



Wittchen S.A.

(spółka akcyjna z siedzibą w Kielinie, adres ul. Ogrodowa 27/29, 05-092 Kielin, Polska, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000352760)

Oferta publiczna nie więcej niż 4.400.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,20 PLN każda, w tym nie więcej niż 1.650.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, nie mniej niż 1 i nie więcej niż 2.750.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie nie więcej niż 19.250.000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki oraz nie mniej niż 1 i nie więcej niż 2.750.000 praw do akcji serii B do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Niniejszy prospekt emisyjny („Prospekt”) został sporządzony w związku z: (i) pierwotną ofertą publiczną na terytorium Polski nie więcej niż 4.400.000 akcji zwykłych na okaziciela spółki Wittchen Spółka Akcyjna z siedzibą w Kielinie („Spółka”) o wartości nominalnej 0,20 PLN (dwadzieścia groszy) każda („Oferta”), w tym w związku z: (a) publiczną sprzedażą nie więcej niż 1.650.000 istniejących akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,20 PLN (dwadzieścia groszy) każda („Akcje Sprzedawane”) oraz (b) publiczną subskrypcją nie mniej niż 1 oraz nie więcej niż 2.750.000 nowo emitowanych akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,20 PLN (dwadzieścia groszy) każda („Nowe Akcje”) (Akcje Sprzedawane i Nowe Akcje dalej łącznie jako „Akcje Oferowane”) przeprowadzaną przez SIMEI Investments Ltd., Pana Roberta Jędrzejewskiego oraz Pana Piotra Witkowskiego będących akcjonariuszami Spółki (dalej łącznie „Akcjonariusze Sprzedający”) i Spółkę oraz (ii) w celu ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie 16.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A Spółki, nie mniej niż 1 i nie więcej niż 2.750.000 akcji zwykłych serii B Spółki oraz nie mniej niż 1 oraz nie więcej niż 2.750.000 praw do Nowych Akcji („Prawa do Akcji”, „PDA”) do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) („Akcje”).

Inwestorzy Indywidualni będą mogli składać zapisy na Akcje Oferowane w okresie od dnia 19 października 2015 r. do dnia 22 października 2015 r. Po zakończeniu procesu budowania księgi popytu na Akcje Oferowane Inwestorzy Instytucjonalni będą mogli składać zapisy na Akcje Oferowane w okresie od dnia 26 października 2015 r. do dnia 28 października 2015 r. Spółka oraz Akcjonariusze Sprzedający w uzgodnieniu z Oferującym ustalą nie później niż 14 października 2015 r. cenę maksymalną sprzedaży Akcji Oferowanych na potrzeby składania zapisów przez Inwestorów Indywidualnych („Cena Maksymalna”), która, zgodnie z przewidywanym harmonogramem Oferty, zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu w trybie art. 51 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa o Ofercie Publicznej”).

Ostateczna liczba Akcji Oferowanych, które zostaną zaofertowane w Ofercie, ostateczna liczba Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom Inwestorów oraz ostateczna cena sprzedaży Akcji Oferowanych („Cena Akcji Oferowanych”) zostaną określone przez wszystkich Akcjonariuszy Sprzedających, biorąc pod uwagę między innymi ceny i propozycje nabycia Akcji Oferowanych deklarowane w trakcie procesu budowania księgi popytu na Akcje Oferowane wśród Inwestorów Instytucjonalnych zaproszonych przez Oferującego w porozumieniu ze Spółką oraz Akcjonariuszami Sprzedającymi. Spółce oraz Akcjonariuszom Sprzedającym nie jest znana ostateczna liczba Akcji Oferowanych oraz liczba Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom Inwestorów.

Informacje na temat ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych zostaną ogłoszone w trybie określonym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz, o ile znajdzie to zastosowanie, zgodnie z art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie na dzień przed rozpoczęciem składania zapisów przez Inwestorów Instytucjonalnych.

Akcje Spółki nie były przedmiotem obrotu na żadnym rynku regulowanym. Niezwłocznie po zatwierdzeniu Prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego („KNF”), Spółka zamierza złożyć do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) wnioski o rejestrację w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, Akcji Oferowanych i Praw do Akcji oraz pozostałych Akcji, będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku podstawowym, prowadzonym przez GPW. Wszystkie Akcje będą istniały w formie zdematerializowanej z chwilą ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych, prowadzonym przez KDPW. Zamiarem Spółki jest, aby pierwszy dzień notowań Akcji i Praw do Akcji na rynku podstawowym GPW nastąpił około dnia 9 listopada 2015 r.

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte Prospektem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Grupy oraz z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w rozdziale Czynniki ryzyka.

Niniejszy Prospekt stanowi prospekt w formie jednolitego dokumentu w rozumieniu art. 5 ust. 3 Dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady („Dyrektywa Prospektowa”) i art. 21 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, który został przygotowany w szczególności zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej i Rozporządzeniem Komisji WE nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2001 r. wdrażającym Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam („Rozporządzenie 809/2004”).

W związku z Ofertą mogą zostać podjęte ograniczone działania promocyjne mające na celu przekazanie informacji o Ofercie inwestorom instytucjonalnym poza Stanami Zjednoczonymi Ameryki (z wyłączeniem Polski) zgodnie z Regulacją S (ang. *Regulation S*) wydaną na podstawie amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych z 1933 r., ze zm. (ang. U.S. Securities Act of 1933, as amended) („Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych”) oraz zgodnie z właściwymi przepisami prawa jurysdykcji, gdzie taka promocja Oferty będzie prowadzona. W celu prowadzenia powyższych ograniczonych działań promocyjnych, w każdym przypadku zgodnie z właściwymi przepisami prawa jurysdykcji, w których takie działania będą podejmowane, zostanie sporządzony dokument marketingowy będący tłumaczeniem Prospektu na język angielski („Dokument Marketingowy”). Dokument Marketingowy nie będzie podlegał zatwierdzeniu przez KNF ani przez żaden inny organ administracji publicznej, w szczególności w jurysdykcjach, gdzie będą prowadzone działania promocyjne w związku z Ofertą. Inwestorzy powinni zwrócić uwagę na fakt, że Oferta opisana w Prospekcie jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Polski, a jedynym prawnie wiążącym dokumentem ofertowym sporządzonym na potrzeby tej Oferty, zawierającym informacje na temat Grupy oraz Akcji Oferowanych jest Prospekt wraz z opublikowanymi aneksami do Prospektu, po ich zatwierdzeniu przez KNF, i komunikatami aktualizującymi do Prospektu oraz informacją o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych, ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom Inwestorów oraz Cenie Akcji Oferowanych.

AKCJE OFEROWANE NIE ZOSTAŁY ANI NIE ZOSTANĄ ZAREJESTROWANE ZGODNIE Z AMERYKAŃSKĄ USTAWĄ O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH Z 1933 R., ZE ZM. (ANG. U.S. SECURITIES ACT OF 1933, AS AMENDED) („AMERYKAŃSKA USTAWA O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH”), ANI PRZEZ ŻADEN ORGAN REGULUJĄCY OBRÓT PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI JAKIEGOKOLWIEK STANU LUB PODLEGAJĄCY JURYSDYKCJI STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI, I NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE, SPRZEDAWANE, ZASTAWIANE ANI W INNY SPOŚÓB ZBYWANE NA TERYTORIUM STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI, CHYBA ŻE W RAMACH WYJĄTKU OD WYMOGU REJESTRACYJNEGO PRZEWIDZIANEGO W AMERYKAŃSKIEJ USTAWIE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH LUB W RAMACH TRANSAKCJI WYŁĄCZONYCH SPÓD TEGO WYMOGU, POD WARUNKIEM ZACHOWANIA ZGODNOŚCI Z WŁAŚCIWYMI PRZEPISAMI PRAWA REGULUJĄCYMI OBRÓT PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI W KTÓRYMKOLWIEK STANIE LUB JURYSDYKCJI W STANACH ZJEDNOCZONYCH AMERYKI. AKCJE OFEROWANE PODLEGAJĄ OKREŚLONYM OGRANICZENIOM W ZAKRESIE SPRZEDAŻY, MOŻLIWOŚCI OFEROWANIA, SKŁADANIA ZAPISÓW I ROZPORZĄDZANIA NIMI. SZCZEGÓŁOWE INFORMACJE SĄ ZAMIESZCZONE W ROZDZIALE „OGRANICZENIA W ZAKRESIE OFEROWANIA AKCJI”. ANI KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI, ANI ŻADNA STANOWA KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W STANACH ZJEDNOCZONYCH AMERYKI NIE ZATWIERDZIŁA ANI NIE ZGŁOSIŁA SPRZECIWU WOBEC OFERTY PUBLICZNEJ, ANI NIE WYDAŁA UCHWAŁY W SPRAWIE ADEKWATNOŚCI LUB RZETELNOŚCI DOKUMENTU MARKETINGOWEGO, A SKŁADANIE JAKICHKOLWIEK OŚWIADCZEŃ O ODMIENNEJ TREŚCI JEST PRZESTĘPSTWEM.

Oferujący, Prowadzący Księgę Popytu
ING Securities S.A.

SPIS TREŚCI

PODSUMOWANIE	5
CZYNNIKI RYZYKA	23
Ryzyka związane z działalnością Grupy i z otoczeniem rynkowym	23
Ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu, Ofertą oraz Akcjami	34
ISTOTNE INFORMACJE	44
Definicje i terminologia	44
Zastrzeżenia	44
Zmiany do Prospektu	44
Informacja dla potencjalnych inwestorów w Stanach Zjednoczonych Ameryki	46
Informacja dla inwestorów z EOG	46
Informacja dla inwestorów z Wielkiej Brytanii	47
Prezentacja informacji finansowych i innych danych	47
Informacje finansowe, których podstawą nie jest MSSF	48
Dane makroekonomiczne, branżowe i statystyczne	48
Stwierdzenia dotyczące przyszłości	49
Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie	49
Doręczenia i egzekwowanie wyroków sądów zagranicznych	49
Kursy wymiany walut	50
WYKORZYSTANIE WPLYWÓW Z OFERTY	52
DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY	54
Dane historyczne na temat dywidendy	54
Polityka w zakresie wypłaty dywidendy	54
Ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy	54
Zasady wypłaty dywidendy	54
KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE	55
Oświadczenie o kapitale obrotowym	55
Kapitalizacja i zadłużenie	55
Zadłużenie pośrednie i warunkowe	56
WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE	57
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	57
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	57
Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania przepływów pieniężnych	58
Wybrane wskaźniki finansowe i dane finansowe	59
PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ	60
Podsumowanie działalności Grupy	60
Ogólne czynniki wpływające na wyniki operacyjne i finansowe	60
Sytuacja gospodarcza w Polsce	61
Konkurencja na polskim rynku luksusowych dodatków oraz tendencje na rynku	62
Strategia rozwoju Grupy	62
Zwiększanie efektywności Grupy	64
Czynniki wpływające na przychody ze sprzedaży	64
Czynniki wpływające na koszty Grupy	66
Kursy wymiany walut oraz zmiany stóp procentowych	66
Sezonowość sprzedaży	68
Szczególne czynniki wpływające na wyniki operacyjne i finansowe	69

Istotne zdarzenia po dniu 31 grudnia 2014 r. oraz wyniki bieżącego okresu	69
Wyniki działalności Spółki	70
Sytuacja finansowa	76
Płynność i zasoby kapitałowe	81
Zobowiązania finansowe	85
Zobowiązania według okresu spłaty	87
Zobowiązania warunkowe oraz zobowiązania zabezpieczone na majątku Grupy	88
Nakłady kapitałowe	88
Bieżące i planowane nakłady kapitałowe	89
OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY	90
Podsumowanie działalności Grupy	90
Przewagi konkurencyjne	91
Strategia rozwoju	94
Główne produkty	96
Tworzenie kolekcji, zamówienia, proces produkcji i kontrola jakości	99
Sprzedaż	100
Konkurencja	104
Historia Grupy	105
Istotne umowy	107
Istotne rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	116
Ochrona środowiska	118
Kwestie regulacyjne	118
Własność intelektualna	118
Systemy informatyczne	121
Ubezpieczenia	121
Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe	122
Pracownicy	124
OTOCZENIE RYNKOWE	126
Otoczenie rynkowe	126
OGÓLNE INFORMACJE O SPÓŁCE	134
Podstawowe informacje o Spółce	134
Przedmiot działalności	134
Kapitał zakładowy	135
Grupa	137
Spółki Zależne	138
ZARZĄDZANIE I ŁAD KORPORACYJNY	141
Zarząd	141
Rada Nadzorcza	143
Pozostałe informacje na temat członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej	149
Wynagrodzenie i warunki umów o pracę członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej	150
Ład korporacyjny i Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW	152
AKCJONARIUSZE SPRZEDAJĄCY	155
Znaczeni Akcjonariusze	155
Kontrola nad Spółką	155
Akcjonariusze Sprzedający	156
Struktura akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty	156

TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	157
Transakcje ze spółkami powiązаныmi	158
Transakcje z członkami Zarządu oraz członkami Rady Nadzorczej	167
Transakcje spółek z Grupy z podmiotami powiązаныmi członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej, a także bliskimi członkami rodzin tych osób	170
PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI ORAZ WALNYM ZGROMADZENIEM	173
Prawa i obowiązki związane z Akcjami	173
Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem	174
Umorzenie Akcji	179
Zamiana Akcji	179
Zmiana praw akcjonariuszy Spółki	179
Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych	179
WARUNKI OFERTY	181
Oferta	181
Uprawnieni inwestorzy	181
Podmioty koordynujące lub przeprowadzające ofertę Akcji Oferowanych	181
Przewidywany harmonogram Oferty	181
Warunki odstąpienia od przeprowadzenia Oferty lub jej zawieszenia	182
Ustalenie Ceny Maksymalnej	183
Ustalenie Ceny Akcji Oferowanych	184
Ostateczna liczba Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty	184
Zasady składania zapisów na Akcje Oferowane	185
Zasady płatności za Akcje Oferowane	186
Przydział Akcji Oferowanych	187
Rozliczenie	188
Niedojście Oferty do skutku	189
Rejestracja Akcji i Praw do Akcji w depozycie papierów wartościowych	189
Dopuszczenie Akcji Sprzedawanych, Praw do Akcji oraz Nowych Akcji do obrotu na rynku regulowanym	189
Informacja o podmiotach posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym	191
SUBEMISJA, STABILIZACJA I UMOWNE OGRANICZENIA ZBYWALNOŚCI AKCJI (LOCK-UP)	192
Umowa o Gwarantowanie Oferty	192
Działania stabilizacyjne	192
Umowne ograniczenia zbywalności Akcji	192
OGRANICZENIA W ZAKRESIE OFEROWANIA AKCJI OFEROWANYCH	194
Oferta publiczna Akcji Oferowanych w Polsce	194
Stany Zjednoczone Ameryki	194
Europejski Obszar Gospodarczy	195
Wielka Brytania	195
Kanada	195
Japonia	196
RYNEK KAPITAŁOWY W POLSCE ORAZ OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI	197
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.	197
Ustawy regulujące działanie rynku kapitałowego	199
Ustawa o Ofercie Publicznej – prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji	199
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	204

Obowiązek zawiadomienia spółki o osiągnięciu stosunku dominacji zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych	206
Kontrola koncentracji – Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji	206
Kontrola koncentracji – Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	207
OPODATKOWANIE	209
Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych oraz podatkiem dochodowym od osób prawnych	209
Zasady opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych	216
Zasady opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn	216
Zasady odpowiedzialności w zakresie podatku pobieranego u źródła	217
INFORMACJE DODATKOWE	218
Podstawa prawna ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenia Akcji Spółki do obrotu na rynku podstawowym GPW oraz o ich rejestrację w KDPW	218
Dokumenty udostępnione do wglądu	218
Biegli rewidenci	218
Osoby trzecie	219
Podmioty zaangażowane w Ofertę	219
Publiczne oferty przejęcia	219
Koszty Oferty	219
Umowa z animatorem Spółki	220
Miejsce rejestracji Akcji	220
OŚWIADCZENIA PODMIOTÓW ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE	221
Oświadczenie Spółki	221
Oświadczenie Akcjonariuszy Sprzedających – SIMEI Investments Ltd.	222
Oświadczenie Akcjonariuszy Sprzedających – Robert Jędrzejowski	223
Oświadczenie Akcjonariuszy Sprzedających – Piotr Witkowski	224
Oświadczenie Oferującego	225
Oświadczenie Doradcy Prawnego	226
SKRÓTY I DEFINICJE	227
HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE	F-1
ZAŁĄCZNIKI	A-1
Załącznik 1 – Uchwała w Sprawie Podwyższenia	A-2
Załącznik 2 – Statut	A-5

PODSUMOWANIE

Dział A – Wstęp i ostrzeżenia	
A.1	Ostrzeżenie.
<p>Niniejsze podsumowanie należy traktować jako wstęp do Prospektu. Każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem powinna być oparta na rozważeniu przez inwestora całości Prospektu. W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do informacji zawartych w Prospekcie, skarżący inwestor może, zgodnie z przepisami właściwego prawa krajowego państwa członkowskiego, mieć obowiązek poniesienia kosztów ewentualnego tłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania sądowego. Odpowiedzialność cywilną za wyrządzoną szkodę ponoszą wyłącznie osoby, które przedłożyły niniejsze podsumowanie, w tym jego tłumaczenie, jednak tylko w przypadku, gdy podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w wypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, bądź gdy nie przedstawia, w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, najważniejszych informacji mających pomóc inwestorom przy rozważaniu inwestycji w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem.</p>	
A.2	Zgoda Emitenta.
<ul style="list-style-type: none"> – Zgoda emitenta lub osoby odpowiedzialnej za sporządzenie prospektu emisyjnego na wykorzystanie prospektu emisyjnego do celów późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych. – Wskazanie okresu ważności oferty, podczas którego pośrednicy finansowi mogą dokonywać późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania i na czas którego udzielana jest zgoda na wykorzystywanie prospektu emisyjnego. – Wszelkie inne jasne i obiektywne warunki, od których uzależniona jest zgoda, które mają zastosowanie do wykorzystywania prospektu emisyjnego. – Wyróżniona wytłuszczonym drukiem informacja dla inwestorów o tym, że pośrednik finansowy ma obowiązek udzielać informacji na temat warunków oferty w chwili składania przez niego tej oferty. 	
Nie dotyczy. Nie wyraża się takiej zgody.	
Dział B – Emitent i gwarant	
B.1	Prawna (statutowa) i handlowa nazwa emitenta.
<p>Firma Spółki brzmi: Wittchen Spółka Akcyjna Spółka może używać skrótu firmy w brzmieniu: Wittchen S.A.</p>	
B.2	Siedziba oraz forma prawna emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby emitenta.
<p>Spółka akcyjna utworzona i działająca zgodnie z prawem polskim z siedzibą w Kiełpinie, przy ul. Ogrodowej 27/29, 05-092 Kiełpin, Łomianki, Polska.</p>	
B.3	Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary bieżącej działalności emitenta oraz rodzaj prowadzonej przez emitenta działalności operacyjnej, wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, wraz ze wskazaniem najważniejszych rynków, na których emitent prowadzi swoją działalność.
<p>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 zewnątrzni dostawcy. Co do zasady, z wyjątkiem drobnych napraw wadliwych wyrobów gotowych oraz wkomponowywania logo, nie dokonuje jakichkolwiek zmian wyrobów gotowych – przerobu, montażu, ozdabiania czy zabezpieczania.</p> <p>Grupa jest właścicielem marki WITTCHEN i korzysta, na podstawie 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</p>	

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 (innych marek), do których należą przede wszystkim: Roncato, Karen, Sumatra, Avanti, Fetter, Ascot. Należy przy tym zaznaczyć, iż produkty innych firm 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, szaszetki, 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.

Z uwagi na fakt, że pod względem terytorialnym działalność Grupy jest prowadzona prawie wyłącznie na terytorium Polski, sprzedaż eksportowa nie stanowi istotnego udziału w strukturze sprzedaży Grupy. W konsekwencji Grupa nie wyodrębnia segmentów geograficznych.

B.4a Informacja na temat najbardziej znaczących tendencji z ostatniego okresu mających wpływ na emitenta oraz na branżę, w których emitent prowadzi działalność.

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.

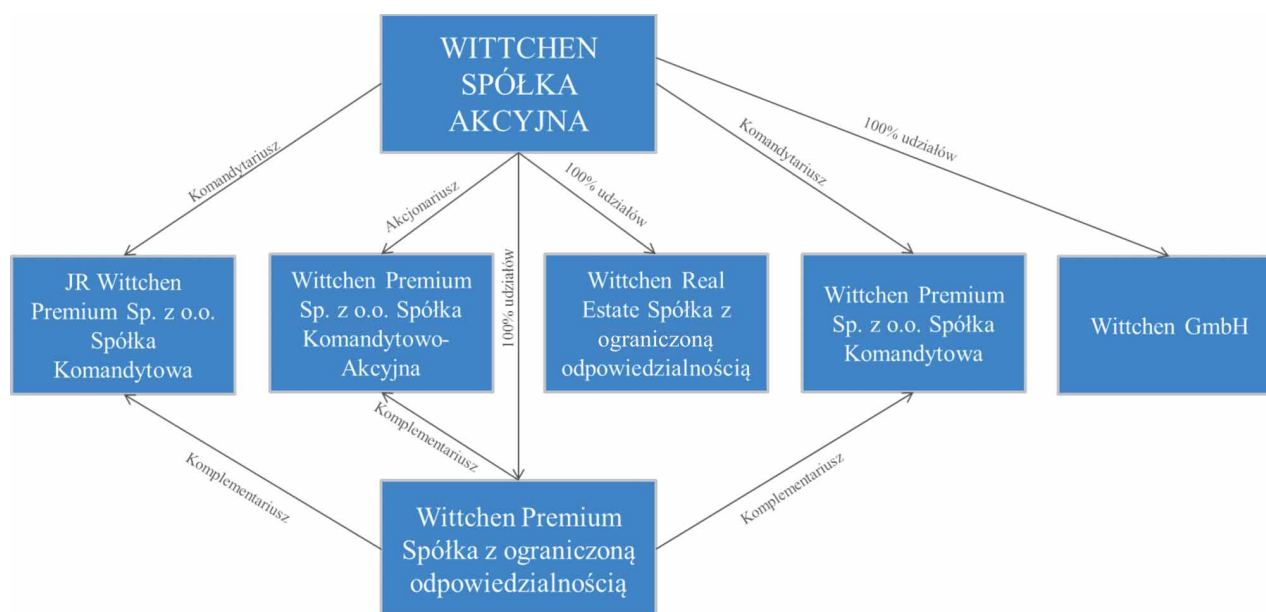
Zgodnie z raportem KPMG w latach 2008–2013 odnotowano wzrost pod względem wartości rynku dóbr luksusowych w Polsce do poziomu 10,8 mld zł (CAGR 12,9%) i prognozuje się jego dalszy wzrost do około 12,9 mld zł do końca 2016 r.

Równocześnie należy zauważyć, iż profil działalności Grupy jest unikalny. Mając bardzo szeroki asortyment, Spółka konkuruje z wieloma firmami, przy czym większość z nich nie oferuje tak rozległej gamy produktów jak Spółka.

B.5 Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsca emitenta w tej grupie – w przypadku emitenta, który jest częścią grupy.

Na Datę Prospektu Grupa składa się z jednostki dominującej – Spółki oraz 6 podmiotów kontrolowanych przez Spółkę. Spółka jest spółką holdingową, której głównym przedmiotem działalności jest sprzedaż detaliczna i hurtowa luksusowych dodatków skórzanych oraz odzieży skórzanej i obuwia, natomiast spółki zależne prowadzą działalność w zakresie tożsamym ze Spółką, a ponadto w zakresie m.in. udostępniania pracowników, działań reklamowych, świadczenia usług finansowych oraz zarządzania nieruchomościami.

Poniższy schemat przedstawia strukturę organizacyjną Grupy Kapitałowej WITTCHEN na Datę Prospektu.



B.6 W zakresie znanym emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób.

Należy wskazać, czy znaczni akcjonariusze emitenta posiadają inne prawa głosu, jeśli ma to zastosowanie.

W zakresie, w jakim znane jest to emitentowi, należy podać, czy emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym, oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli.

Na Datę Prospektu znacznymi akcjonariuszami Spółki, którzy posiadają przynajmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu, są:

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów (szt.)	Nominalna wartość akcji (PLN)	% kapitału/głosów
SIMEI	14.891.268	2.978.253,6	90,25
Robert Jędrzejowski	1.213.826	242.765,2	7,36
Pozostali	394.906	78981,2	2,39
Ogółem	16.500.000	3.300.000	100,00%

Źródło: Spółka

Wszystkie Akcje są akcjami zwykłymi, z których każda uprawnia do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Znacznymi akcjonariuszami 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. Na Datę Prospektu żadnemu ze znacznych akcjonariuszy Spółki nie zostały przyznane żadne przywileje osobiste.

Na Datę Prospektu podmiotem bezpośrednio dominującym wobec Spółki jest spółka SIMEI Investments Ltd z siedzibą w Nikozji, Republika Cypru („SIMEI”), posiadająca 14.891.268 akcji serii A stanowiących 90,25% w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do 90,25% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Spółka SIMEI jest kontrolowana przez Pana Jędrzeja Wittchen, który posiada 90% udziałów SIMEI. Pozostałe 10% udziałów spółki SIMEI posiada Pani Monika Wittchen. Podmiotem pośrednio dominującym w stosunku do Spółki jest Pan Jędrzej Wittchen. Na Datę Prospektu Pan Jędrzej Wittchen posiada bezpośrednio 33.492 akcje Spółki oraz pośrednio, poprzez SIMEI 14.891.268 akcji, które łącznie stanowią 90,45% kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do wykonywania 90,45% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Ponadto, ponad 5% udziału w kapitale zakładowym oraz ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki posiada Pan Robert Jędrzejowski, który posiada 1.213.826 akcji serii A stanowiących 7,36% w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do 7,36% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Stosownie do postanowień art. 87 ust. 4 Ustawy o Ofercie istnienie porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie, domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez: (i) małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli; (ii) osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym; (iii) mocodawcę lub jego pełnomocnika, niebędącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych; (iv) jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości. W ocenie Emitenta oraz Akcjonariuszy Sprzedających relacje pomiędzy Akcjonariuszami Sprzedającymi nie mogą być uznane za działanie w porozumieniu, w szczególności Akcjonariuszy Sprzedających nie łączy żadne pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania akcji Spółki lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki. Jednocześnie, wobec Pani Moniki Wittchen posiadającej 10% udziałów w SIMEI oraz Pana Jędrzeja Wittchen posiadającego 90% udziałów w SIMEI, z uwagi na łączący ich stosunek małżeństwa, można domniemywać działalnie we wskazanym wyżej porozumieniu.

Kodeks Spółek Handlowych przewiduje szereg instytucji, których celem jest zapobieganie nadużywaniu pozycji dominującej w spółce akcyjnej, w tym prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia, zwoływania Walnego Zgromadzenia i składania wniosków o umieszczenie określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia, prawo do żądania wyboru członków Rady Nadzorczej w głosowaniu oddzielnymi grupami czy zakaz wydawania wiążących poleceń członkom Zarządu. Ponadto, również Ustawa o Ofercie Publicznej zawiera pewne mechanizmy chroniące akcjonariuszy mniejszościowych, w tym prawo do żądania zbadania przez rewidenta do spraw szczególnych określonej sprawy, a także obowiązki ujawniania stanu posiadania akcji spółki publicznej czy szczególne obowiązki podmiotów przekraczających określone progi liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki publicznej, w tym obowiązki związane z ogłaszaniem wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji.

Statut nie zawiera szczególnych postanowień dotyczących nadużywania kontroli przez znacznych akcjonariuszy Spółki.

Zgodnie z postanowieniami umowy kredytowej z dnia 13 października 2014 r. oraz umowy o linię wieloproduktową z dnia 13 października 2014 r., zawartej przez Spółkę z mBankiem S.A., Spółka zobowiązała się do niedokonywania zmian struktury własnościowej Spółki bez zgody mBanku S.A. w sposób, który spowodowałby utratę bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad Spółką (rozumianą jako posiadanie 50% i jednej akcji Spółki) przez rodzinę Wittchen (rozumianą jako Jędrzeja i Monikę Wittchen wraz z dziećmi).

B.7 Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące emitenta, przedstawione dla każdego roku obrotowego okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, jak również dla następującego po nim okresu śródrocznego, wraz z porównywalnymi danymi za ten sam okres poprzedniego roku obrotowego, przy czym wymóg przedstawiania porównywalnych informacji bilansowych uznaje się za spełniony przez podanie informacji bilansowych na koniec roku.

Należy dołączyć opis znaczących zmian sytuacji finansowej i wyniku operacyjnego emitenta w okresie objętym najważniejszymi historycznymi informacjami finansowymi lub po zakończeniu tego okresu.

