, które jeszcze nie są użytkowane, (iii) wartość firmy.

W odniesieniu do pozostałych składników wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych dokonywana jest coroczna ocena, czy wystąpiły przesłanki, które mogą świadczyć o utracie ich wartości. W razie stwierdzenia, że jakieś zdarzenia lub okoliczności mogą wskazywać na trudność w odzyskaniu wartości bilansowej danego składnika aktywów, przeprowadzany jest test na utratę wartości.

Dla potrzeb przeprowadzenia testu na utratę wartości aktywa grupowane są na najniższym poziomie, na jakim generują przepływy pieniężne niezależnie od innych aktywów lub grup aktywów (tzw. ośrodki wypracowujące przepływy pieniężne). Składniki aktywów samodzielnie generujące przepływy pieniężne testowane są indywidualnie.

Jeżeli wartość bilansowa przekracza szacowaną wartość odzyskiwalną aktywów, do których aktywa te należą, wówczas wartość bilansowa jest obniżana do poziomu wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna odpowiada wyższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej. Przy ustalaniu wartości użytkowej szacowane przyszłe przepływy pieniężne są dyskontowane do wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ryzyka związanego z danym składnikiem aktywów.

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości są ujmowane w pozycji pozostałych kosztów operacyjnych sprawozdania z całkowitych dochodów.

Na kolejne dni bilansowe oceniane są przesłanki wskazujące na możliwość odwrócenia odpisów aktualizujących. Odwrócenie odpisu ujmowane jest w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji pozostałych przychodów operacyjnych.

Inwestycje w jednostkach zależnych

W Wittchen S.A. występują udziały w jednostkach zależnych krajowych. Udziały w jednostkach podporządkowanych wycenia się według cen nabycia pomniejszonych o odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Cena nabycia obejmuje kwotę należną sprzedającemu bez podlegającego odliczeniu podatku VAT, jak również koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika aktywów do stanu zdatnego do użytkowania lub wprowadzenia do obrotu.

W przypadku utraty wartości, odpis aktualizujący obciąża koszty operacji finansowych. W przypadku ustania przyczyny, dla której dokonano odpisu aktualizującego wartość, przywracana jest pierwotna wartość inwestycji, poprzez odniesienie odwracanej kwoty na konto przychodów z operacji finansowych. Przywrócenie wartości może być pełne lub częściowe.

Instrumenty finansowe

Aktywa finansowe

Dla celów wyceny po początkowym ujęciu aktywa finansowe inne niż instrumenty pochodne zabezpieczające klasyfikowane są z podziałem na: (i) pożyczki i należności, (ii) aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy, (iii) inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności oraz (iv) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Kategorie te określają zasady wyceny na dzień bilansowy oraz ujęcie zysków lub strat z wyceny w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Zyski lub straty ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów prezentowane są jako przychody lub koszty finansowe, z wyjątkiem odpisów aktualizujących należności z tytułu dostaw i usług, które prezentowane są jako pozostałe koszty operacyjne.

Wszystkie aktywa finansowe, z wyjątkiem wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, podlegają ocenie na każdy dzień bilansowy ze względu na wystąpienie przesłanek utraty ich wartości. Składnik aktywów finansowych podlega odpisom aktualizującym, jeżeli istnieją obiektywne dowody

świadczące o utracie jego wartości. Przesłanki utraty wartości analizowane są dla każdej kategorii aktywów finansowych odrębnie, co zostało zaprezentowane poniżej.

Pożyczki i należności, to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do określenia płatnościach, które nie są kwotowane na aktywnym rynku. Pożyczki i należności wyceniane są w kwocie wymaganej zapłaty w terminie wymagalności, ze względu na nieznaczące efekty dyskonta.

Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu lub wyznaczone przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy ze względu na spełnienie kryteriów określonych w MSR 39.

Do tej kategorii zaliczane są wszystkie instrumenty pochodne wykazywane w bilansie w odrębnej pozycji „Pochodne instrumenty finansowe”.

Instrumenty należące do tej kategorii wyceniane są w wartości godziwej, a skutki wyceny ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w przychodach lub kosztach finansowych. Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych określone są przez zmianę wartości godziwej ustalonej na podstawie bieżących na dzień bilansowy cen pochodzących z aktywnego rynku lub na podstawie technik wyceny, jeżeli aktywny rynek nie istnieje.

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami oraz o ustalonym terminie wymagalności, względem których Spółka ma zamiar i jest w stanie utrzymać w posiadaniu do upływu terminu wymagalności, z wyłączeniem aktywów zaklasyfikowanych do pożyczek i należności.

Zmiany wartości bilansowej inwestycji, łącznie z odpisami aktualizującymi z tytułu utraty wartości, ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji „Przychody finansowe” lub „Koszty finansowe”.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe, które zostały wyznaczone jako dostępne do sprzedaży lub nie kwalifikują się do żadnej z powyższych kategorii aktywów finansowych.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w wartości godziwej. Zyski i straty z wyceny ujmowane są jako inne całkowite dochody i kumulowane w kapitale z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, z wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości oraz różnic kursowych od aktywów.

Transakcje zakupu i sprzedaży dla każdej kategorii aktywów finansowych ujmuje się na dzień zawarcia transakcji.

Aktywa finansowe, za wyjątkiem należności z tytułu dostaw i usług, wykazywane są w bilansie jako: (i) aktywa długoterminowe w pozycji „Pozostałe aktywa finansowe” oraz (ii) aktywa krótkoterminowe w pozycjach „Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe”.

Należności z tytułu dostaw i usług

Należności z tytułu dostaw i usług nie są instrumentem generującym odsetki i wyceniane są w księgach w wartości nominalnej skorygowanej o odpowiednie odpisy aktualizujące wartość należności wątpliwych. Odpisy na należności wątpliwe szacowane są, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne. Salda należności podlegają indywidualnej ocenie w przypadku dłużników zalegających z zapłatą lub gdy uzyskano obiektywne dowody, że dłużnik może nie uiścić należności (np. trudna sytuacja finansowa dłużnika, proces sądowy przeciwko dłużnikowi, niekorzystne dla dłużnika zmiany otoczenia gospodarczego, należności, których płatność opóźniona jest powyżej dwunastu miesięcy – w wysokości 100%, należności, których płatność opóźniona jest powyżej trzech miesięcy do dwunastu miesięcy – wysokość ustalonej na podstawie indywidualnej oceny sytuacji dłużnika i pewności co do spłaty należności).

Odpisów aktualizujących dokonuje się w każdym przypadku, za wyjątkiem sytuacji, w których istnieje pewność otrzymania zapłaty, np. w przypadku, jeżeli należność została w sposób wiarygodny zabezpieczona np. w formie hipoteki, gwarancji bankowej, ubezpieczenia należności, zastawu.

Odpisy aktualizujące wartość należności w sprawozdaniu finansowym prezentowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji „Pozostałe koszty” oraz w notce „Należności z tytułu dostaw i usług oraz należności pozostałe”.

W bilansie należności wykazuje się w kwocie netto jako różnicę między stanem należności, a stanem odpisów aktualizujących ich trwałą utratą wartości.

Zapasy

Zapasy (towary) wykazywane są w bilansie w wartości netto, tj. pomniejszonej o odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Towary wyceniane są według cen nabycia nie wyższych od cen sprzedaży netto. Na cenę nabycia składają się wszystkie koszty zakupu poniesione w trakcie doprowadzenia zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu. Na koszty zakupu składają się: cena zakupu, cła importowe i inne podatki, koszty transportu i inne koszty związane bezpośrednio z nabyciem towarów.

Spółka przyjęła zasadę ustalania wartości rozchodu zapasów metodą FIFO („pierwsze przyszło – pierwsze wyszło”).

Aktualizacji wartości zapasów dokonuje się również w związku z utratą ich wartości oraz w związku z ich zaleganiem. Zapasy zalegające podlegają indywidualnej ocenie, polegającej na szczegółowej analizie rotacji w danej grupie asortymentowej oraz analizie według lokalizacji (punktów sprzedaży detalicznej) zalegających zapasów – w takim przypadku towary zostają przesunięte do punktów sprzedaży detalicznej w której dany asortyment towarów wykazuje rotację.

Odpisy aktualizujące wartość zapasów dokonywane są także w przypadku utraty ich wartości z powodu uszkodzenia i braku możliwości przywrócenia ich cech użytkowych. W takiej sytuacji zapasy te podlegają utylizacji.

Odpisy aktualizujące wartość rzeczowych składników aktywów obrotowych związanych z utratą ich wartości lub wyceną na dzień bilansowy obciążają pozostałe koszty operacyjne. W przypadku ustania przyczyny dokonania odpisu aktualizującego wartość rzeczowych składników obrotowych jest odnoszona na dobro pozostałych przychodów operacyjnych.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują gotówkę w kasie i na rachunkach bankowych, oraz krótkoterminowe inwestycje o dużej płynności (do 3 miesięcy), łatwo wymienialne na gotówkę, dla których ryzyko zamiany wartości jest nieznaczne, a także środki pieniężne w drodze (wpłaty utargów z kas placówek handlowych na rachunek bankowy).

Kapitał własny

Na kapitały własne składają się: (i) kapitał zakładowy, (ii) kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości, (iii) pozostały kapitał zapasowy - który tworzy się zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, statutem spółki, (iv) kapitał z aktualizacji wyceny - który tworzy się zgodnie z MSSF, (v) kapitał rezerwowy - który tworzy się zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych i statutem spółki, (vi) zyski (straty) netto, (vii) zyski (straty) z lat ubiegłych - do tego kapitału odnosi się skutki błędów podstawowych oraz ujmuje się skutki finansowe zmiany polityki rachunkowości.

Wartość nominalna kapitałów jednostek z Grupy (z wyjątkiem kapitału z aktualizacji) wynika z umów, statutów, a także pozostawionych w jednostce zysków lub niepokrytych strat.

Rezerwy na świadczenia pracownicze

Wykazywane w bilansie zobowiązania i rezerwy na świadczenia pracownicze obejmują następujące tytuły: (i) rezerwy na niewykorzystane urlopy oraz (ii) inne długoterminowe świadczenia pracownicze, do których Spółka zalicza odprawy emerytalne.

Wartość zobowiązań z tytułu krótkoterminowych świadczeń pracowniczych ustala się bez dyskonta i wykazuje w bilansie w kwocie wymaganej zapłaty.

Spółka tworzy rezerwę na koszty kumulowanych płatnych nieobecności, które będzie musiała ponieść w wyniku niewykorzystanego przez pracowników uprawnienia, a które to uprawnienie narosło na dzień bilansowy. Rezerwa na niewykorzystane urlopy stanowi rezerwę krótkoterminową i nie podlega dyskontowaniu.

Zgodnie z systemami wynagradzania obowiązującymi w Spółce pracownicy mają prawo do odpraw emerytalnych. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo w momencie przejścia na emeryturę.

Wysokość odpraw emerytalnych zależy od średniego wynagrodzenia pracownika.

Spółka tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych w celu przyporządkowania kosztów do okresów nabywania uprawnień przez pracowników.

Wartość bieżąca rezerw na każdy dzień bilansowy jest szacowana przez Spółkę metodą prognozowanych uprawnień jednostkowych – metodą aktuariálną. Naliczone rezerwy są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane, i dotyczą okresu do dnia bilansowego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są na danych historycznych.

Do wyliczenia przyszłego zobowiązania przyjęto długookresową roczną stopę wzrostu wynagrodzeń na poziomie 1,00%, a jako stopę dyskontową przyjęto 3,16%, tj. na przewidywanym poziomie rentowności najbezpieczniejszych długoterminowych papierów wartościowych notowanych na polskim rynku kapitałowym (14-letnich obligacji skarbowych),

Zyski i straty z obliczeń aktuarialnych oraz koszty przeszłego zatrudnienia rozpoznawane są bezzwłocznie w wyniku finansowym.

Płatności w formie akcji

W Spółce realizowane są programy motywacyjne, w ramach których kluczowym członkom kadry menedżerskiej przyznawane są opcje zamienne na akcje Spółki.

Wartość wynagrodzenia za pracę kadry menedżerskiej określana jest w sposób pośredni poprzez odniesienie do wartości godziwej przyznanych instrumentów kapitałowych. Wartość godziwa opcji wyceniana jest na dzień przyznania.

Koszt wynagrodzeń oraz drugostronnie zwiększenie kapitału własnego ujmowane jest na podstawie najlepszych dostępnych szacunków co do liczby opcji, do których nastąpi nabycie uprawnień w danym okresie. Spółka dokonuje korekty tych szacunków, jeżeli późniejsze informacje wskazują, że liczba przyznanych opcji różni się od wcześniejszych oszacowań. Korekty szacunków dotyczące liczby przyznanych opcji ujmowane są w wyniku finansowym bieżącego okresu – nie dokonuje się korekt poprzednich okresów.

Po wykonaniu opcji zamiennych na akcje, kwota kapitału z wyceny przyznanych opcji przenoszona jest do kapitału ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej, po pomniejszeniu o koszty emisji akcji.

Inne rezerwy, zobowiązania i aktywa warunkowe

Rezerwa zostaje ujęta w przypadku, gdy na Spółce ciąży obowiązek wynikający z przeszłych zdarzeń i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku wiązać się będzie z wypływem korzyści ekonomicznych. W przypadku kiedy efekt wartości pieniądza w czasie ma istotne znaczenie, rezerwy są szacowane poprzez dyskontowanie oczekiwanych przyszłych przepływów środków pieniężnych w oparciu o stopę przed opodatkowaniem, która odzwierciedla bieżące szacunki rynkowe zmian wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko związane z danym składnikiem pasywów.

Rezerwa związana z rewaloryzacją sum gwarancyjnych

Wynika z obowiązku zwrotu sum gwarancyjnych stanowiących zabezpieczenie umów agencyjnych. Zgodnie z ich postanowieniami rewaloryzacja dokonywana jest w oparciu o wskaźnik wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych za każdy miesiąc współpracy. Kwota rezerwy związana z rewaloryzacją sum gwarancyjnych, ustalana jest na dzień bilansowy na podstawie ogłaszanych przez GUS częściowych wskaźników cen towarów i usług i prezentowana po stronie pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej w pozycji „Rezerwy krótkoterminowe”. Zobowiązanie z tytułu wpłaconych sum gwarancyjnych Spółka prezentuje w pozycji „Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania”.

Zobowiązania i aktywa warunkowe

Zobowiązanie warunkowe jest możliwym obowiązkiem, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, których istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub niewystąpienia jednego lub większej liczby niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli jednostki lub wynikają z obecnego obowiązku, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, ale nie jest ujmowany w sprawozdaniu finansowym, ponieważ: (i) nie jest prawdopodobne, aby konieczne było wydatkowanie środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia obowiązku lub (ii) kwoty obowiązku (zobowiązania) nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie.

Zobowiązania warunkowe nabyte w drodze połączenia jednostek gospodarczych ujmowane są w bilansie jako rezerwy na zobowiązania.

Możliwe wpływy zawierające korzyści ekonomiczne dla Grupy, które nie spełniają jeszcze kryteriów ujęcia jako aktywa, stanowią aktywa warunkowe, których nie ujmuje się w bilansie. Informację o zobowiązaniach i aktywach warunkowych ujawnia się w dodatkowych notach objaśniających.

Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne zabezpieczające wykazywane są w następujących pozycjach bilansu: (i) kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne, (ii) leasing finansowy, (iii) zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania oraz (iv) pochodne instrumenty finansowe.

Po początkowym ujęciu zobowiązania finansowe wyceniane są w wartości wymagającej zapłaty ze względu na nieznaczące efekty dyskonta, z wyjątkiem zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu lub wyznaczonych jako wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Do kategorii zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy Spółka zalicza instrumenty pochodne inne niż instrumenty zabezpieczające. Zyski i straty z wyceny zobowiązań finansowych ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji przychodów lub kosztów finansowych.

Kredyty i pożyczki oprocentowane

Kredyty i pożyczki oprocentowane klasyfikowane są przez Spółkę jako zobowiązania finansowe.

W momencie początkowego ujęcia kredyty i pożyczki oprocentowane wycenia się w cenie nabycia, tj. w wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych, pomniejszonych o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu kredyty i pożyczki oprocentowane wycenia się po koszcie zamortyzowanym, metodą efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości. Dochód odsetkowy ujmuje się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z wyjątkiem sytuacji, gdzie ujęcie odsetek byłoby nieistotne. Jeżeli wycena kredytów i pożyczek oprocentowanych według skorygowanej ceny nabycia nie odbiega w istotny sposób od wyceny w kwocie wymagającej zapłaty, zobowiązania wycenia się na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania krótkoterminowe obejmują wszystkie zobowiązania z tytułu dostaw i usług niezależnie od umownego terminu ich zapłaty oraz tę część zobowiązań z pozostałych tytułów, która jest wymagalna w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

W momencie początkowego ujęcia zobowiązania wycenia się w cenie nabycia, tj. w wartości godziwej otrzymanej zapłaty. Wartość ta określana jest na podstawie ceny transakcji lub (w przypadku braku możliwości określenia tej ceny) zdyskontowanej sumy wszystkich przyszłych uiszczonych płatności.

Po początkowym ujęciu wszystkie zobowiązania, z wyjątkiem zobowiązań przeznaczonych do obrotu i instrumentów pochodnych będących zobowiązaniami, wycenia się, co do zasady, w zamortyzowanej cenie nabycia, stosując metodę efektywnej stopy procentowej. Jeżeli wycena według skorygowanej ceny nabycia nie odbiega w istotny sposób od wyceny w kwocie wymagającej zapłaty, zobowiązania wycenia się na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty.

W przypadku zobowiązań o terminie wymagalności nie dłuższym niż 12 miesięcy od dnia bilansowego, analizowane są przesłanki mające wpływ na wartość wyceny takich zobowiązań w zamortyzowanej cenie nabycia (zmiany stopy procentowej, ewentualne dodatkowe przepływy pieniężne i inne). Na podstawie wyników przeprowadzonej analizy zobowiązania wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty wówczas, gdy różnica pomiędzy wartością w zamortyzowanej cenie nabycia i wartością w kwocie wymagającej zapłaty nie wywiera istotnego wpływu na cechy jakościowe sprawozdania finansowego.

Zobowiązania przeznaczone do obrotu i instrumenty pochodne będące zobowiązaniami wycenia się po początkowym ujęciu w wartości godziwej.

Spółka nie nalicza odsetek od zobowiązań.

Rozliczenia międzyokresowe

Spółka wykazuje w aktywach bilansu w pozycji „Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe” opłacone z góry koszty dotyczące przyszłych okresów sprawozdawczych.

Po stronie pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej w pozycji „Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe” oraz „Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe” Spółka wykazuje w szczególności: (i) równowartość otrzymanych lub należnych od kontrahentów środków z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w następnych okresach sprawozdawczych, (ii) środki pieniężne otrzymane na sfinansowanie nabycia lub wytworzenia środków trwałych z ZFRON, w tym także środków trwałych w budowie oraz prac rozwojowych, jeżeli stosownie do innych ustaw nie zwiększają one kapitałów własnych.

Zaliczone do rozliczeń międzyokresowych kwoty zwiększają stopniowo pozostałe przychody operacyjne, równolegle do odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych od środków trwałych sfinansowanych z tych źródeł.

Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów wykazywane są w ramach „Zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązaniach”.

Kursy przeliczeniowe

Na dzień bilansowy pieniężne pozycje aktywów i pasywów jednostki w walucie obcej (środki pieniężne, należności i zobowiązania) wycenia się po kursie natychmiastowej wymiany obowiązującym w tym dniu, tj. po średnim kursie NBP ustalonym dla danej waluty. Pozostałe pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej prezentuje się w wartości wynikającej z pierwotnego ujęcia w księgach. Kursy przyjęte do wyliczeń:

Kursy przeliczeniowe	31.12.2015	31.12.2014
Pozycje bilansowe: kurs EURO	4,2615	4,2623
Pozycje bilansowe: kurs USD	3,9011	3,5072
Pozycje bilansowe: kurs RUB	0,0528	-
Pozycje bilansowe: kurs HKD	0,5033	-
Pozycje bilansowe: kurs CNY	0,6009	-

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i reprezentują należności za towary i produkty dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, podatek od towarów i usług oraz inne podatki związane ze sprzedażą (podatek akcyzowy). Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

Koszty operacyjne

Koszty operacyjne są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów zgodnie z zasadą współmierności przychodów i kosztów. Spółka prezentuje w sprawozdaniu finansowym kalkulacyjną wersję rachunku zysków i strat oraz ujawnia koszty według rodzaju w notach objaśniających.

Podatek dochodowy (wraz z podatkiem odroczonym)

Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Podatek dochodowy ujmowany jest w wyniku finansowym, z wyjątkiem kwot związanych z pozycjami rozliczanymi bezpośrednio z kapitałem własnym. Wówczas ujemne go w kapitale własnym.

Podatek bieżący stanowi zobowiązanie podatkowe z tytułu dochodu do opodatkowania za dany rok, ustalone przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących na dzień bilansowy oraz korekty podatku dotyczącego lat ubiegłych.

Podatek odroczony wyliczany jest przy zastosowaniu metody zobowiązania bilansowego, w oparciu o różnice przejściowe pomiędzy wartością aktywów i zobowiązań ustalaną dla celów księgowych, a ich wartością ustalaną dla celów podatkowych.

Rezerwę na podatek odroczony ujemne się od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawalny do wysokości w jakiej prawdopodobne jest pomniejszenie przyszłych zysków podatkowych o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Pozycja aktywów lub zobowiązań z tytułu podatku odroczonego nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu wartości firmy lub z

tytułu pierwotnego ujęcia (poza sytuacją ujęcia po połączeniu jednostek gospodarczych) innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie wpływa ani na wynik podatkowy, ani na wynik księgowy.

Rezerwę na podatek odroczony ujmuje się od przejściowych różnic podatkowych powstałych w wyniku inwestycji w jednostki zależne, stowarzyszone i udziały we wspólnych przedsięwzięciach, chyba że Spółka jest zdolna kontrolować moment odwrócenia różnicy przejściowej i jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnica przejściowa się nie odwróci. Aktywa z tytułu podatku odroczonego wynikające z przejściowych różnic w odliczeniach związanych z takimi inwestycjami i udziałami ujmuje się w zakresie odpowiadającym prawdopodobnym zyskom podlegającym opodatkowaniu, które będzie można skompensować różnicami przejściowymi, jeśli zachodzi prawdopodobieństwo, że w przewidywanej przyszłości różnice te odwrócą się.

Wartość bilansowa składników aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega przeglądowi na każdy dzień bilansowy, a w przypadku gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla odzyskania składników aktywów lub jego części, wartość tę należy odpowiednio pomniejszyć.

Aktywa i zobowiązania z tytułu podatku odroczonego oblicza się przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie zostanie wymagalne, zgodnie z przepisami (stawkami) podatkowymi obowiązującymi prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy. Wycena aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego odzwierciedla konsekwencje podatkowe sposobu, w jaki Spółka spodziewa się odzyskać lub rozliczyć wartość bilansową aktywów i zobowiązań na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Aktywa i zobowiązania z tytułu podatku odroczonego kompensuje się w przypadku wystąpienia prawa do kompensaty bieżących pozycji aktywów i zobowiązań podatkowych, o ile pozycje są opodatkowane przez ten sam organ podatkowy, a Spółka chce rozliczać swoje bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe na zasadzie netto.

Jednostkowy zysk netto na akcję

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnioważoną liczbę akcji Wittchen S.A. w danym okresie. Spółka na dzień bilansowy dokonuje analizy, czy w danym okresie miały miejsce czynniki powodujące rozwodnienie zysku /straty na akcję. Informacje na temat zysku na akcje i rozwodnionego zysku na akcje są przedstawione w notcie.

Dotacje państwowe

Dotacji państwowych nie ujmuje się do chwili uzyskania uzasadnionej pewności, że Spółka spełni konieczne warunki i otrzyma takie dotacje.

Dotacje państwowe, których zasadniczym warunkiem jest nabycie lub wytworzenie przez Spółkę aktywów krótkoterminowych, ujmuje się w bilansie, w pozycji rozliczeń międzyokresowych przychodów i odnosi w wynik finansowy systematycznie przez przewidywany okres użytkowania ekonomicznego tych aktywów.

Pozostałe dotacje rządowe ujmowane są systematycznie w przychodach, w okresie niezbędnym do dopasowania ich do kosztów, które mają kompensować. Dotacje należne jako kompensata kosztów lub strat już poniesionych lub jako forma bezpośredniego wsparcia finansowego dla Grupy bez ponoszenia przyszłych kosztów ujmowane są w wyniku finansowym w okresie, w którym są należne.

Dotacje PFRON - Spółka na podstawie ustawy z dnia 27 sierpnia 1997 r. o rehabilitacji zawodowej i społecznej oraz zatrudnianiu osób niepełnosprawnych (Dz. U. z 1997 r., nr 123, poz.776 z późn. zm.) otrzymuje pomoc w postaci dotacji subwencji oraz dopłat. Otrzymane dotacje dotyczą głównie dofinansowania do wynagrodzeń oraz składek ZUS osób niepełnosprawnych.

Dotacja PARP - W ramach działania 4.4. Nowe inwestycje o wysokim potencjale innowacyjnym osi priorytetowej 4 Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia Programu Operacyjnego Innowacyjna

Gospodarka 2007-2013 Spółka zawarła w grudniu 2008 roku umowę o dofinansowanie nr UDA – POIG.04.04.00-14-044/08-00. Przedmiotem umowy o dofinansowanie była realizacja projektu dotyczącego „Wprowadzenia nowych usług poprzez zastosowanie innowacyjnej technologii w Centrum Dystrybucyjnym”.

Spółce przyznano dofinansowanie w wysokości 9 537 tys. zł. Zakończenie inwestycji nastąpiło w styczniu 2011 r.

Subiektywne oceny Zarządu oraz niepewność szacunków

Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Zarząd Spółkę kieruje się osądem przy dokonywaniu licznych szacunków i założeń, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów. Faktycznie zrealizowane wartości mogą różnić się od szacowanych przez Zarząd. Informacje o dokonanych szacunkach i założeniach, które są znaczące dla sprawozdania finansowego, zostały zaprezentowane poniżej.

Do najczęściej występujących szacunków zaliczane są: stawki amortyzacyjne i rezerwy oraz odpisy aktualizujące.

Błąd istotny

Błąd jest istotny, jeżeli może indywidualnie lub w sumie z innymi błędami wpływać na decyzje ekonomiczne użytkowników sprawozdania finansowego. Błędy poprzedniego okresu to błędy w sprawozdaniu za jeden lub kilka poprzednich okresów.

Kwota korekty błędu istotnego odnoszącego się do ubiegłych okresów obrotowych powinna zostać wykazana w sprawozdaniu finansowym jako korekta zysku/straty z lat ubiegłych. Dane porównywalne powinny zostać przekształcone, z wyjątkiem sytuacji, gdy jest to niewykonalne ze względów praktycznych. Przez przekształcenie danych porównywalnych należy rozumieć doprowadzenie danych roku poprzedniego do porównywalności z danymi roku bieżącego. W tym celu kwotę błędu istotnego należy wykazać w sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni w następujący sposób: (i) jeżeli błąd istotny powstał w roku poprzednim – jako obciążenie wyniku finansowego tego roku, (ii) jeżeli błąd istotny powstał w latach poprzedzających rok poprzedni – jako obciążenie zysku/straty z lat ubiegłych.

Zmiany polityki rachunkowości

Zmiany polityki rachunkowości należy dokonać jedynie wtedy, gdy mają miejsce zmiany standardów rachunkowości oraz gdy Spółka dokonuje zmian w celu zapewnienia lepszej prezentacji sprawozdań finansowych.

Korekty wynikające ze zmiany polityki rachunkowości wykazuje się korekty zysku (straty) z lat ubiegłych i doprowadza się do porównywalności dane finansowe za rok poprzedni i prezentuje je według zasad obowiązujących w roku bieżącym.