Poniższe tabele zawierają wybrane dane finansowe za trzy okresy roczne zakończone 31 grudnia, odpowiednio, 2014 r., 2013 r. i 2012 r., które pochodzą ze Sprawozdania Finansowego oraz wybrane dane finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r., które pochodzą ze Śródrocznego Sprawozdania Finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia			Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca
	2014	2013	2012	2015
	<i>(tys. PLN)</i>			
Przychody ze sprzedaży	130 515	87 044	74 722	55 248
Koszt własny sprzedaży	(55 442)	(37 867)	(31 502)	(22 794)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	75 073	49 177	43 220	32 454
Koszty sprzedaży	(40 305)	(32 515)	(36 947)	(20 423)
Koszty ogólnego zarządu	(7 138)	(7 510)	(8 021)	(4 117)
Pozostałe przychody operacyjne	2 437	10 112	12 139	707
Pozostałe koszty operacyjne	(1 970)	(11 706)	(23 404)	(1 071)

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia			Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca
	2014	2013	2012	2015
	<i>(tys. PLN)</i>			
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	28 097	7 558	(13 013)	7 550
Przychody finansowe	45	6 125	45	642
Koszty finansowe	(3 416)	(3 680)	(12 297)	(847)
Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	–	–	–	–
Zysk (strata) ze zbycia udziałów jednostek podporządkowanych	–	2 578	10 135	–
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	24 726	12 581	(15 131)	7 345
Podatek dochodowy	2 940	1 850	(424)	1 008
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	27 666	14 431	(15 555)	8 353
Inne całkowite dochody	–	–	–	–
Całkowite dochody ogółem	27 666	14 431	(15 555)	8 351
Zysk (strata) przypadający na 1 akcję w złotych:				
Zwykły	1,91	1,00	(1,50)	0,51
Rozwodniony	1,91	1,00	(1,50)	0,51

Źródło: Sprawozdanie Finansowe, Śródroczne Sprawozdanie Finansowe

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	31 grudnia			30 czerwca
	2014	2013	2012	2015
	<i>(tys. PLN)</i>			
AKTYWA				
Aktywa trwale:				
Rzeczowe aktywa trwale	31 155	33 306	34 237	32 512
Wartość firmy	17 113	17 113	17 113	17 113
Pozostałe wartości niematerialne	12 082	12 969	11 125	11 621
Inne inwestycje długoterminowe	–	–	3 006	–
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4 256	964	–	5 579
Aktywa trwale razem	64 606	64 352	65 481	66 825
Aktywa obrotowe:				
Zapasy	33 944	21 491	13 485	32 247
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	16 644	11 995	14 960	20 969
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	622	445	538	240
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	–	2	7 202	–
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36 581	15 206	9 466	16 886
Aktywa obrotowe razem	87 791	49 139	45 651	70 342
Aktywa razem	152 397	113 491	111 133	137 167
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	28 929	28 929	20 801	3 300
Akcje własne	(5 159)	(4 889)	–	–
Pozostały kapitał zapasowy	37 562	20 299	43 496	83 455
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	–	–	–	(2)

	31 grudnia			30 czerwca
	2014	2013	2012	2015
	<i>(tys. PLN)</i>			
Kapitał rezerwowy	37	37	37	37
Zyski/straty netto	27 666	14 431	(15 555)	8 353
Zyski/straty z lat ubiegłych	(34 588)	(31 116)	(45 236)	(37 057)
Kapitał własny razem	54 447	27 691	3 543	58 086
Zobowiązania długoterminowe:				
Długoterminowe zobowiązania finansowe	53 403	58 825	56 544	52 090
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	415	63	948	730
Rezerwy długoterminowe	10	7	5	10
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 931	7 622	8 080	6 747
Zobowiązania długoterminowe razem	60 759	66 516	65 578	59 577
Zobowiązania krótkoterminowe:				
Kredyty bankowe i pożyczki	10 000	448	1 667	10 000
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	21 940	16 987	27 315	7 456
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	3 850	795	5 302	762
Rezerwy krótkoterminowe	822	541	7 214	785
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	579	512	514	501
Zobowiązania krótkoterminowe razem	37 191	19 284	42 012	19 504
Pasywa razem	152 397	113 491	111 133	137 167

Źródło: Sprawozdanie Finansowe, Śródroczne Sprawozdanie Finansowe

B.8 Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma, ze wskazaniem ich charakteru.

Przy wybranych najważniejszych informacjach finansowych pro forma należy wyraźnie stwierdzić, że ze względu na ich charakter, informacje finansowe pro forma dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej spółki ani jej wyników.

Nie dotyczy. Prospekt nie zawiera informacji finansowych pro forma.

B.9 W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową.

Nie dotyczy. Emitent nie publikuje prognoz ani szacunków zysków.

B.10 Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych.

Nie dotyczy. Raporty biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych nie zawierały zastrzeżeń.

B.11 W przypadku gdy poziom kapitału obrotowego emitenta nie wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb, należy załączyć wyjaśnienie.

Nie dotyczy. Zarząd Emitenta oświadcza, iż w jego ocenie poziom kapitału obrotowego posiadanego przez Grupę, posiadanego finansowania oraz zdolności Grupy do generowania dodatnich przepływów z działalności operacyjnej są wystarczające dla pokrycia przez nią bieżących potrzeb i prowadzenia działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy od Daty Prospektu.

Dział C – Papiery wartościowe

C.1 Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych.

W ramach Oferty oferowana jest sprzedaż do 1.650.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,20 PLN każda oraz subskrypcja nie mniej niż 1 i nie więcej niż 2.750.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B

o wartości nominalnej 0,20 PLN każda. Na podstawie Prospektu Spółka będzie ubiegała się o dopuszczenie i wprowadzenie nie więcej niż 19.250.000 akcji zwykłych na okaziciela oraz nie mniej niż 1 i nie więcej niż 2.750.000 praw do akcji serii B do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW.

Kod ISIN (Międzynarodowy Numer Identyfikacyjny Papierów Wartościowych) zostanie nadany akcjom serii A oraz akcjom serii B przez KDPW po zawarciu przez Emitenta umowy w sprawie rejestracji tych akcji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

C.2 Waluta emisji papierów wartościowych.

Walutą Akcji jest złoty polski (PLN).

C.3 Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni.

Wartość nominalna akcji lub wskazanie, że akcje nie mają wartości nominalnej.

Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosi 3.300.000,00 PLN i 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. Wszystkie Akcje zostały w pełni opłacone.

C.4 Opis praw związanych z papierami wartościowymi.

Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych i Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Ustawy o Ofercie Publicznej, z Akcjami związane są, w szczególności, następujące prawa:

- prawo do rozporządzania Akcjami;
- prawo do dywidendy;
- prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywania prawa głosu;
- prawo do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i wyznaczenia przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia, przysługujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce;
- prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku jego obrad, przysługujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej $\frac{1}{20}$ kapitału zakładowego;
- prawo do przeglądania lub żądania przesłania listy akcjonariuszy;
- prawo żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu;
- prawo do zgłaszania podczas Walnego Zgromadzenia projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad;
- prawo do żądania wydania odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia;
- prawo żądania wydania odpisów rocznego sprawozdania finansowego;
- prawo do uzyskania podczas obrad Walnego Zgromadzenia informacji dotyczących Spółki;
- prawo do żądania wyboru składu Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami przysługujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego;
- prawo akcjonariusza do wystąpienia z powództwem o uchylenie lub o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia;
- prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji (prawo poboru);
- prawo do udziału w podziale majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jego likwidacji;
- prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych przysługujące akcjonariuszom posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów;
- prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji; oraz
- prawo żądania wykupienia przez innego akcjonariusza wszelkich akcji posiadanych przez akcjonariusza mniejszościowego.

C.5 Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych.

Z zastrzeżeniem zachowania wymogów, o których stanowi art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych, akcjonariusz może zostać pozbawiony w interesie Spółki w całości lub w części prawa poboru mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej 4/5 głosów. Wymóg uzyskania większości co najmniej $\frac{4}{5}$ głosów nie ma zastosowania, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji. Ponadto pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.

Ograniczenia swobodnej zbywalności wynikają również z przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Ustawy o Ofercie Publicznej, należą do nich:

- zakaz nabywania lub zbywania instrumentów finansowych w czasie trwania okresu zamkniętego;
- zakaz nabywania lub zbywania instrumentów finansowych przez osoby będące w posiadaniu informacji poufnych;
- obowiązki informacyjne członków zarządów i rad nadzorczych, prokurentów i osób pełniących funkcje kierownicze; oraz
- obowiązek ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w przypadku:
 - nabycia akcji uprawniających do wykonywania ponad 10% lub 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu,
 - przekroczenia progu 33% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, lub
 - przekroczenia progu 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Nie występują żadne ograniczenia co do przenoszenia praw z Akcji.

C.6 Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz wskazanie wszystkich rynków regulowanych, na których papiery wartościowe są lub mają być przedmiotem obrotu.

Spółka będzie wnioskowała o dopuszczenie 16.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, nie mniej niż 1 i nie więcej niż 2.750.000 akcji zwykłych serii B Spółki oraz nie mniej niż 1 oraz nie więcej niż 2.750.000 Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW. Na Datę Prospektu Akcje nie są przedmiotem obrotu na jakimkolwiek rynku regulowanym.

C.7 Opis polityki dywidendy.

Polityka w zakresie wypłaty dywidendy

W zakresie polityki dywidendy Zarząd kieruje się zasadą realizowania wypłat stosownie do wielkości wypracowanego zysku, sytuacji finansowej Spółki, jak również potrzeb kapitałowych Grupy. Zarząd, zgłaszając propozycje w przedmiocie wypłaty dywidendy, uwzględnia konieczność zapewnienia Spółce odpowiedniego poziomu płynności finansowej oraz kapitału niezbędnego do rozwoju jej działalności. Na Datę Prospektu, z zastrzeżeniem ograniczeń wskazanych w zdaniu poprzedzającym, zamiarem Zarządu jest zaproponowanie Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenia do podziału między akcjonariuszy w formie dywidendy 30–70% skonsolidowanego zysku netto przeznaczonego do podziału, osiągniętego za dany rok obrotowy.

Polityka Spółki w zakresie wypłaty dywidendy może podlegać zmianom, w tym w szczególności przeglądowi przez Zarząd. Zarząd będzie przedstawiał swoje rekomendacje przy uwzględnieniu szeregu różnych czynników dotyczących Spółki, Grupy oraz rynku, w tym perspektyw dalszej działalności, przyszłych zysków, potrzeb kapitałowych, sytuacji finansowej, planów rozwoju, a także przepisów prawa w tym zakresie. Decyzje dotyczące podziału zysku oraz wypłaty dywidendy podejmowane są w drodze uchwały przez Walne Zgromadzenie.

Ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy

Poza wskazanymi poniżej, na Datę Prospektu nie istnieją żadne inne ograniczenia, jak również uprzywilejowanie w zakresie wypłaty dywidendy przez Emitenta lub Spółki Zależne.

Emitent nie jest stroną istotnych umów kredytowych zawierających ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy przez Emitenta.

Ponadto, zawarte przez Grupę istotne umowy kredytowe, zawierają postanowienia dotyczące utrzymywania wskaźników finansowych na określonym w tych umowach poziomie. Tego rodzaju postanowienia mogą wpływać na zdolność Grupy w zakresie wypłaty dywidendy.

Spółka nie posiada wiedzy o istnieniu jakichkolwiek innych ograniczeń umownych w zakresie wypłaty dywidendy przez Spółkę lub Spółki Zależne.

Dział D – Ryzyko

D.1 Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta lub jego branży.

- Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną;
- Ryzyko związane z popytem konsumpcyjnym;
- Ryzyko związane z konkurencją;
- Ryzyko związane z centrum logistycznym;
- Ryzyko związane ze zdarzeniami losowymi;
- Ryzyko związane z niedostarczeniem towaru odbiorcom;
- Ryzyko stopy procentowej;
- Ryzyko związane ze zmianami kursów walut;
- Ryzyko niewystarczającej ochrony ubezpieczeniowej;
- Ryzyko związane z dostawcami;
- Ryzyko związane z terminowością dostaw produktów;
- Ryzyko związane ze wzrostem kosztów produkcji;
- Ryzyko wzrostu poziomu zadłużenia finansowego;
- Ryzyko związane z możliwością naruszenia zobowiązań z umów finansowych przez spółki z Grupy;
- Ryzyko związane z zabezpieczeniem umów oraz obciążeniami ustanowionymi na aktywach Grupy;
- Ryzyko utraty płynności;
- Ryzyko niepowodzenia strategii Emitenta;
- Ryzyko związane z nietrafioną kolekcją;
- Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży;
- Ryzyko uzależnienia od najważniejszych odbiorców;
- Ryzyko związane z zarządzaniem zapasami;
- Ryzyko związane z pogorszeniem jakości produktów;
- Ryzyko związane z pogorszeniem wizerunku;
- Ryzyko związane z negatywnym PR;
- Ryzyko związane z lokalizacjami punktów sieci sprzedaży detalicznej;
- Ryzyko wypowiedzenia umów i wzrostu opłat z tytułu najmu powierzchni handlowych;
- Ryzyko niewypłacalności kontrahentów Grupy;
- Ryzyko związane z uzależnieniem od kadry menedżerskiej;
- Ryzyko związane z brakiem możliwości zatrudnienia oraz utrzymania wykwalifikowanych pracowników;
- Ryzyko związane z możliwością naruszenia tajemnicy przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych;
- Ryzyko niewydolności lub awarii systemu informatycznego;
- Ryzyko związane z otoczeniem prawnym;
- Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawa podatkowego oraz jego interpretacją, jak również ze zmianą indywidualnych interpretacji przepisów prawa podatkowego otrzymanych przez spółki z Grupy;
- Ryzyko związane ze sprzedażą produktów za pośrednictwem sklepu internetowego;
- Ryzyko związane z postępowaniami administracyjnymi i sądowymi;

- Ryzyko związane z regulacjami celnymi;
- Ryzyko związane ze znakami towarowymi;
- Ryzyko naruszenia cudzej własności intelektualnej;
- Ryzyko związane z realizacją projektu dofinansowanego z funduszy Unii Europejskiej;
- Ryzyko związane z Głównym Akcjonariuszem;
- Ryzyko związane z wypłatą dywidendy;
- Ryzyko związane z zawieraniem umów z podmiotami powiązаныmi;
- Ryzyko związane z odpowiedzialnością z tytułu rękojmi za wady fizyczne oraz gwarancji jakości wykonywanych produktów;
- Ryzyko związane z niespełnieniem przez Emitenta wymogów art. 86 ust. 4 Ustawy o Biegłych Rewidentach;
- Ryzyko związane z utratą statusu zakładu pracy chronionej;
- Ryzyko związane z wejściem na nowy rynek;
- Ryzyko wynikające z wykonywaniem obowiązków związanych z ochroną bazy danych osobowych klientów.

D.3 Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych.

- Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia przez KNF aneksu do Prospektu;
- Ryzyko związane ze wstrzymaniem Oferty Publicznej lub wstrzymaniem ubiegania się o dopuszczenie Akcji lub Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym w związku z naruszeniem przepisów prawa;
- Ryzyko związane z niedojściem Oferty do skutku;
- Ryzyko pozyskania mniejszych niż zakładane wpływów z Oferty;
- Ryzyko związane z odstąpieniem lub zawieszeniem Oferty;
- Ryzyko związane z plasowaniem Akcji Oferowanych;
- Ryzyko związane z powództwem o uchylene lub stwierdzenie nieważności Uchwały w Sprawie Podwyższenia;
- Ryzyko poniesienia przez inwestorów straty w przypadku niedojścia Oferty do skutku lub odstąpienia przez Spółkę od Oferty;
- Ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu na Akcje Oferowane;
- Ryzyko związane z odmową przyjmowania deklaracji nabycia Akcji Oferowanych oraz zapisów na Akcje Oferowane od Inwestorów Instytucjonalnych;
- Ryzyko wysokiej stopy redukcji zapisów;
- Ryzyko związane z subskrybowaniem mniejszej liczby akcji niż ostateczna suma podwyższenia kapitału zakładowego określona przez Zarząd Spółki;
- Ryzyko związane z naruszeniem zasad prowadzenia akcji promocyjnej;
- Ryzyko niezakwalifikowania Praw do Akcji lub Akcji do obrotu lub notowań na rynku regulowanym (rynku podstawowym) GPW;
- Ryzyko związane z PDA;
- Ryzyko opóźnienia wprowadzenia Akcji Oferowanych do obrotu;
- Ryzyko ograniczonej płynności Akcji i Praw do Akcji;
- Ryzyko nałożenia na Spółkę sankcji administracyjnych za naruszenie przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej;
- Ryzyko wahań ceny Praw do Akcji i Akcji Oferowanych;
- Ryzyko związane z reformą Otwartych Funduszy Emerytalnych i jej możliwym wpływem na rynek kapitałowy w Polsce i na cenę Akcji;
- Ryzyko wykluczenia Praw do Akcji lub Akcji Oferowanych z obrotu na GPW;
- Ryzyko wstrzymania dopuszczenia Akcji do obrotu lub rozpoczęcia notowań Akcji może zostać wstrzymane;
- Ryzyko zawieszenia obrotu Praw do Akcji lub Akcji Oferowanych na GPW;
- Akcje Sprzedawane mogą nie być dopuszczone do obrotu w tym samym czasie co Prawa do Akcji;

- Ryzyko związane z innymi emisjami publicznymi w okresie emisji Akcji Spółki;
- Ryzyko związane z podażą Akcji;
- Ryzyko związane z postanowieniami przepisów dotyczących nabywania znacznych pakietów akcji spółek publicznych;
- Ryzyko związane z publikowaniem raportów dotyczących Spółki lub zmianą rekomendacji analityków na negatywną;
- Realizowane przez Spółkę w przyszłości oferty dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych mogą wywrzeć negatywny wpływ na cenę rynkową Akcji i doprowadzić do rozwodnienia udziałów akcjonariuszy Spółki;
- Interpretacja przepisów polskiego prawa podatkowego związanych z opodatkowaniem inwestorów może być niejasna, a przepisy te mogą się zmieniać;
- Ryzyko związane z wahaniami kursu wymiany PLN ponoszone przez zagranicznych akcjonariuszy Spółki.

Dział E – Oferta

E.1 Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty emisji lub oferty ogółem, w tym szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.

Wpływy netto z Oferty

Spółka oczekuje, że wpływy netto z emisji Nowych Akcji wyniosą od 20 do 25 mln zł. Ostateczna kwota tych wpływów będzie zależała od ostatecznej liczby Nowych Akcji przydzielonych inwestorom w Ofercie oraz Ceny Akcji Oferowanych.

Spółka nie otrzyma żadnej części wpływów ze sprzedaży Akcji Sprzedawanych przez Akcjonariuszy Sprzedających. Wpływy otrzymają Akcjonariusze Sprzedający, a będą one zależne od ostatecznej liczby Akcji Sprzedawanych, które zostaną sprzedane przez Akcjonariuszy Sprzedających w Ofercie, oraz od Ceny Akcji Oferowanych.

Informacje na temat rzeczywistych wpływów brutto i netto z emisji Nowych Akcji oraz rzeczywistej wielkości kosztów Oferty, w tym wynagrodzenia należnego Globalnemu Koordynatorowi, zostaną przekazane przez Spółkę do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Szacunkowe koszty Oferty

Ponieważ w chwili obecnej nie jest znana cena emisyjna Akcji Oferowanych, nie można precyzyjnie określić wielkości wpływów brutto z Oferty.

Wpływy brutto z emisji Nowych Akcji zostały oszacowane na około 25 mln PLN. Wpływy netto zostały oszacowane w wysokości 24,025 mln PLN.

Koszty oferty ponoszone przez Emitenta zostały oszacowane na około 975 tys. PLN.

W zamian za plasowanie Akcji Oferowanych Spółka i Akcjonariusze Sprzedający zapłacą Oferującemu wynagrodzenie prowizyjne w łącznej wysokości 2% wartości Oferty (rozumianej jako iloczyn liczby Akcji Oferowanych w Ofercie i ich ceny emisyjnej bądź ceny sprzedaży). Ponadto, Spółka oraz Akcjonariusze mogą zapłacić Oferującemu dodatkowe łączne wynagrodzenie uznaniowe w wysokości do 1% wartości Oferty. Wynagrodzenie prowizyjne w zakresie plasowania Nowych Akcji będzie płatne przez Spółkę, a w zakresie plasowania Akcji Sprzedawanych przez Akcjonariuszy Sprzedających.

Szacunki wpływów zostały dokonane przy założeniu objęcia przez inwestorów wszystkich Nowych Akcji.

Poniższa tabela przedstawia szacunkowe koszty Emitenta związane z Ofertą (w tys. PLN).

Wyszczególnienie	Kwota
Sporządzenie Prospektu, doradztwo i oferowanie	820
Promocja Oferty, druk i dystrybucja Prospektu	105
Opłaty dla KNF, GPW, KDPW	50
Razem	975

Źródło: Emitent

Wszystkie kwoty są podane w wartościach netto.

W momencie składania zapisów inwestorzy nie będą ponosić dodatkowych kosztów ani podatków, z wyjątkiem ewentualnych kosztów związanych z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych, o ile inwestor składający zapis na Akcje Oferowane nie posiada takiego rachunku, oraz ewentualnych kosztów prowizji maklerskiej, zgodnie z postanowieniami właściwych umów i regulaminów firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis.

E.2a Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych.

Środki pozyskane przez Spółkę w wyniku przeprowadzenia Oferty zostaną przeznaczone na następujące cele:

Cel 1 – Inwestycje w salony detaliczne

Zgodnie ze strategią rozwoju Grupy, Emitent zamierza rozbudowywać sieć salonów detalicznych. Spółka jest w trakcie identyfikacji potencjalnych obiektów handlowych, w których chciałaby otworzyć swoje sklepy, jak również określiła plan liftingu wybranych dotychczasowych lokalizacji. Zarówno otwarcia, jak i liftingi odbywać się będą przede wszystkim w nowej odsłonie.

Do końca roku 2017 Spółka planuje przeznaczyć kwotę 7 mln zł na inwestycje w nowe salony detaliczne oraz lifting wybranych dotychczasowych punktów sprzedaży.

Należy przy tym zauważyć, iż inwestycje w salony detaliczne to proces ciągły i płynny, stąd trudno określić na chwilę obecną jednoznaczne daty inwestycji w nowo otwierane salony, gdyż data ta zależy w dużym stopniu od daty oddania do użytkowania danego centrum handlowego. Część centrów handlowych w atrakcyjnych dla Emitenta lokalizacjach jest dopiero na etapie budowy, a nie można również wykluczyć pojawienia się nowych ciekawych propozycji inwestycyjnych. Stąd program inwestycji został rozłożony na dłuższy okres czasu.

Cel 2 – Inwestycje w powierzchnię magazynową

Spółka zamierza przeznaczyć kwotę 1 mln zł na kolejny etap rozbudowy powierzchni magazynowej oraz infrastruktury magazynowej w obecnie funkcjonującym centrum logistycznym. Inwestycje te będą dotyczyły zwiększenia liczby regałów wysokiego składowania, dobudowanie antresoli służącej do magazynowania towaru na regałach półkowych. Na Datę Prospektu przedmiotowy etap rozbudowy powierzchni magazynowej nie został rozpoczęty.

Cel 3 – Inwestycje w powierzchnię biurową

Spółka planuje rozbudowę centrum logistycznego poprzez zwiększenie powierzchni funkcjonującego outletu (parter) wraz z jednoczesnym utworzeniem powierzchni biurowej (piętro). Powierzchnia biurowa będzie przeznaczona przede wszystkim dla działów logistyki oraz e-commerce. Spółka jest przygotowana do rozpoczęcia inwestycji, gdyż jeszcze w ramach pierwotnej inwestycji w budowę centrum logistycznego część prac związanych z projektowaniem oraz pracami ziemnymi została już wykonana.

Na ten cel Spółka planuje przeznaczyć kwotę 6 mln zł.

Cel 4 – Rozwój e-commerce na rynkach zagranicznych

Spółka planuje przeznaczyć kwotę 1 mln zł na rozwój sprzedaży eksportowej, przede wszystkim w Niemczech, a w mniejszym stopniu w Rosji.

Obecna strategia Emitenta obejmuje ekspansję wyłącznie w kanale e-commerce i rozpoczyna się od rynku niemieckiego, gdzie działalność rozpoczęła spółka Wittchen GmbH. Inwestycje na rynku niemieckim dokonywane będą za pośrednictwem spółki Wittchen GmbH w formie inwestycji w działania marketingowo-handlowe, zwiększające rozpoznawalność marki oraz budujące jej wizerunek. Działania te obejmują w szczególności: kampanie internetowe (AdWords), reklamy i artykuły sponsorowane na portalach modowych, budowa bazy klienta oraz wykorzystanie baz partnerów, akcje mailingowe, promocje produktów na platformach sprzedaży online (e-Bay, Amazon), marketing afiliacyjny. Środki niezbędne dla realizacji tych celów zostaną przekazane spółce Wittchen GmbH w drodze pożyczki właścicielskiej lub podwyższenia kapitału zakładowego tej spółki.

Spółka dostrzega również możliwość sprzedaży internetowej w Rosji. W opinii Zarządu Emitenta rynek rosyjski może być niezwykle perspektywiczny w szczególności dla firm sprzedających wyroby luksusowe. Warunkiem rozwoju sprzedaży na tym rynku i poczynienia tam istotnych nakładów jest jednak ustabilizowanie się sytuacji geopolitycznej we wschodniej Europie i unormowanie stosunków gospodarczych pomiędzy Rosją a Polską. Biorąc pod uwagę powyższe, Emitent na obecnym etapie planuje jedynie rozpoczęcie sprzedaży w kanale e-commerce przy minimalnym krańcowym przyroście nakładów na ten cel. Nakłady dotyczyć będą przede wszystkim promowania produktów i sklepu internetowego Spółki. Sprzedaż w Rosji realizowana będzie bezpośrednio przez Emitenta.

Emitent zaznacza, iż rozpoczął już sprzedaż internetową na obydwu wyżej wskazanych rynkach eksportowych poprzez strony internetowe www.wittchen.com/de oraz www.wittchen.com/ru. Środki z emisji zostaną przeznaczone na rozwój tej działalności, przy czym na obecnym etapie większy potencjał rozwoju oraz większość nakładów Emitent planuje przeznaczyć na ekspansję na rynek niemiecki.

Cel 5 – Kapitał obrotowy

Pozostałą kwotę środków z emisji, a więc od 5 do 10 mln zł, Spółka planuje przeznaczyć na kapitał obrotowy w związku z planowanym rozwojem.

Zarząd zakłada, co do zasady, że wszystkie powyżej opisane cele inwestycyjne będą realizowane równocześnie, zważywszy, że wszystkie, z wyjątkiem rozbudowy outletu centrum logistycznego o powierzchnię biurową, charakteryzują się wysokim poziomem skalowalności. Stąd też rozbudowa centrum logistycznego o powierzchnię biurową outletu postrzegana jest przez Zarząd za cel o najdalszym priorytecie realizacji. W przypadku pozyskania niższej kwoty środków z emisji Spółka, co do zasady zakłada większe posiłkowanie się kapitałem dłużnym. Spółka zastrzega sobie jednak możliwość zmiany przeznaczenia wpływów z emisji Nowych Akcji, zwłaszcza z uwagi na zmianę lub brak możliwości realizacji wskazanych celów emisyjnych, na przykład w sytuacji zasadniczej zmiany okoliczności rynkowych lub w przypadku braku możliwości wynegocjowania atrakcyjnych warunków wejścia do nowych lokalizacji handlowych. W szczególności, w przypadku, gdy Spółka uzna, że nie będzie w stanie wydatkować całości środków na wskazane cele emisyjne, Spółka zastrzega sobie prawo przeznaczenia do 10 mln zł na spłatę zadłużenia. W takim przypadku Spółka zakłada możliwość przedterminowej spłaty kredytu zaciągniętego w mBanku S.A. w kwocie 24.575.000 zł w ramach umowy kredytowej z dnia 13 października 2014 r.

Informacje o podjęciu przez Zarząd decyzji o zmianie przeznaczenia wpływów z emisji Nowych Akcji poprzez ich przeznaczenie na inny cel opisany powyżej, w tym na spłatę zadłużenia, zostaną przekazane do publicznej wiadomości w okresie ważności Prospektu w formie aneksu do Prospektu, a po upływie okresu ważności Prospektu w formie raportu bieżącego opublikowanego zgodnie z przepisami art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Do czasu całkowitego wydatkowania środków pozyskanych z emisji Nowych Akcji Spółka będzie lokować powyższe środki na lokatach bankowych oraz inwestować w skarbowe papiery wartościowe. W przypadku braku wykorzystania środków pozyskanych z emisji Nowych Akcji na finansowanie celów opisanych powyżej w perspektywie trzech lat od Daty Prospektu, Zarząd zarekomenduje Walnemu Zgromadzeniu podjęcie uchwały przewidującej wypłatę pozostałych środków pozyskanych z emisji Nowych Akcji akcjonariuszom w formie dywidendy lub uchwały upoważniającej Zarząd do przeprowadzenia skupu akcji własnych.

W przypadku, gdy uzyskane przez Emitenta wpływy z Oferty będą wyższe niż zakładane, Emitent zamierza przeznaczyć dodatkowe środki na powiększenie kapitału obrotowego.

E.3 Opis warunków oferty.

Na podstawie niniejszego Prospektu Spółka oferuje nie mniej niż 1 oraz nie więcej niż 2.750.000 nowo emitowanych akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,20 PLN (dwadzieścia groszy) każda („**Nowe Akcje**”) oferowanych przez Spółkę oraz do 1.650.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,20 PLN (dwadzieścia groszy) każda („**Akcje Sprzedawane**”) (Akcje Sprzedawane i Nowe Akcje dalej łącznie jako „**Akcje Oferowane**”).

Oferta przeprowadzana na podstawie niniejszego Prospektu jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a jedynym prawnie wiążącym dokumentem ofertowym sporządzonym na potrzeby Oferty, zawierającym informacje na temat Spółki oraz Akcji Oferowanych, jest niniejszy Prospekt.

W związku z Ofertą mogą zostać podjęte ograniczone działania marketingowe mające na celu promowanie Oferty poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej wyłącznie wśród międzynarodowych inwestorów instytucjonalnych, mających siedziby poza terytorium Polski oraz poza terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki zgodnie z Regulacją S (Regulation S) wydaną na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych i będą realizowane zgodnie z właściwymi przepisami prawa jurysdykcji, gdzie taka promocja Oferty będzie prowadzona.

Na Datę Prospektu przewiduje się, że Inwestorzy Indywidualni obejmą łącznie nie więcej niż 15% łącznej liczby Akcji Oferowanych, które zostaną ostatecznie zaoferowane w Ofercie, tj. nie więcej niż 660.000 Akcji Oferowanych, przy czym będą to wyłącznie Nowe Akcje.

Uprawnieni inwestorzy

Uprawnionymi do wzięcia udziału w Ofercie są:

- Inwestorzy Indywidualni; oraz
- Inwestorzy Instytucjonalni.

Nierezydenci zamierzający złożyć zapis na Akcje Oferowane powinni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju swego pochodzenia, a także z informacjami na temat ograniczeń dotyczących możliwości oferowania Akcji Oferowanych znajdującymi się w Prospekcie.

Zapisy na Akcje Oferowane składane przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych w imieniu własnym, odrębnie na rzecz poszczególnych zarządzanych przez te towarzystwa funduszy inwestycyjnych, stanowią w rozumieniu Prospektu zapisy odrębnych inwestorów.