4. Dane uzupełniające do informacji finansowych

NOTA 1 Wartości niematerialne

2015	Licencje, oprogramowania komputerowe	Nakłady na niezakończone wartości niematerialne	Razem
Wartość brutto			
Stan na 1.01.2015	24 835	187	25 022
Zwiększenia	86	123	209
Zmniejszenia	-	-	0
Stan na 31.12.2015	24 921	310	25 231
Umorzenie			
Stan na 1.01.2015	5 472	-	5 472
Zwiększenia	2 500	-	2 500
Zmniejszenia	-	-	0
Stan na 31.12.2015	7 972	-	7 972
Stan na 31.12.2015 - wartość netto	16 949	310	17 259

2014	Licencje, oprogramowania komputerowe	Nakłady na niezakończone wartości niematerialne	Razem
Wartość brutto			
Stan na 1.01.2014	17 930	-	17 930
Zwiększenia	6 905	187	7 092
Zmniejszenia	-	-	0
Stan na 31.12.2014	24 835	187	25 022
Umorzenie			
Stan na 1.01.2014	3 402	-	3 402
Zwiększenia	2 070	-	2 070
Zmniejszenia	-	-	0
Stan na 31.12.2014	5 472	-	5 472
Stan na 31.12.2014 - wartość netto	19 363	187	19 550

Pozostałe wartości niematerialne

Wartości niematerialne użytkowane przez Spółkę obejmują głównie licencje na używanie zastrzeżonych znaków towarowych i oprogramowanie komputerowe (łącznie ze związanymi z tym oprogramowaniem licencjami).

Wartości niematerialne, które nie zostały do dnia bilansowego oddane do użytkowania, prezentowane są w pozycji „nakłady na niezakończone wartości niematerialne”.

Nie wystąpiły zmniejszenia z tytułu trwałej utraty wartości.

Amortyzacja wartości niematerialnych została ujęta w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

NOTA 2 Rzeczowe aktywa trwałe

2015	Grunty	Budynki i obiekty	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne	Środki trwałe w budowie i zaliczki	Razem
Wartość brutto							
Stan na 1.01.2015	8 183	38 246	6 329	2 043	6 272	1 992	63 064
Zwiększenia	-	1 690	882	913	2 100	2 199	7 784
Zmniejszenia, w tym przekazanie do użyt.	-	225	6	1 240	150	1 960	3 581
Stan na 31.12.2015	8 183	39 711	7 205	1 716	8 222	2 231	67 267
Umorzenie							
Stan na 1.01.2015	-	11 972	4 427	1 892	5 308	-	23 599
Zwiększenia	-	1 786	445	115	692	-	3 038
Zmniejszenia	-	210	-	1 207	25	-	1 442
Stan na 31.12.2015	-	13 548	4 872	800	5 975	-	25 195
Stan na 31.12.2015 - wartość netto	8 183	26 163	2 333	915	2 247	2 231	42 072
2014	Grunty	Budynki i obiekty	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne	Środki trwałe w budowie i zaliczki	Razem
Wartość brutto							
Stan na 1.01.2014	8 183	37 879	6 193	2 043	6 192	1 972	62 462
Zwiększenia	-	367	136	-	89	387	979
Zmniejszenia, w tym przekazanie do użyt.	-	-	-	-	9	367	377
Stan na 31.12.2014	8 183	38 246	6 329	2 043	6 272	1 992	63 064
Umorzenie							
Stan na 1.01.2014	-	10 266	4 009	1 831	4 740	-	20 846
Zwiększenia	-	1 706	418	61	577	-	2 762
Zmniejszenia	-	-	-	-	9	-	9
Stan na 31.12.2014	-	11 972	4 427	1 892	5 308	-	23 599
Stan na 31.12.2014 - wartość netto	8 183	26 274	1 902	150	964	1 992	39 465

Dominującą pozycją w strukturze rzeczowych aktywów trwałych stanowiły na koniec 2015 oraz 2014 budynki i budowle. W zakresie tej pozycji główną jej wartość tworzą nakłady w wynajmowanych obiektach handlowych, budynek magazynowy w Palmirach oraz budynek administracyjno-biurowy zlokalizowany w Kiełpinie, przy ulicy Ogrodowej 27/29, który został wykazany w sprawozdaniu finansowym według wartości godziwej wynikającej z umowy leasingu zawartej z PKO Leasing SA, na podstawie której jest on użytkowany przez Spółkę.

NOTA 3 Struktura własności środków trwałych, leasing

Struktura własności środków trwałych - wartość brutto	31.12.2015	31.12.2014
środki trwałe własne	52 127	48 425
środki trwałe używane na podstawie umowy leasingu	15 140	14 639
w tym:		
Budynek	12 164	12 164
Grunt	2 475	2 475
Pozostałe (w tym środki transportu)	501	-
Razem	67 267	63 064

Struktura własności środków trwałych - wartość bilansowa	31.12.2015	31.12.2014
środki trwałe własne	31 648	29 308
środki trwałe używane na podstawie umowy leasingu	10 424	10 157
w tym:		
Budynek	7 482	7 682
Grunt	2 475	2 475
Pozostałe (w tym środki transportu)	467	-
Razem	42 072	39 465

W ramach umów leasingu finansowego Spółka użytkowała na koniec 2015 roku grunt, nieruchomość oraz środki transportu. Szczegółowy wykaz i dane dotyczące umów leasingowych przedstawiono w nocie nr 14.

NOTA 4 Aktywa finansowe inwestycje w jednostkach zależnych**Inwestycje w jednostkach zależnych**

Na inwestycje w jednostkach zależnych składa się wartość inwestycji we wszystkich jednostkach podlegających konsolidacji.

Zgodnie punktem 37 MSR 27 Spółka wycenia inwestycje w jednostkach zależnych w cenie nabycia. Na każdy dzień bilansowy Spółka bada, czy nie wystąpiły przesłanki do stwierdzenia utraty wartości aktywów, w tym aktywów finansowych nie wycenianych zgodnie z MSR 39 (tj. inwestycji wycenianych według ceny nabycia).

Inwestycje w jednostkach zależnych	01.01.2015	Zwiększenia	Zmniejszenia	31.12.2015
Wittchen Premium sp. z o.o. SK	78 693	-	-	78 693
Wittchen GmbH	-	104	-	104
Pozostałe spółki zależne	66	-	-	66
Razem	78 759	104	-	78 863

Inwestycje w jednostkach zależnych	01.01.2014	Zwiększenia	Zmniejszenia	31.12.2014
Wittchen Premium sp. z o.o. SK	78 693	-	-	78 693
Pozostałe spółki zależne	66	-	-	66
Razem	78 759	-	-	78 759

Z dniem 24 lutego 2015 roku została utworzona spółka Wittchen GmbH z siedzibą w Berlinie. Przedmiotem działalności spółki Wittchen GmbH będzie sprzedaż detaliczna obuwia i wyrobów skórzanych. W skład Zarządu Spółki na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego wchodzi Monika Wittchen (Prezes Zarządu). Jedynym udziałowcem Wittchen GmbH jest Wittchen S.A. i posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym tej spółki, co uprawnia do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Spółka Wittchen Premium sp. z o.o. SK właścicielem znaków towarowych Wittchen. Udziela licencji na korzystanie z przedmiotowych znaków towarowych.

Na dzień bilansowy oraz na dzień 31 grudnia 2014 inwestycje nie są objęte odpisem aktualizującym.

Pozostałe aktywa finansowe

Pozostałe aktywa finansowe na dzień 31 grudnia 2015 w wysokości 213 tys. zł. to pożyczka długoterminowa udzielona spółce zależnej Wittchen GmbH, na podstawie umowy zawartej z dniem 28 października 2015 roku. Zgodnie z umową łączna kwota pożyczki to 150 tys. EUR wypłacane w transzach, na żądanie pożyczkobiorcy. Do dnia 31 grudnia 2015 roku wypłacono 50 tys. EUR. Pożyczka została udzielona na okres trzech lat, tj. do dnia 28 października 2018 roku. Możliwa jest wcześniejsza spłata. Oprocentowanie – 4% w skali roku. Pożyczka nie jest zabezpieczona.

NOTA 5 Aktywa oraz rezerwa na podatek odroczony

Aktywa z tytułu podatku odroczonego	31.12.2015	31.12.2014
Stan na początek okresu	4 256	964
Zwiększenia - uznanie wyniku finansowego	1 361	11 088
Zmniejszenia - obciążenie wyniku finansowego	4 098	7 796
Stan na koniec okresu	1 519	4 256

Różnice przejściowe od których utworzono aktywa z tytułu podatku odroczonego	31.12.2015	31.12.2014
Odpisy aktualizujące zapasy	500	500
Odpisy aktualizujące należności	1 000	500
Rezerwy świadczenia i koszty pracownicze	57	141
Rezerwy na sumy pozostałe koszty	264	59
Straty do rozliczenia w przyszłych okresach	6 176	20 109
Pozostałe rezerwy	-	1 091
Razem	7 997	22 400
Stawka podatku 19%	1 519	4 256
Odpis aktualizujący aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego - wartość bilansowa	1 519	4 256

W roku 2012 aktywa z tytułu podatku odroczonego zostały objęte 100% odpisem aktualizującym. W roku 2013 roku Spółka zaprezentowała aktywa z tytułu podatku odroczonego w wysokości 964 tys. zł. tj. pomniejszone o odpis aktualizujący w wysokości 11 088 tys. zł. Odpisy dokonane w latach 2012 i 2013 wynikały z szacunków zarządu i niepewności co do możliwości pełnego wykorzystania aktywów w przyszłości. Odpis został w 2014 roku odwrócony, ponieważ Zarząd Spółki, biorąc pod uwagę kształtowanie się sytuacji finansowej grupy w 2014 roku uznał, że aktywa z tytułu podatku odroczonego zostaną w całości zrealizowane. W 2015 roku aktywa z tytułu podatku odroczonego zostały zmniejszone o 2 737 tys. zł. Aktywa zostaną w całości zrealizowane w przyszłych okresach i nie są objęte odpisem na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	31.12.2015	31.12.2014
Stan na początek okresu	13 986	13 634
Zwiększenia - obciążenie wyniku finansowego	1 013	352
Zmniejszenia - uznanie wyniku finansowego	-	-
Stan na koniec okresu	14 999	13 986

Różnice przejściowe od których utworzono rezerwy z tytułu podatku odroczonego	31.12.2015	31.12.2014
Przyspieszona amortyzacja podatkowa	5 626	1974
Różnica przejściowa dot. Inwestycji długoterminowej - rozliczenie połączenia	71 426	71 426
Pozostałe różnice	1 889	211
Razem	78 941	73 611
Stawka podatku 19%	14 999	13 986
Odpis aktualizujący aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	-
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego - wartość bilansowa	14 999	13 986

Rezerwę z tytułu podatku odroczonego stanowi głównie rezerwa rozpoznana na transakcji związanej z objęciem udziałów w spółce zależnej oraz na przyspieszonej amortyzacji podatkowej. Rezerwa została zwiększona w 2015 roku o kwotę 1 013 tys. zł.

NOTA 6 Zapasy

Zapasy	31.12.2015	31.12.2014
Towary	38 311	31 653
Odpis aktualizujący zapasy	(500)	(500)
Razem zapasy	37 811	31 153

W roku zakończonym 31 grudnia 2015 oraz w roku zakończonym 31 grudnia 2014 odpis aktualizujący wartość zapasów do możliwych do uzyskania cen sprzedaży netto wyniósł 500 tys. zł. Utrzymanie dotychczasowego poziomu odpisu aktualizującego nastąpiło po indywidualnej ocenie Spółki opartej na analizie zalegania zapasów i rotacji towarów.

NOTA 7 Należności z tytułu dostaw i usług oraz należności pozostałe

Należności denominowane w walutach innych niż waluta funkcjonalna zostały zaprezentowane w nocie nr 16. Należności to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe, o ustalonych lub możliwych do określenia płatnościach, które nie są kwotowane na aktywnym rynku. Należności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Wycena krótkoterminowych należności odbywa się w wartości wymagającej zapłaty ze względu na nieznaczące efekty dyskonta. Spółka nie posiada aktywów wycenianych na dzień bilansowy według wartości godziwej przez wynik finansowy.

Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	31.12.2015	31.12.2014
Należności z tytułu dostaw i usług - jednostki powiązane	456	507
Inne należności krótkoterminowe - jednostki powiązane	5 000	2 198
Należności z tytułu dostaw i usług - jednostki pozostałe	21 297	19 414
Odpis aktualizujący wartość należności z tytułu dostaw i usług	(7 584)	(6 727)
Inne należności krótkoterminowe	4 005	4 632
Odpis aktualizujący wartość inne należności	(3 765)	(3 765)
Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	19 409	16 259

W kwocie należności z tytułu dostaw i usług – jednostki pozostałe ujęte są zaliczki na dostawy w kwocie 7 432 tys. zł (w roku 2014 – 3 752 tys. zł.)

W wartości zwiększenia odpisów na należności ujęto wpływ wyceny bilansowej tych należności (425 tys. na koniec 2015 roku).

Zmiany odpisów aktualizujących wartość należności z tytułu dostaw i usług i innych należności zostały ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji pozostałe przychody/koszty.

Zmiany odpisów aktualizujących wartość należności w okresie objętym sprawozdaniem finansowym prezentuje poniższa tabela.

Odpisy aktualizujące wartość należności	31.12.2015	31.12.2014
Stan na początek okresu	10 492	22 545
Zwiększenia	857	665
Odpis reklasyfikacja	-	-
Zmniejszenia	-	12 718
Stan na koniec okresu	11 349	10 492

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe oznacza, że kontrahent nie dopełni zobowiązań, co narazi Spółkę na straty finansowe. Spółka stosuje zasadę dokonywania transakcji wyłącznie z kontrahentami sprawdzonej wiarygodności kredytowej. Kontrolę ryzyka kredytowego umożliwiają limity weryfikowane i zatwierdzane przez Zarząd.

Spółka nie jest narażona na istotne ryzyko kredytowe wobec pojedynczego kontrahenta ani Grupy kontrahentów o podobnych cechach. Ponadto przeprowadzane jest bieżące monitorowanie stanów należności.

Należności handlowe niektórych kontrahentów zostały zabezpieczone wystawionymi przez nich weksłami in blanco wraz z deklaracją wekslową oraz wpłaconymi sumami gwarancyjnymi. Zobowiązanie z tytułu wpłaconych sum gwarancyjnych Spółka prezentuje w pozycji „Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania”.

Z tytułu posiadanych przez Spółkę innych aktywów finansowych nie zostały poczynione na jej rzecz żadne istotne zabezpieczenia.

NOTA 8 Instrumenty finansowe

Wartość godziwa definiowana jest jako kwota, za jaką na warunkach rynkowych dany składnik aktywów mógłby zostać wymieniony, a zobowiązanie wykonane, pomiędzy dobrze poinformowanymi, zainteresowanymi i niepowiązanymi stronami. W przypadku instrumentów finansowych, dla których istnieje aktywny rynek, ich wartość godziwą ustala się na podstawie parametrów pochodzących z aktywnego rynku (ceny sprzedaży i zakupu). W przypadku instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek, wartość godziwa ustalana jest na podstawie technik wyceny, w tym szacunków zarządu.

Wartość godziwa aktywów finansowych odpowiada ich wartości bilansowej. Spółka nie dokonywała wyceny wartości godziwej należności oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług - ich wartość bilansowa uznawana jest przez Spółkę za rozsądne przybliżenie wartości godziwej.

Wartość aktywów finansowych prezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej odnosi się do następujących kategorii instrumentów finansowych określonych w MSR 39:

Wartość księgowa kategorii aktywów finansowych	31.12.2015	31.12.2014
1. Pożyczki i należności, w tym:	78 661	52 110
- Należności z tyt. dostaw i usług krótkoterminowe	19 409	16 259
- Należności z tyt. dostaw i usług długoterminowe	-	-
- Pożyczki - część krótkoterminowa	-	-
- Pożyczki - część długoterminowa	213	-
- Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	59 039	35 851
2. Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-
3. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	-	-
4. Dostępne do sprzedaży	-	-

Wartość godziwa zobowiązań finansowych nie różni się od ich wartości księgowej zarówno dla danych zgodnych ze stanem na dzień sporządzenia sprawozdania skonsolidowanego tj. na dzień 31 grudnia 2015 roku jak również danych porównywalnych.

Wartość zobowiązań finansowych prezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej odnosi się wyłącznie do jednej z kategorii instrumentów finansowych określonych w MSR 39 jako zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu.

Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	31.12.2015	31.12.2014
1. Kredyty bankowe i pożyczki, w tym:	59 769	62 010
- część krótkoterminowa	10 000	10 000
- część długoterminowa	49 769	52 010
2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	10 984	18 419
3. Pozostałe zobowiązania finansowe (w tym obligacje)	-	-
- część krótkoterminowa	-	-
- część długoterminowa	-	-
4. Leasing, w tym:	6 975	10 358
- część krótkoterminowa	582	3 850
- część długoterminowa	6 394	6 508

Ryzyko płynności

Znaczna część sprzedaży Grupy to sprzedaż detaliczna rozliczana gotówkowo, przy pomocy kart płatniczych bądź innych instrumentów płatniczych (e-przelewy, bony zakupowe, itp.). Dlatego terminowe regulowanie należności z tytułu pozostałej sprzedaży przez kontrahentów Spółki ma umiarkowany wpływ na jej działalność. Wpływ należności umożliwia finansowanie bieżącej działalności operacyjnej. Istnieje ryzyko, iż kluczowi kontrahenci będą regulować należności nieterminowo, co spowoduje ryzyko pogorszenia płynności finansowej Spółki. W celu ograniczenia ryzyka przeterminowanych należności kontrahentów (odbiorców) Spółka prowadzi systematyczny monitoring należnych sald. Limity kredytowe dla poszczególnych kontrahentów są ustalane przez Zarząd. W stosunku do klientów, którzy systematycznie przekraczają terminy płatności stosowana jest odpowiednia procedura windykacyjna i ograniczenia możliwości nabywania towarów od Grupy Kapitałowej.

NOTA 9 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31.12.2015	31.12.2014
Środki pieniężne w kasie	720	374
Środki pieniężne w banku i kasie EUR	7	88
Środki pieniężne w banku i kasie USD	8 894	19
Środki pieniężne w banku i kasie HKD	2	-
Środki pieniężne w banku PLN	49 416	35 370
	59 039	35 851
Środki o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-
kurs EURO	4,2615	4,2623
kurs USD	3,9011	3,5072
kurs HKD	0,5033	

NOTA 10 Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe	31.12.2015	31.12.2014
Koszty eksploatacyjne lokali	245	256
Ubezpieczenia	39	59
Koszty opakowań	335	100
Pozostałe koszty	636	155
Razem	1 255	570

NOTA 11 Kapitał własny

Spółka zarządza kapitałem w celu zachowania zdolności do kontynuowania działalności z uwzględnieniem realizacji planowanych inwestycji, tak aby mogła generować zwrot dla akcjonariuszy oraz przynosić korzyści pozostałym potencjalnym beneficjentom.

Kapitał własny

Kapitał własny	31.12.2015	31.12.2014
Kapitał zakładowy	3 620	28 929
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	80 551	26 257
Pozostały kapitał zapasowy	48 568	27 625
Zyski / straty netto	24 655	30 135
Kapitał własny	157 394	112 946

Kapitał zakładowy

Struktura właścicielska kapitału zakładowego:

Akcjonariusz	Liczba akcji /głosów (szt.)	Nominalna wartość akcji (PLN)	Wartość % kapitału/głosów
Jędrzej i Monika Wittchen*	13 785 178	2 757 035,60	76,16%
<i>pośrednio poprzez SIMEI</i>	13 124 046	2 624 809,20	75,51%
<i>bezpośrednio Jędrzej Wittchen</i>	33 492	6 698,40	0,19%
<i>bezpośrednio Monika Wittchen</i>	627 640	125 528,00	3,47%
Pozostali	4 314 822	862 964,40	4,88%
Ogółem	18 100 000	3 620 000	100,00%

* Pan Jędrzej Wittchen posiada 90% akcji spółki SIMEI Investment Ltd. natomiast Pani Monika Wittchen posiada 10% akcji spółki SIMEI Investment Ltd.

31.12.2014	Liczba akcji	Liczba głosów na WZA	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
SIMEI Investments Limited	10 567 166	15 567 166	21 134 332	73,06%
WITTCHEN Premium sp. z o.o. sp.k.	2 579 671	2 579 671	5 159 342	17,83%
Pozostali	1 317 877	1 317 877	2 635 754	9,11%
Razem	14 464 714	19 464 714	28 929 428	100,00%

Kapitał zakładowy spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniósł 28 929 428 i dzielił się w następujący sposób: 5 000 000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A , 5 400 500 serii B i 4 064 214 serii C.

W dniu 4 grudnia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki poprzez obniżenie wartości nominalnej akcji z 2 zł do 0,02 zł, to jest z kwoty 28 929 tys. zł do kwoty 289 tys. zł. Jednocześnie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie

Akcjonariuszy podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 3 011 tys. zł w drodze emisji 150 535 286 akcji zwykłych na okaziciela serii D.

Na mocy uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 8 czerwca 2015 r. zniesiono uprzywilejowanie 5.000.000 akcji imiennych serii A o numerach od 0.000.001 do 5.000.000, uprzywilejowanych w ten sposób, że na każdą akcję serii A przypadały dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz zamieniono 5.000.000 akcji imiennych serii A o numerach od 0.000.001 do 5.000.000 na akcje na okaziciela.

Jednocześnie, na mocy uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 8 czerwca 2015 r. (i) oznaczono nową serią A wszystkie akcje Spółki dotychczasowych serii A, B, C oraz D, (ii) podwyższono wartość nominalną każdej akcji Spółki z kwoty 0,02 PLN do kwoty 0,20 PLN oraz (iii) scalono akcje przy proporcjonalnym zmniejszeniu ogólnej liczby akcji Spółki z liczby 165.000.000 do liczby 16.500.000, czyli poprzez połączenie każdych dziesięciu akcji Spółki o dotychczasowej wartości nominalnej 0,02 PLN w jedną akcję Spółki o nowej wartości nominalnej 0,20 PLN. Rejestracja zmian w kapitale zakładowym nastąpiła w dniach 6 lipca 2015 r. oraz 14 lipca 2015 r. W wyniku scalenia, kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 16.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o numerach od 0.000.001 do 16.500.000 o wartości nominalnej 0,20 PLN każda.

W dniach 6 lipca 2015 r. i 14 lipca 2015 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisaniu do Krajowego Rejestru Sądowego zmian statutu polegających na zniesieniu uprzywilejowania akcji serii A, zmianie akcji serii A z akcji imiennych na akcje na okaziciela, oznaczenia wszystkich dotychczasowych akcji serii A, B, C, D nową serią A, podwyższeniu wartości nominalnej akcji z 0,02 zł do 0,20 zł oraz scaleniu akcji przy proporcjonalnym zmniejszeniu ogólnej liczby akcji Spółki z liczby 165.000.000 do liczby 16.500.000, czyli poprzez połączenie każdych dziesięciu akcji Spółki o dotychczasowej wartości nominalnej 0,02 PLN w jedną akcję Spółki o nowej wartości nominalnej 0,20 PLN, przy nie zmienionym kapitale zakładowym w wysokości 3.300 tys. zł.

W dniu 8 czerwca 2015 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki WITTCHEN S.A. w podjęło uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie niższą niż 0,20 zł oraz nie wyższą niż 550.000 zł do kwoty nie wyższej niż 3.850.000 zł poprzez emisję nie mniej niż jednej ale nie więcej niż 2.750.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,20 zł każda oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki (serii A oraz B) do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W dniu 16 lipca 2015 roku Spółka Wittchen S.A. złożyła w Komisji Nadzoru Finansowego odpowiednie dokumenty związane z ubieganiem się o zatwierdzenie prospektu emisyjnego Spółki. W dniu 14 października 2015 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny spółki Wittchen.

Zapisy inwestorów indywidualnych na akcje Wittchen przyjmowane były od 19 do 22 października, natomiast subskrypcja wśród inwestorów instytucjonalnych trwała od 26 do 28 października br. Inwestorom przydzielono 3.250.000 mln akcji, w tym 1.600.000 mln akcji nowej emisji oraz 1.650.000 mln akcji sprzedawanych przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. Do inwestorów instytucjonalnych trafiły 3.000.000 mln akcji, a 250 tys. akcji przydzielono inwestorom indywidualnym.

Ostateczna cena akcji Wittchen została ustalona na 17 zł. Łączna wartość brutto oferty publicznej akcji Wittchen wyniosła 55,25 mln zł, z czego 27,2 mln zł to wartość brutto nowej emisji akcji.

W dniu 9 listopada 2015 roku akcje Spółki były po raz pierwszy notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych.

W dniu 19 listopada 2015 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 3.300.000 zł do kwoty 3.620.000 zł.

Kapitał zakładowy Spółki po zarejestrowaniu powyższej zmiany wynosi 3.620.000 zł (słownie: trzy miliony sześćset dwadzieścia tysięcy złotych) i dzieli się na 18.100.000 (słownie: osiemnaście milionów sto tysięcy) akcji o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda, na co składa się: (i) 16.500.000 akcji serii A; (ii) 1.600.000 akcji serii B. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich

wyemitowanych akcji po zarejestrowaniu zmiany wysokości kapitału zakładowego wynosi 18.100.000 głosów.

Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej

	31.12.2015	31.12.2014
Objęcie udziałów powyżej wartości nominalnej	26 257	26 257
Obniżenie wartości nominalnej akcji	28 640	-
Emisja akcji	25 654	-
Stan na koniec okresu	80 551	26 257

Pozostały kapitał zapasowy

	31.12.2015	31.12.2014
Zyski zatrzymane	38 485	17 646
Kapitał zapasowy z dopłat	3 232	3 232
Kapitał rezerwowy z tyt. warrantów	104	-
Pozostały kapitał rezerwowy	37	37
Kapitał z aktualizacji wyceny	6 710	6 710
Stan na koniec okresu	48 568	27 625

Kapitał rezerwowy z tytułu warrantów został rozpoznany w wyniku przyjętego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie programu opcji menedżerskich („OM”) i rozpoznania wartości godziwej części z nich na dzień 31 grudnia 2015 roku.

W dniu 5 stycznia 2016 r. Spółka otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy KRS ("Sąd Rejonowy") dotyczące rejestracji warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, dokonanego na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Wittchen S.A. z dnia 9 września 2015 r. oraz rejestracji zmiany Statutu związanej z wyżej wymienionym warunkowym podwyższeniem kapitału zakładowego. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nastąpiło o kwotę 28.200 zł w drodze emisji 141.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,20 zł każda akcja. Akcje serii C będą przeznaczone do objęcia przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych emitowanych przez Grupę na podstawie uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 9 września 2015 r. w ramach programu opcji menedżerskich Spółki Wittchen S.A.

Celem programu OM jest umożliwienie osobom kluczowym dla realizacji strategii Spółki i Grupy Kapitałowej i tym samym mającym największy wpływ na budowanie wartości rynkowej Spółki, uczestniczenia w zysku ze wzrostu wartości rynkowej akcji w trakcie trwania programu OM w celu zapewnienia optymalnych warunków dla wzrostu wyników finansowych Spółki i długoterminowego wzrostu wartości Spółki poprzez ścisłe związanie interesów ekonomicznych osób objętych programem OM z interesem Spółki.

Program OM jest realizowany poprzez emitowanie warrantów na rzecz osób uprawnionych. Osoba uprawniona to osoba pozostająca w stosunku służbowym, która została objęta przez program OM i wskazana w odrębnych uchwałach Zarządu. Warranty są emitowane w formie dokumentu, w trzech transzach: (i) pierwsza transza warrantów w liczbie nie więcej niż 47.000 sztuk może zostać wyemitowana i wydana osobom uprawnionym do dnia 1 marca 2016 r., (ii) druga transza warrantów w liczbie nie więcej niż 47.000 sztuk może zostać wyemitowana i wydana Osobom Uprawnionym do dnia 1 marca 2017r., (iii) trzecia transza warrantów w liczbie nie więcej niż 47.000 sztuk może zostać wyemitowana i wydana osobom Uprawnionym do dnia 1 marca 2018r. Transze nie będą podlegały kumulacji w kolejnych latach realizacji Programu OM, co oznacza, że warrant nieprzyznane w ramach danej transzy nie przechodzą do kolejnej transzy.

Warranty są emitowane nieodpłatnie, mogą być emitowane w odcinkach zbiorowych. Każdy warrant uprawnia do objęcia jednej Akcji Serii C. Cena emisyjna Akcji Serii C dla Warrantów będzie wynosić 0,20 zł (słownie: dwadzieścia groszy). Warranty są oferowane w drodze oferty prywatnej. Warranty są niezbywalne za wyjątkiem możliwości ich przejścia na spadkobierców posiadacza warrantu.

Prawo do objęcia akcji posiadacz warrantu wykonuje poprzez złożenie w Spółce dokumentu objęcia akcji nie wcześniej niż 1 marca i nie później niż do dnia 31 marca roku następującego po roku którego transza dotyczy („termin objęcia”). Warranty, z których prawa do objęcia akcji nie zostały wykonane w terminie, wygasają. Prawo do objęcia akcji posiadacz akcji może wykonać jeżeli w dacie objęcia akcji trwa jego stosunek służbowy.

Każda z akcji serii C uczestniczyć będzie w dywidendzie wypłacanej za dany rok obrotowy, jeżeli zostanie zapisana na rachunku papierów wartościowych lub wydana w formie niezdematerializowanej nie później niż w dniu dywidendy.

Seria wyemitowanych warrantów	Liczba wyemitowanych warrantów	Data przyznania	termin objęcia / data wygaśnięcia	Cena wykonania w zł	Wartość godziwa na dzień przyznania w zł
Seria A - transza 2016	26 000	09.11.2016	01.03. - 31.03.2017	0,2	17
Seria A - transza 2017	26 000	09.11.2016	01.03. - 31.03.2018	0,2	17
Seria A - transza 2018	26 000	09.11.2016	01.03. - 31.03.2019	0,2	17

Wartości godziwa warrantów na dzień przyznania wyniosła 17 zł. Wartość godziwą przyznanych instrumentów kapitałowych Spółka opiera na cenach rynkowych instrumentów kapitałowych na dzień przyznania. Grupa szacuje że 100% z osób objętym programem OM zrealizuje swoje uprawnienia.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka ujęła w kosztach i w kapitale 104 tys. zł. Wartość całego programu OM na dzień przyznania wg wartości godziwej wyniosła 1.326 tys. zł.

NOTA 12 Dywidendy wypłacone

	31.12.2015
Dywidenda z akcji zwykłych i uprzywilejowanych co do głosu uchwalona przez ZWZA	9 296
Dywidenda wypłacona do 31 grudnia 2015 roku	9 251

W roku 2015 uchwałą ZWZA z dnia 23 kwietnia 2015 roku uchwalona została dywidenda z zysku za rok 2014 w kwocie 9.296.100 zł, tj. 0,05634 zł na każdą akcję. Za rok zakończony 31 grudnia 2014 dywidenda nie została uchwalona / wypłacona.

NOTA 13 Rezerwy

Rezerwy 2015	odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe	niewykorzystane urlopy	pozostałe rezerwy
Stan na 1.01.2015	8	84	542
Zwiększenia - obciążenie wyniku	-	57	320
Zmniejszenia - uznanie wyniku	8	84	598
Stan na 31.12.2015	-	57	264
długoterminowe	-	-	-
krótkoterminowe	-	57	264
	-	57	264

Rezerwy 2014	odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe	niewykorzystane urlopy	pozostałe rezerwy
Stan na 1.01.2014	7	79	2 397
Zwiększenia - obciążenie wyniku	8	84	542
Zmniejszenia - uznanie wyniku	7	79	2 397
Stan na 31.12.2014	8	84	542
długoterminowe	6	-	-
krótkoterminowe	2	84	542
	8	84	542

Główne przyczyny niepewności danych szacunkowych

Kluczowe źródła wątpliwości dotyczących szacunków

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga od Zarządu dokonania profesjonalnych osądów, szacunków oraz przyjęcia założeń, które mają wpływ na prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz szeregu innych czynników, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę profesjonalnego osądu, co do wartości księgowej aktywów i zobowiązań. Szacunkom takim towarzyszy niepewność co w rezultacie może wpłynąć na ostateczne wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów.

NOTA 14 Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe po początkowym ujęciu wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej. Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług wyceniane są w wartości wymagającej zapłaty ze względu na nieznaczące efekty dyskonta.

Spółka nie posiada zobowiązań finansowych wycenianych na dzień bilansowy w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązania finansowe	31.12.2015	31.12.2014
Kredyty bankowe i pożyczki	49 769	52 010
Zobowiązania z tytułu leasingu	6 394	6 508
Z tytułu emisji obligacji	-	-
Razem długoterminowe zobowiązania finansowe	56 163	58 518
Zobowiązania z tytułu leasingu	582	3 850
Kredyty i pożyczki	10 000	10 000
Inne zobowiązania finansowe	-	-
Razem krótkoterminowe zobowiązania finansowe	10 582	13 850
Zobowiązania finansowe krótkoterminowe i długoterminowe razem	66 745	72 368
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	59 039	35 851
Razem krótkoterminowe zobowiązania finansowe zmniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty	7 706	36 517

Na koniec 2014 roku zobowiązania finansowe Spółki wynikały z umów kredytowych zawartych z mBank S.A., pożyczki od spółki WittchenPremium sp. z o.o. sp. k oraz umowy leasingu zawartej z PKO Leasing S.A. W 2015 roku Spółka zawarła nową umowę leasingu z mLeasing Sp. z o.o. oraz podpisała z mBank S.A. aneks do umowy o linię wieloproduktową zwiększający dostępny dla Spółki limit o 10 mln zł, tj. do kwoty 45 mln zł. Wykorzystanie zwiększonego limitu kredytowego nastąpiło w drodze przeznaczenia kwoty 10 mln zł na spłatę raty kredytu nieodnawialnego zawartego z mBank S.A. której płatność przypadała na dzień 28 października 2015 roku.

W dniu 23 grudnia 2008 r., Spółka zawarła z Wittchen Premium sp. z o.o. sp. k. (dawniej Wittchen Management sp. z o.o. sp. k.) umowę pożyczki, z późniejszymi zmianami, na mocy której Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. udzieliła Spółce pożyczki w kwocie 16.176.472,05 PLN. W umowie Spółka zobowiązała się do jednorazowego zwrotu pełnej kwoty pożyczki w terminie do dnia 31 grudnia 2017 r. wraz z odsetkami w wysokości 4% rocznie za okres od dnia podpisania umowy pożyczki do dnia zwrotu pożyczki. Pożyczka ma charakter linii kredytowej do wysokości 16.176.472,05 PLN, funkcjonującego w ten sposób, że Spółka wydaje każdorazowe dyspozycje uruchomienia pożyczki, w ciężar pożyczki do wysokości limitu, a dokonywane spłaty pożyczki zwiększają dostępny limit, przy czym każdorazowe spłaty pożyczki, zmniejszają zadłużenie nominalne z tytułu pożyczki, a nie są zaliczane na odsetki. Na dzień 31 grudnia 2015 saldo pożyczki wyniosło 4.363 tys. zł. natomiast na dzień 31 grudnia 2014 roku saldo pożyczki wyniosło 5.115 tys. zł.

Zobowiązania według okresu spłaty

2015	do 1 roku	od 1 roku do 3 lat	od 3 do 5 lat	powyżej 5 lat
Kredyty bankowe i pożyczki	10 000	49 769	-	-
Leasingi	582	6 394	-	-
Zobowiązania handlowe i pozostałe	11 251	-	-	-
Stan na 31.12.2015	21 833	56 163	-	-

2014	do 1 roku	od 1 roku do 3 lat	od 3 do 5 lat	powyżej 5 lat
Kredyty bankowe i pożyczki	10 000	52 010	-	-
Leasingi	3 850	6 508	-	-
Zobowiązania handlowe i pozostałe	18 998	-	-	-
Stan na 31.12.2014	32 848	58 518	-	-

Umowy leasingu obowiązujące na dzień 31 grudnia 2015 roku

Przedmiot umowy	Leasingodawca	Wartość początkowa netto przedmiotu leasingu	Czas trwania umowy (w miesiącach)	Wysokość rat leasingowych (średnia miesięczna)	Zabezpieczenia wynikające z umowy
Budynek biurowy	PKO Leasing S.A.	7 682 197,32	64	157 tys. zł	3 weksle in blanco, przelew wierzytelności na zabezpieczenie umów z najmu zawartych przez Spółkę
Grunt	PKO Leasing S.A.	2 475 369,00	64	154 tys. zł	3 weksle in blanco, przelew wierzytelności na zabezpieczenie umów z najmu zawartych przez Spółkę
Środek transportu	mLeasing Sp. z o.o.	447 154,47	35	12 tys. zł	Brak

Umowy leasingu obowiązujące na dzień 31 grudnia 2014 roku

Przedmiot umowy	Leasingodawca	Wartość początkowa netto przedmiotu leasingu	Czas trwania umowy (w miesiącach)	Wysokość rat leasingowych (średnia miesięczna)	Zabezpieczenia wynikające z umowy
Budynek biurowy	PKO Leasing S.A.	7 682 197,32	64	157 tys. zł	3 weksle in blanco, przelew wierzytelności na zabezpieczenie umów z najmu zawartych przez Spółkę, zastaw (zastaw na znakach towarowych należących do Wittchen Premium Sp. z o.o. Sp. k, zastaw na akcjach WITTCHEN SA należących do SIMEI)
Grunt	PKO Leasing S.A.	2 475 369,00	64	154 tys. zł	3 weksle in blanco, przelew wierzytelności na zabezpieczenie umów z najmu zawartych przez Spółkę, zastaw (zastaw na znakach towarowych należących do Wittchen Premium Sp. z o.o. Sp. k, zastaw na akcjach WITTCHEN SA należących do SIMEI)

Umowy kredytu obowiązujące na dzień 31 grudnia 2015 roku

Stan na 31.12.2014	kwota kredytu (limit)	kwota zobowiązania PLN	kwota zobowiązania (waluta)	stopa procentowa	termin spłaty	Zabezpieczenia
Mbank	14 575 tys.	14 575 tys.	PLN	WIBOR 1M +1,20	10 000 tys. do dnia 28.10.2016 4 575 do dnia 28.04.2017	Hipoteka umowna łączna na nieruchomości zabudowanej w Palmirach do kwoty 36 865 tys. zł. Zastaw rejestrowy na zapasach Przelew wierzytelności z polisy ubezpieczenia nieruchomości i ruchomości
Mbank	45 000 tys.	40 831 tys.	PLN	WIBOR O/N + 1,20	28.04.2017	Hipoteka umowna łączna na nieruchomości zabudowanej w Palmirach do kwoty 52 500 tys. zł. Zastaw rejestrowy na zapasach Przelew wierzytelności z polisy ubezpieczenia nieruchomości i ruchomości

Umowy kredytu obowiązujące na dzień 31 grudnia 2014 roku

Stan na 31.12.2014	kwota kredytu (limit)	kwota zobowiązania PLN	kwota zobowiązania (waluta)	stopa procentowa	termin spłaty	Zabezpieczenia
Mbank	24 575 tys.	24 575 tys.	PLN	WIBOR 1M +1,20	10 000 tys. do dnia 28.10.2015 10 000 tys. do dnia 28.10.2016 4 575 do dnia 28.04.2017	Hipoteka umowna łączna na nieruchomości zabudowanej w Palmirach do kwoty 36 865 tys. zł. Zastaw rejestrowy na zapasach Przelew wierzytelności z polisy ubezpieczenia nieruchomości i ruchomości
Mbank	35 000 tys.	32 320 tys.	PLN	WIBOR O/N + 1,20	28.04.2017	Hipoteka umowna łączna na nieruchomości zabudowanej w Palmirach do kwoty 52 500 tys. zł. Zastaw rejestrowy na zapasach Przelew wierzytelności z polisy ubezpieczenia nieruchomości i ruchomości

Ryzyko stopy procentowej

Spółka posiada zobowiązania z tytułu kredytów oraz leasingów, dla których odsetki liczone są na bazie zmiennej stopy procentowej, w związku z czym występuje ryzyko wzrostu tych stop w stosunku do momentu zawarcia umowy. Z uwagi na nieznaczne wahania stop procentowych w minionych okresach Spółka nie stosowała zabezpieczeń stóp procentowych, uznając że ryzyko stopy procentowej nie jest znaczące.

Niezależnie od obecnej sytuacji Spółka monitoruje stopień narażenia na ryzyko stopy procentowej oraz prognozy stóp procentowych i nie wyklucza podjęcia działań zabezpieczających w przyszłości.

Poniżej zaprezentowano analizę wyniku finansowego na zmianę stóp procentowych o 50 p.b. dla zobowiązań finansowych o oprocentowaniu zmiennym oraz środków pieniężnych. W tabeli przedstawiony został wpływ wzrostu lub spadku stóp procentowych na wynik finansowy, przy czym wartości ujemne reprezentują spadek zysku brutto, a wartości dodatnie wzrost zysku brutto.

31.12.2015	Wartość narażona na ryzyko	+50 p.b.	-50 p.b.
Kredyty bankowe i pożyczki	59 769	(299)	299
Zobowiązania z tytułu leasingów	6 975	(35)	35
Z tytułu emisji obligacji	-	-	-
Inne zobowiązania finansowe	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	59 039	295	(295)
Razem	125 783	(39)	39

31.12.2014	Wartość narażona na ryzyko	+50 p.b.	-50 p.b.
Kredyty bankowe i pożyczki	62 010	(310)	310
Zobowiązania z tytułu leasingów	10 358	(52)	52
Z tytułu emisji obligacji	-	-	-
Inne zobowiązania finansowe	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	35 851	179	(179)
Razem	108 219	(183)	183

NOTA 15 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	31.12.2015	31.12.2014
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług - jednostki powiązane	-	252
Inne zobowiązania - jednostki powiązane		55
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług - pozostałe jednostki	6 646	11 218
Inne zobowiązania - pozostałe jednostki	738	648
Zobowiązania z tytułu innych podatków, opłat i świadczeń społecznych	3 483	6 246
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	117	-
Razem krótkoterminowe zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	10 984	18 419

Zobowiązania denominowane w walutach innych niż waluta funkcjonalna zostały przedstawione w nocie nr 16. Po początkowym ujęciu zobowiązania finansowe oraz handlowe wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej. Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług wyceniane są w wartości wymagającej zapłaty ze względu na nieznaczące efekty dyskonta.

NOTA 16 Ryzyko wahań kursów walutowych

Walutą funkcjonalną dla sprzedaży na rynkach zagranicznych jest dolar amerykański. Jednocześnie część kosztów jest ponoszona w walutach obcych, gdyż nabycie luksusowych produktów skórzanych następuje u kontrahentów zagranicznych. Walutą funkcjonalną dla dostaw jest dolar amerykański i euro. Umocnienie się dolara amerykańskiego i euro wobec złotego może mieć negatywny wpływ na rentowność sprzedaży Grupy.

Spółka zmniejsza ryzyko kursu walutowego rozkładając płatności za zamówione towary, dokonywane w walutach obcych, na dłuższy okres. Specyfika składania zamówień wymaga wpłaty zaliczki w dniu złożenia zamówienia (wysokość zaliczki waha się zwykle od 20 do 50% kwoty zamówienia). Reszta płatności realizowana jest w zależności od dostawcy częściowo w dniu wysyłki lub w ciągu maksymalnie 90 dni od realizacji dostawy. Mając na uwadze potrzebę dalszych zabezpieczeń przed różnicami kursowymi Spółka rozważa stosowanie transakcji forward oraz szersze stosowanie akredytyw w obrocie zagranicznym.

Poniżej zaprezentowano analizę wrażliwości wyniku finansowego na zmianę wartości należności i zobowiązań handlowych wyrażonych w walutach obcych przy zmianie kursu walutowego o 15%.

Stan na dzień 31.12.2015	Wartość narażona na ryzyko w walucie (tys.)	Kurs na dzień bilansowy	Wartość narażona na ryzyko w tys. PLN	15%	15%
Zobowiązania handlowe USD	93	3,9011	363	(54)	54
Zobowiązania handlowe EUR	4	4,2615	17	(3)	3
Zobowiązania handlowe HDK	3	0,5033	2	-	-
Zobowiązania handlowe CNY	9	0,6009	5	(1)	1
Zobowiązania finansowe USD	4 044	3,9011	15 775	2 366	(2 366)
Zobowiązania finansowe EUR	636	4,2615	2 710	406	(406)
Aktywa handlowe USD	2 093	3,9011	8 165	1 225	(1 225)
Aktywa handlowe EUR	242	4,2615	1 031	155	(155)
Aktywa handlowe RUB	1 050	0,0528	55	8	(8)
Środki pieniężne w USD	2 280	3,9011	8 895	1 334	(1 334)
Środki pieniężne w EUR	5	4,2615	21	3	(3)
Środki pieniężne w RUB	90	0,5033	45	7	(7)

Stan na dzień 31.12.2014	Wartość narażona na ryzyko w walucie (tys.)	Kurs na dzień bilansowy	Wartość narażona na ryzyko w tys. PLN	15%	15%
Zobowiązania handlowe USD	517	3,5072	1 813	(272)	272
Zobowiązania handlowe EUR	121	4,2623	516	(77)	77
Aktywa handlowe USD	1 316	3,5072	4 615	692	(692)
Aktywa handlowe EUR	171	4,2623	-	-	-
Środki pieniężne w USD	6	3,5072	21	3	(3)
Środki pieniężne w EUR	21	4,2623	90	13	(13)

NOTA 17 Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe	31.12.2015	31.12.2014
Długoterminowe	6 731	6 931
Rozliczenie dotacji PARP	6 731	6 931
Krótkoterminowe	267	579
Rozliczenie dotacji z PARP	259	554
Pozostałe	8	25
Razem	6 998	7 510

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe stanowią przede wszystkim dotacje rozliczone i otrzymane w kwocie 9 537 tys. zł.

NOTA 18 Przychody i koszt własny sprzedaży

Przychody ze sprzedaży	1.01.-31.12.2015	1.01.-31.12.2014
Przychody ze sprzedaży towarów	149 672	126 873
Przychody ze sprzedaży produktów	2 319	1 607
Razem przychody z działalności operacyjnej	151 991	128 480

Koszt własny sprzedaży - wartość sprzedanych towarów	1.01.-31.12.2015	1.01.-31.12.2014
Wartość sprzedanych towarów	66 321	55 206
Razem koszt własny sprzedaży	66 321	55 206

Sprzedaż uzależniona jest od sezonowości popytu – można wyróżnić dwa sezony sprzedaży wiosenno-letni i jesienno-zimowy. Każdy z tych sezonów wymaga przygotowania odrębnej kolekcji, a sprzedaż osiąga szczyt dwukrotnie w ciągu roku, na początku każdego sezonu.

Przychody z transakcji z jednym klientem z segmentu B2B wyniosły w 2015 roku 17 701 tys. zł natomiast w 2014 roku 16 506 tys. zł. i przekroczyły 10% przychodów ze sprzedaży.

NOTA 19 Segmenty działalności**Segmenty operacyjne**

Spółka wyodrębnia segmenty operacyjne w oparciu o kanały sprzedażowe, bez rozróżnienia czy sprzedawane są towary pod marką Wittchen czy V VIP COLLECTION. Spółka wyszczególniła następujące segmenty: (i) segment detaliczny, stanowiący sprzedaż w salonach detalicznych, sprzedaż internetową oraz pozostałą sprzedaż detaliczną, (ii) segment B2B obejmujący sprzedaż krajową oraz sprzedaż eksportową do firm i klientów korporacyjnych oraz (iii) segment pozostały, obejmujący pozostałą sprzedaż nie zaklasyfikowaną do pozostałych segmentów, głównie przychody z wynajmu powierzchni biurowej.

	1.01.-31.12.2015	1.01.-31.12.2014
Przychody		
Segment detaliczny	113 840	92 336
Segment B2B	37 472	35 564
Segment pozostały	679	580
Razem przychody ze sprzedaży działalności podstawowej	151 991	128 480
Koszty		
Segment detaliczny	95 073	70 359
Segment B2B	27 434	25 174
Segment pozostały	216	202
Razem koszty działalności podstawowej	122 723	95 734
Wynik działalności podstawowej segmentu		
Segment detaliczny	18 767	21 978
Segment B2B	10 038	10 390
Segment pozostały	463	378
Razem wynik działalności podstawowej segmentów	29 268	32 746
Aktywa segmentu operacyjnego		
Segment detaliczny	188 346	154 228
Segment B2B	63 872	66 307
Segment pozostały	5 223	5 328
Razem aktywa segmentów	257 441	225 863

Informacje dotyczące obszarów geograficznych

Spółka prowadzi działalność przede wszystkim na rynku krajowym i ta działalność pozostaje priorytetem dla Spółki. Spółka posiada wszystkie aktywa trwałe w Polsce i na dzień sporządzenia sprawozdania nie posiada aktywów trwałych poza granicami kraju.

Poniżej zostały przedstawione dane dotyczące przychodów ze sprzedaży towarów z podziałem na kraj i zagranicę.

Przychody ze sprzedaży towarów - kraj i zagranica	1.01.-31.12.2015	1.01.-31.12.2014
Przychody ze sprzedaży kraj	146 675	123 395
Przychody ze sprzedaży zagranica	2 997	3 478
Razem przychody ze sprzedaży	149 672	126 873

NOTA 20 Koszty działalności operacyjnej

Koszty operacyjne - układ rodzajowy	01.01.-31.12.2015	01.01.-31.12.2014
Amortyzacja	5 524	4 832
Zużycie materiałów i energii	3 612	3 429
Usługi obce	41 811	28 092
Podatki i opłaty	381	317
Wynagrodzenia	1 603	1 587
Świadczenia na rzecz pracowników	394	322
Pozostałe koszty operacyjne	3 077	1 949
Razem koszty w układzie rodzajowym	56 740	40 528
Koszty sprzedaży	47 202	32 867
Koszty ogólnego zarządu	9 538	7 661
Razem koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	56 740	40 528

NOTA 21 Amortyzacja i utrata wartości aktywów trwałych

	1.01.-31.12.2015	1.01.-31.12.2014
Amortyzacja wartości niematerialnych	2 500	2 070
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	3 024	2 762
Razem koszty amortyzacji ogółem	5 524	4 832
Przypadające na:		
Działalność kontynuowaną	5 524	4 382
Działalność zaniechaną	-	-
Utrata wartości - wartości niematerialne	-	-
Utrata wartości - rzeczowe aktywa trwałe	-	-
Utrata wartości - wartość firmy	-	-
Razem koszty utraty wartości	-	-
Przypadające na:		
Działalność kontynuowaną	5 524	4 382
Działalność zaniechaną	-	-

NOTA 22 Koszty świadczeń pracowniczych

	1.01.-31.12.2015	1.01.-31.12.2014
Wynagrodzenia	1 603	1 587
Składki na ubezpieczenie społeczne	271	275
Inne świadczenia	123	47
Razem koszty świadczeń pracowniczych	1 997	1 909
Przypadające na:		
Działalność kontynuowaną	1 997	1 909
Działalność zaniechaną	-	-

Koszty wynagrodzeń obejmują wynagrodzenia płatne zgodnie z warunkami zawartych umów o pracę z poszczególnymi pracownikami. Koszty ubezpieczeń społecznych obejmują świadczenia z tytułu ubezpieczenia emerytalnego, rentowego, wypadkowego oraz składki na Fundusz Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych oraz Fundusz Pracy.

W sprawozdaniu finansowym aktywa i zobowiązania z tytułu Zakładowego Funduszu Świadczeń Pracowniczych wykazywane zostały w wartości netto.

NOTA 23 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	1.01.-31.12.2015	1.01.-31.12.2014
Sprzedaż niefinansowych aktywów trwałych	332	12
Odszkodowania	416	47
Rozwiązanie odpisu aktualizującego należności i zapasy	-	161
Rozwiązanie rezerw pozostałych	553	133
Rozwiązane rezerwy na świadczenia pracownicze	92	-
Rozliczenie środków ZFRON i PARP	495	611
Dotacje	112	264
Inne	824	822
Razem pozostałe przychody operacyjne	2 824	1 786

Pozostałe koszty operacyjne	1.01.-31.12.2015	1.01.-31.12.2014
Odpisy aktualizujące wartość należności	857	665
Likwidacja i niedobory towarów	582	294
Rozwiązanie rezerwy na przychód	297	-
Utworzenie rezerwy na koszty	313	2813
Straty z likwidacji niefinansowych aktywów trwałych	18	9
Inne	665	205
Razem pozostałe koszty operacyjne	2 732	3 986

NOTA 24 Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe	1.01.-31.12.2015	1.01.-31.12.2014
Odsetki (pożyczki, lokaty, należności)	23	21
Różnice kursowe	720	3
Pozostałe przychody finansowe	73	-
Razem przychody finansowe	816	24

Koszty finansowe	1.01.-31.12.2015	1.01.-31.12.2014
Odsetki od kredytów	1 141	894
Odsetki od umów leasingu	207	616
Odsetki od pożyczek	268	348
Odsetki budżetowe	5	4
Odsetki pozostałe	21	-
Odsetki od obligacji	-	1 175
Pozostałe	130	338
Razem koszty finansowe	1 772	3 375

Spółka nie posiada aktywów i zobowiązań finansowych z kategorii wyznaczonych przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

NOTA 25 Podatek dochodowy

	1.01.-31.12.2015	1.01.-31.12.2014
Zysk brutto Spółki przed opodatkowaniem	28 404	27 196
obowiązująca stawka podatku dochodowego od osób prawnych	19%	19%
Podatek wg ustawowej stawki podatkowej	5 371	5 167
Zysk brutto Spółki przed opodatkowaniem	28 404	27 196
Przychody bilansowe nie stanowiące przychodów podatkowych:	6 968	15 970
Przychody podatkowe nie stanowiące przychodów bilansowych	102	6 210
Koszty podatkowe nie stanowiące kosztów bilansowych	13 693	7 243
Koszty bilansowe nie stanowiące kosztów podatkowych	7 080	5 188
Rozliczenie straty podatkowej z lat poprzednich	14 925	15 381
Podstawa opodatkowania	-	-
Faktyczne obciążenie podatkiem dochodowym	-	-
Zmiana podatku odroczonego z tytułu zmiany stawki podatku	-	-
Efektywna stawka podatkowa	0,00%	0,00%
Łączny podatek dochodowy wykazany w skonsolidowanym rachunku zysków i strat:	-	-
w tym: przypis podatku za lata ubiegłe	-	-
Struktura podatku dochodowego	31.12.2015	31.12.2014
Podatek bieżący:	-	-
Podatek odroczony:	(3 749)	2 940
Podatek dochodowy razem	(3 749)	2 940

Ryzyko prawno-podatkowe

Przepisy prawa podatkowego są skomplikowane i niejasne oraz podlegają częstym zmianom. Istnieje ryzyko, że wraz z wprowadzeniem nowych regulacji spółki z Spółki będą musiały podjąć działania dostosowawcze, co może skutkować powstaniem znaczących kosztów wymuszonych okolicznościami związanymi z dostosowaniem się do nowych przepisów oraz kosztów związanych z niestosowaniem się do nich. Stosowaniu przepisów prawa podatkowego często towarzyszą kontrowersje oraz spory, które są zazwyczaj rozstrzygane dopiero przez sądy administracyjne. Dodatkowo praktyka stosowania prawa podatkowego przez organy podatkowe nie jest jednolita, a w orzecznictwie sądów administracyjnych w zakresie prawa podatkowego występują istotne rozbieżności. Spółka nie może zagwarantować, że organy podatkowe nie dokonają odmiennej, niekorzystnej dla spółek z Spółki interpretacji przepisów podatkowych, którym podlegają spółki z Grupy. Nie można także wykluczyć ryzyka, że poszczególne interpretacje podatkowe, uzyskane oraz stosowane już przez spółki z Spółki, zostaną zakwestionowane. Z uwagi na powyższe nie można wykluczyć potencjalnych sporów z organami podatkowymi, a w rezultacie zakwestionowania przez organy podatkowe prawidłowości rozliczeń podatkowych spółek z Grupy w zakresie nieprzedawnionych zobowiązań podatkowych oraz określenia zaległości podatkowych tych podmiotów. Ponadto, z uwagi na prowadzenie działalności w różnych jurysdykcjach, na działalność Spółki mają również wpływ umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania zawarte przez Rzeczpospolitą Polską z innymi państwami. Odmienne interpretacje umów o unikaniu podwójnego opodatkowania dokonywana przez organy podatkowe, jak również zmiany tychże umów, może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Spółki.