Przewidywany harmonogram Oferty

Poniżej przedstawiono informacje na temat przewidywanego harmonogramu Oferty.

nie później niż 14 października 2015 r.	Ustalenie Ceny Maksymalnej
nie później niż 14 października 2015 r.	Złożenie wniosku o zatwierdzenie aneksu do Prospektu w zakresie Ceny Maksymalnej
19 października 2015 r. – 23 października 2015 r.	Okres budowania księgi popytu na Akcje Oferowane wśród Inwestorów Instytucjonalnych (w dniu 23 października 2015 r. do godziny 14.00)
19 października 2015 r. – 22 października 2015 r.	Okres przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych
23 października 2015 r.	Ustalenie Ceny Akcji Oferowanych Ustalenie ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów oraz Ceny Akcji Oferowanych Wstępna alokacja Akcji Oferowanych Inwestorom Instytucjonalnym
nie później niż 24 października 2015 r.	Publikacja Ceny Akcji Oferowanych oraz informacji o liczbie Akcji Oferowanych, w tym liczbie tych akcji oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów
26 października 2015 r. – 28 października 2015 r.	Okres przyjmowania zapisów Inwestorów Instytucjonalnych
29 października 2015 r.	Ewentualne zapisy składane przez Inwestorów Zastępczych
29 października 2015 r.	Przydział Akcji Oferowanych Inwestorom Instytucjonalnym Przydział Akcji Oferowanych Inwestorom Indywidualnym z wykorzystaniem systemu informatycznego GPW oraz zapisanie praw do akcji nowej emisji (PNE) na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych
nie później niż 2 listopada 2015 r.	Zapisanie Akcji Sprzedawanych i Praw do Akcji na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych
9 listopada 2015 r.	Zakładany pierwszy dzień notowania na GPW Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych i Praw do Akcji

Spółka i Akcjonariusze Sprzedający, w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem ma prawo do zmiany powyższego harmonogramu, w tym terminów rozpoczęcia i zakończenia przyjmowania zapisów. Informacja o zmianie poszczególnych terminów zostanie przekazana przez Spółkę w trybie przewidzianym w art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. Jeżeli w ocenie Spółki zmiana harmonogramu stanowiłaby znaczący czynnik mogący wpływać na ocenę papierów wartościowych, informacja o takiej zmianie zostanie podana do publicznej wiadomości także w formie aneksu do Prospektu, po wcześniejszym jego zatwierdzeniu przez KNF. Aneks ten będzie podany do publicznej wiadomości w ten sam sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Nowe terminy zostaną podane do publicznej wiadomości nie później niż w dniu upływu danego terminu.

Zmiana terminów przeprowadzenia Oferty nie stanowi odstąpienia od Oferty.

Jeśli decyzja o zmianie harmonogramu Oferty zostanie podjęta po przeprowadzeniu procesu budowania księgi popytu, ale przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów przez Inwestorów Instytucjonalnych, Spółka oraz Akcjonariusze Sprzedający wspólnie z Globalnym Koordynatorem mogą ponownie przeprowadzić proces budowania księgi popytu, przy czym w takiej sytuacji określą, czy wcześniej złożone deklaracje i zaproszenia nabycia tracą czy też zachowują ważność.

Ustalenie Ceny Maksymalnej

Cena, po której będą przyjmowane i opłacane zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych w okresie przyjmowania zapisów w tej transzy, będzie równa cenie maksymalnej tych Akcji Oferowanych ustalonej przez Spółkę i Akcjonariuszy Sprzedających, w porozumieniu z Globalnym Koordynatorem, nie później niż w dniu 14 października 2015 r. („Cena Maksymalna”). Informacja o wysokości Ceny Maksymalnej zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, po wcześniejszym jego zatwierdzeniu przez KNF. Spółka planuje wystąpienie do KNF z wnioskiem o zatwierdzenie aneksu do Prospektu dotyczącego Ceny Maksymalnej niezwłocznie po ustaleniu tej ceny, nie później jednak niż w dniu 14 października 2015 r. Po jego zatwierdzeniu przez KNF, aneks ten będzie niezwłocznie podany do publicznej wiadomości w ten sam sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Dla potrzeb procesu budowania księgi popytu Spółka i Akcjonariusze Sprzedający, w porozumieniu z Globalnym Koordynatorem, określi orientacyjny przedział cenowy dla Akcji Oferowanych. Przedział cenowy, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, nie zostanie podany do publicznej wiadomości i może ulegać zmianom w trakcie trwania procesu budowania księgi popytu, przy czym informacja o takich zmianach również nie zostanie podana do publicznej wiadomości.

Inwestorom uprawnionym do składania zapisów na Akcje Oferowane, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości aneksu do Prospektu w zakresie Ceny Maksymalnej, przysługiwać będzie uprawnienie do uchylecia się od skutków prawnych złożonych zapisów w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości tego aneksu poprzez złożenie oświadczenia na piśmie w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy na Akcje Oferowane.

Ustalenie Ceny Akcji Oferowanych

Cena Akcji Oferowanych zostanie ustalona przez Spółkę i Akcjonariuszy Sprzedających, w porozumieniu z Globalnym Koordynatorem, po zakończeniu procesu budowania księgi popytu wśród inwestorów uprawnionych do składania zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Cena Akcji Oferowanych będzie ceną emisyjną Nowych Akcji w rozumieniu przepisów KSH oraz ceną sprzedaży Akcji Sprzedawanych.

Cena Akcji Oferowanych będzie taka sama dla: Nowych Akcji i Akcji Sprzedawanych oraz Inwestorów Indywidualnych i Inwestorów Instytucjonalnych. Cena Akcji Oferowanych nie będzie wyższa od Ceny Maksymalnej.

W przypadku, gdy Cena Akcji Oferowanych zostanie ustalona na poziomie niższym niż Cena Maksymalna, inwestorzy obejmą akcje po cenie równej Cenie Akcji Oferowanych.

Informacja na temat Ceny Akcji Oferowanych zostanie przekazana do publicznej wiadomości nie później niż w dniu 24 października 2015 r. w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, oraz w trybie przewidzianym w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Ostateczna liczba Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty

W Prospekcie nie została wskazana ostateczna liczba Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty.

Najpóźniej w dniu ustalenia Ceny Akcji Oferowanych odpowiednio Spółka (w odniesieniu do Nowych Akcji) oraz Akcjonariusze Sprzedający (w odniesieniu do Akcji Sprzedawanych) w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem podejmą decyzję o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, w tym o ostatecznej liczbie Nowych Akcji oferowanych przez Spółkę i o ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych oferowanych przez Akcjonariuszy Sprzedających. Ponadto Spółka i Akcjonariusze Sprzedający w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem ustalą ostateczną liczbę Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów. Zamiarem Spółki i Akcjonariuszy Sprzedających jest zaoferowanie Inwestorom Indywidualnym do 15% Akcji Oferowanych, tj. nie więcej niż 660.000 Akcji Oferowanych, przy czym będą to Nowe Akcje.

Spółka i Akcjonariusze Sprzedający mogą podjąć decyzję o zmniejszeniu odpowiednio liczby Nowych Akcji i Akcji Sprzedawanych objętych Ofertą lub zrezygnować z przeprowadzenia Oferty.

Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty, w tym o ostatecznej liczbie Nowych Akcji oferowanych w Ofercie oraz o ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych oferowanych w Ofercie, oraz informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów zostaną podane do publicznej wiadomości wraz z informacją o Cenie Akcji Oferowanych w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Inwestorom, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych, w tym liczbie Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów, przysługiwać będzie uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, poprzez złożenie oświadczenia na piśmie w dowolnym punkcie obsługi klienta firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy na Akcje Oferowane, w której został złożony zapis, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji.

W przypadku uchylenia się inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu zwrot wpłat na Akcje Oferowane uiszczonych w ramach tego zapisu nastąpi w terminie 7 dni od uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu bez jakichkolwiek odszkodowań, odsetek oraz bez zwrotu ewentualnych kosztów poniesionych w związku ze składaniem zapisów na Akcje Oferowane.

Spółka wraz z Akcjonariuszami Sprzedającymi, w porozumieniu z Globalnym Koordynatorem, może na etapie przydziału Akcji Oferowanych, dokonać przesunięcia Akcji Oferowanych pomiędzy poszczególnymi kategoriami inwestorów, z zastrzeżeniem, iż przesunięte: (i) do innych inwestorów w ramach tej samej kategorii inwestorów lub (ii) do innej kategorii inwestorów, mogą być tylko te Akcje Oferowane, które nie zostały objęte prawidłowo złożonymi i opłaconymi zapisami w ramach danej kategorii inwestorów lub Akcje Oferowane, które nie zostały objęte przez inwestorów w wyniku uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów, zgodnie z odpowiednimi postanowieniami Prospektu. Powyższe działania nie wpływają na zmianę ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów.

E.4 Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty.

Wskazane poniżej podmioty są zaangażowane w Ofertę. U podmiotów zaangażowanych w Ofertę nie występuje konflikt interesów.

Oferujący

Oferującym jest ING Securities S.A. z siedzibą w Katowicach i adresem: ul. Sokolska 34, 40-086 Katowice. Zgodnie z zawartą umową o pełnienie funkcji doradcy przy realizacji Oferty, Oferujący pełni również funkcję Zarządzającego budową Księgi Popytu w procesie budowania Księgi Popytu Inwestorów Instytucjonalnych, doradza w zakresie przygotowania Oferty Publicznej, co obejmuje doradztwo w zakresie struktury, organizacji i zasad przeprowadzenia Oferty oraz jest sporządzającym Prospekt w zakresie wskazanym w oświadczeniu Oferującego.

Doradca Prawny

W związku z Ofertą kancelaria prawna CMS Cameron McKenna Greszta i Sawicki Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa („CMS”), świadczy na rzecz Emitenta usługi doradztwa prawnego w zakresie prawa polskiego. Wynagrodzenie doradcy prawnego nie jest powiązane z wielkością środków uzyskanych z Oferty.

Ponadto CMS świadczył i może świadczyć w przyszłości inne usługi prawne na rzecz Spółki lub Grupy w zakresie prowadzonej przez Spółkę lub Grupę działalności na podstawie odpowiednich umów o świadczenie usług prawnych. CMS nie posiada istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności na Datę Prospektu nie posiada Akcji Spółki.

E.5 Imię i nazwisko (nazwa) osoby lub podmiotu oferującego papier wartościowy do sprzedaży.

Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”: strony, których to dotyczy, oraz wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży.

Podmiotami oferującymi akcje do sprzedaży w Ofercie na podstawie niniejszego Prospektu są SIMEI Investments Ltd z siedzibą w Nikozji, Pan Robert Jędrzejowski oraz Pan Piotr Witkowski.

SIMEI Investments Ltd z siedzibą w Nikozji, adres: Afroditis 25, 2 piętro, lokal 2004 Nikozja, Republika Cypryjska, wpisana do rejestru spółek pod nr. 220811 oferuje do sprzedaży do 1.237.500 Akcji Oferowanych o wartości nominalnej 0,20 PLN każda, stanowiących do 7,5% kapitału zakładowego Spółki, uprawnających do wykonywania do 7,5% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Na Datę Prospektu SIMEI posiada 14.891.268 Akcji stanowiących

90,25% w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do 90,25% głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 90,25% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Poza wskazanymi powyżej, SIMEI nie posiada żadnych innych praw głosu w Spółce ani nie jest w żaden inny sposób uprzywilejowany względem prawa głosu.

Pan Robert Jędrzejowski oferuje do sprzedaży do 330.000 Akcji Oferowanych o wartości nominalnej 0,20 PLN każda, stanowiących do 2% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania do 2% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Pan Robert Jędrzejowski posiada 1.213.826 Akcji stanowiących 7,36% w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do 7,36% głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 7,36% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Pan Piotr Witkowski oferuje do sprzedaży do 82.500 Akcji Oferowanych o wartości nominalnej 0,20 PLN każda, stanowiących do 0,5% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania do 0,5% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Pan Piotr Witkowski posiada 180.613 Akcji stanowiących 1,09% w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do 1,09% głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 1,09% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Umowne ograniczenia zbywalności Akcji

Akcjonariusze Sprzedający

W Umowie Plasowania Akcji, która zostanie zawarta nie później niż w dniu publikacji Prospektu, Akcjonariusze Sprzedający zobowiążą się wobec Menedżera Oferty, że przed upływem 365 dni od daty pierwszego notowania Akcji Istniejących Spółki na GPW nie będą, bez uprzedniego uzyskania pisemnej zgody Oferującego, z uwzględnieniem wyjątków określonych poniżej, oferować, sprzedawać lub w inny sposób rozporządzać (lub ogłaszać zamiaru takiego rozporządzenia) pozostałymi w ich posiadaniu akcjami Spółki lub też oferować, emitować, sprzedawać lub w inny sposób rozporządzać (lub ogłaszać zamiaru takiego rozporządzenia) jakimikolwiek instrumentami finansowymi wymiennymi lub zamiennymi na takie akcje Spółki lub uprawniającymi do nabycia lub objęcia takich akcji Spółki ani brać udziału w transakcjach z wykorzystaniem instrumentów pochodnych, których skutek ekonomiczny byłby równoważny ze skutkiem takiej sprzedaży, przekazania lub rozporządzenia, bez względu na to, czy transakcja taka byłaby rozliczana gotówkowo, czy w inny sposób.

Pisemna zgoda Oferującego nie będzie wymagana w przypadku odpowiedzi na wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki ogłoszone zgodnie z art. 72–74 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz skupu przez Spółkę akcji własnych w drodze wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki, a także do ich spółek zależnych w rozumieniu Kodeksu Spółek Handlowych lub innego podmiotu bezpośrednio lub pośrednio kontrolowanego lub współkontrolowanego przez Akcjonariuszy Sprzedających („Podmiot Zależny”), z zastrzeżeniem, że w tym przypadku Podmiot Zależny zawrze przed takim przeniesieniem z Oferującym umowę ograniczenia zbywalności akcji typu lock-up o treści tożsamej z zobowiązaniem Akcjonariusza Sprzedającego.

Spółka

W Umowie Plasowania Akcji, która zostanie zawarta nie później niż w dniu publikacji Prospektu, Spółka zobowiąże się wobec Menedżera Oferty, że od dnia zawarcia Umowy Plasowania Akcji do upływu 365 dni od daty pierwszego notowania Akcji Istniejących Spółki na GPW (lub innej późniejszej daty, która zostanie wskazana w Umowie Plasowania Akcji), Spółka ani żadna spółka zależna, ani żadna spółka powiązana ze Spółką, nad którą Spółka sprawuje kontrolę wynikającą z prawa do powoływania członków organów takiej spółki lub z umowy o zarządzanie, lub z posiadania większości głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników takiej spółki, ani jakkolwiek osoba działająca w ich imieniu nie będą, bez pisemnej zgody Oferującego, dokonywać emisji, oferować, sprzedawać, obciążać ani w inny sposób rozporządzać, ani publicznie ogłaszać emisji, oferty, sprzedaży ani zbycia lub zamiaru podjęcia takich działań lub podejmować działań zmierzających do lub mogących skutkować emisją, ofertą, sprzedażą lub zbyciem akcji Spółki lub papierów wartościowych wymiennych lub zamiennych na akcje Spółki lub umożliwiających ich uzyskanie w drodze realizacji praw związanych z takimi papierami wartościowymi, innych praw umożliwiających nabycie akcji Spółki, ani innych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych, których wartość jest ustalana bezpośrednio lub pośrednio przez odniesienie do ceny powyższych papierów wartościowych stanowiących ich instrument bazowy, włącznie ze swapami na akcje, kontraktami terminowymi i opcjami.

Spółka zobowiąże się również wobec Menedżerów Oferty, że w okresie od dnia zawarcia Umowy Plasowania Akcji do upływu 365 dni od daty pierwszego notowania Akcji Istniejących Spółki na GPW (lub innej późniejszej daty, która zostanie wskazana w Umowie Plasowania Akcji), Spółka nie będzie, oraz spowoduje, że jej spółki zależne lub spółki powiązane ze Spółką, nad którymi Spółka sprawuje kontrolę wynikającą z prawa do powoływania członków organów takich spółek lub umowy o zarządzanie lub z posiadania większości głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników takich spółek nie będą, bez pisemnej zgody Oferującego,

nabywać lub publicznie ogłaszać zamiaru nabycia akcji Spółki ani obniżyć lub publicznie ogłaszać zamiaru obniżenia swojego kapitału zakładowego.

Informacje o podpisaniu umów ograniczenia zbywania akcji zostaną podane do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, o którym mowa w art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

E.6 Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą.

W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy należy podać wielkość i wartość procentową natychmiastowego rozwodnienia, jeśli nie dokonają oni subskrypcji na nową ofertę.

Poniższa tabela przedstawia strukturę akcjonariatu Spółki na Datę Prospektu oraz spodziewaną strukturę akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty.

Akcjonariusz	Stan na Datę Prospektu		Stan po przeprowadzeniu Oferty*		Stan po przeprowadzeniu Oferty**	
	Liczba akcji [szt.]	% głosów na WZ	Liczba akcji [szt.]	% głosów na WZ	Liczba akcji [szt.]	% głosów na WZ
SIMEI Investments Ltd	14.891.268	90,25	13.653.768	70,93	14.891.268	77,36
Robert Jędrzejowski	1.213.826	7,36	883.826	4,59	1.213.826	6,3
Piotr Witkowski	180.613	1,09	98.113	0,51	180.613	0,93
Pozostali	214.293	1,3	4.614.293	23,97	2.964.293	15,4
OGÓLEM	16.500.000	100,00%	19.250.000	100,00%	19.250.000	100%

Źródło: Spółka

* Przy założeniu zaoferowania przez Akcjonariuszy Sprzedających w Ofercie 1.650.000 Akcji Sprzedawanych oraz sprzedaży w Ofercie 1.650.000 Akcji Sprzedawanych oraz zaoferowania przez Spółkę 2.750.000 Nowych Akcji w Ofercie oraz objęcia 2.750.000 Nowych Akcji w Ofercie.

** Przy założeniu odstąpienia od przeprowadzenia Oferty przez Akcjonariuszy Sprzedających oraz zaoferowania przez Spółkę 2.750.000 Nowych Akcji w Ofercie oraz objęcia 2.750.000 Nowych Akcji w Ofercie.

E.7 Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.

W momencie składania zapisów inwestorzy nie będą ponosić dodatkowych kosztów ani podatków, z wyjątkiem ewentualnych kosztów związanych z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych, o ile inwestor składający zapis na Akcje Oferowane nie posiada takiego rachunku, oraz ewentualnych kosztów prowizji maklerskiej, zgodnie z postanowieniami właściwych umów i regulaminów firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis.

CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem decyzji o inwestycji w Akcje Oferowane potencjalni inwestorzy powinni starannie przeanalizować czynniki ryzyka przedstawione poniżej oraz inne informacje zawarte w niniejszym Prospekcie. Wystąpienie jakiegokolwiek lub kilku z wymienionych ryzyk samodzielnie lub wraz z innymi okolicznościami może mieć istotny niekorzystny wpływ w szczególności na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki działalności i cenę rynkową Akcji, co z kolei może skutkować poniesieniem przez inwestorów straty równej całości lub części inwestycji w Akcje Oferowane.

Nie można wykluczyć, że z upływem czasu lista ryzyk określonych poniżej nie będzie kompletna ani wyczerpująca, i w związku z tym na Datę Prospektu przedstawione poniżej ryzyka nie mogą być traktowane jak jedyne, na które Grupa jest narażona. Kolejność, w jakiej ryzyka zostały przedstawione poniżej, nie odzwierciedla prawdopodobieństwa ich wystąpienia ani ich potencjalnego wpływu na działalność Grupy lub znaczenia dla Grupy. Grupa może być narażona na dodatkowe ryzyka i niewiadome, które nie są obecnie znane Grupie.

Ryzyka związane z działalnością Grupy i z otoczeniem rynkowym

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Na realizację założonych przez Grupę celów strategicznych i osiągnięte 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 związane z centrum logistycznym

Emitent narażony jest na ryzyko związane ze zdarzeniami losowymi oraz wypadkami, które mogą mieć miejsce w centrum logistycznym Emitenta w Palmirach. Z uwagi na istotną rolę, jaką centrum logistyczne w Palmirach odgrywa w prowadzonej przez Emitenta działalności gospodarczej, wystąpienie zdarzeń losowych, jak np. pożar, zalanie, awaria lub innych nieprzewidzianych zdarzeń niezależnych od Emitenta, może mieć istotny wpływ na prowadzoną przez Emitenta działalność gospodarczą. W szczególności wystąpienie takich zdarzeń losowych lub wypadków może skutkować zniszczeniem lub utratą stanów magazynowych należących do Emitenta lub mieć wpływ na proces sprzedaży Emitenta. W konsekwencji negatywne skutki zdarzeń losowych lub wypadków w centrum logistycznym w Palmirach mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.

Ryzyko związane ze zdarzeniami losowymi

W związku z prowadzoną przez Emitenta działalnością handlową Emitent narażony jest na potencjalne negatywne skutki zdarzeń losowych, które mogą mieć miejsce w centrach handlowych, w których zlokalizowane są salony sprzedaży Emitenta. Wystąpienie zdarzenia losowego w postaci np. katastrofy budowlanej w salonie sprzedaży Emitenta lub w jednym z centrów handlowych, w których zlokalizowane są salony sprzedaży Emitenta, może rodzić negatywne skutki reputacyjne zarówno dla danego centrum handlowego, jak i salonu sprzedaży, co z kolei może mieć wpływ na liczbę klientów odwiedzających dany salon sprzedaży Emitenta, a w konsekwencji wyniki działalności Emitenta. Równocześnie może dojść do zdarzeń losowych powodujących uszkodzenie lub utratę towarów (przykładowo zatonięcie statku z transportem, kradzież towaru, pożar na magazynie), co może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.

Ryzyko związane z niedostarczeniem towaru odbiorcom

W ramach prowadzonej działalności Emitent zawiera umowy dostaw z odbiorcami korporacyjnymi, spośród których część zawiera klauzule nakładające na Emitenta kary umowne w przypadku niedostarczenia towaru w terminach lub ilościach uzgodnionych z odbiorcami. Nie można wykluczyć ryzyka, że w przypadku wystąpienia zdarzenia losowego w postaci np. zatonięcia kontenerowca z produktami Emitenta lub pożaru w magazynie, bądź kradzieży, produkty Emitenta ulegną zniszczeniu lub utracie. Pomimo iż Emitent posiada ochronę ubezpieczeniową od tego typu zdarzeń, utrata bądź zniszczenie produktów może uniemożliwić Emitentowi dostawy produktów odbiorcom w uzgodnionym terminie lub ilościach. Ponadto, nie można wykluczyć ryzyka, że z uwagi na czynniki mechaniczne, jak np. niewłaściwy sposób przechowywania, produkty Emitenta przeznaczone dla odbiorców nie będą spełniać wymogów jakościowych. W konsekwencji może dojść do naruszenia postanowień umów z odbiorcami, co z kolei może skutkować nałożeniem na Emitenta kar przez kontrahentów. 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 przeprowadzana 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 niewystarczającej ochrony ubezpieczeniowej

Posiadane przez Grupę polisy ubezpieczeniowe mogą okazać się niewystarczające dla zabezpieczenia Grupy przed wszystkimi ryzykami i stratami, jakie Grupa może ponieść w związku z prowadzeniem swojej działalności. Niektóre rodzaje ubezpieczeń mogą okazać się w ogóle niedostępne bądź niedostępne w komercyjnie uzasadnionych warunkach. W związku z powyższym ochrona ubezpieczeniowa, jaką Grupa posiada, może nie być wystarczająca dla pełnej rekompensaty poniesionych strat. Biorąc pod uwagę zakres ochrony ubezpieczeniowej posiadanej obecnie przez Grupę, niektóre szkody mogą nie być objęte ochroną ubezpieczeniową lub mogą być objęte częściową ochroną ubezpieczeniową.

Ponadto Grupa może ponieść znaczące straty lub szkody, za które uzyskanie pełnego lub jakiegokolwiek odszkodowania może okazać się niemożliwe. W konsekwencji Grupa może nie być objęta wystarczającą ochroną ubezpieczeniową przed wszystkimi szkodami, jakie może potencjalnie ponieść. W przypadku gdy wystąpi szkoda nieobjęta ochroną ubezpieczeniową lub szkoda przewyższająca sumę ubezpieczenia, wówczas może dojść do utraty przez Grupę kapitału.

Ponadto Grupa może zostać zobowiązana do naprawienia szkód poniesionych w wyniku zdarzeń, które nie zostały objęte ochroną ubezpieczeniową. Grupa może również ponosić odpowiedzialność z tytułu zadłużenia lub innych zobowiązań finansowych związanych z powstałą szkodą. Grupa nie może również zapewnić, że w przyszłości nie powstaną istotne szkody przewyższające limity ochrony ubezpieczeniowej posiadanej przez Grupę. Wszystkie szkody, które nie zostały objęte ochroną ubezpieczeniową lub które przewyższają wartość ochrony ubezpieczeniowej, mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.

Ryzyko związane z dostawcami

Grupa posiada ponad 100 dostawców, przy czym dziesięciu największych dostawców odpowiadało w roku 2014 za ok. 70%, natomiast największy dostawca za 23,5% kosztów zakupu towarów ogółem. Dostawcy ci, zlokalizowani głównie na terenie Chin, zaopatrują Emitenta w galanterię skórzaną i akcesoria. Zdaniem Emitenta nie występuje uzależnienie od wspomnianych 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 współpracuje zarówno ze sprawdzonymi, jak i nowymi dostawcami surowców i towarów. Emitent powierza dostawę kluczowych asortymentów dostawcom o wieloletniej historii dobrej współpracy, natomiast dostawa danego rodzaju akcesoriów uzupełniających rozłożona jest na kilku niepowiązanych partnerów biznesowych. Nie można wykluczyć ryzyka opóźnienia lub niedostarczenia asortymentu zamówionego u poszczególnego dostawcy, co powodowałoby powstanie luk w asortymencie proponowanym klientom, a w konsekwencji obniżenie wiarygodności Emitenta i utratę części planowanych przychodów ze sprzedaży. Ponadto mogą również wzrosnąć koszty produkcji lub może spaść marża uzyskiwana ze sprzedaży produktów.

Istnieje ryzyko związane z dostawcami. Powyższe może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.

Ryzyko związane z terminowością dostaw produktów

Jednym z kluczowych czynników rozwoju Grupy jest zapewnienie odpowiedniej dostępności produktów. Ze względu na ich zamawianie u niezależnych dostawców Grupa nie ma całkowitego wpływu na terminową realizację dostawy. Opóźnienie terminu realizacji dostawy może ograniczyć dostępność pewnych grup asortymentowych, a w konsekwencji doprowadzić do obniżenia sprzedaży i wiarygodności wśród klientów. Grupa zabezpiecza się przed ograniczeniem dostępności produktów z powodu opóźnienia w dostawie poprzez utrzymywanie optymalnych stanów magazynowych oraz składanie zamówień z wielomiesięcznym wyprzedzeniem czasowym. Istnieje ryzyko związane z terminowością dostaw produktów. Powyższe może 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 znaczne 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 szanse na przeniesienie tych kosztów na odbiorców.

Ryzyko wzrostu poziomu zadłużenia finansowego

Poziom zadłużenia Grupy może mieć istotne konsekwencje dla Grupy, w tym w szczególności może wpływać na: (i) ograniczoną zdolność lub brak zdolności Grupy do pozyskania dodatkowego finansowania od instytucji finansowych, w tym w formie kredytów oraz gwarancji bankowych; (ii) na spowolnienie w działalności Grupy; (iii) konieczność przeznaczania znacznej części przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej Grupy na spłaty kapitału oraz odsetek, co oznacza, że przepływy te nie zawsze będą mogły zostać wykorzystane na finansowanie działalności Grupy lub nakładów inwestycyjnych. Powyższe może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.

Ryzyko związane z możliwością naruszenia zobowiązań z umów finansowych przez spółki z Grupy

Umowy finansowe, zawierane przez Grupę w ramach prowadzonej działalności, nakładają na Emitenta oraz spółki z Grupy zobowiązania m.in. do utrzymywania określonych wskaźników finansowych na ustalonych poziomach oraz do przekazywania informacji dotyczących m.in. ich sytuacji finansowej. Niedotrzymanie zobowiązań określonych w umowach kredytowych oraz naruszenie wskazanych w nich zakazów może skutkować podniesieniem oprocentowania zobowiązań finansowych, a w przypadku dalszego niewywiązywania się z narzuconych kowenantów finansowych może w konsekwencji skutkować obowiązkiem wcześniejszej spłaty kredytu wraz z odsetkami i innymi należnościami. Powyższe może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.

Ryzyko związane z zabezpieczeniem umów oraz obciążeniami ustanowionymi na aktywach Grupy

W toku swojej działalności Emitent lub spółki z Grupy zawierały szereg różnego rodzaju umów, które zabezpieczone były na majątku Emitenta lub spółek z Grupy. Na dzień zatwierdzenia Prospektu zabezpieczeniem umów kredytowych są hipoteka łączna na nieruchomościach Emitenta oraz zastaw rejestrowy na zapasach Emitenta. Wystąpienie trudności w realizacji zobowiązań wynikających z zawartych przez Emitenta umów może prowadzić do ich wypowiedzenia oraz rozpoczęcia egzekucji z ustanowionych zabezpieczeń. Powyższe może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.

Ryzyko utraty płynności

Grupa, jak każdy podmiot gospodarczy, jest narażona na ryzyko utraty płynności, tj. zdolności do terminowego regulowania zobowiązań finansowych. Grupa aktywnie zarządza ryzykiem płynności poprzez monitorowanie terminów płatności oraz zapotrzebowania na środki pieniężne w zakresie obsługi krótkoterminowych płatności oraz długoterminowego zapotrzebowania na gotówkę, na podstawie prognoz przepływów pieniężnych. Zapotrzebowanie na gotówkę porównywane jest z dostępnymi źródłami pozyskania środków oraz konfrontowane jest z inwestycjami wolnych środków.

Ryzyko niepowodzenia strategii Emitenta

Celem strategicznym Emitenta jest wzrost wartości Spółki dla akcjonariuszy, realizowany poprzez wzrost wyników finansowych, czego podstawowym elementem będzie wzrost sprzedaży w kraju i za granicą. Wzrost wartości Spółki dla akcjonariuszy będzie odbywał się w oparciu o wzrost organiczny. Istnieje ryzyko wystąpienia czynników niezależnych od Emitenta, które przeszkodzą w realizacji strategii, a w szczególności: spadek zainteresowania produktami Emitenta, trudności w zdobywaniu rynków zagranicznych, intensyfikacja konkurencji na rynkach, na których Emitent operuje lub zamierza operować, brak lub niewystarczająca liczba odpowiednio wykwalifikowanych pracowników odpowiedzialnych za realizację strategii Emitenta. Istnieje również ryzyko wystąpienia czynników zależnych od Emitenta – błędy zarządcze we wdrażaniu strategii (np. w zakresie marek i kolekcji, lokalizacji sieci punktów sprzedaży, logistyki, kanałów dystrybucyjnych, polityki cenowej, dostaw, kierunków ekspansji geograficznej, kontroli jakości). Istnieje ryzyko niepowodzenia strategii Emitenta. Powyższe może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.