NOTA 26 Zysk na akcję

Liczba akcji	31.12.2015	31.12.2014
Liczba akcji na 31 grudnia 2015 (szt)	18 100 000	14 464 714
Rozwadniający wpływ warrantów	141 000	-
Średnia rozwodniona liczba akcji zwykłych	18 241 000	14 464 714
Zysk na akcję		
Zysk (strata) netto okresu bieżącego	24 654	30 135
Zysk (strata) na akcję	1,36	2,08
Rozwodniony zysk (strata) na akcję	1,35	2,08

Spółka prezentuje zysk na akcję uwzględniając liczbę akcji na koniec roku wraz z rozwadniającym wpływem warrantów (patrz nota 11). Zdaniem Spółki, średnia ważona liczba akcji, biorąc pod uwagę liczne zmiany w tym zakresie w ciągu roku, jest istotnie zaburzona i nie odzwierciedla prawidłowego zysku na akcję. Poniżej Spółka wyliczenie teoretycznej średniej ważonej liczby akcji:

Od	Do	Liczba akcji w danym okresie (A)	Liczba dni (B)	(A)*(B)/365
2014-12-31	2015-03-19	14 464 714	78	3 091 090
2015-03-19	2015-07-14	165 000 000	117	52 890 411
2015-07-14	2015-11-19	16 500 000	128	5 786 301
2015-11-19	2015-12-31	18 100 000	42	2 082 740
Średnia ważona liczba akcji na koniec grudnia 2015:				63 850 542

NOTA 27 Przepływy pieniężne – objaśnienia

	1.01.-31.12.2015	1.01.-31.12.2014
Bilansowa zmiana należności	(3 150)	1 354
korekta z tytułu zmiany stanu zobowiązań dotyczących działalności inwestycyjnej	(32)	-
Zmiana stanu należności wykazana w rachunku przepływów pieniężnych	(3 118)	1 354
Bilansowa zmiana zobowiązań	(7 434)	7 316
korekta z tytułu zmiany stanu zobowiązań dotyczących działalności inwestycyjnej	(248)	(81)
Zmiana stanu zobowiązań wykazana w rachunku przepływów pieniężnych	(7 682)	7 235
Odsetki naliczone w ciągu roku	(1 489)	(3 034)
Odsetki naliczone w latach poprzednich i zapłacone w roku obrotowym	-	(2 063)
Odsetki naliczone w roku obrotowym i nie zapłacone	-	-
Odsetki zapłacone	(1 489)	(5 097)
Rozliczenie części dotacji otrzymanych	607	611
Odsetki naliczone, niezapłacone	-	190
Pozostałe	(586)	494
Inne korekty	21	1 295

NOTA 28 Zobowiązania warunkowe oraz zobowiązania zabezpieczone na majątku Spółki

	31.12.2015	31.12.2014
Gwarancje udzielone	4 079	3 458
Zobowiązania warunkowe razem	4 079	3 458

Gwarancje udzielone (bankowe) dotyczą umów najmu powierzchni handlowych.

Zobowiązania zabezpieczone na majątku Spółki to zobowiązania z tytułu umów kredytowych i zostały opisane w nocie 14.

NOTA 29 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Podmioty powiązane zostały zdefiniowane zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 24 (MSR 24 – „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych”). Spółka zawierała i zamierza zawierać w przyszłości transakcje z podmiotami powiązanymi. Transakcje związane były bezpośrednio z bieżącą, statutową działalnością Wittchen S.A. Transakcje z podmiotami powiązanymi zawierają klauzule i postanowienia nie odbiegające znacząco od postanowień Kodeksu Cywilnego lub innych przepisów prawa oraz przyjętych standardów rynkowych. Transakcje z podmiotami powiązanymi były dokonywane na podstawie umów, bez pisemnych umów na bazie zamówień i towarzyszących im faktur lub na bazie przepisów prawa, nakazujących wypłacanie określonych świadczeń.

Spółka zidentyfikowała następujące podmioty powiązane na dzień 31.12.2015 roku, z którymi przeprowadziła transakcje w latach 2015 - 2014:

- Jędrzej Wittchen – Prezes Zarządu,
- Monika Wittchen – Wiceprezes Zarządu, działalność gospodarcza prowadzona pod firmą Marketing Management Monika Wittchen
- Robert Jędrzejowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej, działalność gospodarcza prowadzona pod firmą Robert Jędrzejowski
- Piotr Witkowski – Członek Rady Nadzorczej od 23.04.2015 do dnia 18.08.2015 r., działalność gospodarcza prowadzona pod firmą Piotr Witkowski,
- Paweł Marcinkiewicz - Członek Rady Nadzorczej,
- Monika Dziedzic - Członek Rady Nadzorczej,
- Józef Mirecki – Członek Rady Nadzorczej,
- Barbara Mirecka – Członek Rady Nadzorczej,
- SIMEI Investments Ltd (znaczący akcjonariusz)
- Sovereign Capital S.A. (spółka powiązana poprzez osobę Roberta Jędrzejowskiego)
- MDDP MICHALIK DŁUSKA DZIEDZIC I PARTNERZY SPÓŁKA DORADZTWA PODATKOWEGO Sp. z o.o. (spółka powiązana poprzez osobę Moniki Dziedzic)
- WITTCHEN PREMIUM Sp. z o.o.,
- WITTCHEN PREMIUM Sp. z o.o. spółka komandytowa,
- WITTCHEN PREMIUM Sp. z o.o. spółka komandytowo - akcyjna
- JR WITTCHEN PREMIUM Sp. z o.o. spółka komandytowa
- WITTCHEN REAL ESTATE Sp. z o.o.

Przychody i koszty w 2015 roku oraz stan zobowiązań i należności na dzień 31 grudnia 2015 roku wobec podmiotów powiązanych

	przychody	koszty	należności	zobowiązania
Jędrzej Wittchen	24	105	-	8
Monika Wittchen*	45	880	113	6
Robert Jędrzejowski**	-	92	-	5
Józef Mirecki	-	14	-	2
Barbara Mirecka	-	14	-	2
Piotr Witkowski***	-	42	-	-
Monika Dziedzic	-	7	-	2
Paweł Marcinkiewicz	-	9	-	2
Wittchen Premium sp. z o.o.	1	-	-	-
Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k.	1 273	2 924	3	4 363
Wittchen Premium sp. z o.o. S.K.A.	140	1 302	3	-
JR Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k.	343	16 652	5 333	-
Wittchen Real Estate sp. z o.o.	1	-	-	-
Wittchen GmbH	114	-	329	-
Sovereign Capital S.A	-	78	-	9
SIMEI Investments Ltd	4	146	-	-
MDDP	-	33	-	-

* w tym działalność gospodarcza prowadzona pod firmą Marketing Management Monika Wittchen.

** w tym działalność gospodarcza prowadzona pod firmą Robert Jędrzejowski

*** w tym działalność gospodarcza prowadzona pod firmą Piotr Witkowski za okres pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej

Przychody i koszty w 2014 roku oraz stan zobowiązań i należności na dzień 31 grudnia 2014 roku wobec podmiotów powiązanych

	przychody	koszty	należności	zobowiązania
Jędrzej Wittchen	-	15	9	-
Monika Wittchen*	-	793	126	80
Robert Jędrzejowski**	-	286	-	71
Józef Mirecki	-	8	-	-
Barbara Mirecka	-	8	-	-
Wittchen Premium sp. z o.o.	-	-	1	4
Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k.	8 932	7 320	3	5 363
SIMEI Investments Ltd	-	-	2 219	-
Wittchen Premium sp. z o.o. S.K.A.	165	-	484	50
JR Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k.	45	10 036	-	26
Wittchen Real Estate sp. z o.o.	-	-	-	5
Sovereign Capital S.A	-	126	-	32

* w tym działalność gospodarcza prowadzona pod firmą Marketing Management Monika Wittchen.

** w tym działalność gospodarcza prowadzona pod firmą Robert Jędrzejowski

NOTA 30 Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 5 stycznia 2016 r. Spółka otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy KRS ("Sąd Rejonowy") dotyczące rejestracji warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, dokonanego na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Wittchen S.A. z dnia 9 września 2015 r. oraz rejestracji zmiany Statutu związanej z wyżej wymienionym warunkowym podwyższeniem kapitału zakładowego. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nastąpiło o kwotę 28.200 zł w drodze emisji 141.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,20 zł każda akcja. Akcje serii C będą przeznaczone do objęcia przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych emitowanych przez Grupę na podstawie uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 9 września 2015 r. w ramach programu opcji menedżerskich Spółki Wittchen S.A.

NOTA 31 Zmiana prezentacji dotycząca lat ubiegłych – zmiana zasad rachunkowości

Nie wystąpiła

NOTA 32 Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie	2015	2014
Pracownicy administracyjni	33	31
Pracownicy sprzedaży i marketingu	12	10
Razem	45	41

Rotacja kadry	2015	2014
Liczba pracowników przyjętych	23	8
Liczba pracowników zwolnionych (-)	19	14

NOTA 33 Wynagrodzenia audytora

Wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	2015	2014
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	21	24
Przegląd sprawozdań finansowych	27	-
Pozostałe usługi	47	4
Razem	95	28

NOTA 34 Wynagrodzenia Członków Zarządu Grupy oraz Rady Nadzorczej z tytułu powołania

	2015	2014
Robert Jędrzejowski	30	22
Barbara Mirecka	12	8
Józef Mirecki	12	8
Paweł Marcinkiewicz	9	-
Monika Dziedzic	7	-
Piotr Witkowski	2	-
Jędrzej Wittchen	84	-
Monika Wittchen	84	-
Razem	240	38

Powyższe wynagrodzenia obejmują wyłącznie wynagrodzenia z tytułu powołania za okres pełnienia funkcji i nie obejmują wynagrodzeń otrzymywanych z innych tytułów, np. świadczonych usług, otrzymanych diet, etc. które są ujawnione dodatkowo w notce 29.



WITTCHEN

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ JEDNOSTKI DOMINUJACEJ
ZA 2015 ROK**



Spis treści:

Wprowadzenie	68
1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.	68
2. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju.	68
3. Informacje o udziałach (akcjach) własnych w roku obrotowym.	69
4. Informacje o posiadanych oddziałach (zakładach).	69
5. Informacje o instrumentach finansowych.	69
6. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych, ujawnionych w rocznym 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 roku obrotowym oraz charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej Emitenta.	70
7. Perspektywy rozwoju działalności gospodarczej Emitenta oraz charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta.	75
8. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Emitent jest na nie narażony.	76
9. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.	80
10. Informacje o rynkach zbytu, w podziale na krajowe i zagraniczne oraz o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, ze wskazaniem uzależnienia od jednego lub kilku odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwy dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z Emitentem.	82
11. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.	84
Umowy ubezpieczenia zawarte przez Grupę w 2015 roku obejmowały:	85
12. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie 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.	86
13. Opis istotnych transakcji zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji.	86
14. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminów ich wymagalności.	86
15. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.	87
16. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta.	87

17. Opis wykorzystania wpływów z emisji papierów wartościowych (do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności).....	87
18. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.....	87
19. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom oraz informacje o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej.....	87
20. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.....	88
21. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności Emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.....	88
22. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową.....	90
23. Wszelkie umowy zawarte pomiędzy 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.....	90
24. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiiowych opartych na kapitale Emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku.....	90
25. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta (dla każdej osoby oddzielnie).....	91
26. Informacje o znanych Emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.....	91
27. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowników.....	91
28. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.....	91
29. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach oraz ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.....	92
30. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta w danym roku obrotowym.....	93
31. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta wraz z podaniem ich przyczyn.....	93
32. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.....	94
33. Zasady sporządzania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	94
34. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	95

Wprowadzenie

Jednostką Dominującą grupy kapitałowej Wittchen („Grupa Kapitałowa”) jest Spółka Wittchen S.A. („Spółka”, „Jednostka Dominująca”, „Emitent”). Zarząd Spółki sporządza, zgodnie z art. 55 ust. 2a ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (wraz z późniejszymi zmianami) sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej łącznie ze sprawozdaniem z działalności Jednostki Dominującej, jako jedno sprawozdanie. Jeżeli wyraźnie w punkcie nie wskazano, że przedstawione dane dotyczą tylko Spółki Wittchen S.A., przedstawione informacje dotyczą zarówno Grupy Kapitałowej jak i Spółki.

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

Poniżej przedstawione zostały najważniejsze wydarzenia w Grupie oraz w Jednostce Dominującej, które miały miejsce w 2015 roku

- Kontynuowanie wzrostów sprzedaży oraz dalsza poprawa wyników finansowych. W okresie od 01.01.2015 do 31.12.2015 przychody ze sprzedaży Grupy Wittchen wyniosły 151 646 tys. zł co stanowi wzrost o 16% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego; równocześnie Grupa wypracowała w 2015 roku 22% wzrost na zysku brutto do poziomu 30 204 tys. zł - o 5 478 tys. zł wyższy niż roku 2014 oraz wzrost EBITDA o 10% do poziomu 35 136 tys. zł.
- Zakończona sukcesem publiczna oferta sprzedaży akcji spółki, która została przeprowadzona w IV kwartale 2015 roku w wyniku której Spółka pozyskała kwotę 27 200 tys. zł. Przydział nowych akcji nastąpił 28 października 2015 roku, natomiast w dniu 9 listopada 2015 roku Spółka zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.
- W najnowszym raporcie KPMG "Rynek dóbr luksusowych w Polsce. Polskie marki premium i luksusowe. Edycja 2015" WITTCHEN uplasował się na I miejscu jako najczęściej wskazywana polska marka premium i luksusowa z kategorii obuwia i galanterii skórzanej.
- Zawiązanie spółki Wittchen GmbH z siedzibą w Berlinie, poprzez którą Emitent rozwija sprzedaż e-commerce na rynku niemieckim.
- Rozwój sieci handlowej. W roku 2015 Emitent otworzył 10 nowych salonów sprzedaży detalicznej, w tym 3 w formie tzw. „wyspy”. Biorąc pod uwagę zamknięcie 1 salonu, łączna powierzchnia handlowa brutto zwiększyła się o 491 m² i na koniec 2015 roku wynosiła 5 551 m² (50 salonów, 17 outletów, 3 wyspy).
- W roku 2015 Spółka poczyniła także nakłady na rozbudowę centrum logistycznego w Palmirach. Inwestycje obejmowały montaż regałów paletowych i systemu antresoli oraz rozbudowę regałów półkowych. Inwestycje zostały już zakończone i przyczyniły się do wzrostu powierzchni magazynowej o ok. 40%.

2. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju.

W 2015 roku Spółka prowadziła prace związane z nowym konceptem punktu sprzedażowego. Efektem tych prac było otwarcie w dniu 24 września 2015 roku pierwszego stoiska firmowego typu „wyspa”. Charakteryzuje się on mniejszymi kosztami uruchomienia, mniejszymi kosztami eksploatacyjnymi oraz możliwością łatwego demontażu i przeniesienia do innej lokalizacji. Pierwsza wyspa została otwarta w Centrum Handlowym Mazovia w Płocku. W głównym holu centrum, na 13 m² zaaranżowanej powierzchni, wyeksponowane zostały kolekcje bagażowe Wittchen, torebki oraz galanteria skórzana.

3. Informacje o udziałach (akcjach) własnych w roku obrotowym.

Na dzień 1 stycznia 2015 roku spółka zależna Wittchen Premium Sp. z o.o. sp.k posiadała 2 579 671 sztuk akcji Wittchen S.A. (akcje własne). W dniu 14 kwietnia 2015 roku została zawarta umowa sprzedaży, na mocy której spółka Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. sprzedała, a spółka SIMEI Investments Limited nabyła wszystkie 2 579 671 akcji Wittchen S.A. Tym samym na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia sprawozdania nie wystąpiły akcje własne.

4. Informacje o posiadanych oddziałach (zakładach).

W strukturze organizacyjnej Spółki i Grupy Kapitałowej nie występują oddziały.

5. Informacje o instrumentach finansowych.

Ryzyka na jakie narażona jest Grupa w zakresie instrumentów finansowych tj. ryzyka zmiany cen, ryzyka kredytowego, ryzyka istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz ryzyka utraty płynności finansowej wystąpiły w następujących pozycjach sprawozdania finansowego:

- zaciągnięte kredyty bankowe (nota 14 dodatkowych informacji)
- zaciągnięte zobowiązania leasingowe
- lokaty bankowe

Z uwagi na nieznaczne wahania stop procentowych w minionych okresach Grupa nie stosowała zabezpieczeń stóp procentowych, uznając że ryzyko stopy procentowej nie jest znaczące. Niezależnie od obecnej sytuacji Grupa monitoruje stopień narażenia na ryzyko stopy procentowej oraz prognozy stóp procentowych i nie wyklucza podjęcia działań zabezpieczających w przyszłości.

Walutą funkcjonalną dla sprzedaży na rynkach zagranicznych jest dolar amerykański. Jednocześnie znaczna część kosztów jest ponoszona w walutach obcych, gdyż nabycie luksusowych produktów skórzanych następuje u kontrahentów zagranicznych. Walutą funkcjonalną dla dostaw jest dolar amerykański i euro. Umocnienie się dolara amerykańskiego i euro wobec złotego może mieć negatywny wpływ na rentowność sprzedaży Grupy. Grupa zmniejsza ryzyko kursu walutowego rozkładając płatności za zamówione towary, dokonywane w walutach obcych, na dłuższy okres. Specyfika składania zamówień wymaga wpłaty zaliczki w dniu złożenia zamówienia (wysokość zaliczki waha się zwykle od 20 do 50% kwoty zamówienia). Reszta płatności realizowana jest w zależności od dostawcy częściowo w dniu wysyłki lub w ciągu maksymalnie 90 dni od realizacji dostawy. Mając na uwadze potrzebę dalszych zabezpieczeń przed różnicami kursowymi Grupa korzysta z linii kredytowej wielowalutowej umożliwiającej zadłużanie się w walutach obcych EUR i USD. Jednocześnie Grupa rozważa stosowanie transakcji forward oraz szersze stosowanie akredytyw w obrocie zagranicznym. Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Ryzyko kredytowe oznacza, że kontrahent nie dopełni zobowiązań, co narazi Grupę na straty finansowe. Grupa stosuje zasadę dokonywania transakcji wyłącznie z kontrahentami sprawdzonej wiarygodności kredytowej. Kontrolę ryzyka kredytowego umożliwiają limity weryfikowane i zatwierdzane przez Zarząd. Grupa nie jest narażona na istotne ryzyko kredytowe wobec pojedynczego kontrahenta ani Grupy kontrahentów o podobnych cechach. Ponadto przeprowadzane jest bieżące monitorowanie stanów należności. Należności handlowe niektórych kontrahentów zostały zabezpieczone wystawionymi przez nich wekslami in blanco wraz z deklaracją wekslową oraz wpłaconymi sumami gwarancyjnymi. Zobowiązanie z tytułu wpłaconych sum gwarancyjnych Grupa prezentuje w pozycji „Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania”. Z tytułu posiadanych przez Grupę innych aktywów finansowych nie zostały poczynione na jej rzecz żadne istotne zabezpieczenia.

6. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych, ujawnionych w rocznym 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 roku obrotowym oraz charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej Emitenta.

Podstawowe wielkości ekonomiczno - finansowe oraz dynamikę ich zmian w stosunku do poprzedniego roku przedstawia tabela:

Skonsolidowane Dane Finansowe Grupa Kapitałowa Wittchen	01.01.- 31.12.2015	01.01.- 31.12.2014	Zmiana	
	w tys. zł		w tys. zł	%
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	151 646	130 515	21 131	16%
Zysk brutto ze sprzedaży	85 884	75 073	10 811	14%
Marża brutto	56,6%	57,5%	-	0,9%
Zysk ze sprzedaży	31 182	27 630	3 552	13%
Zysk z działalności operacyjnej	30 867	28 097	2 770	10%
Zysk (strata) brutto	30 204	24 726	5 478	22%
Zysk (strata) netto	27 111	27 666	(555)	-2%
Kapitał własny	102 926	54 447	48 479	89%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania:	84 624	97 950	(13 326)	-14%
Zobowiązania długoterminowe	59 428	60 759	(1 331)	-2%
Zobowiązania krótkoterminowe	25 196	37 191	(11 995)	-32%
- w tym zobowiązania finansowe	10 582	13 850	(3 268)	-24%
- w tym zobowiązania handlowe	13 397	21 940	(8 543)	-39%
Aktywa trwałe	63 565	64 606	(1 041)	-2%
- w tym nieruchomości	26 004	26 132	(128)	0%
Aktywa obrotowe	123 985	87 790	36 195	41%
Zapasy	37 831	33 944	3 887	11%
Należności krótkoterminowe	14 324	16 644	(2 320)	-14%
- Należności z tytułu dostaw i usług	13 838	16 493	(2 655)	-16%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	70 517	36 581	33 936	93%

W strukturze przychodów ze sprzedaży dominujący udział stanowią przychody ze sprzedaży towarów, które w latach 2015, 2014 stanowiły odpowiednio 98,4% i 99,0% przychodów ze sprzedaży. Przychody ze sprzedaży towarów obejmują m.in. sprzedaż towarów takich jak torebki, portfele, akcesoria podróżne oraz ubrania i dodatki. Natomiast przychody ze sprzedaży produktów i usług stanowią głównie przychody z wynajmu powierzchni biurowej w siedzibie Spółki w Kiełpinie oraz przychody z tytułu usług transportowych realizowane głównie w ramach sklepu internetowego. Przychody ze sprzedaży w 2015 roku wzrosły o 21,1 mln zł tj. o 16% w stosunku do 2014 roku. Wzrost ten był przede wszystkim następstwem wzrostu sprzedaży w segmencie detalicznym zrealizowany w istniejących salonach i sklepie internetowym oraz w nowo otwartych punktach handlowych. W 2015 roku Grupa zamknęła jeden salon, otworzyła siedem nowych salonów oraz rozpoczęła sprzedaż poprzez stoiska/wyspy (trzy stoiska w 2015 roku oraz jedno nowe stoiska otwarte po dniu bilansowym do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego). Zysk ze sprzedaży w 2015 roku wzrósł o 3,5 mln zł tj. o 13%. Zysk brutto Grupy Wittchen wzrósł o 5,5 mln zł tj. o 22% względem roku poprzedniego. Spadek zysku netto o 0,5 mln zł tj. o 2% był spowodowany zmianami podatku odroczonego (opisano w punkcie 29 niniejszego sprawozdania).

W 2015 roku kapitał własny Grupy wzrósł o 48,5 mln zł tj. o 89%. Było to spowodowane wypracowanym zyskiem netto oraz emisją publiczną akcji Spółki. Dzięki temu kapitał własny Grupy Wittchen stanowił 55% pasywów. Zobowiązania długoterminowe Grupy spadły o 2%. Zobowiązania krótkoterminowe spadły o 32% i stanowiły 13% pasywów Grupy Wittchen. Zobowiązania krótkoterminowe finansowe stanowiły 6% pasywów grupy. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług stanowiły jedynie 7% sumy bilansowej. Zmiany w zakresie finansowania opisano i przedstawiono w nocie nr 14 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego.

Aktywa trwałe stanowiły 34% wszystkich aktywów Grupy Wittchen. W tej pozycji najistotniejszą grupę stanowiły nieruchomości tj. grunty i budynki (siedziba i centrum logistyczne), które stanowiły 41% aktywów trwałych i 14% wszystkich aktywów Grupy. Aktywa obrotowe stanowiły 66% aktywów Grupy Wittchen. W tej pozycji najistotniejszą grupę stanowiły aktywa w postaci środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, które stanowiły 38% wszystkich aktywów i 57% aktywów obrotowych. Zapasy stanowiły 20% wszystkich aktywów Grupy i 31% aktywów obrotowych. Grupa zwiększyła stan zapasów o 3,9 mln zł tj. o 11%. Było to spowodowane głównie otwarciem nowych punktów handlowych oraz znacznym wzrostem sprzedaży w kanale e-commerce. Należności z tytułu dostaw i usług spadły o 2,3 mln zł tj. o 16% względem 2014 roku.

Poniżej przedstawione zostały wybrane wskaźniki finansowe dla grupy kapitałowej Wittchen.

a) Wskaźniki rentowności

Wskaźniki przedstawione w tabeli, wyliczone zostały na podstawie następujących formuł:

- marża zysku brutto na sprzedaży - stosunek zysku brutto na sprzedaży do przychodów ze sprzedaży towarów i usług
- marża zysku operacyjnego - stosunek zysku operacyjnego do przychodów ze sprzedaży towarów i usług
- marża zysku netto - stosunek zysku netto do przychodów ze sprzedaży towarów i usług
- rentowność aktywów - stosunek zysku netto do średniego stanu aktywów w ciągu roku
- rentowność kapitałów własnych – stosunek zysku netto do średniego stanu kapitałów własnych w ciągu roku

Wielkość	31.12.2015	31.12.2014	Zmiana
	%	%	p.p.
Marża zysku brutto na sprzedaży	56,6%	57,5%	-0,9%
Marża zysku operacyjnego	20,4%	21,5%	-1,2%
Marża zysku brutto (ROS)	17,9%	21,2%	-3,3%
Rentowność aktywów (ROA)	16,0%	20,8%	-4,9%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	34,5%	67,4%	-32,9%

b) Wskaźniki płynności

Wskaźniki przedstawione w tabeli, wyliczone zostały na podstawie następujących formuł:

- wskaźnik płynności bieżący - stosunek aktywów obrotowych do bilansowej wartości zobowiązań krótkoterminowych
- wskaźnik płynności szybki - stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy do bilansowej wartości zobowiązań krótkoterminowych
- wskaźnik rotacji zapasów w dniach – stosunek średniej wysokości zapasów, do kosztów sprzedanych towarów i produktów pomnożony przez liczbę dni danego okresu
- wskaźnik rotacji należności w dniach – stosunek średniej wysokości należności z tyt. dostaw i usług, do przychodów ze sprzedaży pomnożony przez liczbę dni danego okresu
- wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych w dniach – stosunek średniej wysokości zobowiązań z tytułu dostaw i usług, do przychodów ze sprzedaży pomnożony przez liczbę dni danego okresu

Wielkość	31.12.2015	31.12.2014	Zmiana %
Wskaźnik płynności bieżący	4,9	2,4	108,5%
Wskaźnik płynności szybki	3,4	1,4	136,2%
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	199,2	182,5	9,2%
Wskaźnik rotacji należności w dniach	37,3	40,0	-6,9%
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	42,5	57,0	-25,4%

c) Wskaźniki zarządzania majątkiem

Wskaźniki przedstawione w tabeli, wyliczone zostały na podstawie następujących formuł

- wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym – stosunek kapitału własnego do aktywów trwałych
- wskaźnik zadłużenia ogółem – stosunek zadłużenia długo i krótkoterminowego (wraz z rezerwami na zobowiązania) do sumy bilansowej
- wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego – stosunek zadłużenia krótkoterminowego do sumy bilansowej
- wskaźnik zadłużenia długoterminowego - stosunek zadłużenia długoterminowego do sumy bilansowej

Wielkość	31.12.2015 %	31.12.2014 %	Zmiana p.p.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	61,8%	118,7%	-48,0%
Wskaźnik zadłużenia ogółem	45,1%	64,3%	-29,8%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	13,4%	24,4%	-45,0%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	31,7%	39,9%	-20,5%

Podstawowe wielkości ekonomiczno - finansowe oraz dynamikę ich zmian w stosunku do poprzedniego roku dla Jednostki Dominującej przedstawia tabela:

Dane Finansowe Wittchen S.A.	01.01.- 31.12.2015	01.01.- 31.12.2014	Zmiana	
	w tys. zł		w tys. zł	%
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	151 991	128 480	23 511	18%
Zysk brutto ze sprzedaży	85 670	73 274	12 396	17%
Marża brutto	56,4%	57,0%	-	0,6%
Zysk ze sprzedaży	29 268	32 746	(3 478)	-11%
Zysk z działalności operacyjnej	29 360	30 545	(1 185)	-4%
Zysk (strata) brutto	28 404	27 195	1 209	4%
Zysk (strata) netto	24 655	30 135	(5 480)	-18%
Kapitał własny	157 394	112 946	44 448	39%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania:	100 047	112 917	(12 870)	-11%
Zobowiązania długoterminowe	77 893	79 441	(1 548)	-2%
Zobowiązania krótkoterminowe	22 154	33 476	(11 322)	-34%
- w tym zobowiązania finansowe	10 582	13 850	(3 268)	-24%
- w tym zobowiązania handlowe	10 984	18 419	(7 435)	-40%
Aktywa trwałe	139 926	142 030	(2 104)	-1%
- w tym nieruchomości	34 346	28 496	5 850	21%
Aktywa obrotowe	117 515	83 833	33 682	40%
Zapasy	37 811	31 153	6 658	21%
Należności krótkoterminowe	19 409	16 259	3 150	19%
- Należności z tytułu dostaw i usług	14 169	13 194	975	7%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	59 039	35 851	23 188	65%

W strukturze przychodów ze sprzedaży dominujący udział stanowią przychody ze sprzedaży towarów, które w latach 2015, 2014 stanowiły odpowiednio 98,5% i 98,7% przychodów ze sprzedaży. Przychody ze sprzedaży towarów obejmują m.in. sprzedaż towarów takich jak torebki, portfele, akcesoria podróżne oraz ubrania i dodatki. Natomiast przychody ze sprzedaży produktów i usług stanowią głównie przychody z wynajmu powierzchni biurowej w siedzibie Spółki w Kiełpinie oraz przychody z tytułu usług transportowych realizowane głównie w ramach sklepu internetowego. Przychody ze sprzedaży w 2015 roku wzrosły o 23,5 mln zł tj. o 18% w stosunku do 2014 roku. Wzrost ten był przede wszystkim następstwem wzrostu sprzedaży w segmencie detalicznym zrealizowany w istniejących salonach i sklepie internetowym oraz w nowo otwartych punktach handlowych. Zysk ze sprzedaży w 2015 roku spadł o 3,5 mln zł tj. o 11%. Zysk brutto Grupy Wittchen wzrósł o 1,2 mln zł tj. o 4% względem roku poprzedniego. Spadek zysku netto o 5,5 mln zł tj. o 18% był spowodowany zmianami w podatku odroczonego (opis w punkcie 29 niniejszego sprawozdania). W 2015 roku Spółka zamknęła jeden salon, otworzyła siedem nowych salonów oraz rozpoczęła sprzedaż poprzez stoiska/wyspy (trzy stoiska w 2015 roku oraz jedno nowe stoisko otwarte od marca 2016 roku). W pierwszym kwartale 2015 roku Spółka przejęła działalność operacyjną w 11 salonach pod marką VIP od spółki Wittchen Premium Sp. z o.o. sp.k.

W 2015 roku kapitał własny Wittchen S.A. wzrósł o 44,5 mln zł tj. o 39%. Było to spowodowane wypracowanym zyskiem netto oraz emisją publiczną akcji Spółki. Dzięki temu kapitał własny Wittchen S.A. stanowił 61% pasywów. Zobowiązania długoterminowe Wittchen S.A. spadły o 2%. Zobowiązania krótkoterminowe spadły o 34% i stanowiły 9% pasywów Wittchen S.A. Zobowiązania krótkoterminowe finansowe stanowiły 4% pasywów grupy. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu

dostaw i usług stanowiły jedynie 4% sumy bilansowej. Opis struktury finansowania został przedstawiony w nocie 14 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego.

Aktywa trwałe stanowiły 54% wszystkich aktywów Wittchen S.A. W tej pozycji najistotniejszą grupę stanowiły nieruchomości tj. grunty i budynki (siedziba i centrum logistyczne), które stanowiły 25% aktywów trwałych i 13% wszystkich aktywów Grupy. Aktywa obrotowe stanowiły 46% aktywów Wittchen S.A. W tej pozycji najistotniejszą grupę stanowiły aktywa w postaci środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, które stanowiły 42% wszystkich aktywów i 50% aktywów obrotowych. Zapasy stanowiły 15% wszystkich aktywów Wittchen S.A i 32% aktywów obrotowych. Grupa zwiększyła stan zapasów o 6,7 mln zł tj. o 21%. Wzrost był spowodowany przejęciem operacji w salonach VIP, otwarcie nowych punktów handlowych oraz przez znaczny wzrost sprzedaży w kanale e-commerce. Należności krótkoterminowe wzrosły o 3,1 mln zł tj. o 19% względem 2014 roku i stanowiły 16% aktywów obrotowych.

Poniżej przedstawione zostały wybrane wskaźniki finansowe dla spółki Wittchen S.A.

a) Wskaźniki rentowności

Wskaźniki przedstawione w tabeli, wyliczone zostały na podstawie następujących formuł

- marża zysku brutto na sprzedaży - stosunek zysku brutto na sprzedaży do przychodów ze sprzedaży towarów i usług
- marża zysku operacyjnego - stosunek zysku operacyjnego do przychodów ze sprzedaży towarów i usług
- marża zysku netto - stosunek zysku netto do przychodów ze sprzedaży towarów i usług
- rentowność aktywów - stosunek zysku netto do średniego stanu aktywów w ciągu roku
- rentowność kapitałów własnych – stosunek zysku netto do średniego stanu kapitałów własnych w ciągu roku

Wielkość	31.12.2015	31.12.2014	Zmiana
	%	%	p.p.
Marża zysku brutto na sprzedaży	56,4%	57,0%	-0,6%
Marża zysku operacyjnego	19,3%	23,8%	-4,5%
Marża zysku netto (ROS)	16,2%	23,5%	-7,2%
Rentowność aktywów (ROA)	10,2%	14,8%	-4,6%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	18,2%	30,8%	-12,5%

b) Wskaźniki płynności

Wskaźniki przedstawione w tabeli, wyliczone zostały na podstawie następujących formuł

- wskaźnik płynności bieżący - stosunek aktywów obrotowych do bilansowej wartości zobowiązań krótkoterminowych
- wskaźnik płynności szybki - stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy do bilansowej wartości zobowiązań krótkoterminowych
- wskaźnik rotacji zapasów w dniach – stosunek średniej wysokości zapasów, do kosztów sprzedanych towarów i produktów pomnożony przez liczbę dni danego okresu
- wskaźnik rotacji należności w dniach – stosunek średniej wysokości należności z tyt. dostaw i usług, do przychodów ze sprzedaży pomnożony przez liczbę dni danego okresu
- wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych w dniach – stosunek średniej wysokości zobowiązań z tytułu dostaw i usług, do przychodów ze sprzedaży pomnożony przez liczbę dni danego okresu

Wielkość	31.12.2015	31.12.2014	Zmiana %
Wskaźnik płynności bieżącej	5,3	2,5	111,8%
Wskaźnik płynności szybkiej	3,6	1,6	128,6%
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	189,8	165,9	14,4%
Wskaźnik rotacji należności w dniach	42,8	46,7	-8,2%
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	35,3	29,8	18,6%

c) Wskaźniki zarządzania majątkiem

Wskaźniki przedstawione w tabeli, wyliczone zostały na podstawie następujących formuł

- wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym – stosunek kapitału własnego do aktywów trwałych
- wskaźnik zadłużenia ogółem – stosunek zadłużenia długo- i krótkoterminowego (wraz z rezerwami na zobowiązania) do sumy bilansowej
- wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego – stosunek zadłużenia krótkoterminowego do sumy bilansowej
- wskaźnik zadłużenia długoterminowego - stosunek zadłużenia długoterminowego do sumy bilansowej

Wielkość	31.12.2015 %	31.12.2014 %	Zmiana %
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	88,9%	125,7%	-36,8%
Wskaźnik zadłużenia ogółem	38,9%	50,0%	-11,1%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	8,6%	14,8%	-6,2%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	30,3%	35,2%	-4,9%

7. Perspektywy rozwoju działalności gospodarczej Emitenta oraz charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta.

Strategia rozwoju działalności Grupy opiera się na wzroście organicznym w tradycyjnej domenie Grupy – sprzedaży eleganckich dodatków. Priorytetem w obszarze wzrostu organicznego będzie rozwój sprzedaży detalicznej, w szczególności e-commerce. Obecna stacjonarna sieć sprzedaży detalicznej obejmuje 60 sklepów Wittchen oraz 11 sklepów V VIP Collection. Emitent planuje w najbliższych latach systematyczny wzrost liczby sklepów stacjonarnych. Konkretnie lokalizacje oraz terminy otwarć poprzedzone będą szczegółową analizą atrakcyjności dostępnych powierzchni handlowych oraz możliwością uzyskania atrakcyjnych warunków wynajmu.

Szczególne znaczenie w rozwoju sprzedaży detalicznej Emitent przywiązywać będzie do rynku e-commerce, który jest bardzo dynamicznie rozwijającym się segmentem polskiej gospodarki. Profil działalności Spółki i oferta produktowa stwarza naturalne możliwości rozwoju Grupy w obszarze e-commerce. Spółka dostrzega tę możliwość i planuje dalszy rozwój e-commerce, między innymi poprzez zintegrowanie tradycyjnej sprzedaży stacjonarnej ze sprzedażą on-line. W dalszej kolejności Spółka planuje integrację wszystkich kanałów sprzedażowych z e-commerce, co wpisuje się w najnowsze światowe trendy sprzedażowe (tzw. omnichannel).

Emitent będzie realizował wzrost organiczny również poprzez rozwój asortymentu. Spółka będzie podejmować działania, mające na celu obudowywanie portfolio produktowego nowymi grupami asortymentowymi (np. odzież nieskórzana, artykuły piśmiennicze, nowe typy obuwia) oraz rozwijanie kolekcji sezonowych dodatków skierowanych do młodych odbiorców. Strategia obudowy portfolio

kładzie nacisk na pozyskiwanie takich kategorii produktowych, które nie będą wymagały otwierania nowych, specjalnie przeznaczonych dla nich powierzchni handlowych, lecz będą poszerzały ofertę w już funkcjonujących sklepach.

Emitent planuje również dalsze poszerzanie kręgu odbiorców. W tym celu Emitent wykorzystuje posiadaną markę budżetową VIP, dzięki czemu może oferować produkty w niższej cenie, nie rozważając przy tym podstawowej marki Wittchen. Równocześnie Emitent podjął i zamierza kontynuować działania zmierzające do odmłodzenia marki, dzięki czemu Spółka dociera do coraz młodszych odbiorców. Działaniami mającymi na celu odmłodzenie marki Wittchen było w pierwszej kolejności zwiększenie udziału kolekcji sezonowych i modowych, charakteryzujących się wyraźnymi kolorami, bogactwem wzorów i wyrazistością form. Funkcjonujące w Grupie kolekcje Elegance oraz Young posłużyły Emitentowi do wykreowania hasła pozycjonującego Elegance & Young, które zdaniem Emitenta najlepiej charakteryzuje obecną strategię produktową. Opiera się ona na oferowaniu produktów zarówno klasycznych, eleganckich, nieco droższych, skierowanych do tradycyjnych najzamożniejszych klientów jak i oferowaniu produktów modowych, kolorowych, wpisujących się w najnowsze światowe trendy, skierowanych do klientów dynamicznych, lubiących eksperymentować, ale jednocześnie szukających produktów markowych i eleganckich.

Oprócz wzrostu organicznego oraz odmłodzenia marki Wittchen, strategia Emitenta zakłada rozwój sprzedaży eksportowej z wykorzystaniem e-commerce, na rynkach zagranicznych, w szczególności niemieckim oraz w zależności od sytuacji makroekonomicznej i politycznej także w Rosji. W Niemczech została utworzona spółka zależna Emitenta – Wittchen GmbH, poprzez którą Emitent realizuje sprzedaż na ten rynek. Na obecnym etapie Emitent nie planuje ponoszenia nakładów inwestycyjnych w majątek trwały w Niemczech ani w innych krajach z uwagi na fakt, iż w obecnej fazie ekspansja planowana jest wyłącznie w obszarze e-commerce. Emitent jest zdania, że posiadana oferta produktowa, atrakcyjna relacja ceny do jakości produktów oraz dotychczasowe doświadczenia na rynku e-commerce pozwolą na rozwój marki Wittchen na rynkach zagranicznych, w szczególności na rynku niemieckim.

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

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Na realizację założonych przez Grupę celów strategicznych i osiągniętych przez nią wyniki finansowe oddziałują między innymi czynniki makroekonomiczne, których skutki są niezależne od działań Grupy. Z uwagi na to, że większość przychodów Grupy uzyskiwana jest z tytułu prowadzenia działalności na rynku krajowym, do tych czynników zaliczyć można: stopień stabilizacji sytuacji politycznej, inflację, ogólną kondycję polskiej gospodarki, zmiany sytuacji gospodarczej, wysokość produktu krajowego brutto, politykę podatkową, zmiany stóp procentowych oraz politykę państwa w zakresie rynku nieruchomości. Ponadto, sytuacja gospodarcza w Polsce oraz na rynkach eksportowych Grupy jest powiązana z sytuacją polityczno-gospodarczą w regionie, w szczególności trwającym konfliktem rosyjsko-ukraińskim i sankcjami nakładanymi na i przez Rosję. Zmiany wskaźników makroekonomicznych mogą wpłynąć na zmniejszenie planowanych przychodów bądź na zwiększenie kosztów działalności. Działalność Grupy jest przede wszystkim ściśle uzależniona od koniunktury w sektorze dóbr luksusowych, w tym od poziomu wydatków konsumenckich. Powyższe może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.

Ryzyko związane z popytem konsumpcyjnym

Kluczowym parametrem makroekonomicznym dla sytuacji finansowej Emitenta i jego Grupy jest popyt konsumpcyjny. Przez popyt konsumpcyjny należy rozumieć zdolność klientów do dokonywania zakupów z rozporządzalnych dochodów gospodarstw domowych oraz budżetów korporacji. Produkty oferowane przez Grupę nie należą do dóbr zaspokajających potrzeby pierwszego rzędu. Ponadto podejmowanie decyzji o zakupie uzależnione jest od szeregu subiektywnych czynników, takich jak trendy w modzie, zmiany preferencji indywidualnych, pozycja i postrzeganie różnych marek. W

związku z tym, spadek popytu konsumpcyjnego lub wyraźne ograniczenie jego wzrostu wpłynie negatywnie na sprzedaż Grupy, co będzie miało wpływ na uzyskiwane przez nią wyniki finansowe. Istnieje ryzyko związane ze spadkiem popytu konsumpcyjnego lub ograniczeniem jego wzrostu. Powyższe może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.

Ryzyko związane z konkurencją

Ryzyko związane z nasileniem się działalności konkurencji dotyczy zwłaszcza konkurencji ze strony dotychczasowych i nowych marek na rynku luksusowych dodatków o zasięgu europejskim bądź globalnym, szczególnie w segmentach średnim i wyższym. Zagraniczne przedsiębiorstwa, w sytuacji obniżenia się popytu wewnętrznego we własnym kraju, poszukując nowych rynków zbytu, rozpoczynają lub przyspieszają ekspansję na rynek polski. Także przedsiębiorstwa już istniejące na krajowym rynku, wobec słabnącego popytu na innych rynkach, mogą nasilić działania marketingowe i sprzedażowe w Polsce. Równocześnie w sytuacji kryzysu, przedsiębiorstwa posiadające odpowiednie zasoby finansowe i nastawione na intensywny rozwój mają wyjątkową możliwość pozyskania odpowiednio dobrych lokalizacji salonów sprzedaży czy negocjacji korzystnych warunków najmu lokali z uwagi na wymuszone zmiany w sieci sprzedaży wielu konkurentów. Istnieje ryzyko przejmowania części potencjalnych klientów Emitenta przez nowych lub bardziej ekspansywnych uczestników rynku, co może utrudniać realizację planowanego rozwoju i wzrostu wartości przedsiębiorstwa Emitenta.

W przypadku nasilenia konkurencji Emitent może zostać zmuszony do poniesienia dodatkowych nakładów w celu utrzymania swojej pozycji rynkowej. Duża konkurencja na rynku może doprowadzić do obniżenia możliwych do osiągnięcia marż. Powyższe może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.

Ryzyko stopy procentowej

Emitent korzysta z kredytów finansujących działalność operacyjną oraz z finansowania w formie leasingu. Zobowiązania te oprocentowane są w oparciu o zmienne stopy procentowe. W przypadku wzrostu stóp procentowych WIBOR lub LIBOR, istnieje ryzyko wzrostu kosztów finansowych, co negatywnie wpłynie na rentowność Grupy. Emitent nie korzysta z instrumentów pochodnych, które mogłyby zabezpieczać ryzyko wzrostu stóp procentowych.

Ryzyko związane ze zmianami kursów walut

Większość transakcji w Grupie przeprowadzanych jest w PLN. Ekspozycja Grupy na ryzyko walutowe wynika z zagranicznych transakcji sprzedaży oraz zakupu, które zawierane są przede wszystkim w USD i EUR. W związku z powyższym, znaczne wahania kursów wymiany USD i EUR w stosunku do PLN mogą, w szczególności, zmniejszać wartość należności Grupy lub zwiększać wartość jej zobowiązań, powodując powstanie różnic kursowych obciążających wynik finansowy Grupy. Zmiany kursów wymiany walut obcych mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.

Ryzyko związane ze wzrostem kosztów produkcji

Cena towarów kupowanych przez Grupę jest w znacznej mierze uzależniona od wahań cen surowców, w tym przede wszystkim skóry. Pozostałe materiały, używane do wyrobu luksusowych dodatków, w tym dodatków skórzanych (akcesoria metalowe, tkaniny podszewkowe, kleje) nie stanowią istotnego udziału w koszcie wytworzenia gotowego produktu. Wzrost cen surowców może spowodować zwiększenie kosztów produkcji prowadzonej przez Grupę. Istnieje znaczące ryzyko, że w przyszłości ceny strategicznych surowców przez nią wykorzystywanych wzrosną tak, że pociągnie to za sobą wzrost cen produktów Grupy i w rezultacie ograniczenie ich sprzedaży.

Grupa zaopatruje się głównie u zagranicznych dostawców. Większość z tych dostawców działa w Chinach, a więc kraju o niższych kosztach wytworzenia produktu gotowego niż w Polsce. Długoterminowo należy liczyć się z presją na podwyższanie cen sprzedaży gotowych produktów przez wytwórców z Chin, co będzie spowodowane przede wszystkim rosnącymi oczekiwaniami co do wynagrodzeń ze strony pracowników w tym kraju. Grupa podejmuje i będzie podejmowała działania

mające na celu możliwość zastąpienia dotychczasowych dostawców. W tym celu stale monitoruje rynki z państw azjatyckich, w których mogłaby zaopatrywać się na atrakcyjnych warunkach.

Powyższe okoliczności mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy w szczególności wpływając na popyt i wartość sprzedaży, a tym samym na marżę uzyskiwaną przez Grupę ze sprzedaży produktów. Należy przy tym zauważyć, iż wzrost kosztów produkcji powinien jednakowo dotyczyć wszystkich producentów, w tym konkurentów Spółki, co zwiększa prawdopodobieństwo przeniesienia tych kosztów na odbiorców.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Działalność Grupy podlega zjawisku sezonowości sprzedaży. W 2015 r. 35,3% sprzedaży zostało wygenerowane w IV kwartale roku kalendarzowego (w 2014 r. odpowiednio 37,0%). Ma to związek ze zwiększonymi wydatkami klientów na produkty, stanowiące prezenty świąteczne. Dotyczy to zarówno klientów indywidualnych, jak i biznesowych. Zjawisko to ma istotny wpływ na okresowe zwiększenie zapotrzebowania na kapitał obrotowy oraz rodzi potrzebę dokładnej optymalizacji procesów logistycznych, aby zapewnić klientom dostępność produktów w poszczególnych kanałach dystrybucyjnych. Mając na uwadze powyższe zjawisko Emitent od przeszło 10 lat poszerza asortyment o produkty o innej strukturze sezonowości, które generują sprzedaż w innych kwartałach niż w IV kwartale roku kalendarzowego. Przykładem takich produktów są torebki, buty i konfekcja, których szczyt sprzedaży przypada na wiosnę i jesień oraz bagaż, którego szczyt przypada na lato. Istnieje ryzyko związane z odpowiednim zarządzaniem kapitałem obrotowym i procesami logistycznymi, wynikające z występowania sezonowości sprzedaży. Powyższe może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.

Ryzyko uzależnienia od najważniejszych odbiorców

Segment B2B jest drugim segmentem pod względem przychodów ze sprzedaży. W ramach kanału B2B Emitent wyróżnia sprzedaż krajową oraz sprzedaż eksportową. Krajowymi odbiorcami produktów Grupy są klienci korporacyjni, sieci handlowe lub odbiorcy hurtowi prowadzący sklepy multibrandowe. W 2014 i w 2015 roku jeden klient miał udział powyżej 10%. W przypadku wzrostu znaczenia kluczowych odbiorców w strukturze przychodów Grupy, istnieje ryzyko uzyskania silniejszej pozycji negocjacyjnej i presji na ceny produktów Emitenta. Istnieje także ryzyko utraty znaczącej części przychodów ze sprzedaży w przypadku rezygnacji z dalszej współpracy przez któregoś z kluczowych odbiorców. Powyższe może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.

Ryzyko związane z lokalizacjami punktów sieci sprzedaży detalicznej

W ramach przyjętych założeń strategicznych Grupa aktywnie zarządza siecią sprzedaży detalicznej. Grupa systematycznie pozyskuje wysokiej jakości powierzchnie handlowe, likwiduje lub zmienia lokalizację salonów, które trwale utraciły zdolność generowania zysku operacyjnego, a także realizuje inwestycje odtworzeniowe, głównie w kluczowych i najbardziej dochodowych lokalizacjach. Na dzień 31 grudnia 2015 roku w ramach Grupy funkcjonowało 70 punktów sieci sprzedaży detalicznej, z czego 59 w sieci Wittchen oraz 11 w sieci V VIP Collection.

Istnieje ryzyko, że Grupa nie będzie w stanie uruchomić zaplanowanej nowej powierzchni sprzedaży, uruchomienie opóźni się czy też nowe lokalizacje nie osiągną zakładanych wyników sprzedażowych. Ponadto, większość punktów sieci sprzedaży detalicznej funkcjonuje w wielkopowierzchniowych centrach handlowych. Wybór konkretnej lokalizacji jest uwarunkowany oceną potencjału danego miasta (regionu), rozmiarem inwestycji, umiejscowieniem w danym centrum handlowym, strukturą najemców danego centrum handlowego, warunkami najmu (wysokość czynszu i innych opłat dodatkowych). Każdy wybór lokalizacji jest poprzedzony szczegółową analizą potencjalnej rentowności punktu sprzedaży. Strategia rozwoju Grupy zakłada dalszą rozbudowę punktów sieci sprzedaży detalicznej. Otwieranie nowych punktów sieci sprzedaży detalicznej wiąże się z ryzykiem, że któraś z lokalizacji nie spełni oczekiwań ekonomicznych Emitenta. Otwarcie nowego punktu łączy się z szeregiem wydatków, głównie na adaptację pomieszczeń, zaopatrzenie w odpowiedniej wielkości poziom zapasów, zatrudnienie i przeszkolenie personelu. Otwarcie nowego punktu wiąże

się również z wydatkami z tytułu czynszu, co do zasady długoterminowego (pięcioletniego). Ponadto, operatorzy wielkopowierzchniowych centrów handlowych wymagają od najemców uiszczenia zabezpieczeń, gwarantujących wypłacalność – kaucje lub gwarancje bankowe z reguły stanowią równowartość trzymiesięcznego czynszu i opłat dodatkowych, co oznacza zamrożenie określonych zasobów finansowych. Dokonanie optymalnego wyboru lokalizacji w wielkopowierzchniowych centrach handlowych nie gwarantuje otwarcia punktu sprzedaży detalicznej w ramach Grupy. Otwarcie, mimo wyboru lokalizacji, może nie dojść do skutku z różnych przyczyn. Do najważniejszych z nich należą: nie wynegocjowanie odpowiednich warunków umowy najmu z operatorem centrum handlowego, brak wolnych powierzchni handlowych do wynajęcia, niewybudowanie centrum handlowego (mimo rozpoczętego procesu komercjalizacji). Istnieje ryzyko związane z lokalizacjami punktów sieci sprzedaży detalicznej (funkcjonujących i planowanych). Powyższe może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.

Ryzyko wypowiedzenia umów i wzrostu opłat z tytułu najmu powierzchni handlowych

Sieć sprzedaży detalicznej opiera się na zawartych umowach najmu powierzchni handlowych. Zawarte przez Grupę umowy najmu powierzchni komercyjnych zostały zawarte długoterminowo. Większość z lokali znajduje się w nowoczesnych wielkopowierzchniowych centrach handlowych. Nie można wykluczyć ryzyka wypowiedzenia umowy najmu w przypadku, gdy Grupa naruszy postanowienia umowy najmu albo nieprzedłużenia umowy najmu w lokalizacjach wykazujących najwyższą rentowność dla Grupy lub przynoszących satysfakcjonujące wyniki finansowe. Istnieje ryzyko, że warunki najmu, zaproponowane Grupie na kolejny okres mogą niekorzystnie odbiegać od warunków dotychczasowych w danej lokalizacji. Utrata istniejących lokalizacji może spowodować, że konieczne będzie czasowe ograniczenie działalności na danym obszarze lub też pozyskanie atrakcyjnych lokalizacji będzie wiązało się ze zwiększonymi kosztami. Powyższe może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.

Ryzyko związane ze sprzedażą produktów za pośrednictwem sklepu internetowego

Oprócz sklepów stacjonarnych, Emitent prowadzi również sprzedaż swoich produktów za pośrednictwem sklepu internetowego pod adresem internetowym www.sklep.wittchen.com oraz www.sklep.vipcollection.pl.