Ryzyko związane z nietrafioną kolekcją

Popyt na produkty Grupy, a tym samym wysokość sprzedaży, zależy m.in. od zdolności Grupy do rozpoznania, przewidywania oraz dostosowania swoich kolekcji do panujących lub nadchodzących trendów w modzie, a także od przewidywania szybko zmieniających się potrzeb, preferencji i zachowań klientów, wynikających m.in. z ich sytuacji finansowej, zjawisk społeczno-kulturowych, sposobu kreowania gustów przez media, wprowadzania nowych produktów przez konkurentów Grupy oraz ze zmian w postrzeganiu marki czy jakości produktów oferowanych przez Grupę, a także od odpowiedniego reagowania na te procesy. Nie można zapewnić, że Grupa w przyszłości będzie skutecznie przewidywać i identyfikować zmiany preferencji konsumentów i trendy modowe, a także inne subiektywne czynniki kształtujące popyt na produkty Grupy oraz że będzie reagować na nie w odpowiedni sposób, dostosowując do nich swoją

ofertę produktową, co może wpłynąć m.in. na zmniejszenie udziałów rynkowych Grupy. Powyższe może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Działalność Grupy podlega zjawisku sezonowości sprzedaży. W 2014 r. 37,0% sprzedaży zostało wygenerowane 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 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 2012 roku udział kanału B2B stanowił 25,5% całości sprzedaży, w 2013 roku 31,0%, a w 2014 roku 27,7% całości sprzedaży. W ramach tego kanału dziesięciu największych odbiorców stanowiło 54,3%, 44,3% oraz 39,3% sprzedaży odpowiednio dla lat 2012, 2013 oraz 2014. Jednocześnie w 2012 roku dwóch klientów miało udział w sprzedaży w tym kanale większy niż 10% (19,7 i 12,9%); w 2013 roku również dwóch klientów z udziałami 31% i 12%, a w 2014 roku tylko jeden klient miał udział powyżej 10% i udział ten wynosił 47,0% (jednakże udział tego klienta nie przekroczył 15% w ogólnej wartości przychodów Grupy, w związku z czym, w ocenie Zarządu, Emitent nie jest uzależniony od tego klienta). 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 zarządzaniem zapasami

Wzrost poziomu sprzedaży Grupy zależy między innymi od właściwego zarządzania zapasami. W ramach polityki zarządzania zapasami istotnym czynnikiem jest utrzymywanie właściwej struktury produktów gotowych. Zapasy muszą być utrzymywane w takiej ilości, aby nie następowało zamrożenie nadmiernej ilości kapitału obrotowego. Nieodpowiednie zarządzanie zapasami może doprowadzić albo do niedoboru produktów (zmniejszenie dostępności dla klientów), albo do nagromadzenia zapasów, w tym trudno zbywalnych (np. produkty modowe). W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa na bieżąco kontroluje wskaźniki wyprzedawalności poszczególnych produktów oraz prowadzi działania mające na celu uniknięcie całkowitej wyprzedaży danego produktu w jednym czy kilku salonach oraz ich nadmiernego nagromadzenia w innych sklepach Emitenta. W zależności od potrzeb produkt jest rotowany w punktach sieci sprzedaży i w ten sposób upłynniany w sposób efektywny. Zarządzanie zapasami wyrobów gotowych i towarów należy do istotnych czynników mających wpływ na wyniki sprzedaży w branży Grupy. Z jednej strony poziom zapasów powinien ułatwiać podjęcie decyzji zakupowej w trakcie oferowania danej kolekcji sezonowej, co prowadzi do wzrostu zapasu w każdym punkcie sprzedaży. Z drugiej – wyższy poziom zapasów generuje dodatkowe zapotrzebowanie na kapitał obrotowy oraz może prowadzić do nagromadzenia zapasów trudnozbywalnych (produkty sezonowe, „modowe”, nietrafione kolekcje). Niewłaściwe zarządzanie zapasami stanowi ryzyko dla cen, marż i koniecznego poziomu kapitału obrotowego, przez co może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.

Ryzyko związane z pogorszeniem jakości produktów

Istnieje ryzyko związane z pogorszeniem jakości produktów Grupy. Może to być efektem presji cenowej ze strony konkurentów Grupy, błędu działu kontroli jakości Grupy lub zauważalną rynkową tendencją do obniżania jakości oferowanych produktów. Od produktów Grupy wymagana jest wysoka jakość oraz niezawodność. Przypadkowe wypuszczenie na rynek partii produktów o niższej jakości może skutkować utratą zaufania odbiorców w odniesieniu do produktów Grupy. Taka sytuacja spowoduje realne straty finansowe obejmujące również koszty utraconych korzyści spowodowanych negatywną opinią odbiorców, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.

Ryzyko związane z pogorszeniem wizerunku

Marka Wittchen obecna jest na rynku od 1990 roku. W ciągu prawie 25 lat w świadomości klientów skutecznie zbudowany został doskonały wizerunek marki WITTCHEN, która jest jedną z najbardziej rozpoznawalnych prestiżowych marek luksusowych dodatków w Polsce – świadczą o tym różnego rodzaju nagrody i wyróżnienia przyznane Emitentowi.

Niemniej istnieje ryzyko pogorszenia wizerunku w wyniku różnego rodzaju czynników, do których zaliczyć przede wszystkim należy: pogorszenie jakości oferowanych produktów, niezachowanie norm bezpieczeństwa produktu, standardu obsługi klienta, dostępności produktów dla klientów, niewłaściwa obsługa reklamacji zgłaszanych przez klientów, złe zarządzanie wizerunkiem, nieodpowiednie pozycjonowanie produktów i kolekcji. Nie można wykluczyć ryzyka pogorszenia wizerunku marki Wittchen również na skutek czynników zewnętrznych (np. dotyczących marek obcych obecnych w ofercie Emitenta lub negatywnych kampanii innych podmiotów). Mogłoby to przyczynić się do utraty części klientów lub obniżenia cen oferowanych produktów. Istnieje więc ryzyko związane z możliwością pogorszenia wizerunku, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.

Ryzyko związane z negatywnym PR

Emitent dostrzega ryzyko pojawienia się negatywnych informacji na temat jego produktów lub na temat samej Spółki, które to mogą negatywnie oddziaływać na rozwój Emitenta poprzez ograniczenie możliwości pozyskiwania nowych klientów, a tym samym wpływać na obniżenie wartości przychodów notowanych przez Emitenta. Emitent dokłada starań w celu ograniczania możliwości powstawania takich sytuacji głównie poprzez dbałość o najwyższą jakość wprowadzanych do obrotu produktów i systemów, jednakże nie może gwarantować pełnej skuteczności tych działań. Wytaczanie powództw o ochronę dóbr osobistych Emitenta może odnosić przeciwny do zamierzonego skutek ujawnienia dodatkowych niepożądanych informacji dotyczących Emitenta, wobec czego Emitent musi szczególnie ostrożnie wykorzystywać podobne instrumenty. 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 datę Prospektu w ramach Grupy funkcjonuje 65 punktów sieci sprzedaży detalicznej, z czego 54 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 uiszczania 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: niewynegocjowanie 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 niewypłacalności kontrahentów Grupy

Specyfika składania zamówień przez Grupę wymaga wpłaty zaliczki w dniu złożenia zamówienia (wysokość zaliczki waha się zwykle od 20 do 30% kwoty zamówienia). Reszta płatności realizowana jest w zależności od dostawcy częściowo w dniu wysyłki oraz po realizacji dostawy. Ewentualna niewypłacalność kluczowych kontrahentów Grupy może oznaczać brak możliwości odzyskania wpłaconej zaliczki i może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.

Ryzyko związane z uzależnieniem od kadry menedżerskiej

Działalność Grupy oraz jej perspektywy rozwoju są w dużej mierze zależne od wiedzy, doświadczenia oraz kwalifikacji kadry zarządzającej. Osoby wchodzące w skład kadry menedżerskiej posiadają doświadczenie i specjalistyczną wiedzę na temat działalności Grupy oraz sektora, w którym Grupa prowadzi działalność. W związku z tym sukces Grupy zależy również od możliwości utrzymania kadry menedżerskiej. Członkowie kadry menedżerskiej opuszczający Grupę mogą podejmować starania w celu przejęcia na rzecz swoich nowych pracodawców relacji biznesowych lub relacji z kontrahentami, które wypracowali, współpracując z Grupą. Grupa nie może jednak zagwarantować, że będzie zdolna do utrzymania wszystkich lub niektórych z tych osób w przyszłości, jak również, że utrzymanie lub pozyskiwanie kadry menedżerskiej nie będzie się wiązało ze wzrostem wynagrodzeń i koniecznością zaoferowania dodatkowych świadczeń na rzecz takich osób. Utrata kadry menedżerskiej Grupy lub niezdolność do jej pozyskania, odpowiedniego przeszkolenia, motywowania i utrzymania może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.

Ryzyko związane z brakiem możliwości zatrudnienia oraz utrzymania wykwalifikowanych pracowników

Możliwość rozwoju Emitenta zależy od możliwości utrzymania pracowników, którzy posiadają odpowiednie kwalifikacje i doświadczenie. W celu przeciwdziałania ryzyku utraty pracowników Emitent kładzie szczególny nacisk na funkcjonowanie pracowniczych systemów motywacyjnych, które będą zachęcały do efektywnej pracy i uzależniały wynagrodzenie pracowników od zaangażowania w działalność operacyjną oraz od uzyskiwanych wyników. Oprócz tego, obowiązuje zasada zastępowalności pracowników w poszczególnych działach oraz archiwizacja procedur i danych niezbędnych do sprawnego funkcjonowania danej jednostki organizacyjnej. Niemniej, Grupa może mieć w przyszłości trudności z pozyskaniem wykwalifikowanej kadry pracowniczej posiadającej odpowiednią wiedzę, doświadczenie oraz uprawnienia. Utrata odpowiednio wykwalifikowanej kadry może opóźnić lub uniemożliwić realizację strategii Grupy oraz ograniczyć możliwości Grupy do realizacji poszczególnych projektów. Ponadto, w przypadku gdy Grupa straci lub nie będzie w stanie zatrudnić niezbędnych wykwalifikowanych pracowników do obsługi jej bieżącej działalności, może to mieć istotny negatywny wpływ na rozwój i wykonywanie działalności operacyjnej. W takiej sytuacji Grupa może być zmuszona do zaoferowania wyższych stawek wynagrodzenia takim pracownikom lub przyznania im dodatkowych świadczeń. Ponadto pracownicy tacy mogą w dowolnym czasie zrezygnować z pełnionych funkcji. To może znacząco wpłynąć na możliwości dalszego rozwoju Grupy i wdrażania jej strategii. Powyższe może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.

Ryzyko związane z możliwością naruszenia tajemnicy przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych

Emitent, prowadząc działalność, gromadzi również informacje, modele działań, procedury, umiejętności, wspomagające rozwój Emitenta, które to informacje stanowią tajemnicę przedsiębiorstwa. Emitent podejmuje działania mające na celu ochronę tej tajemnicy, rozpoznając wejście w posiadanie tych informacji przez podmioty konkurencyjne jako istotny czynnik osłabiający pozycję konkurencyjną Emitenta. W celu ochrony informacji handlowych Emitent m.in. w umowach z kluczowymi pracownikami, jak również doradcami, zastrzega obowiązek zachowania w poufności przekazywanych informacji. Emitent jednak nie posiada możliwości całkowitego zabezpieczenia się przed wejściem w posiadanie tajemnicy przedsiębiorstwa Emitenta przez podmioty nieuprawnione. Nie można także wykluczyć wniesienia przez osoby trzecie ewentualnych roszczeń przeciwko Emitentowi związanych z potencjalnym nieuprawnionym ujawnieniem informacji dotyczących tajemnic przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych. Wobec powyższego istnieje ryzyko związane z możliwością naruszenia tajemnicy przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych,

a także ryzyko związanych z tym potencjalnych sporów sądowych. Powyższe może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.

Ryzyko niewydolności lub awarii systemu informatycznego

Efektywność działalności Grupy jest w dużym stopniu uzależniona od szybkości przepływu i przetwarzania danych. Z tych względów niezwykle istotne jest stałe doskonalenie i bezawaryjna praca narzędzi informatycznych wspomagających sprzedaż, komunikację i zarządzanie. Grupa systematycznie rozbudowuje i modernizuje infrastrukturę informatyczną wspomagającą proces sprzedaży i zarządzania biznesem. Pomimo nowoczesności oraz dotychczasowej sprawności działania, nie można wykluczyć ryzyka, że w przyszłości infrastruktura informatyczna będzie działać w sposób mniej efektywny z powodu zwiększania skali działania lub innych czynników, w tym niezależnych od Grupy. Jakikolwiek obniżenie efektywności infrastruktury informatycznej działającej w Grupie może mieć negatywny wpływ na sprawność sprzedaży oraz zarządzania biznesem, realizację strategii rozwoju oraz wyniki finansowe Grupy. Istnieje ryzyko związane z niewydolnością lub awarią systemu informatycznego, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

Emitent prowadzi działalność głównie w Polsce i podlega przepisom prawa polskiego. Potencjalnym ryzykiem dla działalności Emitenta, tak jak wszystkich podmiotów działających w obrocie gospodarczym, może być zmienność przepisów prawa oraz jego interpretacji. Zmiany prawa handlowego, przepisów podatkowych, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych oraz innych przepisów regulujących działalność przedsiębiorstw, w szczególności w branży Emitenta, pociągają za sobą poważne ryzyko w prowadzeniu działalności gospodarczej i mogą utrudniać lub uniemożliwiać realizację planowanych działań operacyjnych i prognoz finansowych. W dalszej kolejności zmiany prawa mogą prowadzić do pogorszenia kondycji i wyników finansowych Emitenta. Nowe regulacje prawne mogą potencjalnie rodzić pewne ryzyko, związane w szczególności z problemami interpretacyjnymi, brakiem praktyki orzeczniczej, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez sądy lub organy administracji publicznej. Powyższe może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.

Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawa podatkowego oraz jego interpretacją, jak również ze zmianą indywidualnych interpretacji przepisów prawa podatkowego otrzymanych przez spółki z Grupy

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. Odmierna 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 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, z 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 postępowaniami administracyjnymi i sądowymi

Spółki z Grupy są stroną postępowań administracyjnych i sądowych, z których najistotniejsze w ocenie Emitenta opisane zostały w rozdziale „Opis działalności Grupy”, podtytuł „Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe”. Emitent nie może wykluczyć, że w opisanych w Prospekcie i innych postępowaniach mogą zapaść rozstrzygnięcia niekorzystne dla Grupy. Ponadto, w związku z prowadzoną przez spółki z Grupy działalnością nie można wykluczyć ryzyka wszczęcia w przyszłości przeciwko spółkom z Grupy lub przez spółki z Grupy innych postępowań, w których również mogą zapaść rozstrzygnięcia niekorzystne dla Grupy. Niektóre rozstrzygnięcia postępowań sądowych, arbitrażowych lub administracyjnych mogą 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 ze znakami towarowymi

Nie można wykluczyć ryzyka naruszania chronionych znaków towarowych Grupy przez osoby trzecie, a także powstania uszczerbku na wizerunku i dobrym imieniu Grupy, czy obniżenia w przychodach i marżach w związku z takimi naruszeniami. Nie można wykluczyć ryzyka utraty kontroli nad któryś z znaków towarowych Grupy. Wszelkie naruszenia w zakresie znaków towarowych mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy. Istnieje także ryzyko wystąpienia na rynku produktów o nazwach zbliżonych do nazwy wykorzystywanej przez Emitenta, których jakość będzie niższa od produktów Emitenta. W razie pomylenia przez docelowego odbiorcę obu produktów, ze względu na podobieństwo nazw, mogłoby dojść do szkody wizerunkowej po stronie Emitenta.

Ponadto na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent i spółki z Grupy korzystają ze znaków towarowych V VIP COLLECTION na podstawie zawartej umowy licencyjnej, opisanej w rozdziale „Opis działalności Grupy”, podrozdziale „Istotne umowy”, podtytuł „Pozostałe umowy”. Nie można wykluczyć, że dojdzie do rozwiązania wskazanej umowy licencyjnej, z czym wiąże się ryzyko utraty praw do korzystania ze znaków towarowych. Powyższe może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.

Ryzyko naruszenia cudzej własności intelektualnej

W ramach prowadzonej działalności Emitent wprowadza nowe kolekcje i modele produktów do oferowanego asortymentu. Nie można wykluczyć, że w przypadku wprowadzenia przez Emitenta nowych produktów do sprzedaży dojdzie do potencjalnego naruszenia własności intelektualnej podmiotów trzecich, a w konsekwencji z wystąpieniem przez uprawniony podmiot o roszczeniu wobec Emitenta. Naruszenie własności intelektualnej podmiotów trzecich może skutkować sankcjami finansowymi oraz reputacyjnymi dla Emitenta, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.

Ryzyko związane z realizacją projektu dofinansowanego z funduszy Unii Europejskiej

W ramach zawartej w dniu 30 grudnia 2008 r. umowy z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości („PARP”) o dofinansowanie na realizację projektu „Wprowadzenie nowych usług poprzez zastosowanie innowacyjnej technologii w Centrum Dystrybucyjnym”, zmienianej kolejnymi aneksami, w tym ostatnim z dnia 30 lipca 2012 r., Spółka

otrzymała dofinansowanie w wysokości 9.854.957,77 PLN na realizację tego projektu. Okres kwalifikowalności wydatków dla projektu objętego umową zakończył się z dniem 25 stycznia 2011 r., a okres realizacji projektu zakończył się 31 lipca 2011 r. Zgodnie z umową Spółka jako beneficjent dofinansowania zobowiązana jest zapewnić trwałość efektów dofinansowanego projektu przez okres 5 lat od dnia zakończenia jego realizacji. Zabezpieczenie należytego wykonania przez Spółkę zobowiązań z powyższej umowy stanowi weksel własny *in blanco* wraz z deklaracją wekslową. Ewentualne naruszenie przez Spółkę postanowień umowy może skutkować wypowiedzeniem umowy przez PARP i obowiązkiem zwrotu dofinansowania zgodnie z umową. Powyższe może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.

Ryzyko związane z Głównym Akcjonariuszem

Na datę Prospektu Głównym Akcjonariuszem posiadającym znaczny pakiet Akcji jest SIMEI, kontrolowana przez Pana Jędrzeja Wittchen. Na Datę Prospektu Pan Jędrzej Wittchen posiada bezpośrednio 33.492 akcje Spółki stanowiące 0,20% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz pośrednio (poprzez SIMEI) 14.891.268 akcji Spółki stanowiących 90,25% akcji w kapitale zakładowym Spółki. Natomiast SIMEI posiada bezpośrednio 14.891.268 akcji Spółki stanowiących 90,25% akcji w kapitale zakładowym Spółki, SIMEI nie posiada pośrednio akcji Spółki. Spółka nie może wykluczyć, że w przyszłości Pan Jędrzej Wittchen podejmie decyzję o sprzedaży posiadanych przez SIMEI Akcji, co może wiązać się z istotnym spadkiem jego udziału w akcjonariacie Spółki. Sprzedaż znacznej liczby Akcji na rynku giełdowym lub przekonanie, że taka sprzedaż będzie mieć miejsce po zakończeniu Oferty, może mieć negatywny wpływ na kurs notowań Akcji, jak również istotnie ograniczyć zdolność Spółki do pozyskania kapitału w przyszłości. Ponadto sprzedaż Akcji przez znaczącego akcjonariusza Spółki może doprowadzić do negatywnego postrzegania sytuacji Spółki lub jej perspektyw rozwoju, a tym samym mieć negatywny wpływ na kurs notowań Akcji.

Zamiarem Spółki, Akcjonariuszy Sprzedających oraz Menedżera Oferty jest zawarcie nie później niż w dniu publikacji Prospektu Umowy Plasowania Akcji Oferowanych. W Umowie Plasowania Akcji Akcjonariusze Sprzedający zobowiązują się wobec Menedżera Oferty do niezbywania posiadanych przez siebie akcji Emitenta (innych niż oferowane w ramach Oferty) przez okres 365 dni od daty pierwszego notowania Akcji na GPW. Nie można jednak wykluczyć, iż po upływie tego terminu dotychczasowi akcjonariusze Spółki będą chcieli sprzedać posiadane przez siebie akcje Spółki lub ich część, co może mieć negatywny wpływ na kurs akcji Spółki na GPW.

Po przeprowadzeniu Oferty SIMEI będzie posiadała 70,93% akcji Spółki (przy założeniu zaoferowania przez Akcjonariuszy Sprzedających w Ofercie 1.650.000 Akcji Sprzedawanych oraz sprzedaży w Ofercie 1.650.000 Akcji Sprzedawanych oraz zaoferowania przez Spółkę 2.750.000 Nowych Akcji w Ofercie oraz objęcia 2.750.000 Nowych Akcji w Ofercie). Z tego też powodu pozostali akcjonariusze powinni uwzględnić ryzyko ograniczonego wpływu na działalność Emitenta i decyzje podejmowane przez Walne Zgromadzenie.

Powyższe może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy, jak również na cenę Akcji oraz na możliwość współuczestnictwa pozostałych Akcjonariuszy w decyzjach dotyczących Emitenta.

Ryzyko związane z wypłatą dywidendy

Zdolność Spółki do wypłaty dywidendy zależy od wielu czynników, w tym m.in. płynności finansowej, potrzeb kapitałowych Spółki oraz Grupy, a także zobowiązań prawnych i kontraktowych. Spółka dokonała wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2014. Na Datę Prospektu Zarząd przyjął politykę dywidendy, zgodnie z którą zamierza wypłacać dywidendę w przyszłości. Wypłata dywidendy uzależniona będzie jednak od konieczności zapewnienia Emitentowi płynności finansowej oraz kapitału niezbędnego do rozwoju działalności, jak również realizowanych projektów. O wypłacie dywidendy ostatecznie decyduje walne zgromadzenie akcjonariuszy, które może podjąć decyzję o braku wypłaty dywidendy lub wypłaty dywidendy w niższej wysokości, niż zarekomendował zarząd. Nie ma więc pewności, że Spółka będzie wypłacać dywidendę zgodnie z przyjętą polityką dywidendy, a wskazane powyżej ograniczenia nie wpłyną negatywnie na politykę dywidendową Spółki. Nie ma również pewności, czy Spółka lub spółki z Grupy w ogóle będą wypłacały dywidendę w danym roku, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.

Ryzyko związane z zawieraniem umów z podmiotami powiązanymi

W toku prowadzonej przez siebie działalności podmioty z Grupy zawierają transakcje z innymi podmiotami z Grupy, w tym z podmiotami powiązanymi w rozumieniu Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Tego rodzaju transakcje zapewniają efektywne prowadzenie działalności gospodarczej w ramach Grupy i obejmują głównie umowy dotyczące finansowania, umowy świadczenia usług, umowy licencyjne, umowy podnajmu powierzchni handlowej. Ze względu na specyfikę transakcji między podmiotami powiązanymi, złożoność i niejednoznaczność regulacji prawnych w zakresie metod badania stosowanych cen, a także trudności w identyfikacji transakcji porównywalnych nie można wykluczyć, że wobec podmiotów z Grupy mogą zostać zakwestionowane przyjęte w transakcjach metody określenia

warunków rynkowych, z zastrzeżeniem ustawowych terminów przedawnienia zobowiązań podatkowych w związku z przedmiotem kontroli i innymi czynnościami sprawdzającymi, podejmowanymi przez organy podatkowe i organy kontroli skarbowej w powyższym zakresie, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.

Ryzyko związane z odpowiedzialnością z tytułu rękojmi za wady fizyczne oraz gwarancji jakości wykonywanych produktów

W związku z realizowanymi przez spółki z Grupy produktami, na spółkach z Grupy spoczywa odpowiedzialność z tytułu rękojmi za wady fizyczne wytworzonych produktów, o ile nie została ona wyłączona na podstawie zawartej umowy, oraz z tytułu gwarancji jakości produktów, gdy została ona udzielona. Istnieje ryzyko, że w przypadku ujawnienia się wad w okresach rękojmi lub gwarancji konsumenci podniosą wobec Spółki stosowne roszczenia z tego tytułu, co może skutkować dodatkowymi kosztami, a w konsekwencji mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.

Ryzyko związane z niespełnieniem przez Emitenta wymogów art. 86 ust. 4 Ustawy o Biegłych Rewidentach

Zgodnie z art. 86 Ustawy o Biegłych Rewidentach, w jednostkach zainteresowania publicznego działa komitet audytu, którego członkowie są powoływani przez radę nadzorczą lub komisję rewizyjną spośród swoich członków. W skład komitetu audytu wchodzi co najmniej 3 członków, w tym przynajmniej jeden członek powinien spełniać warunki niezależności i posiadać kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej. Ustawa nie dokonała zdefiniowania ani standaryzacji wymogów w zakresie pożądaných kwalifikacji, pozostawiając tym samym decyzję właściwym organom desygnującym osoby do realizacji zadań komitetu, tym samym przerzucając na nich odpowiedzialność za wybór osób posiadających odpowiedni i udokumentowany poziom kompetencji, wiedzy i doświadczenia odpowiadających profilowi danego podmiotu.

Na Datę Prospektu w Spółce nie został powołany komitet audytu, a zadania komitetu audytu wykonuje Rada Nadzorcza. W ocenie Emitenta, Pani Monika Marta Dziedzic spełnia w całości wymogi art. 86 ust. 4 Ustawy o Biegłych Rewidentach, w szczególności określone w tym przepisie kryteria niezależności.

Ryzyko związane z utratą statusu zakładu pracy chronionej

W latach 1998–2011 Emitent prowadził działalność w oparciu o status zakładu pracy chronionej.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie posiada statusu zakładu pracy chronionej, jednakże nie można wykluczyć, iż w przypadku stwierdzenia nieprawidłowości podczas kontroli wydatkowania środków zakładowego funduszu rehabilitacji osób niepełnosprawnych, na Emitenta zostaną nałożone przewidziane we właściwych przepisach sankcje. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Emitenta lub Grupy.

Ryzyko związane z wejściem na nowy rynek

W związku z planami rozwoju sprzedaży zagranicznej na rynku europejskim, poprzez spółkę zależną Wittchen GmbH, Grupa jest narażona na wszelkie ryzyka związane z działalnością na rynku zagranicznym, która różni się od działalności krajowej przede wszystkim ze względu na czynniki rynkowe, takie jak m.in. warunki konkurencji, popyt oraz zasady organizacji rynku, jak również na czynniki instytucjonalne, w tym przepisy prawne i regulacje, którym podlegają relacje z klientami. Grupa nie może zapewnić, że produkty Grupy spotkają się z pozytywnym przyjęciem na rynkach zagranicznych. Powyższe czynniki i potencjalne problemy wynikające z eksportu produktów Grupy za granicą mogą narazić Grupę w szczególności na konieczność poniesienia kosztów wyższych niż zakładane, spowodować wystąpienie nieprzewidywanych szkód, przyczynić się do wycofania się Grupy z działalności na określonych rynkach zagranicznych lub wpłynąć na ograniczenie skali eksportu, co w konsekwencji może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.

Ryzyko wynikające z wykonywania obowiązków związanych z ochroną bazy danych osobowych klientów

Emitent w ramach prowadzonego programu lojalnościowego stał się właścicielem szczegółowych danych osobowych dotyczących poszczególnych klientów objętych ochroną z mocy Ustawy o Ochronie Danych Osobowych. W związku z obsługą klientów przez pracowników Emitenta istnieje potencjalne ryzyko nieuprawnionego ujawnienia danych osobowych poprzez m.in. niezgodne z prawem działanie pracownika związane ze skopiowaniem danych za pomocą nowoczesnych technologii bądź ryzyko utraty danych w wyniku awarii systemu.

Należy podkreślić, że wszelkie dane zapisane w systemach informatycznych i bazach danych Emitenta są zabezpieczone przed możliwością ich skopiowania (brak wejścia na pamięci zewnętrzne w komputerach). W zakresie systemów

informatycznych posiadane przez Emitenta bazy danych są na bieżąco kopiowane systemowo na zapasowych serwerach. Emitent należycie wykonuje obowiązki wynikające z Ustawy o Ochronie Danych Osobowych.

Istnieje ryzyko wynikające z wykonywania obowiązków związanych z ochroną bazy danych osobowych klientów. Powyższe może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.

Ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu, Ofertą oraz Akcjami

Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia przez KNF aneksu do Prospektu

W przypadku wystąpienia potrzeby sporządzenia aneksu do Prospektu i wystąpienia z wnioskiem o jego zatwierdzenie KNF może na podstawie art. 51 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej odmówić zatwierdzenia aneksu, w przypadku gdy nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Odmawiając zatwierdzenia aneksu, KNF stosuje odpowiednio środki, o których mowa w art. 16 lub art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w szczególności może: (i) nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych; (ii) zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, (iii) opublikować, na koszt emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Ryzyko związane ze wstrzymaniem Oferty Publicznej lub wstrzymaniem ubiegania się o dopuszczenie Akcji lub Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym w związku z naruszeniem przepisów prawa

W wypadku stwierdzenia naruszenia lub zaistnienia podejrzenia naruszenia przepisów prawa w odniesieniu do Oferty lub wniosku o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym KNF może m.in. zakazać przeprowadzenia Oferty lub zawiesić Ofertę, a także nakazać wstrzymanie ubiegania się lub zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym

Zgodnie z art. 16 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przez emitenta, sprzedającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta lub sprzedającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych;
- zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia; lub
- opublikować, na koszt emitenta lub sprzedającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą.

Z kolei w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, zgodnie z art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może:

- nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych;
- zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym; lub
- opublikować, na koszt emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

KNF, zgodnie z przepisami art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej, może zastosować wskazane powyżej środki, także w przypadku gdy:

- oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów;
- istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta;
- działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub do upadłości emitenta; lub

- status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

Stosownie do przepisów art. 20 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie KNF, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanych przez KNF papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych, na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Ryzyko związane z niedojściem Oferty do skutku

Emisja Nowych Akcji nie dojdzie do skutku w przypadku: (i) podjęcia przez Zarząd decyzji o odstąpieniu od Oferty w odniesieniu do Nowych Akcji, (ii) nieobjęcia zapisem i nieopłacenia należycie przynajmniej jednej Nowej Akcji na dzień zamknięcia subskrypcji w terminach określonych w Prospekcie, (iii) niezgłoszenia przez Zarząd do sądu rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego w terminie przewidzianym przez prawo, lub (iv) wydania prawomocnego postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Nowych Akcji.

Ponadto, Uchwała w Sprawie Podwyższenia zawiera upoważnienie dla Zarządu do określenia ostatecznej liczby Nowych Akcji, które zostaną zaoferowane do objęcia, oraz do określenia zgodnie z art. 432 § 4 KSH ostatecznej sumy, o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy Spółki. Zarząd może skorzystać z powyższego upoważnienia przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane i określić ostateczną liczbę Nowych Akcji oferowanych w Ofercie. Nie można wykluczyć ryzyka, że w przypadku określenia przez Zarząd ostatecznej liczby Nowych Akcji oferowanych w Ofercie oraz subskrybowania i opłacenia przez inwestorów w Ofercie mniejszej liczby Nowych Akcji niż określona przez Zarząd, sąd rejestrowy może uznać, że emisja Nowych Akcji nie doszła do skutku i w konsekwencji odmówić rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego, w związku z emisją Nowych Akcji, uzależniona jest również od złożenia przez Zarząd oświadczenia w formie aktu notarialnego określającego ostateczną sumę, o jaką ma zostać podwyższony kapitał zakładowy oraz wysokość objętego kapitału zakładowego na podstawie liczby Nowych Akcji objętych ważnymi zapisami. Wskazane oświadczenie, złożone na podstawie art. 432 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych oraz zgodnie z art. 310 Kodeksu Spółek Handlowych w związku z art. 431 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych, powinno zostać załączone do wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego. Niezłożenie przez Zarząd takiego oświadczenia uniemożliwiłoby rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Nowych Akcji i tym samym spowodowałoby niedojście emisji Nowych Akcji do skutku.

W odniesieniu do Akcji Sprzedawanych Oferta nie dojdzie do skutku w przypadku, gdy nie zostanie przydzielona przynajmniej jedna Akcja Sprzedawana.

W przypadku wystąpienia zdarzenia powodującego niedojście do skutku Oferty w zakresie sprzedaży Akcji Sprzedawanych, informacja na ten temat zostanie przekazana do publicznej wiadomości (i) w okresie ważności Prospektu – w formie aneksu do Prospektu, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF lub (ii) o ile znajdzie to zastosowanie – w formie raportu bieżącego.

W przypadku wystąpienia zdarzenia powodującego niedojście do skutku Oferty w zakresie emisji Nowych Akcji, informacja na ten temat zostanie przekazana do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

Ryzyko pozyskania mniejszych niż zakładane wpływów z Oferty

Spółka nie może zagwarantować, że wszystkie Nowe Akcje zostaną objęte. W konsekwencji Spółka może pozyskać z Oferty wpływy mniejsze niż te, jakich Zarząd mógłby oczekiwać w przypadku objęcia maksymalnej liczby Nowych Akcji, co może wywrzeć znaczący wpływ na realizację założonych celów strategicznych.

Ryzyko związane z odstąpieniem lub zawieszeniem Oferty

Do dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych Spółka wraz z Akcjonariuszami Sprzedającymi, w porozumieniu z Globalnym Koordynatorem, mogą zawiesić lub odstąpić od przeprowadzenia Oferty bez podawania powodów takiego odstąpienia. W przypadku podjęcia decyzji o zawieszeniu Oferty, podając taką decyzję do publicznej wiadomości Spółka oraz Akcjonariusze Sprzedający mogą nie wskazywać nowych terminów jej przeprowadzenia, a terminy te mogą zostać ustalone i podane do publicznej wiadomości w późniejszym terminie. W przypadku podjęcia decyzji o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty będzie to równoznaczne z odwołaniem Oferty.

Spółka wraz z Akcjonariuszami Sprzedającymi, w porozumieniu z Globalnym Koordynatorem, mogą zawiesić lub odstąpić od przeprowadzenia Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych

wyłącznie z ważnych powodów, do których zaliczyć można w szczególności: (i) nagłe lub nieprzewidywalne zmiany w sytuacji ekonomiczno-politycznej w Polsce lub w innym kraju, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę Polski, Ofertę lub na działalność Grupy (między innymi zamachy terrorystyczne, wojny, katastrofy ekologiczne, powodzie); (ii) nagłe i nieprzewidywalne zmiany o innym charakterze niż wskazane w pkt (i) powyżej mogące mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy lub mogące skutkować poniesieniem przez Grupę istotnej szkody lub istotnym zakłóceniem jej działalności; (iii) istotna negatywna zmiana dotycząca działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Grupy; (iv) zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu papierami wartościowymi na GPW lub na innych rynkach giełdowych w przypadku, gdy mogłoby to mieć istotny negatywny wpływ na Ofertę; (v) uzyskanie niesatysfakcjonującego popytu na Akcje Oferowane w ramach budowania księgi popytu lub niesatysfakcjonującej dla Spółki przewidywanej Ceny Akcji Oferowanych; (vi) nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni, istotny i negatywny wpływ na funkcjonowanie Grupy; (vii) wypowiedzenie lub rozwiązanie Umowy o Gwarantowanie Oferty lub (viii) wystąpienie innych nagłych zmian powodujących, że przeprowadzenie Oferty byłoby niemożliwe lub byłoby niekorzystne dla Spółki.

Informacja o odstąpieniu od Oferty przez Spółkę i Akcjonariuszy Sprzedających oraz od ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z art. 49 ust. 1b Ustawy o Ofercie Publicznej, w ten sam sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt. Informacja o odstąpieniu od Oferty wyłącznie przez Akcjonariuszy Sprzedających, przy jednoczesnym kontynuowaniu Oferty przez Emitenta, zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej w ten sam sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt. W przypadku odstąpienia od przeprowadzenia Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych złożone zapisy zostaną uznane za nieważne, a dokonane płatności zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań w ciągu 7 dni po dniu podania do publicznej wiadomości informacji o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty.

Odstąpienie od przeprowadzenia Oferty nie będzie możliwe po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych.

Po przekazaniu Prospektu do publicznej wiadomości Spółka i Akcjonariusze Sprzedający mogą w dowolnej chwili zawiesić przeprowadzenie Oferty. W przypadku gdy zawieszenie nastąpi przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, Spółka i Akcjonariusze Sprzedający nie będą zobowiązani do podania powodów takiego zawieszenia. Informacja o zawieszeniu Oferty dokonany przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt. Zawieszenie przeprowadzenia Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów może mieć miejsce jedynie, jeżeli wystąpią zdarzenia, które mogą ograniczyć szanse na to, że w ramach Oferty dojdzie do objęcia wszystkich Nowych Akcji, które zostały lub zostaną zaoferowane do objęcia lub które to zdarzenia mogą powodować zwiększone ryzyko inwestycyjne dla subskrybentów Nowych Akcji. Informacja o zawieszeniu Oferty dokonany po rozpoczęciu przyjmowania zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku zawieszenia Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych (z zastrzeżeniem, że okres przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nie będzie dłuższy niż trzy miesiące od dnia otwarcia subskrypcji) złożone zapisy, jak również dokonane wpłaty, będą w dalszym ciągu uważane za ważne, jednakże inwestorzy będą uprawnieni do uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów poprzez złożenie oświadczenia na piśmie w dowolnym punkcie obsługi klienta firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy na Akcje Oferowane, w której został złożony zapis, w terminie dwóch dni roboczych od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości aneksu do Prospektu dotyczącego zawieszenia Oferty. Zwrot wpłat nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań, odsetek oraz bez zwrotu ewentualnych kosztów poniesionych w związku ze składaniem zapisów na Akcje Oferowane.

Dokonując zawieszenia Oferty, Spółka i Akcjonariusze Sprzedający nie mają obowiązku jednoczesnego podania nowych terminów jej przeprowadzenia. Jednakże podjęcie decyzji o odwieszeniu Oferty nastąpi w takim terminie, aby przeprowadzenie Oferty było dalej prawnie dopuszczalne, w szczególności uwzględniając ograniczenia wynikające z art. 431 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych.

Na Datę Prospektu nie można wykluczyć zawieszenia lub odstąpienia od przeprowadzenia Oferty.

Ryzyko związane z plasowaniem Akcji Oferowanych

Spółka oraz Akcjonariusze Sprzedający zamierzają zawrzeć z Menedżerem Oferty Umowę Plasowania Akcji, na podstawie której Menedżer Oferty, z zastrzeżeniem określonych warunków, dołoży racjonalnych starań, aby pozyskać nabywców na Akcje Oferowane. W efekcie nie można zagwarantować, że Menedżer Oferty zapewni nabywców na Akcje Oferowane, które nie zostaną objęte zapisami. W związku z powyższym nie można zagwarantować, że Oferta dojdzie do skutku lub że Akcje Oferowane zostaną objęte.

Ryzyko związane z powództwem o uchylene lub stwierdzenie nieważności Uchwały w Sprawie Podwyższenia

Stosownie do art. 422 Kodeksu Spółek Handlowych, uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może zostać zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylene uchwały. Ponadto przepis z art. 425 Kodeksu Spółek Handlowych stanowi, że uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna z ustawą może zostać zaskarżona w drodze wytoczenia przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności takiej uchwały. Spółka podjęła wszelkie wymagane prawem czynności w celu zapewnienia zgodności Uchwały w Sprawie Podwyższenia z przepisami prawa, Statutem, dobrymi obyczajami i interesem Spółki. Według najlepszej wiedzy Spółki, na Datę Prospektu nie zostało wytoczone jakiegokolwiek powództwo w odniesieniu do Uchwały w Sprawie Podwyższenia. Spółka nie może jednak zapewnić, że nie zostały lub nie zostaną one wytoczone.

Ryzyko poniesienia przez inwestorów straty w przypadku niedojścia Oferty do skutku lub odstąpienia przez Spółkę od Oferty

W przypadku odstąpienia od przeprowadzenia lub zawieszenia przez Spółkę Oferty, środki finansowe wpłacone przez inwestorów mogą zostać na pewien czas zamrożone, a inwestorzy mogą ponieść straty, ponieważ wpłaty na Akcje Oferowane zostaną zwrócone subskrybentom bez jakichkolwiek odsetek, odszkodowań lub zwrotu wydatków, w tym m.in. kosztów, które subskrybent poniósł w związku z subskrybowaniem Akcji Oferowanych.

Ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu na Akcje Oferowane

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane ponosi osoba składająca zapis.

Ponadto niedokonanie wpłaty na Akcje Oferowane w określonym terminie oraz na warunkach określonych w Prospekcie powoduje nieważność zapisu.

Ryzyko wysokiej stopy redukcji zapisów

W przypadku zapisów złożonych przez Inwestorów Indywidualnych, gdy łączna liczba Akcji Oferowanych w zapisach przekroczy łączną liczbę Akcji Oferowanych możliwych do przydzielenia w tej kategorii, zapisy zostaną proporcjonalnie zredukowane, co będzie skutkowało nabyciem przez Inwestora Indywidualnego Akcji Oferowanych w liczbie mniejszej, niż oczekiwał. Jeśli liczba Akcji Oferowanych w tych zapisach znacznie przekroczy liczbę Akcji Oferowanych możliwą do przydzielenia, stopień redukcji zapisów będzie istotny. Środki z tytułu redukcji zapisów zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w terminie 14 dni od dnia przydziału Akcji Oferowanych.

Ryzyko związane z subskrybowaniem mniejszej liczby akcji niż ostateczna suma podwyższenia kapitału zakładowego określona przez Zarząd Spółki

Zarząd, zgodnie z Uchwałą w Sprawie Podwyższenia, został upoważniony do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy Spółki ma być podwyższony, przy czym tak określona suma nie może być niższa niż 0,20 PLN oraz nie może być wyższa niż 550.000 PLN. Spółka zwraca uwagę potencjalnych inwestorów, że subskrybowanie mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż wynikająca z określonej przez Zarząd ostatecznej sumy podwyższenia kapitału zakładowego może budzić wątpliwości, czy emisja doszła do skutku, a w konsekwencji może skutkować odmową rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego. Odmowa rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego może z kolei spowodować zamrożenie na pewien czas środków finansowych wpłaconych na pokrycie Akcji Oferowanych i utratę potencjalnych korzyści przez inwestorów, bowiem kwoty wpłacone na pokrycie Akcji Oferowanych zostaną zwrócone subskrybentom bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

Ryzyko związane z naruszeniem zasad prowadzenia akcji promocyjnej

Spółka może prowadzić akcję promocyjną związaną z przeprowadzaną Ofertą zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, określonymi w Ustawie o Ofercie Publicznej oraz Rozporządzeniu 809/2004. Materiały powinny w szczególności wskazywać w swojej treści, iż mają charakter wyłącznie promocyjny lub reklamowy, a także że został lub zostanie opublikowany Prospekt oraz wskazywać miejsca, w których Prospekt będzie dostępny.

Informacje przekazywane w ramach akcji promocyjnej powinny być zgodne z informacjami zamieszczonymi w Prospekcie udostępnionym do publicznej wiadomości albo z informacjami, które powinny zostać zamieszczone w Prospekcie zgodnie z przepisami prawa, gdy Prospekt jeszcze nie został udostępniony do publicznej wiadomości, jak również nie mogą wprowadzać inwestorów w błąd, co do sytuacji Spółki i oceny papierów wartościowych.

KNF, w przypadku stwierdzenia naruszenia przez Spółkę obowiązków wynikających z prowadzenia akcji promocyjnej, może: (i) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwania jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, w celu usunięcia wskazanych nieprawidłowości; lub (ii) zakazać prowadzenia akcji promocyjnej,

w szczególności gdy Spółka uchyli się od usunięcia wskazanych przez KNF nieprawidłowości w terminie 10 dni roboczych lub treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy Ustawy o Ofercie Publicznej; lub (iii) opublikować na koszt Spółki informacje o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa.

W przypadku stwierdzenia naruszenia obowiązków wynikających z prowadzenia akcji promocyjnej KNF może również nałożyć na Spółkę karę pieniężną do wysokości 1.000.000 PLN.

W przypadku ustania przyczyn wydania decyzji w sprawie wstrzymania rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwania jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych lub w sprawie zakazania prowadzenia akcji promocyjnej KNF może, na wniosek Spółki albo z urzędu, uchylić te decyzje.

Ryzyko niezakwalifikowania Praw do Akcji lub Akcji do obrotu lub notowań na rynku regulowanym (rynek podstawowym) GPW

Dopuszczenie do obrotu giełdowego Praw do Akcji wymaga uchwały Zarządu GPW oraz rejestracji Praw do Akcji w KDPW.

Zgodnie z postanowieniami Regulaminu GPW, Akcje zostaną dopuszczone do obrotu giełdowego w przypadku złożenia wniosku o ich wprowadzenie do obrotu giełdowego, pod warunkiem że:

- został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, którego równoważność w rozumieniu przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że sporządzenie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane;
- ich zbywalność jest nieograniczona;
- w stosunku do ich emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe lub likwidacyjne;
- Zarząd GPW uzna, że obrót Prawami do Akcji może osiągnąć wielkość zapewniającą odpowiednią płynność i prawidłowy przebieg transakcji giełdowych, interes uczestników obrotu nie będzie zagrożony, a w chwili podejmowania decyzji o dopuszczeniu do obrotu giełdowego Praw do Akcji brak jest podstaw do stwierdzenia, że warunki Regulaminu GPW dotyczące dopuszczenia Akcji pochodzących z przekształcenia Praw do Akcji nie będą spełnione.

Ponadto Akcje muszą spełniać warunki dopuszczenia określone w pozostałych punktach Regulaminu GPW Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. z 2010 r., Nr 84, poz. 547) („**Rozporządzenie o Rynku oraz Emitentach**”).

Jednym z wymogów przewidzianych w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach oraz w Regulaminie GPW, warunkującym dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym, jest zapewnienie odpowiedniej płynności Akcji. Zgodnie z Rozporządzeniem o Rynku i Emitentach, wymóg zapewnienia płynności zostanie spełniony wówczas, gdy inwestorzy, którzy po przeprowadzeniu Oferty będą uprawnieni do wykonywania nie więcej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, posiadać będą: (i) co najmniej 25% Akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego, co w przypadku Emitenta stanowić będzie nie mniej niż 4.812.500 Akcji lub (ii) co najmniej 500.000 Akcji o łącznej wartości wynoszącej co najmniej równowartość w złotych 17.000.000 EUR, liczonej według ceny emisyjnej lub sprzedaży Akcji (a w szczególności uzasadnionych przypadkach – według prognozowanej ceny rynkowej). W przypadku gdy warunki określone w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach nie zostaną spełnione, w celu dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku równoległym Emitent powinien spełniać wymogi określone w Regulaminie GPW. Zgodnie z § 3 Regulaminu GPW, inwestorzy uprawnieni do wykonywania mniej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu powinni posiadać co najmniej: (i) 15% Akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego, co w przypadku Emitenta stanowić będzie nie mniej niż 2.887.500 Akcji oraz (ii) 100.000 Akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego powinno stanowić wartość równą co najmniej 4.000.000 PLN albo równowartość w złotych równą co najmniej 1.000.000 EUR, liczoną według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej. Ponadto, zgodnie z Regulaminem GPW, dopuszczone do obrotu giełdowego mogą być akcje, o ile iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej tych akcji, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne emitenta, wynoszą co najmniej 60.000.000 PLN albo równowartość w złotych co najmniej 15.000.000 EUR. Rozporządzenie o Rynku i Emitentach wskazuje również, że dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym może nastąpić, jeżeli:

- emitent tych akcji ogłaszał sprawozdania finansowe, wraz z opinią podmiotu uprawnionego do ich badania, co najmniej przez trzy kolejne lata obrotowe poprzedzające dzień złożenia wniosku o dopuszczenie akcji do obrotu; lub

- przemawia za tym uzasadniony interes emitenta lub inwestorów, a emitent podał do publicznej wiadomości, w sposób określony w odrębnych przepisach, informacje umożliwiające inwestorom ocenę jej sytuacji finansowej i gospodarczej oraz ryzyka związanego z nabywaniem akcji objętych wnioskiem.

W przypadku stwierdzenia, że Akcje Oferowane nie spełniają wskazanych wyżej warunków, Zarząd GPW podejmuje uchwałę o odmowie dopuszczenia ich do obrotu giełdowego, od której Emitent może się odwołać do rady nadzorczej GPW.

Ponadto, przy rozpatrywaniu wniosku o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na giełdzie, Zarząd GPW bierze także pod uwagę: (i) sytuację finansową Emitenta i jej prognozę, a zwłaszcza rentowność, płynność i zdolność do obsługi zadłużenia, jak również inne czynniki mające wpływ na wyniki finansowe emitenta; (ii) perspektywy rozwoju Emitenta, a zwłaszcza ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych z uwzględnieniem źródeł ich finansowania; (iii) doświadczenie i kwalifikacje członków organów zarządzających i nadzorczych Emitenta; (iv) warunki, na jakich papiery wartościowe zostały wyemitowane i ich zgodność z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego, o których mowa w § 35 Regulaminu GPW; oraz (v) bezpieczeństwo obrotu giełdowego i interes jego uczestników.

W przypadku stwierdzenia, że Akcje nie spełniają wskazanych wyżej warunków, Zarząd GPW podejmuje uchwałę o odmowie dopuszczenia ich do obrotu giełdowego, od której Emitent może się odwołać do rady nadzorczej GPW.

Emitent nie może zapewnić, że wskazane powyżej warunki zostaną spełnione, oraz że Prawa do Akcji i Akcje zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym GPW, bądź że zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu w zakładanym przez Emitenta terminie.

Na Datę Prospektu Emitent nie spełnia kryteriów dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym). Odwołanie oferty Akcji Sprzedawanych przez Akcjonariuszy Sprzedających, przy założeniu, iż Nowe Akcje zostaną zaoferowane przez Spółkę w maksymalnej przewidzianej w Prospekcie liczbie i zostaną w całości objęte zapisami inwestorów, wpłynie na możliwość spełnienia przez Spółkę warunków dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym) GPW przewidzianych w regulacjach GPW i KDPW oraz w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach.

Jeżeli po zakończeniu Oferty Emitent nie będzie spełniał wymogów dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Oferowanych do obrotu na rynku podstawowym GPW, Emitent będzie ubiegać się o dopuszczenie Akcji Oferowanych do obrotu na rynku równoległym prowadzonym przez GPW.

O niespełnieniu kryterium dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym lub równoległym i rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie Akcji Oferowanych do obrotu giełdowego Emitent poinformuje przed dokonaniem przydziału Akcji Oferowanych w trybie art. 49 ust. 1b Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku niespełnienia kryteriów dopuszczenia na rynku podstawowym i równoległym GPW, Emitent nie zamierza ubiegać się o wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu poza rynkiem regulowanym, tj. w alternatywnym systemie obrotu (NewConnect).

Ryzyko związane z PDA

W przypadku, gdy Zarząd, w ciągu 6 miesięcy od daty wydania przez KNF decyzji w sprawie zatwierdzenia Prospektu nie złoży w sądzie rejestrowym wniosku o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynikającego z emisji Akcji Oferowanych, albo gdy sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w związku z emisją Akcji Oferowanych, emisja nie dojdzie do skutku. W następstwie Emitent dokona zwrotu wpłat na Akcje Oferowane w wysokości odpowiadającej cenie emisyjnej Akcji Oferowanych, bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań. Powyższe wiąże się z ryzykiem poniesienia straty dla inwestorów, którzy nabyli PDA po cenie wyższej niż emisyjna.

Ryzyko opóźnienia wprowadzenia Akcji Oferowanych do obrotu

Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego wszystkich Akcji, w tym Akcji Oferowanych jednocześnie. Niemniej, zgodnie ze stanowiskiem Zarządu GPW w sprawie szczególnych warunków dopuszczania i wprowadzania do obrotu giełdowego niektórych instrumentów finansowych z dnia 12 września 2006 r., decyzje w sprawie wniosków emitentów o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego jednocześnie praw do akcji nowej emisji oraz akcji już istniejących są podejmowane po analizie obejmującej, w szczególności, wysokość i strukturę oferty, strukturę własności, ewentualne umowne zakazy sprzedaży oraz inne okoliczności związane z wnioskiem. Wobec powyższego, spółki planujące notowanie praw do akcji nowej emisji równocześnie z akcjami już istniejącymi powinny liczyć się z możliwością dopuszczenia takich akcji nie wcześniej niż po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego i ich asymilacji z akcjami nowej emisji, jeżeli będą za tym przemawiać szczególne okoliczności. W związku z powyższym istnieje możliwość, że przed terminem wygaśnięcia Praw do Akcji i zastąpienia ich Akcjami Oferowanymi

pozostałe Akcje nie zostaną wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Tym samym Inwestorzy, którzy nabędą pozostałe Akcje, mogą nie mieć możliwości obracania tymi akcjami jednocześnie z Prawami do Akcji.

Ryzyko ograniczonej płynności Akcji i Praw do Akcji

Dopuszczenie i wprowadzenie Praw do Akcji i Akcji do obrotu na GPW nie gwarantują wystarczającego poziomu ich płynności. Spółki notowane na giełdach papierów wartościowych doświadczają okresowych, znaczących wahań wolumenu obrotów swoich papierów wartościowych, co może istotnie negatywnie wpłynąć na cenę rynkową Praw do Akcji i Akcji. W przypadku gdy odpowiedni poziom obrotów Praw do Akcji i Akcji nie zostanie osiągnięty lub utrzymany, może to istotnie negatywnie wpłynąć na płynność i cenę Praw do Akcji i Akcji. Nawet jeżeli odpowiedni poziom obrotów Praw do Akcji i Akcji zostanie osiągnięty i utrzymany, cena rynkowa Praw do Akcji i Akcji może być niższa niż Cena Akcji Oferowanych. Każdy nieodpowiedni poziom płynności Praw do Akcji i Akcji może ograniczyć zdolność inwestorów do sprzedaży planowanej liczby Praw do Akcji i Akcji po oczekiwanej cenie za akcję. Powyższe może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy oraz cenę rynkową Praw do Akcji i Akcji.

Ryzyko nałożenia na Spółkę sankcji administracyjnych za naruszenie przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej

Stosownie do przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku gdy spółka publiczna nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki wymagane przez przepisy prawa, w szczególności nie wykonuje obowiązków informacyjnych, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych tej spółki z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć karę pieniężną w wysokości do 1.000.000 PLN, albo zastosować obie sankcje łącznie. Spółka nie jest w stanie przewidzieć, czy którakolwiek z przesłanek stanowiących podstawę dla KNF do nałożenia na Spółkę powyższych sankcji administracyjnych nie wystąpi w przyszłości. Nałożenie takich sankcji może wpłynąć negatywnie na reputację Spółki oraz na jej postrzeganie przez kontrahentów i inwestorów, jak również na płynność i cenę rynkową Akcji.

Ryzyko wahań ceny Praw do Akcji i Akcji Oferowanych

Emitowane przez spółki publiczne papiery wartościowe doświadczają okresowo znaczących zmian kursu notowań i wielkości obrotu, co może wywierać istotny negatywny wpływ na kurs notowań Praw do Akcji oraz Akcji. Wahania na rynku papierów wartościowych mogą także mieć niekorzystny wpływ na kurs Akcji, niezależnie od działalności, sytuacji finansowej i wyników działalności lub perspektyw rozwoju Grupy. W związku z powyższym realizacja zleceń kupna i sprzedaży Akcji może nie następować na oczekiwanym poziomie. Na Datę Prospektu Spółka nie przewiduje prowadzenia działań stabilizujących w odniesieniu do Praw do Akcji oraz Akcji.

Ryzyko związane z reformą Otwartych Funduszy Emerytalnych i jej możliwym wpływem na rynek kapitałowy w Polsce i na cenę Akcji

W dniu 1 lutego 2014 r. weszła w życie ustawa z dnia 6 grudnia 2013 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych („**Ustawa o OFE**”), która wprowadza istotne zmiany w zakresie funkcjonowania otwartych funduszy emerytalnych („**OFE**”). Jednocześnie Prezydent Rzeczypospolitej Polskiej skierował Ustawę o OFE do Trybunału Konstytucyjnego w trybie kontroli następczej w zakresie zgodności z Konstytucją wybranych jej przepisów.

Zmniejszenie wielkości zgromadzonych w OFE środków, które mogą być przeznaczone na inwestycje w akcje, a także zmniejszenie liczby uczestników OFE może doprowadzić do odpływu kapitału z polskiego rynku. Dodatkowo tzw. mechanizm suwaka – przenoszenie środków z OFE na 10 lat przed osiągnięciem przez ubezpieczonego wieku emerytalnego do ZUS – może spowodować, że podaż akcji ze strony OFE będzie większa niż popyt OFE na akcje. W przypadku odpływu środków z OFE, podaż akcji wywołana wyprzedają posiadanych przez OFE akcji może w istotny negatywny sposób wpłynąć na cenę i płynność akcji notowanych na GPW, jak również doprowadzić do obniżenia wyceny spółek giełdowych.

Ponadto wspomniana reforma dotycząca systemu OFE może również wywrzeć negatywny wpływ na postrzeganie i stabilność ram instytucjonalnych polskiego rynku kapitałowego. Na Datę Prospektu nie można przewidzieć rzeczywistego wpływu reformy na polski rynek kapitałowy i cenę Akcji. Nie można również zagwarantować, czy w przyszłości nie zostanie przeprowadzona kolejna reforma, która doprowadzi do całkowitej likwidacji OFE. Nieprzewidywalna skala odpływu środków z OFE w związku z reformą oraz dobrowolnym charakterem uczestnictwa może zniechęcać inwestorów do inwestowania w akcje spółek notowanych na GPW.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, że reforma systemu OFE może mieć negatywny wpływ na notowania Akcji, wolumen obrotu Akcjami na GPW, ich płynność, jak również strukturę akcjonariatu Spółki.

Ryzyko wykluczenia Praw do Akcji lub Akcji Oferowanych z obrotu na GPW

Prawa do Akcji i Akcje, które są przedmiotem obrotu na GPW, mogą zostać z niego wykluczone przez Zarząd GPW. Regulamin Giełdy oraz Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego określają przesłanki zarówno fakultatywnego, jak i obligatoryjnego wykluczenia przez Zarząd GPW papierów wartościowych z obrotu na GPW. W przypadku gdy Spółka nie wykona albo nienależyście wykona obowiązki, nakazy lub naruszy zakazy, nałożone lub przewidziane we właściwych przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej, Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi lub Rozporządzenia 809/2004, jak również postąpi wbrew wskazanym tam obowiązkom, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym na czas określony lub bezterminowo, nałożyć karę pieniężną w wysokości do 1.000.000 PLN, albo zastosować obie powyższe sankcje łącznie.

Ponadto, stosownie do art. 20 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na żądanie KNF, spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Natomiast, zgodnie z § 31 ust. 1 Regulaminu GPW, Zarząd GPW wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

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

Ponadto Zarząd GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu zgodnie z § 31 ust. 2 Regulaminu GPW:

- jeżeli przestały spełniać inne niż ograniczenie zbywalności warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku;
- jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie;
- na wniosek emitenta;
- wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania;
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu;
- jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym;
- wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa; lub
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Wraz z wykluczeniem papierów wartościowych z obrotu giełdowego inwestorzy tracą możliwość dokonywania obrotu tymi papierami wartościowymi na GPW, co w negatywny sposób może wpłynąć na płynność tych papierów wartościowych. Sprzedaż papierów wartościowych, które zostały wykluczone z obrotu giełdowego, może zostać dokonana po istotnie niższych cenach w stosunku do ostatnich kursów transakcyjnych w obrocie giełdowym.

Ryzyko wstrzymania dopuszczenia Akcji do obrotu lub rozpoczęcia notowań Akcji może zostać wstrzymane

Zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, GPW wstrzymuje, na żądanie KNF, dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez KNF papierami wartościowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni. Spółka nie może zagwarantować, że w przyszłości nie wystąpi którakolwiek z przesłanek stanowiących podstawę do wstrzymania dopuszczenia Praw do Akcji i Akcji do obrotu lub rozpoczęcia notowań Prawami do Akcji i Akcjami.