Zgodnie z brzmieniem art. 27 ust. 1 ustawy z dnia 30 maja 2014 r. o prawach konsumenta (Dz.U. 2014 poz. 827), konsument, który zawarł umowę na odległość lub poza lokalem przedsiębiorstwa, a więc kupując towar za pośrednictwem sklepu internetowego, może w terminie 14 dni odstąpić od umowy bez podawania przyczyny i co do zasady, bez ponoszenia jakichkolwiek kosztów, za wyjątkiem bezpośrednich kosztów zwrotu towaru. Emitent w opublikowanych na swojej stronie internetowej warunkach zwrotu towaru wydłużył wskazany powyżej termin na odstąpienie od umowy do 30 dni. Istnieje ryzyko, że konsumenci nabywający towary za pośrednictwem strony internetowej będą odstępowali od tak zawartych umów, a Emitent będzie zobowiązany do zwrotu konsumentowi wszystkich pobranych płatności, bez możliwości potrącenia kosztów przesłania towaru do miejsca wskazanego przez konsumenta, jeżeli towar został dostarczony w zwykły, najtańszy sposób. Ponadto konsument po odebraniu zamówionego towaru, przy zakupie przez środki porozumiewania się na odległość, ma prawo korzystania z przedmiotu w ramach zwykłego zarządu i nie spoczywa na nim obowiązek wynagrodzenia przedsiębiorcy za zgodne z przeznaczeniem używanie rzeczy do momentu odstąpienia od umowy. W związku z powyższym istnieje ryzyko, że konsumenci będą odstępowali od umów sprzedaży zawartych za pośrednictwem sklepu internetowego, co może skutkować nie tylko zmniejszeniem się przychodów Emitenta w wyniku konieczności zwrotu ceny towaru, jaką konsument zapłacił, ale również ponoszeniem dodatkowych kosztów związanych z dostarczeniem zamówionych towarów do miejsca zamieszkania. Powyższe może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.

Ryzyko związane z regulacjami celnymi

Grupa uczestniczy w wymianie handlowej z dostawcami i odbiorcami, zlokalizowanymi za granicą. Z tego powodu zmiany regulacji celnych (importowych lub eksportowych) mogą mieć istotny wpływ na jej działalność. Nie można wykluczyć, że w celu ochrony swojego rynku Polska lub Komisja

Europejska wprowadzi cła zaporowe, opłaty o podobnym charakterze jak cła lub inne ograniczenia importu (np. kontyngenty), które znacząco pogorszyłyby rentowność prowadzonej działalności. Miałoby to wpływ nie tylko na Emitenta, ale także na jego konkurentów. Nie można także wykluczyć, że w celu ochrony swoich przedsiębiorców inne państwa wprowadzą cła zaporowe, co pogorszyłoby rentowność prowadzonej działalności. Istnieje ryzyko związane z regulacjami celnymi (importowymi lub eksportowymi). Powyższe może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.

Ryzyko związane z regulacjami prawno-podatkowymi

Przepisy prawa podatkowego są skomplikowane i niejasne oraz podlegają częstym zmianom. Istnieje ryzyko, że wraz z wprowadzeniem nowych regulacji spółki z Grupy będą musiały podjąć działania dostosowawcze, co może skutkować powstaniem znaczących kosztów wymuszonych okolicznościami związanymi z dostosowaniem się do nowych przepisów oraz kosztów związanych z niestosowaniem się do nich. Stosowaniu przepisów prawa podatkowego często towarzyszą kontrowersje oraz spory, które są zazwyczaj rozstrzygane dopiero przez sądy administracyjne. Dodatkowo praktyka stosowania prawa podatkowego przez organy podatkowe nie jest jednolita, a w orzecznictwie sądów administracyjnych w zakresie prawa podatkowego występują istotne rozbieżności. Spółka nie może zagwarantować, że organy podatkowe nie dokonają odmiennej, niekorzystnej dla spółek z Grupy interpretacji przepisów podatkowych, którym podlegają spółki z Grupy. Nie można także wykluczyć ryzyka, że poszczególne interpretacje podatkowe, uzyskane oraz stosowane już przez spółki z Grupy, zostaną zakwestionowane. Z uwagi na powyższe nie można wykluczyć potencjalnych sporów z organami podatkowymi, a w rezultacie zakwestionowania przez organy podatkowe prawidłowości rozliczeń podatkowych spółek z Grupy w zakresie nieprzedawnionych zobowiązań podatkowych oraz określenia zaległości podatkowych tych podmiotów. Ponadto, z uwagi na prowadzenie działalności w różnych jurysdykcjach, na działalność Grupy mają również wpływ umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania zawarte przez Rzeczpospolitą Polską z innymi państwami. Odmienne interpretacja umów o unikaniu podwójnego opodatkowania dokonywana przez organy podatkowe, jak również zmiany tychże umów, może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.

Ryzyko nowego obciążenia podatkowego

Spółka prowadzi działalność w zakresie sprzedaży detalicznej zarówno w sklepach stacjonarnych jak i poprzez sklep internetowy. W związku z planowanym wprowadzeniem dodatkowych obciążeń podatkowych w związku z realizowaną sprzedażą detaliczną Spółka może potencjalnie zostać objęta dodatkowymi obciążeniami podatkowymi z tego tytułu, co będzie miało niekorzystny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania właściwe regulacji w tym zakresie nie weszły w życie, a więc trudno oszacować jaki dokładnie wpływ na działalność Emitenta będzie miała planowana regulacja.

9. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.

Zdaniem Emitenta, Grupa jest liderem na polskim rynku luksusowych dodatków, głównie skórzanych, w segmencie klasy wyższej i średniej. Grupa prowadzi także sprzedaż luksusowego obuwia skózanego i luksusowej odzieży skórzanej oraz akcesoriów bagażowych. Grupa specjalizuje się wyłącznie w sprzedaży i marketingu luksusowych dodatków – nie zajmuje się zaś ich produkcją. Zamawia i nabywa gotowe wyroby, które na jej zlecenie produkują zewnętrzni dostawcy.

Grupa jest właścicielem marki Wittchen i korzysta, na podstawie bezterminowej licencji, z marki V VIP Collection, a także zarządza sieciami detalicznej sprzedaży: luksusowych dodatków Wittchen i multibrandowymi salonami sprzedaży galanterii skórzanej V VIP Collection. Zaznaczyć jednak należy,

że Grupa nie stosuje segmentacji asortymentowej, co oznacza, że towary pod marką Wittchen są sprzedawane w sklepach V VIP Collection i odwrotnie towary pod marką V VIP Collection są sprzedawane w sieci Wittchen. Dodatkowo w sklepach multibrandowych V VIP Collection sprzedawane są również towary podmiotów trzecich, które stanowią coraz mniejszy udział w sprzedaży i oferowanym asortymencie Grupy.

Głównymi kategoriami sprzedawanych przez Grupę produktów są:

- torebki (zarówno skórzane, jak i z innych materiałów),
- portfele (zarówno męskie jak i damskie, wyłącznie skórzane);
- akcesoria podróżne (walizki, plecaki, torby podróżne, kosmetyczki);
- ubrania i dodatki (odzież skórzana oraz nieskórzana, buty, rękawiczki, paski, szale, apaszki, czapki, krawaty);
- akcesoria pozostałe (pokrowce na garnitury, breloki, etui, saszetki, szkatułki, parasole, środki do pielęgnacji skóry, a także perfumy).

Powyższy asortyment jest częściowo sprzedawany w ramach kolekcji. Do najistotniejszych należą:

- 4 kolekcje stałe Wittchen (Da Vinci, Arizona, Italy, Signature);
- 4 kolekcje stałe V VIP Collection (Diamond, Platinum, Prestige, New York);
- 1 kolekcja stała torebek Wittchen (Venus);
- 2 kolekcje sezonowe torebek Wittchen (Elegance, Young) oraz obuwia i odzieży;
- 4 główne kolekcje bagażu Wittchen (Soft Super Light, ABS S Line, PC Ultra-Light, Flow Line);
- kolekcja bagażu VIP Travel.

Udział poszczególnych kategorii w przychodach ze sprzedaży towaru przedstawia się następująco:

	01.01-31.12.2015		01.01-31.12.2014	
w tys. zł	Przychody	Udział %	Przychody	Udział %
Sprzedaż towarów , w tym:	149 256		129 189	
Torebki	40 652	27,24	31 935	24,72
Portfele	25 520	17,1	24 045	18,61
Akcesoria podróżne	48 960	32,8	41 907	32,44
Ubrania i dodatki	28 383	19,02	25 305	19,59
Pozostałe	5 741	3,84	5 997	4,64
Sprzedaż produktów	2 390		1 326	
Przychody ze sprzedaży	151 646		130 515	

10. Informacje o rynkach zbytu, w podziale na krajowe i zagraniczne oraz o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, ze wskazaniem uzależnienia od jednego lub kilku odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwy dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z Emitentem.

Odbiorcami produktów i usług Grupy są zarówno klienci indywidualni, jak i korporacyjni. Podmiotem odpowiedzialnym za sprzedaż produktów (wyrobów gotowych) i usług w ramach Grupy jest Emitent tj. - Wittchen S.A.. Pozostałe podmioty zależne, z wyjątkiem Wittchen GmbH, nie są odpowiedzialne za sprzedaż wyrobów gotowych w ramach Grupy Kapitałowej.

Grupa wyróżnia następujące segmenty działalności w oparciu o kryterium źródeł sprzedaży: (i) segment detaliczny, stanowiący sprzedaż w salonach detalicznych, sprzedaż internetową oraz pozostałą sprzedaż detaliczną, (ii) segment B2B obejmujący sprzedaż krajową oraz sprzedaż eksportową do firm i klientów korporacyjnych oraz (iii) segment pozostały, obejmujący pozostałą sprzedaż nie zaklasyfikowaną do pozostałych segmentów, głównie przychody z wynajmu powierzchni biurowej.

Poniżej przedstawiono sprzedaż w podziale na segmenty w poszczególnych miesiącach lat 2015 - 2014:

Jednostkowy Roczny Raport Wittchen S.A. za 2015 rok

Przychody (w mln zł)	2015				2014				ZMIANA %			
	Segment detaliczny *	Segment B2B **	Segment pozostały***	Przychody razem	Segment detaliczny *	Segment B2B **	Segment pozostały***	Przychody razem	Segment detaliczny *	Segment B2B **	Segment pozostały***	Przychody razem
Styczeń	6,9	0,8	0,1	7,7	4,5	0,5	0,0	5,0	55%	61%	9%	55%
Luty	6,3	1,3	0,1	7,6	4,9	1,3	0,0	6,2	30%	-3%	4%	23%
Marzec	9,3	1,6	0,0	10,9	6,7	1,4	0,0	8,1	39%	11%	-24%	34%
Kwiecień	7,3	1,4	0,1	8,8	5,7	0,9	0,0	6,7	27%	52%	57%	31%
Maj	7,6	1,3	0,0	9,0	6,0	1,4	0,0	7,5	28%	-11%	-14%	20%
Czerwiec	9,6	1,6	0,0	11,2	7,9	1,9	0,0	9,8	22%	-13%	-14%	15%
Lipiec	8,7	1,0	0,1	9,7	6,6	1,5	0,0	8,2	31%	-37%	8%	18%
Sierpień	9,0	1,2	0,0	10,3	7,3	1,3	0,0	8,6	23%	-5%	0%	19%
Wrzesień	10,1	12,8	0,1	22,9	9,6	12,5	0,0	22,1	5%	3%	7%	3%
Październik	8,5	2,2	0,1	10,7	6,8	2,4	0,0	9,2	26%	-9%	8%	17%
Listopad	9,2	9,6	0,0	18,9	8,1	9,5	0,0	17,7	13%	1%	0%	7%
Grudzień	21,1	2,7	0,1	23,9	19,8	1,6	0,0	21,4	6%	73%	163%	12%
Razem	113,6	37,4	0,7	151,6	93,8	36,1	0,6	130,5	21%	4%	17%	16%

Grupa prowadzi sprzedaż przede wszystkim na rynku krajowym, który pozostaje dla Grupy priorytetem. Dotychczasowa sprzedaż eksportowa obejmowała głównie sprzedaż hurtową na rynki Europy Wschodniej (Rosja, Ukraina, Białoruś) i nie stanowiła istotnego poziomu sprzedaży ogółem (ok. 2% w roku 2015). Strategia Grupy przewiduje rozwój sprzedaży eksportowej, głównie do Niemiec poprzez swoją nowo zawiązaną spółkę zależną Wittchen GmbH z siedzibą w Berlinie, przy czym na obecnym etapie Grupa planuje sprzedaż wyłącznie w kanale e-commerce

Poniżej zostały przedstawione dane dotyczące przychodów ze sprzedaży towarów z podziałem na kraj i zagranicę.

Przychody ze sprzedaży towarów - kraj i zagranica	1.01.-31.12.2015	1.01.-31.12.2014
Przychody ze sprzedaży kraj	146 260	125 703
Przychody ze sprzedaży zagranica	2 997	3 486
Razem przychody ze sprzedaży	149 257	129 189

W ramach segmentu detalicznego odbiorcami produktów Grupy są klienci indywidualni, którzy dokonują zakupów w sieci punktów sprzedaży detalicznej na terenie całego kraju, obejmującej salony oraz outletry, a także zakupów za pomocą internetu (e-commerce), wykorzystując do tego celu 2 sklepy internetowe dla sprzedaży krajowej: www.sklep.wittchen.com i www.sklep.vipcollection.com.

W ramach kanału B2B krajowymi odbiorcami produktów Grupy są klienci korporacyjni, sieci handlowe lub odbiorcy hurtowi (krajowi i zagraniczni) prowadzący sklepy multibrandowe. Zakupy dokonywane przez odbiorców korporacyjnych mają różnorodny charakter. Nabywcy dokonują zakupów produktów Grupy, które wręczają swoim klientom i pracownikom jako prezenty, upominki lub wyróżnienia. Często firmy kupują produkty, którymi obdarowują swoich pracowników z okazji różnego rodzaju jubileuszy. Niektóre korporacje dokonują natomiast zakupów w celu przeznaczenia produktów Grupy jako element motywacyjny dla swoich pracowników sprzedażowych. W 2015 roku przychody z transakcji z jednym klientem z segmentu B2B (Lidl Polska Sp. z o.o.) wyniosły w 17 701 tys. zł, co stanowiło 11,7% sprzedaży ogółem. Podmiot ten nie jest podmiotem powiązany z Grupą.

Produkcja kolekcji Grupy zlecana jest podmiotom trzecim zlokalizowanym przede wszystkim w Azji, a także częściowo w Europie. Grupa posiada ponad 100 dostawców. Dostawcy zaopatrują Emitenta w galanterię skózaną i akcesoria. Żaden z dostawców w roku 2015 nie osiągnął udziału większego niż 10% przychodów ze sprzedaży. Zdaniem Emitenta nie występuje uzależnienie od jakichkolwiek dostawców, gdyż na podstawie doświadczeń historycznych Emitent zidentyfikował możliwość wystarczająco szybkiej ich zmiany na innych dostawców (biorąc także pod uwagę stały charakter większości oferowanych przez Emitenta kolekcji oraz wielkość zapasów). Emitent powierza dostawę kluczowych asortymentów dostawcom o wieloletniej historii dobrej współpracy, natomiast dostawa danego rodzaju akcesoriów uzupełniających rozłożona jest na kilku niepowiązanych partnerów biznesowych.

11. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

Znaczące umowy finansowe zostały opisane w punkcie 14.

W ramach współpracy handlowej z Lidl Polska Sklepy Spożywcze sp. z o.o. sp.k. (dalej „Lidl”) Spółka zawarła umowy z dnia 14 maja 2015 oraz 24 czerwca 2015 r. dotyczące dostaw przez Spółkę towarów z asortymentu Spółki na rzecz LIDL. W powyższych umowach strony uregulowały zasady dostaw, w tym modele, rodzaje produktów, gwarantowane ilości oraz ceny, towarów Spółki, w tym w

szczegółowości rękawiczek, portfeli, torebek oraz pasków. Umowy zawierają również szczegółowe postanowienia dotyczące logistyki dostaw, warunków płatności oraz zwrotów.

Umowy ubezpieczenia zawarte przez Grupę w 2015 roku obejmowały:

- ubezpieczenie transportowe mienia Spółki w Generali T.U. S.A.:
 - w transporcie krajowym z sumą ubezpieczenia równą maksymalnej wartości mienia na jeden środek transportu wynoszącej 800.000,00 PLN, z okresem ubezpieczenia kończącym się 31 marca 2016 r.;
 - w transporcie międzynarodowym, z sumą ubezpieczenia równą maksymalnej wartości mienia na jeden środek transportu wynoszącej w transporcie lądowym 800.000,00 PLN, w transporcie lotniczym 200.000,00 PLN, a w transporcie morskim 2.000.000,00 PLN, z okresem ubezpieczenia kończącym się 31 marca 2016 r.;
- ubezpieczenie mienia Spółki zlokalizowanego w Łomiankach przy ul. Ogrodowej 27/29 oraz w Palmirach przy ul. Gdańskiej 60, od wszystkich ryzyk, w InterRisk T.U. S.A., z łączną sumą ubezpieczenia wynoszącą 81.182.000,00 PLN i z okresem ubezpieczenia kończącym się 31 marca 2016 r.;
- ubezpieczenie sprzętu elektronicznego Spółki, stacjonarnego – znajdującego się w Łomiankach przy ul. Ogrodowej 27/29, w Palmirach przy ul. Gdańskiej 60 oraz w salonach Spółki wskazanych w polisie, a także przenośnego – na terenie Polski, od wszystkich ryzyk, w InterRisk T.U. S.A., z łączną sumą ubezpieczenia: dla sprzętu stacjonarnego 1.500.000,00 PLN, a dla sprzętu przenośnego 200.000,00 PLN i okresem ubezpieczenia kończącym się 31 marca 2016 r.;
- ubezpieczenie mienia Wittchen Premium sp. z o.o., S.K.A. od wszystkich ryzyk (według wykazu ubezpieczonego mienia) oraz od strat spowodowanych przerwą w działalności (w następujących lokalizacjach: Centrum Sosnowiec Plaza oraz Centrum Rybnik Plaza) w InterRisk T.U. S.A., z łączną sumą ubezpieczenia 7.850.000,00 PLN i okresem ubezpieczenia kończącym się 29 września 2016 r.;
- ubezpieczenie Spółki od odpowiedzialności cywilnej w związku z posiadaniem mienia i prowadzoną przez Spółkę działalnością gospodarczą w InterRisk T.U. S.A., z sumą gwarancyjną w wysokości 4.000.000,00 PLN i okresem ubezpieczenia kończącym się 31 marca 2016 r.;
- ubezpieczenie Wittchen Premium sp. z o.o. S.K.A. od odpowiedzialności cywilnej w związku z posiadaniem mienia i prowadzoną działalnością gospodarczą z rozszerzeniem o ryzyko odpowiedzialności cywilnej pracodawcy oraz odpowiedzialności cywilnej za szkody w rzeczach znajdujących się w pieczy w InterRisk T.U. S.A., z sumą ubezpieczenia 3.000.000,00 PLN (na jeden i wszystkie wypadki w okresie ubezpieczenia) i okresem ubezpieczenia kończącym się 29 września 2016 r.

Ponadto, kadra zarządzająca Spółki objęta jest polisą ubezpieczeniową podróży zagranicznych.

Spółka powzięła również wiadomość (porównaj raport bieżący 13/2015 z 7 grudnia 2015 roku), iż w dniu 4 grudnia 2015 roku spółka SIMEI Investment Ltd. nabyła od akcjonariuszy mniejszościowych Wittchen S.A. 80.278 akcji Spółki stanowiących 0,49% kapitału zakładowego. W związku z zawarciem przedmiotowej umowy sprzedający potwierdzili, iż Spółce przysługuje niewyłączna, bezterminowa licencja do korzystania i używania znaków towarowych V VIP Collection.

12. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie 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.

Struktura grupy kapitałowej Emitenta została opisana w punkcie 26 niniejszego sprawozdania. Spółka nie dokonała żadnych innych inwestycji kapitałowych i nie posiada udziałów / akcji w innych podmiotach niż spółki z Grupy.

W roku 2015 Spółka dokonała inwestycji w zakup wartości niematerialnych i prawnych w kwocie 209 tys. zł. Na koniec roku 2015 Spółka posiada również środki trwałe w budowie w kwocie 2.231 tys. zł wynikające z poniesionych już nakładów na rozbudowę centrum logistycznego w Palmirach oraz budowę siedziby Spółki w tej lokalizacji. Inwestycja będzie kontynuowana w latach 2016-2017.

13. Opis istotnych transakcji zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji.

W 2015 roku emitent ani jednostki od niego zależne nie zawarły istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

14. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminów ich wymagalności.

Na koniec 2014 roku zobowiązania Grupy z tytułu kredytów i pożyczek wynikały z: umów kredytowych zawartych przez Spółkę z mBank S.A. (linia kredytowa w rachunku bieżącym oraz kredyt obrotowy nieodnawialny). W 2015 roku Spółka podpisała z mBank S.A. aneks do umowy o linię wieloproduktową zwiększający dostępny dla Spółki limit o 10 mln zł, tj. do kwoty 45 mln zł. Wykorzystanie zwiększonego limitu kredytowego nastąpiło w drodze przeznaczenia kwoty 10 mln zł na spłatę raty kredytu obrotowego nieodnawialnego zawartego z mBank S.A. której płatność przypadała na dzień 28 października 2015 roku. Inne warunki umów nie uległy zmianie. Na datę sporządzenia sprawozdania Spółka posiadała linię kredytową wielowalutową z limitem do 45 mln zł. oraz kredyt obrotowy nieodnawialny w kwocie 14.575 tys. zł Termin zapadalności w/w kredytów przypada na 28.10.2016 (10mln zł kredytu nieodnawialnego obrotowego) oraz na 28.04.2017 (w pozostałym zakresie). Szczegółowe informacje o zobowiązaniach finansowych zawarte są w nocie 14 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2015 rok.

Zobowiązania Spółki z tytułu kredytów i pożyczek, oprócz w/w zobowiązań z tytułu umów z mBank S.A. obejmowały również pożyczkę zaciągniętą od spółki z Grupy – tj. Wittchen Premium sp. z o.o. spółka komandytowa w roku 2008. Na dzień 31 grudnia 2015 saldo pożyczki wyniosło 4.363 tys. zł. natomiast na dzień 31 grudnia 2014 roku saldo pożyczki wynosiło 5.115 tys. zł. Szczegółowe informacje o zobowiązaniach finansowych Spółki zawarte są w nocie 14 dodatkowych informacji i objaśnień do jednostkowego sprawozdania finansowego za 2015 rok.

15. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

Na podstawie umowy zawartej z dniem 28 października 2015 roku Wittchen S.A. udzielił pożyczki długoterminowej spółce zależnej Wittchen GmbH. Na dzień 31 grudnia 2015 wartość udzielonej pożyczki wraz z odsetkami naliczonymi zgodnie z umową wynosi 213 tys. zł. Zgodnie z umową łączna kwota pożyczki to 150 tys. EUR wypłacane w transzach, na żądanie pożyczkobiorcy. Do dnia 31 grudnia 2015 roku wypłacono 50 tys. EUR. Pożyczka została udzielona na okres trzech lat, tj. do dnia 28 października 2018 roku. Możliwa jest wcześniejsza spłata pożyczki. Pożyczka jest oprocentowana – 4% w skali roku i nie jest zabezpieczona.

16. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta.

W 2015 roku Spółka korzystała z gwarancji bankowych głównie na zabezpieczenie zapłaty czynszu z tytułu najmu powierzchni handlowych. Operatorzy wielkopowierzchniowych centrów handlowych wymagają od najemców uiszczania zabezpieczeń gwarantujących wypłacalność - kaucji lub gwarancji bankowych. W ramach linii wieloproduktowej Spółka udziela za pośrednictwem mBank gwarancji bankowych, które z reguły stanowią równowartość trzymiesięcznego czynszu i opłat dodatkowych. Na dzień 31 grudnia 2015 roku wartość wystawionych na zlecenie i odpowiedzialność Spółki gwarancji bankowych wyniosła 4.079 tys. zł. Spółka nie udzielała poręczeń ani gwarancji na rzecz podmiotów powiązanych.

17. Opis wykorzystania wpływów z emisji papierów wartościowych (do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności).

Wpływy z emisji w okresie do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania zostały wykorzystane na następujące cele: (i) nakłady na nowe salony detaliczne oraz liftingi dotychczasowych sklepów – kwota 1.310 tys. zł. (ii) działania marketingowe na rynku niemieckim – kwota 129 tys. zł. (iii) zwiększenie kapitału obrotowego – kwota 2 mln zł.

18. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.

Zarząd Jednostki Dominującej nie publikował prognoz wyników zarówno dla Wittchen S.A. jak i dla Grupy Kapitałowej.

19. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom oraz informacje o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej.

Źródłami płynności dla Grupy są: (i) środki własne (środki pieniężne z działalności operacyjnej oraz pozyskane w drodze publicznej emisji akcji), (ii) finansowanie dłużne (kredyt obrotowy w rachunku bieżącym i odnawialne linie kredytowe oraz leasing finansowy).

Na koniec roku 2015 zadłużenie netto Grupy było ujemne. Środki wygenerowane z działalności operacyjnej oraz pozyskane z publicznej emisji akcji pozwoliły na wygenerowanie nadwyżki środków pieniężnych ponad zobowiązania finansowe. Biorąc powyższe pod uwagę, Emitent nie dostrzega zagrożeń dla płynności Spółki i Grupy i w krótkim terminie nie przewiduje zwiększania zadłużenia odsetkowego. Jednocześnie w przypadku pojawienia się potrzeb kapitałowych, wpisujących się w strategię rozwoju Spółki, których Spółka nie będzie w stanie sfinansować z bieżącej działalności, Emitent może rozważyć zarówno pozyskanie finansowania dłużnego lub w drodze kolejnych emisji akcji.

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

Grupa nie przewiduje zmian w strukturze finansowania działalności inwestycyjnej. Zidentyfikowane zamierzenia inwestycyjne dotyczą przede wszystkim: (i) ponoszenia nakładów na nowe salony stacjonarne oraz odświeżenie i liftingi dotychczasowych salonów (ii) budowy nowej siedziby Spółki poprzez rozbudowę istniejącego centrum logistycznego w Palmirach, (iii) inwestycji w rozbudowę powierzchni magazynowej w dotychczasowym centrum logistycznym. Inwestycje te będą realizowane ze środków pozyskanych z publicznej emisji akcji w roku 2015 oraz ze środków własnych.

21. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności Emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.

Czynnikami zewnętrznymi, które wpływają na rozwój Emitenta i Grupy są przede wszystkim: (i) sytuacja gospodarcza w Polsce; (ii) kursy wymiany walut (iii) konkurencja oraz tendencje na polskim rynku dóbr luksusowych, w szczególności w segmencie luksusowych dodatków; (iv) sezonowość sprzedaży. Czynniki wewnętrznymi, które wpływają na rozwój Emitenta i Grupy są przede wszystkim (i) realizowana strategia rozwoju; (ii) czynniki wpływające na wzrost przychodów ze sprzedaży (iii) działania mające na celu ograniczenie kosztów prowadzonej działalności.

Sytuacja gospodarcza w Polsce

Pod względem terytorialnym działalność Grupy jest prowadzona prawie wyłącznie na terytorium Polski, sprzedaż eksportowa nie stanowi istotnego udziału w strukturze sprzedaży Grupy, natomiast produkcja kolekcji Grupy zlecana jest podmiotom trzecim zlokalizowanym przede wszystkim w Azji, a także częściowo w Europie. W związku z powyższym na działalność Grupy mają wpływ czynniki makroekonomiczne dotyczące rynku krajowego, jak również do pewnego stopnia jej rynków eksportowych i importowych, które z kolei podlegają wpływom sytuacji ekonomicznej regionu oraz gospodarki światowej. Sytuacja makroekonomiczna w Polsce, a w pewnym stopniu również na eksportowych rynkach zbytu Grupy, w tym takie jak dynamika wzrostu PKB, wysokość wynagrodzeń, stopa bezrobocia, poziom konsumpcji indywidualnej, wskaźnik optymizmu konsumenckiego czy wysokość stóp procentowych i poziom inflacji, wpływają na poziom zamożności społeczeństwa, a tym samym na siłę nabywczą konsumentów, a także na skłonność do wydatków konsumpcyjnych, włączając w to podróże, w efekcie kształtując popyt na takie towary jak dobra luksusowe, w tym luksusowe dodatki i bagaż. Czynniki te w rezultacie wpływają na wielkość sprzedaży oraz kształtowanie się cen produktów Grupy, wpływając w ten sposób w istotny sposób na wyniki finansowe, w tym przychody ze sprzedaży oraz koszt własny sprzedaży Grupy.

Konkurencja na polskim rynku luksusowych dodatków oraz tendencje na rynku

Rynek luksusowych dodatków w Polsce charakteryzuje się rozproszeniem oraz silną konkurencyjnością, w szczególności w zakresie cen i oferty produktowej, co wpływa na ceny,

asortyment, wielkość kolekcji, strukturę sprzedaży, jakość produktów i w efekcie na wyniki finansowe Grupy, w tym w szczególności na marżę EBITDA. Agresywny marketing i polityka cenowa niektórych konkurentów zmusza Grupę do podejmowania działań zmierzających do zachowania konkurencyjności, takich jak np. dostosowanie kolekcji i jej jakości, a często ceny niektórych produktów do oczekiwań klientów, co wpływało i będzie wpływać na działalność, sytuację finansową i wyniki finansowe Grupy w przyszłości.

Rynek luksusowych dodatków, podobnie jak każdy inny rynek dóbr konsumenckich, podlega w istotnym stopniu wpływom i zmianom wynikającym z zachowań i preferencji nabywców produktów Grupy, takich jak np. rodzaj produktów, jakość wykonania, oferowane fasony, co w znaczący sposób wpływa m.in. na asortyment oferowanych produktów, strukturę i wolumen ich sprzedaży, a także na podejmowane działania marketingowe i kampanie wizerunkowe.

Strategia rozwoju Grupy

Strategia rozwoju Grupy opiera się na wzroście organicznym w tradycyjnej domenie Grupy – została opisana w punkcie 3 niniejszego sprawozdania.

Czynniki wpływające na przychody ze sprzedaży

Wysokość przychodów ze sprzedaży Grupy zależy w dużym stopniu od wartości i wolumenu sprzedaży, struktury asortymentowej sprzedaży oraz cen, jakie Grupa może uzyskać za swoje produkty. Czynnikiem wpływającym na wysokość przychodów ze sprzedaży generowanych przez Grupę jest przyrost nowej powierzchni handlowej (w nowym formacie) w atrakcyjnych lokalizacjach oraz remontowanie istniejących salonów sprzedaży w celu dostosowania ich do nowego formatu salonów sprzedaży. Ponadto oprócz wzrostu przychodów ze sprzedaży wynikającego z otwierania nowych lokalizacji istotne znaczenie ma również zwiększanie wartości sprzedaży w istniejących salonach sprzedaży, co Spółka realizuje poprzez konsekwentne realizowanie przyjętej strategii produktowej. Jednocześnie Spółka rozwija koncepcję sprzedaży omnichannel oraz sprzedaż z wykorzystaniem sieci Internet, która odgrywa coraz większe znaczenie w przychodach ze sprzedaży Grupy.

Działania mające na celu ograniczenie kosztów prowadzonej działalności

Grupa przeprowadziła szereg działań optymalizacyjnych wskutek których koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu w relacji do przychodów znacznie spadły (36% w roku 2014 w porównaniu do 60% w roku 2012). W roku 2015 Grupa kontynuowała utrzymywanie kosztów na niskim poziomie w stosunku do przychodów i na koniec 2015 roku stosunku kosztów ogólnych i kosztów sprzedaży do przychodów był na poziomie 36%.

Kursy wymiany walut

Cała produkcja kolekcji Grupy zlecana jest podmiotom trzecim zlokalizowanym przede wszystkim w Azji, a także częściowo w Europie, za którą Grupa płaci producentom w Azji w USD, a w Europie w EUR. Ponadto w EUR nominowane są umowy najmu powierzchni handlowych, natomiast koszty międzynarodowego transportu grupa pokrywa głównie w USD. Równocześnie, część przychodów realizowana jest na rynkach zagranicznych i jest denominowana, przede wszystkim w USD.

Biorąc powyższe pod uwagę, zmiany kursów wymiany walut obcych mogą wywierać niekorzystny wpływ na działalność oraz sytuację finansową w szczególności na: (i) rentowność sprzedaży, poprzez wyższy koszt własny sprzedaży w przypadku umocnienia się walut obcych, głównie USD w stosunku do PLN, (ii) rentowność operacyjną, poprzez wyższy koszt czynszów najmu w przypadku umocnienia się EUR w stosunku do PLN, (iii) przychody ze sprzedaży w przypadku osłabienia się walut obcych, głównie USD, w stosunku do PLN, przy czym przychody ze sprzedaży denominowanej w USD stanowią naturalne zabezpieczenie ryzyka kursowego związanego z zakupami w USD, jednakże tylko w ograniczonym stopniu biorąc pod uwagę relatywnie niewielki poziom sprzedaży eksportowej Grupy.

Pomimo znacznego umocnienia USD w stosunku do PLN w roku 2015 Grupa zachowała poziom marży operacyjnej brutto na poziomie zbliżonym do 2014 roku.

Sezonowość sprzedaży

Działalność Grupy podlega zjawisku sezonowości sprzedaży. Według szacunków Zarządu Emitenta około 35 - 40% sprzedaży jest generowane w IV kwartale roku kalendarzowego. Ma to związek ze zwiększonymi wydatkami klientów na produkty, stanowiące prezenty świąteczne. Dotyczy to zarówno klientów indywidualnych, jak i biznesowych. Zjawisko to ma istotny wpływ na okresowe zwiększenie zapotrzebowania na kapitał obrotowy oraz rodzi potrzebę dokładnej optymalizacji procesów logistycznych, aby zapewnić klientom dostępność produktów w poszczególnych kanałach dystrybucyjnych. Mając na uwadze powyższe zjawisko, Emitent systematycznie poszerza asortyment o produkty o innej strukturze sezonowości, które generują sprzedaż w innych kwartałach niż w IV kwartale roku kalendarzowego.. Przykładem takich produktów są torebki, buty i konfekcja, których szczyt sprzedaży przypada na wiosnę i jesień, oraz akcesoria podróżne, których szczyt przypada na lato.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat kwartalnego rozkładu sprzedaży Emitenta we wskazanym okresie.

Przychody ze sprzedaży w tys. zł	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014	Zmiana
I kwartał	26 267	19 358	135,7
II kwartał	28 980	23 943	121
III kwartał	42 874	38 962	110
IV kwartał	53 523	48 252	110,9
Suma	151 644	130 515	116,2

22. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową.

Nie wystąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i Grupy Kapitałowej.

23. Wszelkie umowy zawarte pomiędzy 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.

Nie wystąpiły tego typu umowy.

24. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale Emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku.

Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących wypłaconych w 2015 roku została przedstawiona w nocie 34 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego. Osoby zarządzające oraz nadzorujące nie uczestniczą w programach motywacyjnych. Wprowadzony w Spółce program motywacyjny, opisany w punkcie 11 dodatkowych informacji i objaśnień do jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego obejmuje wyłącznie pracowników Grupy.

25. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta (dla każdej osoby oddzielnie).

Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji / udziałów w spółkach zależnych Emitenta.

Poniższa tabela przedstawia liczbę akcji Emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta, zgodnie z wiedzą Emitenta, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów (szt.)	Nominalna wartość akcji (PLN)	% kapitału/głosów
Jędrzej i Monika Wittchen*	13 785 178	2 757 035,60	76,16%
<i>pośrednio poprzez SIMEI</i>	13 124 046	2 624 809,20	75,51%
<i>bezpośrednio Jędrzej Wittchen</i>	33 492	6 698,40	0,19%
<i>bezpośrednio Monika Wittchen</i>	627 640	125 528,00	3,47%
Pozostali	4 314 822	862 964,40	4,88%
Ogółem	18 100 000	3 620 000	100,00%

* Pan Jędrzej Wittchen posiada 90% akcji spółki SIMEI Investment Ltd. natomiast Pani Monika Wittchen posiada 10% akcji spółki SIMEI Investment Ltd.

26. Informacje o znanych Emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Emitent nie posiada wiedzy o tego typu umowach.

27. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Program akcji pracowniczych został wprowadzony w 2015 roku uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Wittchen S.A. z dnia 9 września 2015 r. oraz rejestracją zmiany Statutu związanej z wyżej wymienionym warunkowym podwyższeniem kapitału zakładowego. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nastąpiło o kwotę 28.200 zł w drodze emisji 141.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,20 zł każda akcja. Akcje serii C będą przeznaczone do objęcia przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych emitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 9 września 2015 r. w ramach programu opcji menedżerskich. Do dnia bilansowego przyznano 78.000 warrantów subskrypcyjnych. Szczegółowy opis i informacje znajdują się w notcie 11 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego.

28. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.

Dnia 9 października 2015 roku Emitent zawarł umowę z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych – Morison Finansista Audit Sp. z o.o. o dokonanie badania sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonych za rok 2015.

Wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłacone lub należnym za rok obrotowy i poprzedni rok obrotowy przedstawia się następująco:

Wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	2015	2014
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	21	24
Przegląd sprawozdań finansowych	27	-
Pozostałe usługi poświadczające	47	4
Razem	95	28

29. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach oraz ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.

W latach 2015 i 2014 istotny wpływ na osiągnięty zysk netto z działalności kontynuowanej w Grupie miała (i) zmiana stanu aktywa z tytułu podatku odroczonego związana z odwróceniem odpisu aktualizującego w 2014 roku (szczegóły przedstawiono poniżej) (ii) częściowe wykorzystanie powyższego aktywa z tytułu odroczonego podatku w roku 2014 oraz w 2015 (iii) zwiększenie rezerwy z tytułu podatku odroczonego w 2014 oraz 2015 roku. W roku 2012 aktywa z tytułu podatku odroczonego zostały objęte 100% odpisem aktualizującym. W roku 2013 grupa zaprezentowała aktywa z tytułu podatku odroczonego w wysokości 964 tys. zł. tj. pomniejszone o odpis aktualizujący w wysokości 11 088 tys. zł. Odpisy dokonane w latach 2012 i 2013 wynikały z szacunków zarządu i niepewności co do możliwości pełnego wykorzystania aktywów w przyszłości. Odpis został w 2014 roku odwrócony, ponieważ Zarząd, biorąc pod uwagę kształtowanie się sytuacji finansowej grupy w 2014 roku uznał, że aktywa z tytułu podatku odroczonego zostaną w całości zrealizowane. Aktywa zostaną w całości zrealizowane w przyszłych okresach i nie są objęte odpisem na dzień 31 grudnia 2015 roku.

W 2015 roku Spółka przeprowadziła publiczną ofertę akcji. W drodze emisji akcji emisji Spółka pozyskała 27.200 tys. zł. Pozyskane środki miały znaczący wpływ na wskaźniki płynności finansowej Spółki i Grupy. Zostały one przedstawione w punkcie 2 niniejszego sprawozdania. Równocześnie w związku z publiczną emisją akcji Spółka poniosła wydatki w łącznej kwocie 1.386 tys. zł, z czego 161 tys. zł zostało zaliczone do kosztów bieżącego okresu natomiast 1.225 tys. zł pomniejszyło kapitał własny Emitenta.

W 2015 roku Emitent przyznał 78.000 warrantów w ramach programu motywacyjnego opisanego w nocy 11 dodatkowych informacji i objaśnień do jednostkowego sprawozdania finansowego. Wpływ na koszty operacyjne Spółki z tyt. ujęcia warrantów w 2015 roku to 104 tys. zł. Spółka szacuje, że wpływ na koszty i wynik operacyjny Spółki w 2016 roku będzie większy i wyniesie ok. 600 tys. zł.

Do czynników mogących mieć wpływ na działalność Emitenta oraz wyniki finansowe osiągane przez Grupę można zaliczyć planowane wprowadzenie dodatkowych obciążeń podatkowych w związku z realizowaną sprzedażą detaliczną. Emitent prowadzi działalność w zakresie sprzedaży detalicznej zarówno w sklepach stacjonarnych jak i poprzez sklep internetowy i może potencjalnie zostać objęty dodatkowymi obciążeniami podatkowymi z tego tytułu, co będzie miało niekorzystny wpływ na osiągane wyniki finansowe. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania właściwe regulacji w tym zakresie nie weszły w życie, a więc trudno oszacować jaki dokładnie wpływ na działalność Emitenta będzie miała planowana regulacja.

Grupa nie odnotowała innych szczególnie znaczących czynników ani innych czynników o charakterze nadzwyczajnym, który wpływał lub będzie potencjalnie wpływał na wyniki finansowe i operacyjne Grupy.

30. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta w danym roku obrotowym.

Grupa lokuje okresowe nadwyżki środków pieniężnych na lokatach typu overnight z oprocentowaniem ustalonym na każdy dzień oraz na lokatach okresowych z oprocentowaniem stałym. Lokaty okresowe (zapadalność 1 miesiąc i 3 miesiące) wystąpiły na dzień 31 grudnia 2015 roku. Wartość lokat w ramach Grupy na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła 30 mln zł, w tym w Jednostce Dominującej 15 mln zł.

31. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta wraz z podaniem ich przyczyn.

Grupa składa się z jednostki dominującej - Spółki oraz 6 podmiotów kontrolowanych przez Spółkę.

Poniższy schemat przedstawia strukturę organizacyjną Grupy Kapitałowej Wittchen na dzień sporządzenia sprawozdania.



Poniżej przedstawiono krótki opis przedmiotu działalności poszczególnych spółek z Grupy:

Emitent, będący Jednostką Dominującą Grupy, jest właścicielem Centrum Logistycznego w Palmirach, prowadzi zakup i sprzedaż towarów Grupy (od 2015 r. prowadzi sprzedaż wszystkich towarów zarówno marek V VIP Collection jak i Wittchen, wcześniej sprzedaż towarów pod marką V VIP Collection realizowała spółka Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k), zawiera umowy najmu salonów firmowych pod marką Wittchen, podnajmuje sklepy firmowe V VIP Collection od Wittchen Premium sp. z o.o. S.K.A. oraz jest licencjodawcą znaków towarowych V VIP Collection.

Wittchen Premium sp. z o.o. z siedzibą w Kielinie jest komplementariuszem wszystkich spółek osobowych wchodzących w skład Grupy. Na datę sporządzenia sprawozdania nie prowadzi działalności operacyjnej.

Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. z siedzibą w Kielinie jest właścicielem znaków towarowych Wittchen. Udziela licencji na korzystanie z przedmiotowych znaków towarowych Spółce.

Wittchen Premium sp. z o.o. S.K.A. z siedzibą w Kielinie zawiera umowy najmu salonów detalicznych V VIP Collection, które następnie podnajmuje Spółce.

JR Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. z siedzibą w Warszawie zatrudnia pracowników oraz realizuje usługę sprzedażową na rzecz Spółki.

Wittchen Real Estate sp. z o.o. z siedzibą w Kielinie nie prowadzi działalności operacyjnej.

Wittchen GmbH z siedzibą w Berlinie prowadzi sprzedaż produktów Grupy na terytorium Niemiec.

32. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.

Istotną pozycję pozabilansową na dzień 31 grudnia 2015 roku stanowią gwarancje udzielone za pośrednictwem mBanku, opisane w punkcie 18 niniejszego sprawozdania. oraz zabezpieczenia opisane w nocie 14 sprawozdania finansowego.

33. Zasady sporządzania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Jednostki Dominującej i jednostek kontrolowanych przez tę Spółkę. Spółka posiada kontrolę, jeżeli:

- posiada władzę nad danym podmiotem,
- podlega ekspozycji na zmienne zwroty lub posiada prawa do zmiennych zwrotów z tytułu swojego zaangażowania w danej jednostce,
- ma możliwość wykorzystania władzy w celu kształtowania poziomu generowanych zwrotów.
- Spółka weryfikuje swoją kontrolę nad innymi jednostkami, jeżeli wystąpiła sytuacja wskazująca na zmianę jednego lub kilku z wyżej wymienionych warunków sprawowania kontroli.

Jeżeli Spółka posiada mniej niż większość praw głosu w danej jednostce, ale posiadane prawa głosu wystarczają do umożliwienia jej jednostronnego kierowania istotnymi działaniami tej jednostki, znaczy to, że sprawuje nad nią władzę. Przy ocenie, czy prawa głosu w danej jednostce wystarczają dla zapewnienia władzy, Spółka analizuje wszystkie istotne okoliczności, w tym:

- wielkość posiadanego pakietu praw głosu w porównaniu do rozmiaru udziałów i stopnia rozproszenia praw głosu posiadanych przez innych udziałowców;
- potencjalne prawa głosu posiadane przez Spółkę, innych udziałowców lub inne strony;
- prawa wynikające z innych ustaleń umownych; a także
- dodatkowe okoliczności, które mogą dowodzić, że Spółka posiada lub nie posiada możliwości kierowania istotnymi działaniami w momentach podejmowania decyzji, w tym wzorce głosowania zaobserwowane na poprzednich zgromadzeniach udziałowców.

Konsolidacja spółki zależnej rozpoczyna się w momencie uzyskania nad nią kontroli przez Spółkę, a kończy w chwili utraty tej kontroli. Dochody i koszty jednostki zależnej nabytej lub zbytej w ciągu roku ujmują się w skonsolidowanym sprawozdaniu z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów w okresie od daty przejęcia przez Spółkę kontroli do daty utraty kontroli nad tą jednostką zależną. Wynik finansowy i wszystkie składniki pozostałych całkowitych dochodów przypisuje się właścicielom Spółki i udziałom niesprawnym kontroli. Całkowite dochody spółek zależnych przypisuje się właścicielom Spółki i udziałom niesprawnym kontroli, nawet jeżeli powoduje to powstanie deficytu po stronie udziałów niesprawnych kontroli.

W razie konieczności sprawozdania finansowe spółek zależnych koryguje się w taki sposób, by dopasować stosowane przez nie zasady rachunkowości do polityki rachunkowości Grupy Kapitałowej.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki w dniu 9 września 2015 roku podjęło uchwałę, na podstawie której Wittchen S.A. sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej począwszy od sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się 1 stycznia 2015 roku.

Spółki z Grupy Kapitałowej z wyjątkiem Wittchen GmbH prowadzą księgi rachunkowe zgodnie z przepisami określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa”) i wydane na jej podstawie przepisy („polskie standardy rachunkowości”). Księgi prowadzi się w języku polskim i walucie funkcjonalnej.

Wittchen GmbH prowadzi księgi w języku niemieckim, w walucie funkcjonalnej EURO, według niemieckich standardów rachunkowości (Handelsgesetzbuch–HGB)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Wittchen S.A. za rok 2015 r. sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Podczas konsolidacji wszystkie wewnątrzgrupowe aktywa, zobowiązania, kapitał własny, dochody, koszty i przepływy pieniężne dotyczące transakcji dokonanych między członkami Grupy Kapitałowej podlegają całkowitej eliminacji.

Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski i straty wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane.

Wyniki finansowe jednostek zależnych nabytych lub sprzedanych w ciągu roku ujmuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym odpowiednio od momentu ich efektywnego nabycia lub do momentu ich efektywnego zbycia.

W stosownych przypadkach w sprawozdaniach finansowych jednostek zależnych bądź stowarzyszonych dokonuje się korekt mających na celu ujednolicenie zasad rachunkowości stosowanych przez daną jednostkę z zasadami stosowanymi przez pozostałe jednostki Grupy.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez jednostkę dominującą, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli. Sprawowanie kontroli przez jednostkę dominującą ma miejsce wtedy, gdy posiada ona bezpośrednio lub pośrednio, poprzez swoje jednostki zależne, więcej niż połowę liczby głosów w danej spółce, chyba że możliwe jest do udowodnienia, że taka własność nie stanowi o sprawowaniu kontroli. Sprawowanie kontroli ma miejsce również wtedy, gdy jednostka dominująca ma możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną danej jednostki.

Udziały mniejszości w aktywach netto (z wyłączeniem wartości firmy) konsolidowanych podmiotów zależnych prezentowane są odrębnie od kapitału własnego Grupy. Na udziały mniejszości składają się wartości udziałów na dzień połączenia jednostek gospodarczych oraz udziały mniejszościowe w zmianach w kapitale własnym począwszy od daty połączenia. Straty przypisywane udziałom mniejszościowym wykraczające poza udział w kapitale podstawowym podmiotu alokowane są do udziałów Grupy, z wyjątkiem przypadków wiążącego zobowiązania i zdolności udziałowców mniejszościowych do dokonania dodatkowych inwestycji w celu pokrycia strat.

Jednostka Dominująca może podjąć decyzję o wyłączeniu z konsolidacji danych jednostek zależnych bądź stowarzyszonych jeżeli ich dane finansowe są nieistotne dla przedstawienia sytuacji finansowej i majątkowej grupy.

34. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

Poza postępowaniami opisanymi poniżej, Spółka ani Spółki Zależne nie posiadają informacji o jakichkolwiek toczących się lub grożących postępowaniach, które miałyby istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Spółki lub Grupy. W toku normalnej działalności zarówno Emitent, jak i

Spółki Zależne są stronami oraz uczestnikami postępowań, które zdaniem Spółki, indywidualnie nie mają istotnego znaczenia dla Spółki oraz Grupy.

Na dzień sporządzenia sprawozdania Spółka i spółki z Grupy są stronami 12 postępowań cywilnych, o łącznej wartości roszczeń 187 tys. zł, w których są stroną powodową, a w 7 postępowaniach o łącznej wartości roszczeń 137 tys. zł są stroną pozwaną. Spółka i spółki z Grupy są również stronami 15 postępowań egzekucyjnych. Ponadto Spółka jest stroną 3 postępowań karnych, w których Spółka występuje jako pokrzywdzony.

Ponadto: (i) Spółka jest stroną postępowań sądowo-administracyjnych przed WSA oraz NSA, (ii) Spółka i spółki z Grupy są stronami postępowań dotyczących praw własności przemysłowej, (iii) w stosunku do spółki toczy się jedno postępowanie kontrolne. Szczegóły powyższych postępowań zostały przedstawione poniżej.

Postępowania dotyczące praw własności przemysłowej

Spółki z Grupy na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia raportu są stroną dwóch postępowań dotyczących praw własności przemysłowej: (i) spółka Wittchen Premium sp. z o.o. sp. k. złożyła uwagi do zgłoszenia prawa ochronnego na znak Z-410668, w którym stroną postępowania jest PERFEKT Tomasz Białousz, który złożył wniosek o zarejestrowanie łudząco podobnego znaku towarowego - na dzień sporządzenia raportu postępowanie nie zostało zakończone oraz (ii) postępowanie z powództwa Spółki przeciwko Joannie Gwoździwicz w zakresie roszczeń zmierzających do ochrony przed naruszeniami prawa ochronnego na wspólnotowy znak towarowy CTM 005874094, a także czynami nieuczciwej konkurencji związanymi z posługiwaniem się przez pozwaną oznaczeniem podobnym do wspomnianego znaku towarowego - wyrokiem z 8 października 2014 r. sąd okręgowy w Warszawie oddalił powództwo Spółki, a 10 grudnia 2014 r. Spółka wniosła apelację od powyższego wyroku, do której odpowiedź pozwana złożyła w dniu 31 grudnia 2014 r. Na dzień sporządzenia raportu postępowanie nie zostało zakończone oraz (iii) spółka Wittchen Premium sp. z o.o. sp. k. złożyła sprzeciw do zgłoszenia prawa ochronnego nr. 14408665, w którym stroną postępowania przed CTMO jest Shanghai Haichen Co.,Ltd., który złożył wniosek o zarejestrowanie znaku towarowego – słownego WITTCHEN w klasie 18 - na dzień sporządzenia raportu postępowanie nie zostało zakończone.

Postępowania ws. PCC

W dniu 7 lipca 2008 r. wspólnicy spółki Wittchen Management sp. z o.o. sp.k. „(obecnie Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k.) („Wittchen Premium”) zmienili umowę spółki poprzez podwyższenie wkładów wspólników o łączną kwotę 78.266.186 PLN, a od tej czynności notariusz, jako płatnik podatku od czynności cywilnoprawnych, pobrał podatek w kwocie 391.291 PLN, przyjmując za podstawę opodatkowania wartość podwyższonych wkładów. Wnioskiem z dnia 24 stycznia 2011 r. Wittchen Premium wystąpiła do Naczelnika Urzędu Skarbowego o stwierdzenie nadpłaty w podatku od czynności cywilnoprawnych w kwocie 391.291 PLN. Naczelnik Urzędu Skarbowego Warszawa-Bielany decyzją z dnia 11 lipca 2011 r. odmówił stwierdzenia nadpłaty, wskazując, że koszty aktu notarialnego wraz z podatkiem od czynności cywilnoprawnych poniósł nie podmiot zobowiązany do uiszczenia podatku, a wspólnik spółki komandytowej – Wittchen sp. z o.o., a kwota pobrana nie od podatnika, lecz od innego podmiotu, nie stanowi nadpłaty w świetle Ordynacja Podatkowej.

Od powyższej decyzji Wittchen Premium złożyła odwołanie wnosząc o jej uchylenie i orzeczenie co do istoty sprawy. Dyrektor Izby Skarbowej w Warszawie decyzją z dnia 24 października 2011 r. utrzymał w mocy decyzję organu I instancji, uznając, że rozstrzygnięcie jest prawidłowe, jednakże z innych względów, niż wskazano w zaskarżonej decyzji. Na decyzję Dyrektor Izby Skarbowej w Warszawie Wittchen Premium złożyła w dniu 28 listopada 2011 r. skargę do WSA, który to wyrokiem z dnia 4 października 2012 r. skargę oddalił. W wywiedzionej od powyższego wyroku skardze kasacyjnej Wittchen Premium wniosła o jego uchylenie w całości i przekazanie sprawy do ponownego rozpoznania Wojewódzkiemu Sądowi Administracyjnemu w Warszawie, ewentualnie o rozpoznanie merytorycznie skargi. Wyrokiem z dnia 25 lutego 2015 r. Naczelny Sąd Administracyjny uchylił zaskarżony wyrok oraz decyzję Dyrektora Izby Skarbowej, uznając, że spółka komandytowa prawa polskiego jest spółką kapitałową w rozumieniu dyrektyw 69/335/EWG i 2007/8/WE. Naczelny Sąd

Administracyjny stwierdził ponadto, iż skoro kapitał Wittchen Premium podwyższono w roku 2008 przez wniesienie wkładu niepieniężnego, czynność ta nie podlegała opodatkowaniu podatkiem kapitałowym, a więc niezasadne było pobranie podatku od czynności cywilnoprawnych. W związku z powyższym, Naczelny Sąd Administracyjny uchylił zaskarżony wyrok w całości i rozpoznał skargę, uchylając także w całości zaskarżoną decyzję Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie.

Dyrektor Izby Skarbowej w Warszawie, będąc związany oceną Naczelnego Sądu Administracyjnego wyrażoną w powyższym wyroku, ponownie rozpatrując odwołanie od decyzji Naczelnika Urzędu Skarbowego Warszawa-Bielany stwierdził, iż podwyższenie kapitału zakładowego Wittchen Premium dokonane poprzez wniesienie przez wspólników wkładów niepieniężnych w łącznej kwocie 78.266.186 PLN nie podlegało podatkowi od czynności cywilnoprawnych. W związku z powyższym kwota 391.291 PLN została pobrana przez notariusza nienależnie i w całości stanowi nadpłatę. W powyższym stanie faktycznym i prawnym Dyrektor Izby Skarbowej uchylił w całości decyzję organu pierwszej instancji i stwierdził nadpłatę podatku od czynności cywilnoprawnych w kwocie 391.291 PLN. Przedmiotowa decyzja jest ostateczna w administracyjnym toku instancji. W dniu 10 lipca 2015 roku Wittchen Premium otrzymała kwotę 391.291 zł tytułem zwrotu podatku. Wittchen Premium nie otrzymała odsetek od powyższej kwoty i z dniem 24 września 2015 roku złożyła odwołanie od decyzji Naczelnika Urzędu Skarbowego. Decyzją z dnia 4 stycznia 2016 roku Dyrektor Izby Skarbowej utrzymał w mocy decyzję Naczelnika Urzędu Skarbowego. Z dniem 8 lutego 2016 roku Spółka zaskarżyła decyzję Dyrektora Izby Skarbowej do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego. Na dzień sporządzenia sprawozdania wynik postępowania nie jest znany.