Ryzyko zawieszenia obrotu Praw do Akcji lub Akcji Oferowanych na GPW

Zarząd GPW może podjąć uchwałę o zawieszeniu obrotu papierami wartościowymi zgodnie z § 30 Regulaminu GPW. GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na wniosek spółki publicznej lub jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu oraz w przypadku, gdy spółka publiczna narusza przepisy obowiązujące na GPW. Obrót może zostać zawieszony na czas oznaczony, nie dłuższy niż 3 miesiące.

Zgodnie z treścią przepisów art. 20 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, uprawnienie do żądania od GPW zawieszenia obrotu instrumentami notowanymi na GPW na okres do 1 miesiąca ma także KNF na podstawie Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. KNF może skorzystać z powyższego uprawnienia w przypadku, gdy obrót papierami wartościowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego

funkcjonowania GPW lub bezpieczeństwa obrotu na GPW albo naruszenia interesów inwestorów. Pozostałe przesłanki wystąpienia przez KNF z żądaniem zawieszenia obrotu instrumentami określa szczegółowo Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi GPW może podjąć decyzję o zawieszeniu obrotu papierami wartościowymi w przypadku, gdy przestały one spełniać warunki obowiązujące na rynku regulowanym, pod warunkiem że nie spowoduje to znacznego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. Dodatkowo GPW może zawiesić obrót papierami wartościowymi na wniosek emitenta w celu zapewnienia inwestorom powszechnego i równego dostępu do informacji. W okresie zawieszenia obrotu papierami wartościowymi inwestorzy nie mają możliwości nabywania i zbywania takich papierów wartościowych w obrocie giełdowym, co negatywnie wpływa na ich płynność. Sprzedaż papierów wartościowych, których obrót został zawieszony, może zostać dokonana po istotnie niższych cenach w stosunku do poprzednich kursów transakcyjnych w obrocie giełdowym. Nie ma gwarancji, że nie pojawią się przesłanki zawieszenia obrotu Prawami do Akcji i Akcjami na rynku giełdowym.

Akcje Sprzedawane mogą nie być dopuszczone do obrotu w tym samym czasie co Prawa do Akcji

Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie wszystkich Akcji, w tym Akcji Sprzedawanych i Praw do Akcji, do obrotu giełdowego jednocześnie. Jednakże, zgodnie ze stanowiskiem Zarządu GPW w sprawie szczególnych warunków dopuszczania i wprowadzania do obrotu giełdowego niektórych instrumentów finansowych z dnia 12 września 2006 r., decyzje w sprawie wniosków emitentów o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego jednocześnie praw do akcji nowej emisji oraz akcji już istniejących są podejmowane po analizie obejmującej, w szczególności, wysokość i strukturę oferty, strukturę własności, ewentualne umowne zakazy sprzedaży oraz inne okoliczności związane z wnioskiem. Wobec powyższego, spółki planujące notowanie praw do akcji nowej emisji równocześnie z akcjami już istniejącymi powinny liczyć się z możliwością dopuszczenia takich akcji nie wcześniej niż po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego i ich asymilacji z akcjami nowej emisji, jeżeli będą za tym przemawiać szczególne okoliczności. W związku z powyższym istnieje możliwość, że przed terminem wygaśnięcia Praw do Akcji i zastąpienia ich Nowymi Akcjami Akcje Sprzedawane nie zostaną wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Tym samym Inwestorzy, którzy nabędą Akcje Sprzedawane, mogą nie mieć możliwości obracania tymi akcjami jednocześnie z Prawami do Akcji.

Ryzyko związane z innymi emisjami publicznymi w okresie emisji Akcji Spółki

W sytuacji przeprowadzenia ofert publicznych przez inne podmioty w czasie trwania Oferty Spółki, istnieje ryzyko niższego zainteresowania potencjalnych inwestorów akcjami Spółki. Taka sytuacja może skutkować zwiększeniem ryzyka niepowodzenia Oferty, a w konsekwencji niepozyskaniem przez Spółkę pochodzących z Oferty środków finansowych.

Spółka w przyszłości może wyemitować nowe akcje, w tym w drodze emisji z wyłączeniem prawa poboru, co wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała w przedmiocie wyłączenia prawa poboru dla swej ważności wymaga podjęcia większością co najmniej $\frac{4}{5}$ głosów. Emisja akcji z wyłączeniem prawa poboru może skutkować rozwodnieniem udziału w kapitale dotychczasowych akcjonariuszy. Nie ma pewności co do tego, czy w przyszłości Spółka będzie chciała wyemitować nowe akcje. Jeżeli Spółka wyemituje nowe akcje, cena rynkowa Akcji może istotnie spaść. Emisja lub zbycie znaczącej liczby akcji Spółki w przyszłości lub uznanie, że może dojść do takiej emisji lub zbycia, mogłyby wyrzucić niekorzystny wpływ na cenę rynkową Akcji, jak również na zdolność Spółki do pozyskania kapitału zarówno w drodze publicznej, jak i niepublicznej oferty akcji lub innych papierów wartościowych.

Ryzyko związane z podażą Akcji

Dotychczasowy akcjonariat Spółki jest mocno skoncentrowany. Akcjonariusze Sprzedający posiadają większość akcji Spółki, tj. dysponują 98,7-procentowym pakietem akcji Emitenta. Nie można jednak wykluczyć, iż dotychczasowi akcjonariusze Spółki będą chcieli sprzedać posiadane przez siebie akcje Spółki lub ich część, co może mieć negatywny wpływ na kurs akcji Spółki na GPW.

Ryzyko związane z postanowieniami przepisów dotyczących nabywania znacznych pakietów akcji spółek publicznych

Nabywanie znacznych pakietów akcji spółek publicznych, zgodnie z przepisami polskiego prawa, może wiązać się z obowiązkiem ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji. Więcej informacji na ten temat znajduje się w rozdziale „Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji” podtytuł „Ustawa o Ofercie Publicznej – prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji”. Ograniczenia w zakresie nabywania znaczących pakietów akcji spółek publicznych mogą negatywnie wpłynąć na płynność i cenę Akcji Spółki oraz mogą zniechęcić potencjalnych nabywców, których planowane nabycie akcji Spółki byłoby postrzegane jako korzystne dla akcjonariuszy Spółki.

Ryzyko związane z publikowaniem raportów dotyczących Spółki lub zmianą rekomendacji analityków na negatywną

Publikowane przez analityków giełdowych raporty dotyczące Spółki wywierają wpływ na kurs notowań i płynność Akcji. W przypadku gdy żaden z analityków giełdowych nie uwzględni Spółki lub nie opublikuje raportu dotyczącego Spółki, rynek Akcji może się istotnie zmniejszyć, co może wywrzeć niekorzystny wpływ na kurs notowań Akcji. Co więcej, w przypadku zaprzestania przez jednego lub większą liczbę analityków giełdowych uwzględniania Spółki lub publikowania raportów dotyczących Spółki, może dojść do spadku zainteresowania Spółką na rynku kapitałowym, co może przyczynić się do spadku kursu notowań i obrotu Akcjami. Ponadto, w przypadku zmiany rekomendacji na negatywną przez jednego lub większą liczbę analityków giełdowych, może dojść do znaczącego spadku kursu notowań Akcji.

Realizowane przez Spółkę w przyszłości oferty dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych mogą wywrzeć negatywny wpływ na cenę rynkową Akcji i doprowadzić do rozwodnienia udziałów akcjonariuszy Spółki

Spółka może w przyszłości wyemitować nowe akcje, w tym w drodze emisji z wyłączeniem prawa poboru. Wyłączenie prawa poboru wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, podjętej większością co najmniej $\frac{4}{5}$ głosów. Emisja akcji z wyłączeniem prawa poboru może skutkować rozwodnieniem udziału w kapitale dotychczasowych akcjonariuszy. Nie ma pewności co do tego, czy w przyszłości Spółka będzie chciała wyemitować nowe akcje. Jeżeli Spółka wyemituje nowe akcje, cena rynkowa Akcji może istotnie spaść. Emisja lub zbycie znaczącej liczby akcji Spółki w przyszłości lub uznanie, że może dojść do takiej emisji lub zbycia, mogłyby wywrzeć niekorzystny wpływ na cenę rynkową Akcji, jak również na zdolność Spółki do pozyskania kapitału zarówno w drodze publicznej, jak i niepublicznej oferty akcji lub innych papierów wartościowych.

Interpretacja przepisów polskiego prawa podatkowego związanych z opodatkowaniem inwestorów może być niejasna, a przepisy te mogą się zmieniać

Często zmieniające się przepisy polskiego prawa i różne jego interpretacje mogą negatywnie wpływać na sytuację zarówno Spółki, jak i całej Grupy. W szczególności częstym zmianom podlegają interpretacje przepisów podatkowych. W praktyce organów skarbowych i orzecznictwie sądowym w zakresie opodatkowania brak jest jednolitości. Przyjęcie przez Spółkę interpretacji prawa podatkowego innej niż przyjęta przez organy podatkowe może spowodować pogorszenie jej sytuacji finansowej, a w efekcie wywrzeć negatywny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe i perspektywy rozwoju.

Ryzyko związane z wahaniami kursu wymiany PLN ponoszone przez zagranicznych akcjonariuszy Spółki

Ponieważ walutą notowań Akcji i Praw do Akcji jest PLN, wszelkie płatności związane z Akcjami i Prawami do Akcji, w tym w szczególności kwoty wypłacane z tytułu dywidendy z Akcji oraz cena sprzedaży Akcji lub Praw do Akcji na rynku regulowanym, będą dokonywane w PLN. Aprecjacja PLN względem walut obcych może w negatywny sposób wpłynąć na równowartość w walutach obcych kwoty wypłacanej w związku z Akcjami lub Prawami do Akcji, w tym w szczególności kwoty wypłacanej z tytułu dywidendy z Akcji oraz ceny sprzedaży Akcji na rynku regulowanym.

ISTOTNE INFORMACJE

Definicje i terminologia

Terminy pisane w Prospekcie wielkimi literami, o ile nie zostały zdefiniowane inaczej w treści Prospektu, mają znaczenie nadane im w rozdziale „Skróty i definicje”. Niektóre terminy branżowe oraz inne wyrażenia używane w Prospekcie zostały wyjaśnione w rozdziale „Skróty i definicje”.

O ile z kontekstu nie wynika inaczej, używane w Prospekcie terminy „Spółka”, „Emitent” i podobne określenia odnoszą się wyłącznie do Wittchen S.A. jako emitenta Akcji Oferowanych, natomiast terminy „Grupa”, „Spółki Zależne”, jak również podobne określenia, oznaczają Emitenta jako jednostkę dominującą wraz ze wszystkimi podmiotami zależnymi. O ile nie wskazano inaczej, oświadczenia wyrażające przekonania, oczekiwania, szacunki i opinie Spółki lub kierownictwa odnoszą się do przekonania, oczekiwań, szacunków i opinii Zarządu.

Zastrzeżenia

Zwraca się uwagę potencjalnym inwestorom, że inwestycja w Akcje Oferowane pociąga za sobą ryzyko finansowe i że w związku z tym, przed podjęciem jakiegokolwiek decyzji dotyczącej nabycia Akcji Oferowanych, przyszli inwestorzy powinni wnikliwie zapoznać się z treścią Prospektu, a w szczególności z treścią rozdziału „Czynniki ryzyka”. Podejmując decyzję inwestycyjną, przyszli inwestorzy muszą polegać na swojej własnej analizie Spółki oraz informacji zawartych w Prospekcie, a w szczególności wziąć pod uwagę ryzyko związane z inwestycją w Akcje Oferowane.

Potencjalni inwestorzy powinni polegać wyłącznie na informacjach znajdujących się w Prospekcie, wraz z ewentualnymi zmianami wynikającymi z aneksów do Prospektu zatwierdzonych przez KNF i komunikatów aktualizujących do Prospektu oraz innymi informacjami przekazywanymi zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej (zobacz podrozdział „Zmiany do Prospektu” poniżej). Z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa, żadna osoba nie została upoważniona do udzielania informacji lub składania oświadczeń w związku z Ofertą innych niż zawarte w Prospekcie, a jeżeli informacje takie lub oświadczenia zostały udzielone lub złożone, nie należy ich uważać za autoryzowane przez Spółkę lub Oferującego.

Potencjalni inwestorzy powinni zapoznać się ze wszystkimi informacjami przedstawionymi w Prospekcie i samodzielnie ocenić ich znaczenie dla planowanej przez nich inwestycji. Przy podejmowaniu decyzji o inwestycji w Akcje Oferowane potencjalni inwestorzy powinni opierać się na samodzielnej analizie działalności Spółki, jak również treści Prospektu, w tym czynników ryzyka.

Informacje zawarte w Prospekcie nie stanowią porady inwestycyjnej, prawnej, finansowej, podatkowej ani porady jakiegokolwiek innego rodzaju. Zaleca się, aby każdy przyszły inwestor uzyskał poradę swoich doradców inwestycyjnych, prawnych, finansowych lub podatkowych w kwestiach inwestycyjnych, prawnych, finansowych lub podatkowych przed dokonaniem inwestycji w Akcje Oferowane. Należy przy tym mieć świadomość, że zarówno cena papierów wartościowych, jak i ich dochodowość mogą podlegać wahaniom.

Ani Spółka, ani Oferujący nie składają przyszłym inwestorom żadnych zapewnień co do zgodności z prawem inwestycji w Akcje Oferowane dokonywanej przez danego inwestora.

Oferujący działa w związku z Ofertą jedynie na rzecz Spółki oraz Akcjonariuszy Sprzedających i nie będzie traktować żadnego innego podmiotu ani nie będzie odpowiedzialny wobec innego podmiotu w zakresie zapewnienia ochrony, jaka jest zapewniana jego klientom z tytułu doradztwa w związku z Ofertą.

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z Ofertą przeprowadzaną wyłącznie na terytorium Polski oraz Dopuszczeniem w celu przedstawienia potencjalnym inwestorom informacji o Spółce, Grupie, Ofercie i Akcjach Oferowanych oraz umożliwienia im podjęcia decyzji co do inwestycji w Prawa do Akcji oraz Akcje Oferowane. Na Datę Prospektu nie przewiduje się podjęcia jakichkolwiek działań mających na celu udostępnienie Prospektu do publicznej wiadomości poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a w szczególności w innych Państwach Członkowskich, na podstawie rozwiązań przyjętych w przepisach Dyrektywy Prospektowej.

Zmiany do Prospektu

Opublikowanie Prospektu po Dacie Prospektu nie oznacza, że w okresie od Daty Prospektu do dnia jego udostępnienia do publicznej wiadomości sytuacja Grupy lub Spółki nie uległa zmianie. Ponadto niektóre informacje znajdujące się w Prospekcie zostały przedstawione według stanu na daty określone w Prospekcie, które są inne niż Data Prospektu. W związku z tym informacje zawarte w Prospekcie mogą nie być aktualne w jakiegokolwiek dacie następującej po (i) Dacie Prospektu lub (ii) innej dacie wskazanej w Prospekcie jako dzień, na który dane informacje zostały sporządzone, i będą podlegały aktualizacji, uzupełnieniu lub zmianie w przypadkach wymaganych przepisami prawa.

Aneksy do Prospektu

Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej, Prospekt po jego zatwierdzeniu przez KNF może podlegać zmianom i uzupełnieniom w sytuacjach wymaganych przez prawo w drodze aneksów do Prospektu lub w formie komunikatów aktualizujących. Zgodnie z regulacjami przywołanego aktu, Spółka, do dnia dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, jest zobowiązana do przekazania KNF, a następnie do publicznej wiadomości, w formie aneksu do Prospektu, informacji zaistniałych po Dacie Prospektu lub informacji, o których powzięli wiadomość po Dacie Prospektu, dotyczących: (i) istotnych błędów w treści Prospektu; oraz (ii) znaczących czynników mogących wpłynąć na ocenę Akcji. Przekazanie do KNF aneksu do Prospektu powinno nastąpić nie później niż w terminie 2 dni roboczych od powzięcia wiadomości o błędach w treści Prospektu lub znaczących czynnikach, które uzasadniają jego przekazanie. KNF może odmówić zatwierdzenia aneksu do Prospektu, jeżeli nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Konsekwencją niezatwierdzenia aneksu do Prospektu może być wstrzymanie rozpoczęcia Oferty, przerwanie jej przebiegu lub wstrzymanie procesu Dopuszczenia.

Jeżeli aneks do Prospektu zostanie udostępniony przez Spółkę po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu do publicznej wiadomości, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu, na zasadach określonych w art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku gdy po Dacie Prospektu, a przed dniem publikacji Prospektu konieczne będzie sporządzenie aneksów do Prospektu, wraz z Prospektem zostaną opublikowane, jako odrębne dokumenty, wszystkie aneksy do Prospektu zatwierdzone do tego dnia przez KNF. Zwraca się uwagę inwestorom, że w takim przypadku niektóre informacje zawarte w Prospekcie mogą być nieaktualne na dzień jego publikacji, a inwestorzy powinni przeczytać uważnie zarówno cały Prospekt, jak i wszystkie aneksy do Prospektu opublikowane w dniu i po dniu publikacji Prospektu.

Prospekt nie zawiera Ceny Maksymalnej sprzedaży Akcji Oferowanych na potrzeby składania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych. Po ustaleniu Ceny Maksymalnej Spółka wystąpi do KNF z wnioskiem o zatwierdzenie aneksu do Prospektu zawierającego informację o Cenie Maksymalnej. Aneks do Prospektu zawierający informację o Cenie Maksymalnej zostanie udostępniony do publicznej wiadomości niezwłocznie po jego zatwierdzeniu przez KNF, co – zgodnie z przewidywanym harmonogramem Oferty – powinno nastąpić 15 października 2015 r. (przy założeniu zatwierdzenia tego aneksu do Prospektu przez KNF).

Komunikaty aktualizujące

Informacje powodujące zmianę treści udostępnionego do publicznej wiadomości Prospektu lub aneksów w zakresie organizacji lub prowadzenia subskrypcji lub sprzedaży papierów wartościowych lub ich dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, niemające charakteru wskazanego w art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, Spółka będzie mogła udostępnić bez zachowania trybu określonego w art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej, w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu w trybie art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej. Udostępnienie komunikatu aktualizującego następuje w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, przy czym taki komunikat powinien zostać jednocześnie przekazany do KNF.

Informacja dla potencjalnych inwestorów

W związku z Ofertą przeprowadzaną na terytorium Polski na podstawie Prospektu, Menedżer Oferty może promować tę Ofertę poza granicami Polski wyłącznie wśród międzynarodowych inwestorów instytucjonalnych z siedzibą poza granicami Polski, zgodnie z właściwymi przepisami prawa jurysdykcji, gdzie taka promocja Oferty będzie prowadzona, w oparciu o oddzielnie przekazany wybranym inwestorom instytucjonalnym Dokument Marketingowy. Dokument Marketingowy nie będzie w żadnym wypadku dokumentem ofertowym w rozumieniu Dyrektywy Prospektowej czy Ustawy o Ofercie Publicznej i nie może stanowić podstawy dla przeprowadzania jakiegokolwiek publicznej oferty papierów wartościowych. Dokument Marketingowy nie będzie podlegał zatwierdzeniu przez żaden organ administracji publicznej. Promocja Oferty poza terytorium Polski będzie skierowana wyłącznie do wybranych inwestorów instytucjonalnych poza Polską i Stanami Zjednoczonymi.

W niektórych państwach przepisy prawa mogą ograniczać rozpowszechnianie Prospektu lub Dokumentu Marketingowego, sprzedaż Akcji Oferowanych lub prowadzenie przez Menedżera Oferty promocji Oferty. Zarówno Prospekt, jak i Dokument Marketingowy nie mogą być wykorzystywane w celu ani w związku z przeprowadzeniem jakiegokolwiek oferty sprzedaży, zaproszeniem do nabycia lub promowaniem Oferty w odniesieniu do Akcji Oferowanych, na podstawie Prospektu lub Dokumentu Marketingowego, w jakiegokolwiek jurysdykcji, w której taka oferta, zaproszenie lub promowanie byłoby niezgodne z prawem, i nie stanowią takiej oferty, zaproszenia ani promocji. Osoby będące w posiadaniu Prospektu lub Dokumentu Marketingowego powinny zapoznać się z wszelkimi ograniczeniami w tym zakresie, w tym z ograniczeniami możliwości nabycia Akcji Oferowanych (zob. rozdział „*Ograniczenia w zakresie oferowania Akcji Oferowanych*”), i stosować się do nich. Nieprzestrzeżenie tych ograniczeń może stanowić naruszenie

przepisów regulujących obrót papierami wartościowymi obowiązujących w danej jurysdykcji. Na Datę Prospektu Spółka, Akcjonariusze Sprzedający ani żadne inne osoby działające w ich imieniu nie podjęły ani nie podejmą działań zmierzających do uzyskania zezwolenia na przeprowadzenie oferty publicznej Akcji Oferowanych lub na posiadanie lub rozpowszechnianie Prospektu (oraz innych materiałów ofertowych, promocyjnych bądź formularzy zapisu dotyczących Akcji Oferowanych) na terytorium jakiegokolwiek jurysdykcji, poza terytorium Polski, w której wymagane jest podjęcie działań zmierzających do uzyskania takiego zezwolenia.

W celu nabycia Akcji Oferowanych każdy inwestor będzie musiał złożyć pewne oświadczenia i zapewnienia oraz dokonać pewnych czynności opisanych w szczególności w rozdziale „Warunki Oferty”. Akcjonariusz Sprzedający zastrzega sobie prawo odmowy, według własnego uznania, przydziału Akcji Oferowanych, jeżeli w przekonaniu Akcjonariusza Sprzedającego lub jego jakiegokolwiek przedstawiciela taki przydział mógłby stanowić naruszenie lub prowadzić do naruszenia jakiegokolwiek przepisu prawa lub regulacji (zob. rozdz. „Ograniczenia w zakresie oferowania Akcji Oferowanych”).

Ani Spółka, ani Menedżer Oferty, ani Akcjonariusze Sprzedający nie składają przysłym inwestorom żadnych zapewnień co do zgodności z prawem inwestycji w Akcje Oferowane dokonywanych przez danego Inwestora.

Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Ofercie oraz o Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych

Prospekt nie zawiera informacji o Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych, ani o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Ofercie, jak również o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych Inwestorom Indywidualnym i Inwestorom Instytucjonalnym. Informacje na temat Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w Ofercie, jak również ostatecznej liczby Akcji Oferowanych Inwestorom Indywidualnym i Inwestorom Instytucjonalnym zostanie przekazana przez Spółkę do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie, tj. w sposób, w jaki zostanie opublikowany Prospekt. Zgodnie z przewidywanym harmonogramem Oferty powinno to nastąpić nie później niż w dniu 24 października 2015 r. Inwestorom, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości powyższych informacji, przysługiwać będzie uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie oświadczenia na piśmie w dowolnym punkcie obsługi klienta firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy na Akcje Oferowane, w której został złożony zapis, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji, stosownie do art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie.

Inwestorzy zainteresowani nabyciem Akcji Oferowanych w ramach Oferty Publicznej przeprowadzonej na podstawie Prospektu powinni podjąć decyzję o nabyciu Akcji Oferowanych na podstawie uważnej analizy Prospektu, wszystkich ewentualnych opublikowanych aneksów do Prospektu, komunikatów aktualizujących oraz informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych, oferowanych w Ofercie oraz o ostatecznej Cenie Akcji Sprzedawanych i Cenie Nowych Akcji opublikowanych przez Spółkę i dokonanie ich wnikliwej analizy.

Informacja dla potencjalnych inwestorów w Stanach Zjednoczonych Ameryki

Akcje Oferowane nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z przepisami amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych, ani w żadnym organie nadzoru nad obrotem papierami wartościowymi w jakimkolwiek stanie lub na terytorium podlegającym jurysdykcji Stanów Zjednoczonych Ameryki i nie mogą być oferowane, sprzedawane, zastawiane ani zbywane w jakikolwiek inny sposób, chyba że w oparciu o zwolnienie z obowiązku rejestracyjnego lub w ramach transakcji niepodlegających obowiązkowi rejestracyjnemu wynikającemu z amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych oraz zgodnie z wszelkimi obowiązującymi stanowymi przepisami o obrocie papierami wartościowymi. Ani amerykańska Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (U.S. Securities And Exchange Commission), ani żadna stanowa komisja papierów wartościowych nie zatwierdziła Akcji Oferowanych ani nie dokonała oceny Prospektu pod kątem jego zgodności z prawdą i kompletności. Składanie oświadczeń o odmiennej treści stanowi w Stanach Zjednoczonych Ameryki przestępstwo.

Informacja dla inwestorów z EOG

Prospekt został sporządzony na potrzeby Oferty przeprowadzanej wyłącznie na terytorium Polski. Na potrzeby promocji Oferty przez Menedżera Oferty zostanie przekazany wybranym inwestorom instytucjonalnym Dokument Marketingowy sporządzony w języku angielskim. Dokument Marketingowy oraz promocja Oferty przez Oferującego będą adresowane i przeznaczone jedynie do tych osób znajdujących się w państwach członkowskich EOG, które spełniają kryteria „inwestorów kwalifikowanych” w rozumieniu Artykułu 2(1)(e) Dyrektywy Prospektowej („Inwestorzy Kwalifikowani”). Dokument Marketingowy nie może stanowić podstawy do podejmowania decyzji inwestycyjnych przez podmioty, które nie są Inwestorami Kwalifikowanymi.

Dokument Marketingowy zostanie sporządzony przy założeniu, że promocja Oferty poza granicami Polski w odniesieniu do Akcji Oferowanych będzie dokonywana w oparciu o zwolnienie od obowiązku sporządzenia prospektu emisyjnego dla ofert akcji zwykłych przewidziane w Dyrektywie Prospektowej, w sposób, w jaki została ona wdrożona w Państwach Członkowskich. W rezultacie, każdy podmiot przeprowadzający lub zamierzający przeprowadzić w EOG promocję Oferty w odniesieniu do Akcji Oferowanych powinien dokonać jej w okolicznościach, które nie będą powodować po stronie Spółki ani Akcjonariusza Sprzedającego obowiązku sporządzenia prospektu emisyjnego lub innego dokumentu ofertowego w związku z taką promocją.

Informacja dla inwestorów z Wielkiej Brytanii

W Wielkiej Brytanii Dokument Marketingowy będzie rozpowszechniany tylko do i będzie przeznaczony jedynie dla Inwestorów Kwalifikowanych: (i) którzy posiadają doświadczenie zawodowe w sprawach inwestycji w rozumieniu artykułu 19(5) Zarządzenia w sprawie promocji finansowej z 2005 roku wydanego na podstawie brytyjskiej Ustawy o Rynkach i Usługach Finansowych (Financial Services and Markets Act) z 2000 roku, ze zm. („Zarządzenie”), lub (ii) którzy mieszczą się w dyspozycji artykułu 49(2)(a) do (d) Zarządzenia, lub (iii) którym można w inny zgodny z prawem sposób przekazać Dokument Marketingowy lub informacje znajdujące się w Dokumencie Marketingowym (wszystkie takie osoby zwane są dalej „Właściwymi Osobami”). Dokument Marketingowy nie może stanowić podstawy do podejmowania decyzji inwestycyjnych w Wielkiej Brytanii przez podmioty, które nie są Właściwymi Osobami.

Dokument Marketingowy zostanie sporządzony i będzie przekazywany przy założeniu, że promocja Oferty na terytorium Wielkiej Brytanii w odniesieniu do Akcji Oferowanych będzie dokonywana w oparciu o zwolnienie od obowiązku sporządzenia prospektu dla ofert akcji zwykłych przewidziane w Dyrektywie Prospektowej, w sposób, w jaki została ona implementowana w Wielkiej Brytanii. W rezultacie, każdy podmiot przeprowadzający lub zamierzający przeprowadzić w Wielkiej Brytanii promocję Oferty w odniesieniu do Akcji Oferowanych powinien dokonać jej w taki sposób, który nie spowoduje po stronie Spółki, Akcjonariusza Sprzedającego lub Oferującego obowiązku sporządzenia prospektu lub innego dokumentu ofertowego w związku z taką promocją Oferty.

Prezentacja informacji finansowych i innych danych

Zbadane sprawozdanie finansowe Grupy za lata kończące się 31 grudnia 2012 r., 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2014 r. („**Sprawozdanie Finansowe**”) oraz śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za I półrocze 2015 r. („**Śródroczne Sprawozdanie Finansowe**”, Sprawozdanie Finansowe oraz Śródroczne Sprawozdanie Finansowe nazywane są łącznie „**Sprawozdaniem Finansowym**”) zamieszczone w Prospekcie zostały sporządzone na potrzeby Oferty zgodnie z MSSF przyjętymi przez UE.

Niezależny biegły rewident, MORISON FINANSISTA AUDIT sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (przy ul. Główniej 6) („**Biegły Rewident**”), przeprowadził badanie Sprawozdania Finansowego i wydał opinię z tego badania bez zastrzeżeń, jak również dokonał przeglądu Śródrocznego Sprawozdania Finansowego i wydał raport z tego przeglądu bez zastrzeżeń.

Przedstawienie informacji finansowych zgodnie z MSSF wymaga od Zarządu przyjęcia pewnych szacunków i założeń, które mogą mieć wpływ na dane przedstawione w Sprawozdaniach Finansowych oraz na informacje dodatkowe (noty) dołączone do Sprawozdań Finansowych. Rzeczywiste wartości mogą odbiegać od takich założeń.

O ile nie wskazano inaczej, wszystkie dane finansowe dotyczące Grupy za lata kończące się 31 grudnia 2012 r., 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2014 r. przedstawione w Prospekcie pochodzą ze Sprawozdania Finansowego lub zostały obliczone na jego podstawie. O ile nie wskazano inaczej, wszystkie dane finansowe dotyczące Grupy za I półrocze 2015 r. przedstawione w Prospekcie pochodzą ze Śródrocznego Sprawozdania Finansowego lub zostały obliczone na jego podstawie. Niektóre dane finansowe i operacyjne znajdujące się w Prospekcie zostały zaczerpnięte z, opracowane lub obliczone na podstawie innych źródeł niż Sprawozdania Finansowe, w szczególności na podstawie dokumentów oraz załączników do nich opracowanych na potrzeby sprawozdawczości zarządczej w ramach Spółki do użytku wewnętrznego. Dane te nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta. W takim przypadku wskazano Spółkę jako źródło takich informacji.