Skargi do WSA na decyzje Ministra Pracy i Polityki Społecznej

W dniu 3 czerwca 2015 r. Spółka złożyła do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie skargi, odpowiednio na decyzję Ministra Pracy i Polityki Społecznej z dnia 4 maja 2015 r. utrzymującą w mocy decyzję Prezesa Zarządu Państwowego Funduszu Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych z dnia 21 listopada 2014 r. w sprawie odmowy wypłaty finansowania za luty 2013 r. oraz decyzję Ministra Pracy i Polityki Społecznej z dnia 4 maja 2015 r. utrzymującą w mocy decyzję Prezesa Zarządu Państwowego Funduszu Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych („PFRON”) z dnia 21 listopada 2014 r. w sprawie odmowy wypłaty dofinansowania za miesiąc marzec i kwiecień 2013 r. W dniu 25 czerwca 2015 r. Spółka złożyła do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie skargę na decyzję Ministra Pracy i Polityki Społecznej z dnia 8 czerwca 2015 r. utrzymującą w mocy decyzję Prezesa Zarządu Państwowego Funduszu Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych z dnia 30 stycznia 2015 r. w sprawie odmowy wypłaty finansowania za styczeń 2013 r. Na mocy zaskarżonych decyzji PFRON odmówił Spółce wypłaty dofinansowania do wynagrodzeń pracowników niepełnosprawnych, uznając, iż Spółka znajduje się w trudnej sytuacji ekonomicznej, ponieważ wobec Spółki toczy się postępowanie naprawcze. Organ II instancji utrzymał skarżone decyzje w mocy wskazując, iż w okresie od 21 stycznia 2013 r. - ogłoszenia o wszczęciu postępowania naprawczego, do dnia 6 czerwca 2013 r. - uprawomocnienia się postanowienia sądu o zatwierdzeniu układu, Spółka podlegała zbiorowej procedurze w sprawie niewypłacalności. W skardze Spółka wniosła o uchylenie w całości zaskarżonych decyzji Ministra Pracy i Polityki Społecznej oraz poprzedzających je decyzji PFRON oraz zasądzenie kosztów postępowania według norm przepisanych. Zaskarżonym decyzjom Spółka zarzuciła zarówno naruszenie przepisów prawa materialnego, jak i przepisów prawa procesowego. Łączna kwota środków, co do których odmówiono wypłaty dofinansowania na podstawie zaskarżonych decyzji wynosi 78.003,22 PLN. Wojewódzki Sąd Administracyjny oddalił skargi Spółki i w dniu 21 stycznia 2016 roku Spółka złożyła pierwszą skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego w tym zakresie.

Postępowanie kontrolne

W dniu 21 marca 2014 r. Spółka otrzymała od Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Warszawie postanowienie z dnia 28 lutego 2014 r. o wszczęciu postępowania kontrolnego w zakresie kontroli rzetelności deklarowania podstaw opodatkowania prawidłowości obliczania i wypłacania podatków stanowiących dochód budżetu państwa w zakresie podatku od towarów i usług za poszczególne miesiące od stycznia do grudnia 2011 r. oraz podatku dochodowego od osób prawnych za 2011 rok. Postępowanie jest w toku a termin jego zakończenia wyznaczono obecnie na dzień 31 marca 2016 r.



**OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD
ŁADU KORPORACYJNEGO
W 2015 ROKU**

1. Wskazanie zbioru zasad, któremu podlega Emitent	101
2. Opis głównych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	103
3. Informacje o akcjonariuszach Spółki posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu	105
4. Informacje o posiadaczach papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne oraz informacje o wszelkich ograniczeniach odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów oraz ograniczenia przenoszenia praw własności	105
5. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	105
6. Opis zasad zmiany statutu emitenta	106
7. Sposób działania Walnego Zgromadzenia, jego uprawnienia, opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania	106
8. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administracyjnych oraz ich komitetów	107

1. Wskazanie zbioru zasad, któremu podlega Emitent

Zarząd Wittchen S.A. („Spółka”) niniejszym oświadcza, że Spółka i jej organy w 2015 roku stosowały zasady ładu korporacyjnego określone w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” przyjętego przez Radę Giełdy GPW w dniu 21 listopada 2012 roku. Emitent przestrzegał wszystkich zasad, za wyjątkiem następujących:

Rekomendacja I.1 – Prowadzenie strony internetowej, o zakresie i sposobie prezentacji wzorowanym na modelowym serwisie relacji inwestorskich, dostępnym pod adresem: <http://naszmodel.gpw.pl/>.

Spółka zamierza częściowo stosować rekomendację I.1 – Spółka nie będzie prowadziła modelowej strony internetowej dostępnej pod adresem: <http://naszmodel.gpw.pl/>, zgodnie z rekomendacją wskazaną w tiret 1. Niemniej jednak wszystkie wymagane informacje będą zawarte na prowadzonej przez Spółkę stronie internetowej.

Rekomendacja I.5 – Posiadanie polityki wynagrodzeń oraz zasad jej ustalania.

Spółka nie posiada polityki wynagrodzeń oraz zasad jej ustalania w odniesieniu do członków organów zarządzających i nadzorujących. Zgodnie ze Statutem Spółki zasady oraz wysokość wynagrodzenia członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza w drodze uchwały. Z kolei członkom Rady Nadzorczej przysługuje wynagrodzenie miesięczne w wysokości określonej uchwałą Walnego Zgromadzenia, przy czym Walne Zgromadzenie udzieliło Radzie Nadzorczej upoważnienia do ustalania wynagrodzenia swoich członków. Ponadto wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej delegowanych 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, ustala Rada Nadzorcza w drodze uchwały. Głównym kryterium przy ustalaniu wynagrodzeń członków organów zarządzających i nadzorujących są ich kompetencje, umiejętności i zakres odpowiedzialności. Wynagrodzenia obecnych członków organów zarządzających i nadzorujących w Spółce zostały ustalone w okresie poprzedzającym debiut Spółki na GPW, tj. w okresie poprzedzającym przyjęcie przez Spółkę do stosowania Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. Spółka pragnie zaznaczyć, że informacja o wynagrodzeniu osób zarządzających i nadzorujących Spółki oraz innych świadczeniach przyznanych takim osobom w ciągu danego roku obrotowego zostanie wskazana w rocznym sprawozdaniu finansowym. Spółka rozważa możliwość wdrożenia polityki wynagrodzeń oraz zasad jej ustalania w przyszłości.

Rekomendacja I.9 – Zapewnienie zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru.

Spółka zapewnia zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w organach zarządzających. Natomiast w skład pięcioosobowej Rady Nadzorczej wchodzi 2 kobiety. Spółka pragnie wyrazić poparcie dla wskazanej powyżej rekomendacji, jednocześnie podkreśla, że w przyszłości przy wyborze składu Zarządu oraz Rady Nadzorczej, w zakresie zależnym od Spółki, będzie dążyć do uwzględniania rekomendacji GPW, dotyczącej zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn, pozostawiając jednak stosowne decyzje w rękach uprawnionych organów Spółki.

Rekomendacja I.12 – Zapewnienie akcjonariuszom możliwości wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Biorąc pod uwagę dotychczasowe doświadczenia Spółki, zgodnie z którymi zdecydowana większość akcjonariuszy Spółki uczestniczy w obradach Walnego Zgromadzenia bezpośrednio, jak również fakt, że zapewnienie możliwości udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej mogłoby się wiązać ze znacznymi kosztami oraz potencjalnymi trudnościami natury organizacyjno-technicznej, Spółka nie będzie stosować powyższej rekomendacji.

Zasada II.1.7 – Zamieszczanie na stronie internetowej Spółki pytań akcjonariuszy dotyczących spraw objętych porządkiem obrad, zadawanych przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania.

Spółka nie będzie zamieszczała na swojej stronie internetowej pytań zadawanych w trakcie Walnego Zgromadzenia. Jednakże Spółka będzie przestrzegała powyższej zasady w zakresie, w jakim wynika to z obowiązujących przepisów prawa, w szczególności Kodeksu Spółek Handlowych oraz Rozporządzenia o Raportach. W trakcie Walnego Zgromadzenia zadawana jest duża liczba często mało istotnych pytań, które niejednokrotnie nie dotyczą Spółki, Walnego Zgromadzenia ani porządku obrad. Za wyjątkiem zamieszczania na stronie internetowej zapisu przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia w formie audio, zgodnie z zasadą II.9a, w Spółce nie jest prowadzony szczegółowy zapis (pisemny czy elektroniczny) przebiegu obrad Walnych Zgromadzeń – źródłem takich informacji może być protokół notarialny z obrad Walnych Zgromadzeń, który jednak nie zawiera wszystkich wypowiedzi, pytań i odpowiedzi w toku obrad Walnego Zgromadzenia. Uczestnicy Walnego Zgromadzenia, zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych oraz Regulaminu Walnego Zgromadzenia, mają prawo składać oświadczenia na piśmie, które są załączane do protokołów. W ocenie Spółki powyższe zasady zapewniają zarówno transparentność obrad Walnych Zgromadzeń, jak i zabezpieczają Spółkę przed ewentualnymi roszczeniami akcjonariuszy, którzy nie życzą sobie upubliczniania swojego wizerunku oraz wypowiedzi.

Zasada II.1.9a – Zamieszczanie na stronie internetowej zapisu przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia, w formie audio lub wideo.

Po dopuszczeniu akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, Spółka będzie rejestrowała przebieg obrad Walnego Zgromadzenia w formie zapisu audio oraz udostępni na swojej stronie internetowej zapis przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia w tej formie. Niezależnie od udostępnienia na stronie internetowej Spółki zapisu przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia w formie audio, treść podejmowanych przez Walne Zgromadzenie uchwał będzie przekazywana do publicznej wiadomości w formie raportów bieżących oraz opublikowana na stronie internetowej Spółki.

Zasada II.2 – Zapewnienie funkcjonowania strony internetowej Spółki również w języku angielskim.

Spółka zamierza częściowo stosować powyższą zasadę II.2 – Spółka posiada anglojęzyczną wersję korporacyjnej strony internetowej, jednakże zakres zamieszczanych informacji jest węższy, aniżeli wynika to z zasady II.2 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. Spółka nie może zagwarantować, że wszystkie wskazane w zasadzie II.1 informacje zostaną zamieszczone na stronie internetowej Spółki w języku angielskim.

Zasada III.8 – Funkcjonowanie komitetów działających w Radzie Nadzorczej.

W Spółce nie funkcjonują wskazane w Załączniku I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej), tj. komisja ds. nominacji, komisja ds. wynagrodzeń ani komisja rewizyjna. Zgodnie ze Statutem, Rada Nadzorcza może powołać komitet audytu, jak również inne komitety, w szczególności komitet do spraw wynagrodzeń, oraz określać ich szczegółowe zadania oraz zasady powoływania i funkcjonowania tych komitetów. W przypadku powoływania w przyszłości komisji Rady Nadzorczej, Spółka będzie rekomendowała uwzględnienie powyższych zaleceń.

Zasada IV.1 – Umożliwienie obecności na Walnych Zgromadzeniach przedstawicielom mediów.

Spółka zamierza częściowo stosować powyższą zasadę IV.1 – Spółka dopuszcza udział w obradach Walnego Zgromadzenia przedstawicieli mediów, z wyjątkiem przedstawicieli telewizji, gdyż może naruszać to prawa do wizerunku poszczególnych akcjonariuszy. Ponadto, Spółka stoi na stanowisku, iż obowiązujące przepisy prawa, w tym Rozporządzenie o Raportach, w wystarczający sposób regulują wykonanie nałożonych na spółki publiczne obowiązków informacyjnych w zakresie jawności i transparentności spraw będących przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia.

Zasada IV.10 – Zapewnienie akcjonariuszom możliwości udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Spółka nie przewiduje możliwości wykorzystania środków komunikacji elektronicznej podczas obrad Walnego Zgromadzenia, w tym transmisji obrad Walnego Zgromadzenia oraz dwustronnej

komunikacji w czasie rzeczywistym. Związane jest to głównie z zagrożeniami natury technicznej, jak i prawnej dla prawidłowego i sprawnego przeprowadzania obrad Walnego Zgromadzenia, a w szczególności realnym ryzykiem zagrożenia bezpieczeństwa takiej komunikacji oraz wystąpienia zakłóceń technicznych, jak również ryzykiem związanym z właściwą identyfikacją uczestników. W ocenie Spółki obowiązujące obecnie zasady udziału w Walnych Zgromadzeniach umożliwiają właściwą i efektywną realizację praw wynikających z akcji Spółki i w sposób wystarczający zabezpieczają interesy wszystkich akcjonariuszy Spółki. Ponadto Spółka nie dysponuje odpowiednim zapleczem technicznym oraz organizacyjnym dla wdrożenia powyższej zasady, której wdrożenie wymagałoby ponoszenia przez Spółkę dodatkowych kosztów.

W roku 2016 Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przyjęła dokument „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” zawierający aktualne rekomendacje w zakresie stosowania zasad ładu korporacyjnego. Informacja o stosowaniu przez Spółki przedmiotowych zasad znajduje się na stronie internetowej Spółki <http://www.wittchen.com/relacje-inwestorskie/pl/site/14/lad-korporacyjny>.

2. Opis głównych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Zarząd Spółki odpowiedzialny jest za system kontroli wewnętrznej w Spółce oraz jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznanych za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2009, nr 33, poz. 259).

Wittchen S.A. posiada dopasowany do swoich potrzeb i specyfiki działalności sprawnie działający system kontroli wewnętrznej, który zapewnia: (i) kompletność zafakturowania przychodów, (ii) właściwą kontrolę kosztów, (iii) efektywne wykorzystanie zasobów i aktywów, (iv) poprawność i wiarygodność informacji finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych i raportach okresowych, (v) odpowiednią ochronę wrażliwych informacji i niedopuszczenie do niekontrolowanego wypływu informacji z firmy, (vi) skuteczne i szybkie identyfikowanie zaistniałych nieprawidłowości, (vii) identyfikowanie istotnych ryzyk i odpowiednie na nie reagowanie.

Elementami systemu kontroli wewnętrznej w Spółce Wittchen S.A. są:

- czynności kontrolne podejmowane na wszystkich szczeblach i we wszystkich komórkach Spółki oparte na procedurach (weryfikacje, uzgadnianie, podział obowiązków), które pozwalają zapewnić przestrzeganie wytycznych Zarządu Spółki oraz jednocześnie umożliwiają podjęcie koniecznych działań identyfikujących i minimalizujących błędy i zagrożenia dla Spółki,
- procedura obiegu dokumentów – prawidłowy system obiegu ewidencji i kontroli dokumentacji (kontrola zgodności zapisów w księgach rachunkowych z dowodami księgowymi),
- odpowiednio wykwalifikowani pracownicy dokonujący kontroli,
- podział obowiązków wykluczający możliwość dokonywania przez jednego pracownika czynności związanych z realizacją i udokumentowaniem operacji gospodarczej od początku do końca,
- szczegółowa instrukcja inwentaryzacyjna, określająca zasady wykorzystywania, przechowywania i inwentaryzowania składników majątkowych,
- system informatyczny - księgi rachunkowe Spółki prowadzone są przy użyciu systemu komputerowego Microsoft Dynamics AX w siedzibie Spółki, który zapewnia wiarygodność, rzetelność oraz bezbłądność przetwarzanych informacji, dostęp do zasobów informacyjnych

ograniczony jest uprawnieniami upoważnionych pracowników wyłącznie w zakresie wykonywanych przez nich obowiązków,

- polityka rachunkowości uwzględniająca zasady zawarte w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości i Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej,
- elektroniczny system procesowania dokumentów (faktura w formie elektronicznej, zlecenia zakupu, zlecenia płatności itp.).

Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa Spółka poddaje swoje sprawozdania finansowe odpowiednio przeglądowi lub badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta o uznanych, odpowiednio wysokich kwalifikacjach. Wyboru biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza Spółki Wittchen S.A.. Do zadań niezależnego audytora należy przegląd sprawozdań półrocznych oraz badanie sprawozdań rocznych, kontrola nad prawidłowością ich sporządzania oraz przestrzegania zasad rachunkowości.

Za przygotowanie sprawozdań finansowych odpowiedzialne są dwa piony: księgowy i finansowy kierowane przez Głównego Księgowego i Dyrektora Finansowego. Przed przekazaniem sprawozdań finansowych do niezależnego biegłego rewidenta, ich weryfikacji pod kątem kompletności i prawidłowości ujęcia wszystkich zdarzeń gospodarczych, dokonuje Dyrektor Finansowy, który z ramienia Zarządu jest odpowiedzialny za proces sprawozdawczości finansowej.

W Wittchen S.A. dokonuje się półrocznych przeglądów strategii i realizacji planów biznesowych. Związane jest to z cyklami sprzedaży występującymi w prowadzonej działalności handlowej. Po zamknięciu półroczna, kierownictwo wyższego i średniego szczebla przy współudziale działu finansowego dokonuje analizy wyników finansowych Spółki. Wyniki operacyjne Spółki, poszczególnych działów handlowych, a nawet konkretnych salonów analizowane są każdego miesiąca. System finansowo-księgowy Spółki jest źródłem danych zarówno dla sprawozdań finansowych i raportów okresowych oraz stosowanej przez Spółkę miesięcznej sprawozdawczości zarządczej i operacyjnej. W odniesieniu do zakończonych okresów sprawozdawczych analizuje się szczegółowo wyniki finansowe Spółki w porównaniu do założeń budżetowych jak również do prognoz wykonanych w miesiącu poprzedzającym analizowany okres sprawozdawczy. Zidentyfikowane odchylenia są odpowiednio wyjaśniane, a ewentualne błędy są korygowane na bieżąco w księgach Spółki zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości.

Kontrola wewnętrzna i ściśle związane z nią zarządzanie ryzykiem w odniesieniu do procesów sporządzania sprawozdań finansowych są obiektem bieżącego zainteresowania organów zarządzających Spółki. W grupie Wittchen przeprowadzana jest analiza obszarów ryzyka. Istotną rolę tutaj odgrywa także personel kierowniczy, który jest odpowiedzialny za kontrolowanie działalności swoich działów, w tym identyfikacji i oceny ryzyka związanego z procesem sporządzania rzetelnych, wiarygodnych i zgodnych z przepisami prawa sprawozdań finansowych.

3. Informacje o akcjonariuszach Spółki posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu

Poniższa tabela zawiera informacje o akcjonariuszach posiadających więcej niż 5% akcji w kapitale zakładowym Spółki.

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów (szt.)	Nominalna wartość akcji (PLN)	% kapitału/głosów
Jędrzej i Monika Wittchen*	13 785 178	2 757 035,60	76,16%
<i>pośrednio poprzez SIMEI</i>	13 124 046	2 624 809,20	75,51%
<i>bezpośrednio Jędrzej Wittchen</i>	33 492	6 698,40	0,19%
<i>bezpośrednio Monika Wittchen</i>	627 640	125 528,00	3,47%
Pozostali	4 314 822	862 964,40	4,88%
Ogółem	18 100 000	3 620 000	100,00%

* Pan Jędrzej Wittchen posiada 90% akcji spółki SIMEI Investment Ltd. natomiast Pani Monika Wittchen posiada 10% akcji spółki SIMEI Investment Ltd.

4. Informacje o posiadaczach papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne oraz informacje o wszelkich ograniczeniach odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów oraz ograniczenia przenoszenia praw własności

Wszystkie akcje Spółki są akcjami zwykłymi, z których każda uprawnia do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Znaczeni akcjonariusze nie posiadają innych praw głosu niż związane z Akcjami określonymi w tabeli powyżej. Akcje są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie są z nimi związane żadne szczególne uprawnienia i obowiązki, poza wynikającymi z przepisów Kodeksu Spółek Handlowych. Podmiotem bezpośrednio dominującym wobec Spółki jest spółka SIMEI Investments Ltd z siedzibą w Nikozji, Republika Cypru („SIMEI”), posiadająca 13 124 046 akcji serii A stanowiących 75,51% w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do 75,51% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Spółka SIMEI jest kontrolowana przez Państwa Wittchen (Pan Jędrzej Wittchen posiada 90% udziałów SIMEI, a pozostałe 10% udziałów posiada Pani Monika Wittchen). Podmiotem pośrednio dominującym w stosunku do Spółki są Jędrzej i Monika Wittchen posiadający łącznie bezpośrednio oraz pośrednio 13.785.178 akcji Spółki uprawniających do 76,16% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Na mocy umów ograniczających zbywalność posiadanych akcji, akcjonariusze sprzedający akcje w ofercie publicznej zobowiązali się do nie sprzedawania bez zgody biura maklerskiego ING Securities S.A. akcji Spółki przez okres 365 dni od dnia pierwszego notowania akcji Spółki na GPW.

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

Zarząd składa się od jednego do pięciu członków, w tym Prezesa Zarządu. Liczbę członków określa Rada Nadzorcza. Członkowie Zarządu są powoływani na wspólną kadencję na okres pięciu lat i odwoływani przez Radę Nadzorczą. Kompetencje i zasady pracy Zarządu Wittchen S.A. określone zostały w następujących dokumentach: (i) Statut Spółki Wittchen S.A. (dostępny na stronie internetowej Spółki), (ii) Regulamin Zarządu (dostępny na stronie internetowej Spółki), (iii) Kodeks spółek handlowych. Do właściwości Zarządu należą wszelkie sprawy nie zastrzeżone do kompetencji innych organów Wittchen S.A.. Zarządowi nie przysługują prawo do podejmowania decyzji o emisji lub wykupie akcji. Decyzja w tym zakresie należy do Walnego Zgromadzenia.

6. Opis zasad zmiany statutu emitenta

Zmiana Statutu Spółki wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia oraz zarejestrowania przez właściwy sąd rejestrowy

7. Sposób działania Walnego Zgromadzenia, jego uprawnienia, opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

Zasady działania, kompetencje oraz organizację Walnego Zgromadzenia regulują: (i) Statut Spółki Wittchen S.A., (ii) Regulamin Walnego Zgromadzenia, (iii) Kodeks Spółek Handlowych

Zwoływanie Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

- Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.
- Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy może odbywać się w siedzibie Spółki oraz w Warszawie.
- Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się corocznie w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego.
- Fakt zwołania Walnego Zgromadzenia wraz z podaniem terminu (dzień, godzina) i miejsca ogłaszany jest przez Zarząd 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 o zwołaniu Walnego Zgromadzenia powinno ukazać się na 26 dni przed terminem zgromadzenia i zawierać wszystkie elementy wymagane Kodeksem Spółek Handlowych

Uprawnienia Walnego Zgromadzenia

- Rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdań finansowych i sprawozdań Zarządu z działalności Wittchen S.A. za ubiegły rok.
- Podejmowanie wszelkich postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Wittchen S.A. lub sprawowaniu zarządu czy nadzoru.
- Powzięcie uchwały o podziale zysków lub pokrycia strat.
- Udzielenie członkom władz Wittchen S.A. absolutorium z wykonania przez nich obowiązków.
- Powzięcie uchwały o emisji obligacji podlegających zamianie na akcje, obligacji dających prawo do udziału w przyszłych zyskach Spółki i warrantów subskrypcyjnych.
- Zmiana statutu.
- Powzięcie uchwał w przedmiocie połączenia, podziału lub przekształcenia Wittchen S.A., jej rozwiązania i likwidacji.
- Podjęcie uchwał w przedmiocie zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego.
- Podjęcie uchwał w przedmiocie podwyższenia lub obniżenia wysokości kapitału zakładowego.
- Podjęcie uchwał w przedmiocie tworzenia i znoszenia kapitałów rezerwowych oraz określenia ich przeznaczenia.
- Podjęcie uchwał w przedmiocie powołania lub odwołania członków Rady Nadzorczej, ustalenia wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej.
- Uchwalenie regulaminu obrad
- Rozpatrywanie i rozstrzyganie wniosków przedstawionych przez Radę Nadzorczą.
- Decydowanie w innych sprawach zastrzeżonych do kompetencji Walnego Zgromadzenia w Kodeksie Spółek Handlowych i postanowieniach Statutu Spółki.

Obrady Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

- Obrady Walnego Zgromadzenia otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, a w razie ich nieobecności Prezes Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd.
- Zgromadzenie przeprowadza wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, który to kieruje pracami Zgromadzenia oraz zapewnia sprawny i prawidłowy przebieg obrad.
- Walne Zgromadzenie podejmuje uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie wniósł sprzeciwu dotyczącego odbycia Walnego Zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.
- Uchwały Walnego Zgromadzenia są umieszczane w protokole sporządzanym przez notariusza.
- Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji

Głosowanie

- Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach władz oraz nad wnioskami o odwołanie organów władz lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Dodatkowo tajne głosowanie zarządza się na żądanie choćby jednego akcjonariusza lub jego reprezentanta.
- Walne Zgromadzenie może dokonać wyboru komisji skrutacyjnej, do której obowiązków należy czuwanie nad prawidłowym przebiegiem każdego głosowania oraz sprawdzanie i ogłaszanie wyników.
- Jedna akcja daje na Walnym Zgromadzeniu prawo jednego głosu.
- Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że przepisy prawa lub postanowienia niniejszego Statutu przewidują surowsze warunki podejmowania uchwał.
- Przewodniczący ogłasza wyniki głosowania i odczytuje treść podjętej uchwały.

8. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administracyjnych oraz ich komitetów

Na dzień 31.12.2015 oraz na dzień sporządzenia niniejszego oświadczenia w skład zarządu wchodził Pan Jędrzej Wittchen – Prezes Zarządu oraz Pani Monika Wittchen – Wiceprezes Zarządu.

Kompetencje i zasady pracy Zarządu Wittchen S.A. określone zostały w następujących dokumentach: (i) Statut Spółki Wittchen S.A., (ii) Regulamin Zarządu (dostępny na stronie internetowej Spółki), (iii) Kodeks Spółek Handlowych.

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2015 roku przedstawiał się następująco:

- Robert Jędrzejowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Józef Mirecki - członek Rady Nadzorczej
- Barbara Mirecka - członek Rady Nadzorczej
- Paweł Marcinkiewicz - członek Rady Nadzorczej
- Monika Dziedzic - członek Rady Nadzorczej

Z dniem 23 kwietnia roku obrotowego powołani zostali nowi członkowi Rady Nadzorczej: Pan Paweł Marcinkiewicz oraz Pan Piotr Witkowski. Natomiast z dniem 18 sierpnia roku obrotowego miało miejsce odwołanie jednego z dotychczasowych członków Rady Nadzorczej – Pana Piotra Witkowskiego oraz powołanie nowego członka Rady Nadzorczej Pani Moniki Dziedzic.

Kompetencje i zasady pracy Rady Nadzorczej Wittchen S.A. określone zostały w następujących dokumentach: (i) Statut Spółki Wittchen S.A. (dostępny na stronie internetowej Spółki), (ii) Regulamin Rady Nadzorczej (dostępny na stronie internetowej Spółki), (iii) Kodeks Spółek Handlowych.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU WITTCHEN S.A.

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, Zarząd Wittchen S.A. oświadcza, że:

- wedle jego najlepszej wiedzy, roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Wittchen i dane porównawcze sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy oraz jej wynik finansowy
- roczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej oraz Jednostki Dominującej (Emitenta) zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej oraz Emitenta w tym opis ryzyk i zagrożeń,
- podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnej opinii z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Niniejszy skonsolidowany roczny raport Grupy Kapitałowej Wittchen został zatwierdzony do publikacji przez Zarząd Wittchen S.A. w dniu 17 marca 2016 roku.

Zarząd Wittchen SA

Jędrzej Rafał Wittchen - Prezes Zarządu

Monika Wittchen - Wiceprezes Zarządu