Wybrane dane finansowe pochodzące ze Sprawozdań Finansowych zostały przedstawione w rozdziale „*Wybrane Historyczne Informacje Finansowe*” i należy je analizować łącznie z informacjami zawartymi w innych rozdziałach Prospektu, a w szczególności w rozdziale „*Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej*”.

Odniesienia do przymiotnika „zbadane” używanego w stosunku do wyników finansowych Spółki za lata kończące się 31 grudnia 2012 r., 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2014 r. przedstawionych w Prospekcie oznaczają, że dane te pochodzą ze Sprawozdania Finansowego, które zostało zbadane przez Biegłego Rewidenta. Odniesienia do przymiotnika „niezbadane” używanego w stosunku do wyników finansowych Spółki przedstawionych w Prospekcie oznaczają, że dane te nie zostały bezpośrednio zaczerpnięte ze Sprawozdania Finansowego.

Dane zamieszczone w Sprawozdaniach Finansowych, jak również inne dane finansowe oraz operacyjne, są podawane w złotym jako walucie funkcjonalnej Spółki i walucie prezentacyjnej Spółki (w tysiącach złotych). Ponadto, o ile nie wskazano inaczej, dane finansowe i statystyczne zawarte w Prospekcie są przedstawione w tysiącach złotych, zgodnie z prezentacją w Sprawozdaniach Finansowych.

W niektórych wypadkach suma liczb w poszczególnych kolumnach lub wierszach tabel zawartych w Prospekcie może nie odpowiadać dokładnie łącznej sumie wyliczonej dla danej kolumny lub wiersza. Niektóre wartości procentowe w tabelach zamieszczonych w Prospekcie również zostały zaokrąglone i sumy w tych tabelach mogą nie odpowiadać dokładnie 100%. Zmiany procentowe pomiędzy porównywanymi okresami zostały obliczone na bazie kwot oryginalnych (a nie zaokrąglonych).

Informacje finansowe, których podstawą nie jest MSSF

W Prospekcie w rozdziale „*Wybrane historyczne informacje finansowe*” zamieszczono następujące wskaźniki finansowe wraz z ich definicjami: (i) EBITDA; (ii) marża EBITDA; (iii) marża zysku netto.

Wskaźniki te nie są miernikiem wyników finansowych zgodnie z MSSF ani nie pochodzą bezpośrednio ze Sprawozdań Finansowych, lecz zostały obliczone na ich podstawie.

Wskaźniki te zostały przedstawione w Prospekcie, ponieważ, w ocenie Spółki, stanowią wyznacznik siły i wyników operacyjnych Grupy, a także jej zdolności do finansowania wydatków i zaciągania oraz obsługi zadłużenia i w związku z tym mogą mieć znaczenie dla inwestorów.

Ponadto, powyższe wskaźniki nie powinny być traktowane jako miernik wyników operacyjnych lub przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej oraz uważane za alternatywę dla zysku. Powyższe wskaźniki nie są jednolicie definiowane i w związku z tym mogą nie być porównywalne do takich samych lub podobnych wskaźników prezentowanych przez inne spółki, w tym spółki prowadzące działalność w tym samym sektorze, co Grupa.

Dane makroekonomiczne, branżowe i statystyczne

Wybrane dane makroekonomiczne i statystyczne zamieszczone w niniejszym Prospekcie obejmują dane szacunkowe pochodzące z publicznie dostępnych źródeł informacji o różnym stopniu wiarygodności. Dane makroekonomiczne oraz statystyczne dotyczące Rzeczypospolitej Polskiej zostały zaczerpnięte głównie z informacji publikowanych przez GUS oraz NBP. Jednak dane makroekonomiczne i statystyczne oraz dane źródłowe, na których one bazują, mogły nie zostać opracowane w taki sam sposób co tego rodzaju statystyki opracowywane w innych krajach. Nie można także zapewnić, że osoby trzecie, stosujące odmienne metody zbierania danych, ich analizy oraz ich przetwarzania, uzyskałyby te same wyniki.

Informacje dotyczące rynku, jak również pewne informacje branżowe, a także informacje dotyczące pozycji rynkowej Spółki i Grupy zamieszczone w Prospekcie, zostały opracowane i oszacowane w oparciu o założenia, które Zarząd uznał za racjonalne, jak również na podstawie danych pochodzących z raportów opracowanych na zlecenie Grupy przez osoby trzecie lub danych z publicznie dostępnych źródeł, m.in. publikacji branżowych lub ogólnych. W przypadku użycia informacji zewnętrznych ich źródło pochodzenia podawane jest każdorazowo w Prospekcie. W toku opracowywania, wyszukiwania i przetwarzania danych makroekonomicznych, rynkowych, branżowych lub innych danych pochodzących ze źródeł zewnętrznych, takich jak publikacje rządowe, publikacje osób trzecich, branżowe lub ogólne, Spółka nie dokonywała ich niezależnej weryfikacji. W przypadku zamieszczonych w Prospekcie informacji pochodzących od osób trzecich, informacje te zostały dokładnie przytoczone, a w zakresie, w jakim Spółka może stwierdzić i ustalić na podstawie pochodzących od osób trzecich informacji, nie pominięto żadnych faktów, których pominięcie mogłoby spowodować, że takie informacje byłyby niedokładne bądź wprowadzające w błąd.

Co do zasady, publikacje branżowe zawierają stwierdzenia, że zawarte w nich informacje zostały uzyskane ze źródeł postrzeganych za wiarygodne, jednakże nie ma gwarancji, że takie dane są w pełni dokładne i kompletne. W toku sporządzania niniejszego Prospektu nie została przeprowadzona przez Spółkę niezależna weryfikacja tego rodzaju informacji pochodzących od osób trzecich. Nie została również przeprowadzona analiza adekwatności metodologii wykorzystywanej przez osoby trzecie na potrzeby opracowania takich danych bądź dokonywania szacunków i prognoz. W związku z powyższym Spółka nie może zapewnić, że tego rodzaju informacje są w pełni dokładne albo, w odniesieniu do danych prognozowanych, że prognozy zostały sporządzone w oparciu o poprawne dane i założenia, ani że prognozy takie będą trafne.

Spółka nie zamierza ani nie zobowiązuje się do uaktualniania jakichkolwiek danych dotyczących branży lub rynku zamieszczonych w Prospekcie, z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa.

Stwierdzenia dotyczące przyszłości

Prospekt zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, co oznacza wszelkie oświadczenia, inne niż oświadczenia dotyczące faktów mających miejsce w przeszłości, w tym oświadczenia, w których, przed którymi albo po których występują wyrazy takie jak „cele”, „sądzi”, „przewiduje”, „dąży”, „zamierza”, „będzie”, „może”, „uprzedzając”, „byłby”, „mógłby”, albo inne podobne wyrażenia lub ich zaprzeczenia. Stwierdzenia dotyczące przyszłości odnoszą się do znanych i nieznanych kwestii obarczonych ryzykiem i niepewnością lub innych ważnych czynników będących poza kontrolą Spółki, które mogą spowodować, że faktyczne wyniki Spółki, perspektywy i rozwój Spółki będą się istotnie różniły od wyników, osiągnięć i rozwoju przewidywanych w tych stwierdzeniach lub z nich wynikających. Podane przez Spółkę stwierdzenia dotyczące przyszłości opierają się na wielu założeniach dotyczących obecnych i przyszłych strategii działalności Spółki oraz otoczenia, w którym Spółka prowadzi działalność i będzie prowadziła działalność w przyszłości. Pewne czynniki, które mogą spowodować, że rzeczywiste wyniki, osiągnięcia i rozwój Spółki będą różniły się od tych opisanych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości, zostały opisane w rozdziałach „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” i „Czynniki ryzyka” oraz w innych rozdziałach Prospektu. Takie stwierdzenia są aktualne jedynie na Datę Prospektu. Oprócz obowiązków wynikających z przepisów prawa lub Regulaminu Giełdy, Spółka nie ma obowiązku przekazywać do publicznej wiadomości aktualizacji lub weryfikacji jakichkolwiek stwierdzeń dotyczących przyszłości zamieszczonych w Prospekcie w związku z pojawieniem się nowych informacji, wystąpieniem przyszłych zdarzeń lub innymi okolicznościami.

Inwestorzy powinni być świadomi, że różnego rodzaju istotne czynniki i ryzyka mogą powodować, że rzeczywiste wyniki Spółki będą istotnie różnić się od planów, celów, oczekiwań i zamiarów wyrażonych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości. Wśród takich czynników występują między innymi „Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki i z otoczeniem rynkowym” oraz „Czynniki ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu, Ofertą oraz Akcjami” przedstawione w rozdziale „Czynniki ryzyka”.

Inwestorzy, opierając się na stwierdzeniach dotyczących przyszłości, powinni z należytą starannością wziąć w szczególności pod uwagę wskazane wyżej czynniki, które zostały szerzej przedstawione w rozdziale „Czynniki ryzyka”, oraz inne zdarzenia przyszłe i niepewne, zwłaszcza w kontekście otoczenia ekonomicznego, społecznego i regulacyjnego, w którym Spółka działa. Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę, że Spółka może być narażona na dodatkowe ryzyka i niewiadome, które nie są obecnie znane Spółce. Wystąpienie zdarzeń opisanych jako ryzyka może spowodować spadek ceny rynkowej Akcji, w wyniku czego inwestorzy mogą ponieść stratę równą całości lub części ich inwestycji. Wszelkie stwierdzenia dotyczące przyszłości zawarte w Prospekcie odzwierciedlają obecne przekonania Spółki odnośnie do przyszłych wydarzeń i podlegają określonym powyżej oraz innym czynnikom ryzyka, elementom niepewności i założeniom dotyczącym działalności Spółki, jej wyników, strategii i płynności. Spółka ani Oferujący nie oświadczają, nie dają żadnej gwarancji i nie zapewniają, że czynniki opisane w stwierdzeniach dotyczących przyszłości faktycznie wystąpią, a każde takie stwierdzenie stanowi tylko jedną z możliwych opcji, która nie powinna być uważana za opcję najbardziej prawdopodobną lub typową.

Prospekt nie zawiera żadnych prognoz wyników ani wyników szacunkowych, w tym prognoz finansowych w rozumieniu Rozporządzenia Prospektowego.

Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie

W Prospekcie nie zamieszczono żadnych informacji przez odniesienie się do informacji zawartych w innych publicznie dostępnych dokumentach lub źródłach, niezależnie od ich formy udostępnienia i utrwalenia.

Poza Prospektem oraz aneksami do Prospektu i komunikatami aktualizującymi do Prospektu, opublikowanymi zgodnie z wymogami przewidzianymi w Ustawie o Ofercie Publicznej, informacje znajdujące się na stronie internetowej Spółki, Oferującego lub informacje znajdujące się na stronach internetowych, do których zamieszczono odniesienia na wskazanych stronach internetowych, nie stanowią części Prospektu.

Doręczenia i egzekwowanie wyroków sądów zagranicznych

Spółka została utworzona i prowadzi działalność zgodnie z przepisami prawa polskiego. Majątek Spółki znajduje się w Polsce. Ponadto, wszyscy Członkowie Zarządu są obywatelami polskimi i przebywają na stałe w Polsce. Dlatego Inwestorzy niepodlegający jurysdykcji polskiej mogą mieć trudności w pomyślnym przeprowadzeniu skutecznego doręczenia Spółce czy Członkom Zarządu orzeczeń, które zostały wydane w sądach spoza UE w związku z postępowaniem prowadzonym przeciwko takim podmiotom w odniesieniu do Oferty lub Akcji Oferowanych.

Ponadto zagraniczni inwestorzy mogą mieć trudności w wykonywaniu orzeczeń sądowych wydawanych w krajach spoza UE przeciwko Spółce lub Członkom Zarządu w Polsce. Orzeczenia sądów zagranicznych (zasadniczo orzeczenia o zapłatę lub spełnienie określonego świadczenia) podlegają wykonaniu w Polsce, jeżeli stosowny traktat dwustronny zawiera postanowienie o wykonaniu tego orzeczenia w Polsce lub wynika to z KPC.

W przypadku orzeczeń sądowych w sprawach cywilnych i handlowych wydanych w Państwach Członkowskich, od dnia 1 maja 2004 roku, tj. od dnia wstąpienia Polski do UE, w Polsce zaczęło obowiązywać Rozporządzenie Rady (WE) Nr 44/2001 w sprawie jurysdykcji i uznawania orzeczeń sądowych oraz ich wykonywania w sprawach cywilnych i handlowych (Dz. U. UE L 12/1 z 16 stycznia 2001 roku, ze zm.). Rozporządzenie jest wiążące w Polsce w relacjach z innymi Państwami Członkowskimi (z wyjątkiem Danii) i skutkuje uznawaniem i wykonywaniem w Polsce orzeczeń sądowych wydanych w Państwach Członkowskich (innych niż Dania). Powyższe rozporządzenie zostało uchylone w dniu 10.01.2015 r. przez Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1215/2012 z 12.12.2012 r. w sprawie jurysdykcji i uznawania orzeczeń sądowych oraz ich wykonywania w sprawach cywilnych i handlowych (Dz.Urz. UE L 351 z 2012 r., s. 1 ze zm.).

W przypadku orzeczeń sądowych w sprawach cywilnych i handlowych wydanych w Szwajcarii, Norwegii i Islandii, kwestie jurysdykcji, uznawania i wykonywania orzeczeń sądowych reguluje Nowa Konwencja z Lugano pomiędzy UE, w tym Polską oraz Szwajcarią, Norwegią i Islandią, która obowiązuje w Polsce od dnia 1 stycznia 2010 roku. Natomiast obrót prawny między Polską a Danią odbywa się na podstawie umowy pomiędzy Wspólnotą Europejską a Królestwem Danii w sprawie właściwości sądów oraz uznawania i wykonywania orzeczeń sądowych w sprawach cywilnych i handlowych (Dz. U. UE L 299/62 z 16 listopada 2005 roku).

W odniesieniu do orzeczenia wydanego przez sądy państwa, które nie jest stroną stosownego traktatu dwustronnego z Polską dotyczącego uznawania orzeczeń i nie jest Państwem Członkowskim, KPC co do zasady stanowi, iż orzeczenia sądów państw obcych w sprawach cywilnych, nadające się do wykonania w drodze egzekucji, stają się tytułami wykonawczymi po stwierdzeniu ich wykonalności przez sąd polski i nadaniu im klauzuli wykonalności. Stwierdzenie wykonalności następuje, jeżeli orzeczenie jest wykonalne w państwie, z którego pochodzi, oraz nie istnieje żadna z poniższych przeszkód: (i) orzeczenie nie jest prawomocne w państwie, w którym zostało wydane; (ii) orzeczenie zapadło w sprawie należącej do wyłącznej jurysdykcji sądów polskich; (iii) pozwanemu, który nie wdał się w spór, co do istoty sprawy, nie doręczono należycie i w czasie umożliwiającym podjęcie obrony pisma wszczynającego postępowanie; (iv) strona w toku postępowania była pozbawiona możliwości obrony; (v) sprawa o to samo roszczenie między tymi samymi stronami zawisła w RP wcześniej niż przed sądem państwa obcego (względnie, innym niż sąd organem polskim lub organem państwa obcego); (vi) orzeczenie jest sprzeczne z wcześniej wydanym prawomocnym orzeczeniem sądu polskiego albo wcześniej wydanym prawomocnym orzeczeniem sądu państwa obcego (względnie, rozstrzygnięciem wydanym przez inny niż sąd organ polski lub organ państwa obcego), spełniającym przesłanki jego uznania w RP, zapadłymi w sprawie o to samo roszczenie między tymi samymi stronami; (vii) uznanie byłoby sprzeczne z podstawowymi zasadami porządku prawnego RP (klauzula porządku publicznego).

Kursy wymiany walut

W poniższych tabelach przedstawiono ogłoszone przez NBP, we wskazanych okresach, kursy średnie, najwyższe oraz najniższe, a także kurs na koniec okresu dla transakcji walutowych pomiędzy złotym a wskazanymi walutami. Kursy walutowe stosowane przy sporządzaniu Sprawozdań Finansowych, jak również przy opracowywaniu innych danych zamieszczonych w Prospekcie, mogły różnić się od kursów przedstawionych w poniższych tabelach. Spółka nie może zapewnić, że wartość złotego w rzeczywistości odpowiadała lub mogła odpowiadać wartości danej waluty wskazanej poniżej ani że złoty był przeliczany lub wymieniany na daną walutę po wskazanym poniżej kursie.

O ile nie wskazano inaczej, w Prospekcie odniesienia do „PLN”, „złoty” lub „zł” są odniesieniami do prawnego środka płatniczego na terytorium Polski, odniesienia do „euro”, „EUR” lub „€” są odniesieniami do wspólnej waluty wprowadzonej na początku trzeciego etapu Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej na mocy Traktatu ustanawiającego Wspólnotę Europejską, natomiast odniesienia do „USD” lub „dolarów” są odniesieniami do dolarów amerykańskich będących prawnym środkiem płatniczym Stanów Zjednoczonych Ameryki.

Kurs wymiany EUR do PLN

	Kurs EUR/PLN			
	Kurs średni	Kurs najwyższy	Kurs najniższy	Na koniec okresu
2012	4,185	4,514	4,047	4,088
2013	4,198	4,343	4,067	4,147
2014	4,184	4,314	4,100	4,262
2015				
styczeń	4,280	4,334	4,208	4,208
luty	4,178	4,202	4,150	4,150
marzec	4,128	4,172	4,089	4,089

	Kurs EUR/PLN			
	Kurs średni	Kurs najwyższy	Kurs najniższy	Na koniec okresu
kwiecień	4,024	4,075	3,982	4,033
maj	4,082	4,142	4,018	4,130
czerwiec	4,160	4,194	4,126	4,194
lipiec	4,155	4,227	4,102	4,148
sierpień	4,194	4,239	4,136	4,234
wrzesień	4,218	4,244	4,190	4,239

Źródło: NBP

W dniu 1 października 2015 r. średni kurs wymiany EUR do PLN ogłoszony przez NBP wynosił 4,2437 PLN za 1 EUR.

Kurs wymiany USD do PLN

	Kurs USD/PLN			
	Kurs średni	Kurs najwyższy	Kurs najniższy	Na koniec okresu
2012	3,258	3,578	3,069	3,100
2013	3,161	3,372	3,011	3,012
2014	3,155	3,546	3,004	3,507
2015				
styczeń	3,674	3,769	3,573	3,720
luty	3,677	3,722	3,640	3,698
marzec	3,814	3,926	3,705	3,813
kwiecień	3,733	3,599	3,809	3,599
maj	3,659	3,791	3,555	3,767
czerwiec	3,732	4,156	3,656	3,765
lipiec	3,774	3,831	3,730	3,792
sierpień	3,766	3,838	3,661	3,778
wrzesień	3,754	3,795	3,674	3,775

Źródło: NBP

W dniu 1 października 2015 r. średni kurs wymiany USD do PLN ogłoszony przez NBP wynosił 3,8005 PLN za 1 USD.

WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z OFERTY

Spółka oczekuje, że wpływy netto z emisji Nowych Akcji wyniosą od 20 do 25 mln zł. Ostateczna kwota tych wpływów będzie zależała od ostatecznej liczby Nowych Akcji przydzielonych inwestorom w Ofercie oraz Ceny Akcji Oferowanych.

Spółka nie otrzyma żadnej części wpływów ze sprzedaży Akcji Sprzedawanych przez Akcjonariuszy Sprzedających. Wpływy otrzymają Akcjonariusze Sprzedający, a będą one zależne od ostatecznej liczby Akcji Sprzedawanych, które zostaną sprzedane przez Akcjonariuszy Sprzedających w Ofercie, oraz od Ceny Akcji Oferowanych.

Informacje na temat rzeczywistych wpływów brutto i netto z emisji Nowych Akcji oraz rzeczywistej wielkości kosztów Oferty, w tym wynagrodzenia należnego Globalnemu Koordynatorowi, zostaną przekazane przez Spółkę do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Środki pozyskane przez Spółkę w wyniku przeprowadzenia Oferty zostaną przeznaczone na następujące cele:

Cel 1 – Inwestycje w salony detaliczne

Zgodnie ze strategią rozwoju przedstawioną w rozdziale „Opis działalności Grupy”, podrozdziale „Strategia rozwoju” Emitent zamierza rozbudowywać sieć salonów detalicznych. Spółka jest w trakcie identyfikacji potencjalnych obiektów handlowych, w których chciałaby otworzyć swoje sklepy, jak również określiła plan liftingu wybranych dotychczasowych lokalizacji. Zarówno otwarcia, jak i liftingi odbywać się będą przede wszystkim w nowej odsłonie, szerzej opisanej w rozdziale „Opis działalności Grupy”, podrozdziale „Strategia rozwoju”.

Do końca roku 2017 Spółka planuje przeznaczyć kwotę 7 mln zł na inwestycje w nowe salony detaliczne oraz lifting wybranych dotychczasowych punktów sprzedaży. Nowe salony oraz liftingi istniejących punktów będą dokonywane głównie zgodnie z konceptem salonów, przedstawionym w rozdziale „Opis działalności Grupy”, podrozdziale „Strategia rozwoju”.

Należy przy tym zauważyć, iż inwestycje w salony detaliczne to proces ciągły i płynny, stąd trudno określić na chwilę obecną jednoznaczne daty inwestycji w nowo otwierane salony, gdyż data ta zależy w dużym stopniu od daty oddania do użytkowania danego centrum handlowego. Część centrów handlowych w atrakcyjnych dla Emitenta lokalizacjach jest dopiero na etapie budowy, a nie można również wykluczyć pojawienia się nowych ciekawych propozycji inwestycyjnych. Stąd program inwestycji został rozłożony na dłuższy okres czasu.

Cel 2 – Inwestycje w powierzchnię magazynową

Spółka zamierza przeznaczyć kwotę 1 mln zł na kolejny etap rozbudowy powierzchni magazynowej oraz infrastruktury magazynowej w obecnie funkcjonującym centrum logistycznym. Inwestycje te będą dotyczyły zwiększenia liczby regałów wysokiego składowania, dobudowanie antresoli służącej do magazynowania towaru na regałach półkowych. Na Datę Prospektu przedmiotowy etap rozbudowy powierzchni magazynowej nie został rozpoczęty.

Cel 3 – Inwestycje w powierzchnię biurową

Spółka planuje rozbudowę centrum logistycznego poprzez zwiększenie powierzchni funkcjonującego outletu (parter) wraz z jednoczesnym utworzeniem powierzchni biurowej (piętro). Powierzchnia biurowa będzie przeznaczona przede wszystkim dla działów logistyki oraz e-commerce. Spółka jest przygotowana do rozpoczęcia inwestycji, gdyż jeszcze w ramach pierwotnej inwestycji w budowę centrum logistycznego część prac związanych z projektowaniem oraz pracami ziemnymi została już wykonana.

Na ten cel Spółka planuje przeznaczyć kwotę 6 mln zł.

Cel 4 – Rozwój e-commerce na rynkach zagranicznych

Spółka planuje przeznaczyć kwotę 1 mln zł na rozwój sprzedaży eksportowej, przede wszystkim w Niemczech, a w mniejszym stopniu w Rosji.

Obecna strategia Emitenta obejmuje ekspansję wyłącznie w kanale e-commerce i rozpoczyna się od rynku niemieckiego, gdzie działalność rozpoczęła spółka Wittchen GmbH. Inwestycje na rynku niemieckim dokonywane będą za pośrednictwem spółki Wittchen GmbH w formie inwestycji w działania marketingowo-handlowe, zwiększające rozpoznawalność marki oraz budujące jej wizerunek. Działania te obejmują w szczególności: kampanie internetowe (AdWords), reklamy i artykuły sponsorowane na portalach modowych, budowa bazy klienta oraz wykorzystanie baz partnerów, akcje mailingowe, promocje produktów na platformach sprzedaży online (e-Bay, Amazon), marketing afiliacyjny. Środki niezbędne dla realizacji tych celów zostaną przekazane spółce Wittchen GmbH w drodze pożyczki właścicielskiej lub podwyższenia kapitału zakładowego tej spółki.

Spółka dostrzega również możliwość sprzedaży internetowej w Rosji. W opinii Zarządu Emitenta rynek rosyjski może być niezwykle perspektywiczny w szczególności dla firm sprzedających wyroby luksusowe. Warunkiem rozwoju

sprzedaży na tym rynku i poczynienia tam istotnych nakładów jest jednak ustabilizowanie się sytuacji geopolitycznej we wschodniej Europie i unormowanie stosunków gospodarczych pomiędzy Rosją a Polską. Biorąc pod uwagę powyższe, Emitent na obecnym etapie planuje jedynie rozpoczęcie sprzedaży w kanale e-commerce przy minimalnym krańcowym przyroście nakładów na ten cel. Nakłady dotyczyć będą przede wszystkim promowania produktów i sklepu internetowego Spółki. Sprzedaż w Rosji realizowana będzie bezpośrednio przez Emitenta.

Emitent zaznacza, iż rozpoczął już sprzedaż internetową na obydwu wyżej wskazanych rynkach eksportowych poprzez strony internetowe www.wittchen.com/de oraz www.wittchen.com/ru. Środki z emisji zostaną przeznaczone na rozwój tej działalności, przy czym na obecnym etapie większy potencjał rozwoju oraz większość nakładów Emitent planuje przeznaczyć na ekspansję na rynek niemiecki.

Cel 5 – Kapitał obrotowy

Pozostałą kwotę środków z emisji, a więc od 5 do 10 mln zł, Spółka planuje przeznaczyć na kapitał obrotowy w związku z planowanym rozwojem.

Zarząd zakłada, co do zasady, że wszystkie powyżej opisane cele inwestycyjne będą realizowane równocześnie, zważywszy, że wszystkie, z wyjątkiem rozbudowy outletu centrum logistycznego o powierzchnię biurową, charakteryzują się wysokim poziomem skalowalności. Stąd też rozbudowa centrum logistycznego o powierzchnię biurową outletu postrzegana jest przez Zarząd za cel o najdalszym priorytecie realizacji. W przypadku pozyskania niższej kwoty środków z emisji Spółka, co do zasady, zakłada większe posiłkowanie się kapitałem dłużnym. Spółka zastrzega sobie jednak możliwość zmiany przeznaczenia wpływów z emisji Nowych Akcji, zwłaszcza z uwagi na zmianę lub brak możliwości realizacji wskazanych celów emisyjnych, na przykład w sytuacji zasadniczej zmiany okoliczności rynkowych lub w przypadku braku możliwości wynegocjowania atrakcyjnych warunków wejścia do nowych lokalizacji handlowych. W szczególności, w przypadku, gdy Spółka uzna, że nie będzie w stanie wydatkować całości środków na wskazane cele emisyjne, Spółka zastrzega sobie prawo przeznaczenia do 10 mln zł na spłatę zadłużenia. W takim przypadku Spółka zakłada możliwość przedterminowej spłaty kredytu zaciągniętego w mBanku S.A. w kwocie 24.575.000 zł w ramach umowy kredytowej z dnia 13 października 2014 r.

Informacje o podjęciu przez Zarząd decyzji o zmianie przeznaczenia wpływów z emisji Nowych Akcji poprzez ich przeznaczenie na inny cel opisany powyżej, w tym na spłatę zadłużenia, zostaną przekazane do publicznej wiadomości w okresie ważności Prospektu w formie aneksu do Prospektu, a po upływie okresu ważności Prospektu w formie raportu bieżącego opublikowanego zgodnie z przepisami art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Do czasu całkowitego wydatkowania środków pozyskanych z emisji Nowych Akcji Spółka będzie lokować powyższe środki na lokatach bankowych oraz inwestować w skarbowe papiery wartościowe. W przypadku braku wykorzystania środków pozyskanych z emisji Nowych Akcji na finansowanie celów opisanych powyżej w perspektywie trzech lat od Daty Prospektu, Zarząd zarekomenduje Walnemu Zgromadzeniu podjęcie uchwały przewidującej wypłatę pozostałych środków pozyskanych z emisji Nowych Akcji akcjonariuszom w formie dywidendy lub uchwały upoważniającej Zarząd do przeprowadzenia skupu akcji własnych.

W przypadku, gdy uzyskane przez Emitenta wpływy z Oferty będą wyższe niż zakładane, Emitent zamierza przeznaczyć dodatkowe środki na powiększenie kapitału obrotowego.

DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY

Dane historyczne na temat dywidendy

Z wyjątkiem roku obrotowego 2014, w okresie objętym historycznymi badaniami finansowymi, Emitent nie dokonywał wypłaty dywidendy.

Na mocy uchwały nr 7 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 23 kwietnia 2015 r., zysk za rok obrotowy 2014 w kwocie 30.135.537,75 PLN został przeznaczony na: (i) dywidendę w kwocie 9.296.100 PLN (wysokość dywidendy na jedną akcję wyniosła 0,05634 PLN), oraz (ii) kapitał zapasowy w kwocie 20.839.437,75 PLN.

Polityka w zakresie wypłaty dywidendy

W zakresie polityki dywidendy Zarząd kieruje się zasadą realizowania wypłat stosownie do wielkości wypracowanego zysku, sytuacji finansowej Spółki, jak również potrzeb kapitałowych Grupy. Zarząd, zgłaszając propozycje w przedmiocie wypłaty dywidendy, uwzględnia konieczność zapewnienia Spółce odpowiedniego poziomu płynności finansowej oraz kapitału niezbędnego do rozwoju jej działalności. Na Datę Prospektu, z zastrzeżeniem ograniczeń wskazanych w zdaniu poprzedzającym, zamiarem Zarządu jest zaproponowanie Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenie do podziału między akcjonariuszy w formie dywidendy 30–70% skonsolidowanego zysku netto przeznaczonego do podziału, osiągniętego za dany rok obrotowy.

Polityka Spółki w zakresie wypłaty dywidendy może podlegać zmianom, w tym w szczególności przeglądowi przez Zarząd. Zarząd będzie przedstawiał swoje rekomendacje przy uwzględnieniu szeregu różnych czynników dotyczących Spółki, Grupy oraz rynku, w tym perspektyw dalszej działalności, przyszłych zysków, potrzeb kapitałowych, sytuacji finansowej, planów rozwoju, a także przepisów prawa w tym zakresie. Decyzje dotyczące podziału zysku oraz wypłaty dywidendy podejmowane są w drodze uchwały przez Walne Zgromadzenie.

Ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy

Poza wskazanymi poniżej, na Datę Prospektu nie istnieją żadne inne ograniczenia, jak również uprzywilejowanie w zakresie wypłaty dywidendy przez Emitenta lub Spółki Zależne.

Emitent nie jest stroną istotnych umów kredytowych zawierających ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy przez Emitenta.

Ponadto, zawarte przez Grupę istotne umowy kredytowe, zawierają postanowienia dotyczące utrzymywania wskaźników finansowych na określonym w tych umowach poziomie. Tego rodzaju postanowienia mogą wpływać na zdolność Grupy w zakresie wypłaty dywidendy.

Spółka nie posiada wiedzy o istnieniu jakichkolwiek innych ograniczeń umownych w zakresie wypłaty dywidendy przez Spółkę lub Spółki Zależne.

Zasady wypłaty dywidendy

Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy Spółki nie może przekroczyć zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę przeznaczoną do podziału między akcjonariuszy pomniejsza się o niepokryte straty, akcje własne oraz kwoty, które zgodnie z postanowieniami prawa lub Statutu powinny zostać przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowe lub rezerwowe.

Szczegółowe informacje dotyczące wypłaty dywidendy znajdują się w rozdziale „Prawa i obowiązki związane z Akcjami oraz Walne Zgromadzenie”, podrozdziale „Prawa i obowiązki związane z Akcjami”, podtytule „Dywidenda”. Wszystkie Akcje, w tym Akcje Oferowane, mają równe uprawnienia w zakresie wypłaty dywidendy i uprawniają do udziału w zysku Spółki od dnia ich nabycia (a w przypadku Akcji Oferowanych od dnia ich zapisania na rachunkach papierów wartościowych) pod warunkiem podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o podziale zysku i ustalenia dnia dywidendy na dzień przypadający po dniu nabycia (a w przypadku Akcji Oferowanych od dnia ich zapisania na rachunkach papierów wartościowych) Akcji Oferowanych.

Informacje w zakresie opodatkowania przychodów (dochodów) uzyskiwanych z tytułu dywidendy znajdują się w rozdziale „Opodatkowanie”, podrozdziale „Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych oraz podatkiem dochodowym od osób prawnych”.

KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE

Dane przedstawione w niniejszym rozdziale należy analizować łącznie z informacjami zawartymi w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” oraz „Wybrane Historyczne Informacje Finansowe”, jak również z innymi danymi finansowymi przedstawionymi w pozostałych rozdziałach Prospektu.

Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd Emitenta oświadcza, iż w jego ocenie poziom kapitału obrotowego posiadanego przez Grupę, posiadanego finansowania oraz zdolności Grupy do generowania dodatnich przepływów z działalności operacyjnej są wystarczające dla pokrycia przez nią bieżących potrzeb i prowadzenia działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy od Daty Prospektu.

Kapitalizacja i zadłużenie

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat kapitalizacji i zadłużenia Grupy na dzień 31 sierpnia 2015 r. sporządzone zgodnie z MSSF.

Kapitalizacja i zadłużenie	Grupa
	Na dzień 31.08.2015 r. (tys. PLN)
Zadłużenie finansowe ogółem, w tym:	56 499
Krótkoterminowe zadłużenie finansowe¹⁾	10 497
Gwarantowane	–
Zabezpieczone ^{*)}	10 000
Niegwarantowane/niezabezpieczone ^{**)}	497
Długoterminowe zadłużenie finansowe²⁾	46 002
Gwarantowane	–
Zabezpieczone ^{*)}	39 326
Niegwarantowane/niezabezpieczone ^{**)}	6 676
Kapitał własny ogółem, w tym:	59 461
Kapitał podstawowy	3 300
Kapitał zapasowy	83 455
Kapitał rezerwowy	37
Zyski zatrzymane/Niepokryte straty	(37 057)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	(2)
Wynik roku bieżącego	9 728
Krótkoterminowe i długoterminowe zadłużenie finansowe oraz kapitał własny ogółem	115 960

Źródło: Emitent

⁽¹⁾ Krótkoterminowe zadłużenie finansowe obejmuje bieżącą część oprocentowanych kredytów i pożyczek oraz bieżącą część leasingu nieruchomości (zob. rozdz. „Opis działalności Grupy” – „Istotne umowy” – „Umowy dotyczące finansowania”) oraz bieżącą część leasingu środka transportu.

⁽²⁾ Długoterminowe zadłużenie finansowe obejmuje zobowiązania długoterminowe z tytułu oprocentowanych kredytów i pożyczek (bez uwzględnienia części zadłużenia stanowiącej krótkoterminowe zadłużenie finansowe) oraz długoterminową część leasingu nieruchomości (zob. rozdz. „Opis działalności Grupy” – „Istotne umowy” – „Umowy dotyczące finansowania”) oraz długoterminową część leasingu środka transportu.

* Zabezpieczone zadłużenie finansowe obejmuje zadłużenie z tytułu umów kredytowych z mBank S.A., które jest zabezpieczone rzeczowo na aktywach Grupy: hipoteką łączną na nieruchomości oraz zastawem rejestrowym na zapasach.

** Niezabezpieczone zadłużenie finansowe obejmuje zadłużenie z tytułu umowy leasingu nieruchomości z PKO Leasing S.A. oraz umowy leasingu środka transportu z mLeasing sp. z o.o., która nie jest zabezpieczona rzeczowo na aktywach Grupy.

Zadłużenie netto	Grupa
	Na dzień 31.08.2015 r.
	<i>(tys. PLN)</i>
A. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 350
B. Płynność	2 350
C. Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	10 000
D. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego ^{*)}	497
E. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (C+D)	10 497
F. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (C+D-B)	8 147
G. Długoterminowe kredyty i pożyczki	39 326
H. Inne zobowiązania finansowe ^{*)}	6 678
I. Długoterminowe zadłużenie finansowe	46 002
J. Zadłużenie finansowe netto (E+G)	54 149

Źródło: Emitent

^{*)} Zobowiązania z tytułu umowy leasingu nieruchomości z PKO Leasing S.A. (zob. rozdz. „Opis działalności Grupy” – „Istotne umowy” – „Umowy dotyczące finansowania”) oraz umowy leasingu środka transportu z mLeasing sp. z o.o.

Od dnia 31 sierpnia 2015 r. do Daty Prospektu nie zaszły znaczące zmiany w kapitalizacji, zadłużeniu i płynności Grupy inne niż wynikające z normalnego toku działalności Grupy.

Zadłużenie pośrednie i warunkowe

Informacje na temat zadłużenia warunkowego znajdują się w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” – „Zobowiązania warunkowe” i pozostają one aktualne na dzień 31 sierpnia 2015 r. Grupa nie posiada zobowiązań, które Zarząd klasyfikuje jako zobowiązania pośrednie.

WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

Dane przedstawione w niniejszym rozdziale należy analizować łącznie z informacjami zamieszczonymi w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej”, w Sprawozdaniach Finansowych wraz z załączonymi informacjami dodatkowymi, jak również z innymi danymi finansowymi przedstawionymi w pozostałych rozdziałach Prospektu.

Poniższe tabele zawierają wybrane dane finansowe za trzy okresy roczne zakończone 31 grudnia, odpowiednio, 2014 r., 2013 r. i 2012 r., które pochodzą ze Sprawozdania Finansowego oraz wybrane dane finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r., które pochodzą ze Śródrocznego Sprawozdania Finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia			Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca
	2014	2013	2012	2015
	(tys. PLN)			
Przychody ze sprzedaży	130 515	87 044	74 722	55 248
Koszt własny sprzedaży	(55 442)	(37 867)	(31 502)	(22 794)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	75 073	49 177	43 220	32 454
Koszty sprzedaży	(40 305)	(32 515)	(36 947)	(20 423)
Koszty ogólnego zarządu	(7 138)	(7 510)	(8 021)	(4 117)
Pozostałe przychody operacyjne	2 437	10 112	12 139	707
Pozostałe koszty operacyjne	(1 970)	(11 706)	(23 404)	(1 071)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	28 097	7 558	(13 013)	7 550
Przychody finansowe	45	6 125	45	642
Koszty finansowe	(3 416)	(3 680)	(12 297)	(847)
Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	–	–	–	–
Zysk (strata) ze zbycia udziałów jednostek podporządkowanych	–	2 578	10 135	–
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	24 726	12 581	(15 131)	7 345
Podatek dochodowy	2 940	1 850	(424)	1 008
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	27 666	14 431	(15 555)	8 353
Inne całkowite dochody	–	–	–	–
Całkowite dochody ogółem	27 666	14 431	(15 555)	8 351
Zysk (strata) przypadający na 1 akcję w złotych:				
Zwykły	1,91	1,00	(1,50)	0,51
Rozwodniony	1,91	1,00	(1,50)	0,51

Źródło: Sprawozdanie Finansowe, Śródroczne Sprawozdanie Finansowe

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	31 grudnia			30 czerwca
	2014	2013	2012	2015
	(tys. PLN)			
AKTYWA				
Aktywa trwałe:				
Rzeczowe aktywa trwałe	31 155	33 306	34 237	32 512
Wartość firmy	17 113	17 113	17 113	17 113
Pozostałe wartości niematerialne	12 082	12 969	11 125	11 621
Inne inwestycje długoterminowe	–	–	3 006	–
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4 256	964	–	5 579
Aktywa trwałe razem	64 606	64 352	65 481	66 825

	31 grudnia			30 czerwca
	2014	2013	2012	2015
	<i>(tys. PLN)</i>			
Aktywa obrotowe:				
Zapasy	33 944	21 491	13 485	32 247
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	16 644	11 995	14 960	20 969
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	622	445	538	240
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	–	2	7 202	–
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36 581	15 206	9 466	16 886
Aktywa obrotowe razem	87 791	49 139	45 651	70 342
Aktywa razem	152 397	113 491	111 133	137 167
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	28 929	28 929	20 801	3 300
Akcje własne	(5 159)	(4 889)	–	–
Pozostały kapitał zapasowy	37 562	20 299	43 496	83 455
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	–	–	–	(2)
Kapitał rezerwowy	37	37	37	37
Zyski/straty netto	27 666	14 431	(15 555)	8 353
Zyski/straty z lat ubiegłych	(34 588)	(31 116)	(45 236)	(37 057)
Kapitał własny razem	54 447	27 691	3 543	58 086
Zobowiązania długoterminowe:				
Długoterminowe zobowiązania finansowe	53 403	58 825	56 544	52 090
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	415	63	948	730
Rezerwy długoterminowe	10	7	5	10
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 931	7 622	8 080	6 747
Zobowiązania długoterminowe razem	60 759	66 516	65 578	59 577
Zobowiązania krótkoterminowe:				
Kredyty bankowe i pożyczki	10 000	448	1 667	10 000
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	21 940	16 987	27 315	7 456
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	3 850	795	5 302	762
Rezerwy krótkoterminowe	822	541	7 214	785
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	579	512	514	501
Zobowiązania krótkoterminowe razem	37 191	19 284	42 012	19 504
Pasywa razem	152 397	113 491	111 133	137 167

Źródło: Sprawozdanie Finansowe, Śródroczne Sprawozdanie Finansowe

Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania przepływów pieniężnych

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia			Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca
	2014	2013	2012	2015
	<i>(tys. PLN)</i>			
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	18 179	8 348	10 020	(5 160)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(712)	117	5 647	(1 579)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	3 908	(2 724)	(8 347)	(12 924)
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	–	–	1	(32)
Środki pieniężne na początek okresu	15 206	9 465	2 145	36 581
Środki pieniężne na koniec okresu	36 581	15 206	9 465	16 886

Źródło: Sprawozdanie Finansowe, Śródroczne Sprawozdanie Finansowe

Wybrane wskaźniki finansowe i dane finansowe

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia			Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca
	2014	2013	2012	2015
	<i>(tys. PLN)</i>			
Powierzchnia handlowa (brutto na koniec okresu) ¹	5 060	5 195	6 683	5 411
Średnia powierzchnia handlowa brutto ²	4 958	5 277	7 198	5 193
EBITDA (w tys. PLN) ³	31 964	11 938	(6 781)	9 557
Marża EBITDA (%) ⁴	24,5	13,7	(9,1)	17,3
Marża zysku netto (%) ⁵	21,2	16,6	(20,8)	15,1

Źródło: Spółka

⁽¹⁾ Definiowana jako całkowita powierzchnia najmu salonów, w tym outletów, wraz z zapleczem na dzień 31 grudnia danego okresu (roku).

⁽²⁾ Definiowana jako średnia arytmetyczna powierzchni handlowej brutto ze wszystkich miesięcy danego okresu (roku), liczona na koniec 15 dnia każdego miesiąca.

⁽³⁾ Definiowana jako zysk operacyjny za dany okres powiększony o amortyzację rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych za ten okres.

⁽⁴⁾ Definiowana jako stosunek wskaźnika EBITDA za dany okres odpowiednio dla Grupy do przychodów ze sprzedaży wygenerowanych w tym okresie przez Grupę.

⁽⁵⁾ Definiowana jako zysk (strata) netto Grupy za dany okres w stosunku do przychodów ze sprzedaży wygenerowanych w tym okresie przez Grupę.

PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

Podsumowanie działalności Grupy

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 bagażu. 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.

Od samego początku działalności Spółki kluczowym elementem jej misji i strategii jest budowanie marki WITTCHEN jako marki oferującej najwyższej jakości produkty luksusowe. Ponad 25-letni okres budowy marki, doświadczenia oraz kompetencji w zakresie tworzenia i sprzedaży kolekcji luksusowych dodatków doprowadził do uzyskania przez Grupę pozycji lidera rynku luksusowych dodatków, a markę WITTCHEN uczynił jedną z najbardziej rozpoznawalnych marek w Polsce w segmencie luksusowych dodatków. Według raportu KPMG *Rynek dóbr luksusowych w Polsce Edycja 2014* w dwóch grupach ankietowanych osób, tj. osób o miesięcznych dochodach w przedziale 7–10 tys. PLN oraz 10–20 tys. PLN marka WITTCHEN była drugą najczęściej wymienianą marką luksusowych dodatków za Louis Vuitton, a przed Gucci.

Ponadto Grupa korzysta, na podstawie licencji, z marki V VIP COLLECTION, a także zarządza dwiema sieciami detalicznymi luksusowych dodatków: WITTCHEN i 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.

Konsekwentna realizacja misji oraz strategii Grupy, a także przeprowadzone w latach 2012–2013 działania restrukturyzacyjno- optymalizacyjne pozwoliły Grupie osiągnąć dynamikę wzrostu przychodów powyżej średniej wzrostu rynku dóbr luksusowych w Polsce (CAGR w latach 2012–2014 wyniósł 32%), wzrost zysku netto, a także stabilną marżę brutto ze sprzedaży.

W okresie swego istnienia Grupa wypracowała kompleksowy proces kreowania kolekcji luksusowej galanterii skórzanej i akcesoriów obejmujący szereg powtarzalnych i uporządkowanych etapów zmierzających do uzyskania najwyższej jakości produktów przy zachowaniu atrakcyjnej marży. Produkcja kolekcji Grupy zlecana jest podmiotom trzecim zlokalizowanym przede wszystkim w Azji, a także częściowo w Europie.

Grupa prowadzi sprzedaż przede wszystkim na rynku krajowym, który pozostaje dla Grupy priorytetem, aczkolwiek marka Wittchen jest obecna na rynkach zagranicznych, głównie wschodnich (Rosja, Ukraina, Białoruś). Strategia Grupy przewiduje natomiast rozwój sprzedaży eksportowej do krajów UE, w pierwszej kolejności do Niemiec poprzez nowo zawiązaną spółkę zależną Wittchen GmbH z siedzibą w Berlinie.

W latach 2012–2014 Grupa odnotowała znaczny rozwój działalności, w szczególności pod względem zwiększenia przychodów ze sprzedaży, które wzrosły do 130,5 mln zł w 2014 r., czyli o 49,9%, w porównaniu z 87,0 mln zł w 2013 r., co z kolei stanowiło wzrost o 16,5%, w porównaniu z 74,7 mln zł w 2012 r. EBITDA za 2014 r. wyniosła 32,0 mln zł, zaś za 2013 r. wyniosła 12,0 mln zł w porównaniu z wartością ujemną w wysokości 6,8 mln zł w 2012 r. Natomiast udział EBITDA w przychodach ze sprzedaży wyniósł 24,5% w 2014 r., 13,7% w 2013 r. i 9,1% w 2012 r. Również na poziomie zysku netto grupa zanotowała spektakularny wzrost. Po stracie na poziomie 15,6 mln zł w 2012 r. w 2013 r. zysk netto wyniósł 14,4 mln PLN, a w 2014 r. 27,7 mln zł. Począwszy od roku 2014, Grupa wyodrębnia segmenty operacyjne w oparciu o kanały sprzedażowe, bez rozróżnienia, czy sprzedawane są towary pod marką WITTCHEN, czy V VIP COLLECTION. Grupa wyszczególniła następujące segmenty: (i) segment detaliczny, stanowiący sprzedaż w salonach detalicznych, sprzedaż internetową oraz pozostałą sprzedaż detaliczną, (ii) segment B2B obejmujący sprzedaż hurtową, sprzedaż do firm i klientów korporacyjnych, a także sprzedaż do kontrahentów zagranicznych, oraz (iii) segment pozostały, obejmujący pozostałą sprzedaż niezaklasyfikowaną do pozostałych segmentów, głównie przychody z wynajmu powierzchni biurowej.

Z uwagi na fakt, że pod względem terytorialnym działalność Grupy jest prowadzona prawie wyłącznie na terytorium Polski, sprzedaż eksportowa nie stanowi istotnego udziału w strukturze sprzedaży Grupy. W konsekwencji Grupa nie wyodrębnia segmentów geograficznych.

Ogólne czynniki wpływające na wyniki operacyjne i finansowe

W niniejszej części Prospektu zawarto stwierdzenia dotyczące przyszłości oraz szacunki, które opierają się na założeniach i osądach uznanych przez Zarząd za racjonalne oraz są obciążone szeregiem niepewności i zdarzeń warunkowych dotyczących działalności gospodarczej i operacyjnej oraz uwarunkowań ekonomicznych i konkurencyjnych, z których wiele jest poza kontrolą Grupy, a także na założeniach co do przyszłych decyzji biznesowych, które mogą ulec zmianie. Nie ma żadnej pewności, że wyniki Grupy będą zgodne z przedstawionymi stwierdzeniami i szacunkami. W związku z tym Grupa nie może zapewnić, że stwierdzenia te i oszacowania zostaną zrealizowane. Przedstawione stwierdzenia i szacunki

mogą znacząco odbiegać od faktycznych wyników. Przyszli inwestorzy nie powinni nadmiernie polegać na takich informacjach (zob. również rozdz. „Istotne informacje” – „Stwierdzenia dotyczące przyszłości” i rozdz. „Czynniki ryzyka”). Biorąc pod uwagę uwarunkowania rynkowe, przedstawione poniżej oczekiwania Zarządu i perspektywy rozwoju są obciążone wysokim stopniem niepewności.

Na wyniki operacyjne i finansowe Grupy wpływają w głównej mierze: (i) sytuacja gospodarcza w Polsce; (ii) konkurencja oraz tendencje na polskim rynku dóbr luksusowych, w szczególności w segmencie luksusowych dodatków; (iii) realizowana strategia rozwoju; (iv) zwiększanie efektywności Grupy; (v) czynniki wpływające na przychody ze sprzedaży; (vi) czynniki wpływające na koszty działalności, (vii) kursy wymiany walut i stopy procentowe, oraz (viii) sezonowość sprzedaży.

Poniżej zostały omówione kluczowe czynniki wpływające na wyniki finansowe i operacyjne oraz sytuację finansową Grupy w latach 2012–2014. Czynniki te, zdaniem Zarządu, miały historycznie oraz w okresie do Daty Prospektu, a także mogą mieć w przyszłości wpływ na działalność, wyniki operacyjne i finansowe, sytuację finansową, przepływy pieniężne oraz perspektywy rozwoju Grupy. Czynniki te w ocenie Zarządu opisują również trendy, którym będzie podlegał rynek luksusowych dodatków w Polsce w najbliższych latach.

Analiza rzeczywistego wpływu opisanych poniżej czynników na konkretne pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, skonsolidowanego sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów oraz skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych we wskazanych okresach oraz według stanu na wskazane daty została przedstawiona w niniejszym rozdziale w punktach „Wynik finansowy”, „Sytuacja finansowa” oraz „Płynność i zasoby kapitałowe”.

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.

Polska gospodarka jest jedną z najszybciej rozwijających się gospodarek w UE. W 2013 roku Polska utrzymała tempo wzrostu realnego PKB na poziomie 1,6%, a polska gospodarka była siódmą najszybciej rozwijającą się gospodarką w Unii Europejskiej (wg danych Eurostat). Pod względem liczby mieszkańców (38,5 mln) Polska jest największym z nowych państw członkowskich i szóstym w całej Unii Europejskiej (wg danych Eurostat). Przy PKB na poziomie 389,7 mld EUR w 2013 r. (wg danych Eurostat), polska gospodarka jest ósmą co do wielkości gospodarką UE. (zob. rozdz. „Otoczenie rynkowe”). Wzrost gospodarczy Polski prowadzi do wzrostu zamożności, co skutkuje większą konsumpcją, przekładającą się m.in. na popyt na produkty Grupy.

Poniższa tabela przedstawia dynamikę PKB w Polsce i w Unii Europejskiej w latach w niej wskazanych.

	Rok							
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Zmiany PKB Polski (%)	6,8	5,1	1,6	3,9	4,5	2,0	1,6	3,3
Zmiany PKB Unii Europejskiej (%)	3,2	0,4	(4,5)	2,0	1,6	(0,4)	0,1	0,8
Zmiany wartości rynku dóbr luksusowych w Polsce (%)	bd	bd	8,3	20,0	14,1	14,6	5,9	4,6
Wartość rynku dóbr luksusowych w Polsce (mld zł)	bd	6,0	6,5	7,8	8,9	10,2	10,8	11,3

Źródło: Eurostat, KPMG

Mimo światowego kryzysu finansowego i jego wpływu na gospodarkę światową zmiana realnego PKB Polski w każdym z lat 2009–2014 była dodatnia: Polska była jedynym krajem w UE, który odnotował ciągły wzrost w tym okresie. W roku 2011 gospodarka polska nie ucierpiała znacznie wskutek kryzysu zadłużeniowego w niektórych krajach UE, a dynamika PKB wyniosła 4,5% w ujęciu realnym. Wzrost realny PKB napędzała głównie wysoka dynamika produkcji

przemysłowej. W latach 2009–2014 wzrósł również znacząco rynek dóbr luksusowych w Polsce, który blisko podwoił swoją wartość w tym okresie. W latach 2012 i 2013 gospodarka polska odnotowała spowolnienie, a dynamika realnego PKB wyniosła odpowiednio 2,0% i 1,6% głównie ze względu na spowolnienie tempa konsumpcji i spadek inwestycji. W roku 2014 polska gospodarka ponownie weszła w fazę ożywienia i zanotowała wzrost PKB na poziomie 3,3%. Pomimo spowolnienia gospodarczego w latach 2012 i 2013 rynek dóbr luksusowych w Polsce zanotował wzrost wynoszący odpowiednio 14,6% oraz 5,9%, który był kontynuowany również w roku 2014, kiedy to wyniósł 4,6%.

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 (zob. rozdz. „Otoczenie rynkowe”), 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.

Zgodnie z raportem KPMG w latach 2008–2013 odnotowano wzrost pod względem wartości rynku dóbr luksusowych w Polsce do poziomu 10,8 mld zł (CAGR 12,9%) i prognozuje się jego dalszy wzrost do około 12,9 mld zł do końca 2016 r. Więcej informacji znajduje się w rozdziale „Otoczenie rynkowe”.

Równocześnie należy zauważyć, iż profil działalności Grupy jest unikalny. Mając bardzo szeroki asortyment, Spółka konkuruje z wieloma firmami, przy czym większość z nich nie oferuje tak rozległej gamy produktów jak Spółka. Dlatego też w poszczególnych grupach towarowych Emitent konkuruje z innymi podmiotami, co zostało szerzej przedstawione w rozdziale „Opis działalności Grupy” – „Przewagi konkurencyjne”.

Strategia rozwoju Grupy

Strategia rozwoju 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 54 sklepy Wittchen oraz 11 sklepów V VIP Collection. Zdaniem Emitenta optymalna wielkość sieci sprzedaży Grupy stanowi ok. 90 punktów sprzedaży. Z uwagi na powyższe, Emitent zaplanował rozbudowę sieci salonów i outletów, tak aby do roku 2020 osiągnąć docelową wielkość sieci sprzedaży. Konkretnie lokalizacje oraz terminy otwarć poprzedzone będą szczegółową analizą atrakcyjności dostępnych powierzchni handlowych oraz możliwością uzyskania atrakcyjnych warunków wynajmu. W niektórych lokalizacjach ostateczna decyzja o otwarciu salonu będzie podjęta po analizie efektów ekonomicznych wcześniejszego funkcjonowania punktu sprzedaży w postaci tzw. wyspy, tj. punktu sprzedaży usytuowanego na korytarzu centrum handlowego, charakteryzującego się mniejszymi kosztami uruchomienia, eksploatacyjnymi oraz możliwością łatwego demontażu i przeniesienia do innej lokalizacji. Pierwszy, pilotażowy tego typu punkt sprzedaży został uruchomiony w Płocku.

W tabeli poniżej przedstawiono podstawowe informacje na temat sieci punktów sprzedaży detalicznej Emitenta na daty w niej wskazane.

		Salony	Outlety	Punkty sprzedaży razem	
		Liczba na koniec okresu	50	16	66
Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	2015	Powierzchnia handlowa brutto na koniec okresu (m ²) ⁽¹⁾	4 159	1 251	5 411
		Średnia powierzchnia handlowa brutto (m ²) ⁽²⁾	4 031	1 162	5 193
			Liczba na koniec okresu	46	13
2014		Powierzchnia handlowa brutto na koniec okresu (m ²) ⁽¹⁾	3 864	1 049	4 913
		Średnia powierzchnia handlowa brutto (m ²) ⁽²⁾	3 864	1 049	4 913

		Salony	Outlety	Punkty sprzedaży razem
Rok zakończony 31 grudnia	Liczba na koniec okresu	47	14	61
	2014 Powierzchnia handlowa brutto na koniec okresu (m ²) ⁽¹⁾	3 943	1 117	5 060
	Średnia powierzchnia handlowa brutto (m ²) ⁽²⁾	3 903	1 055	4 958
	Liczba na koniec okresu	47	13	60
	2013 Powierzchnia handlowa brutto na koniec okresu (m ²) ⁽¹⁾	4 146	1 049	5 195
	Średnia powierzchnia handlowa brutto (m ²) ⁽²⁾	4 237	1 040	5 277
	Liczba na koniec okresu	62	12	74
	2012 Powierzchnia handlowa brutto na koniec okresu (m ²) ⁽¹⁾	5 689	994	6 683
	Średnia powierzchnia handlowa brutto (m ²) ⁽²⁾	6 205	993	7 198

Źródło: Emitent

⁽¹⁾ Definiowana jako całkowita powierzchnia najmu salonów lub outletów, wraz z zapleczem na dzień danego okresu (roku).

⁽²⁾ Definiowana jako średnia arytmetyczna powierzchni handlowej brutto ze wszystkich miesięcy danego okresu (roku), liczona na koniec 15 dnia każdego miesiąca.

Szczególne znaczenie w rozwoju sprzedaży detalicznej Emitent przywiązywać będzie do rynku e-commerce, który jest bardzo dynamicznie rozwijającym się segmentem polskiej gospodarki (zob. rozdział „Otoczenie rynkowe”). 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 online. 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, dzięki czemu może oferować produkty w niższej cenie, nie rozwadniając 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.

Działania wpisujące się w strategię odmładzania marki to również rozwój e-commerce z wykorzystaniem najnowszych rozwiązań technologicznych (omnichannel). W sieci sklepów stacjonarnych odmłodzenie marki wiąże się z kolei z wprowadzeniem nowej odsłony salonu, charakteryzującej się nowoczesnym charakterem, lekkością i przestronnością.

Oprócz wzrostu organicznego oraz odmłodzenia marki Wittchen, strategia Emitenta zakłada rozwój sprzedaży eksportowej, jednakże w innym modelu biznesowym niż dotychczasowa działalność. Do tej pory Emitent eksportował swoje produkty do zewnętrznych odbiorców spoza Grupy, głównie do krajów byłej WNP (Rosja, Ukraina, Białoruś). Odbiorcy na tych rynkach na własny rachunek i ryzyko prowadzą sklepy multibrandowe lub sklepy pod marką Wittchen, co może posłużyć w przyszłości ekspansji w tym kierunku geograficznym, jednak obecnie strategia Emitenta tego nie przewiduje. Sprzedaż eksportowa do obecnych odbiorców nie stanowi istotnego udziału w przychodach ze sprzedaży Emitenta – przez ostatnie 3 lata udział sprzedaży eksportowej w sprzedaży ogółem nie przekroczył 7%. Emitent zakłada, że określony poziom obrotu nadal będzie realizowany z dotychczasowymi partnerami, jednak obecna strategia zakłada rozwój w kierunku zachodnim do krajów Unii Europejskiej. Pierwszym takim rynkiem będą Niemcy, gdzie została utworzona spółka zależna Emitenta – Wittchen GmbH. Eksport będzie się więc odbywał poprzez spółkę z Grupy, przy czym Emitent nie planuje ponoszenia znaczących nakładów inwestycyjnych, 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 dynamiczny rozwój także na rynku niemieckim.

Zwiększanie efektywności Grupy

W analizowanym okresie Grupa prowadziła szereg inicjatyw mających na celu poprawę efektywności jej działalności. Poprawa efektywności dotyczyła takich działań jak m.in. kontrola efektywności wszystkich procesów z naciskiem na osiągnięcie odpowiedniej rentowności działalności, działania zmierzające do odmłodzenia marki, wykreowanie hasła pozycjonującego Elegance & Young, dalsze poszerzanie kręgu odbiorców poprzez wykorzystanie posiadanej marki budżetowej, a także wdrożenie modelu sprzedaży wielokanałowej, łączącej sprzedaż stacjonarną oraz e-commerce (omnichannel).

Emitent dąży do uzyskania wysokiej efektywności sprzedaży poprzez aktywne zarządzanie siecią salonów, w szczególności dostępną przestrzenią sprzedażową. Aktywne zarządzanie siecią sprzedaży detalicznej obejmuje między innymi działania takie jak: (i) pozyskiwanie powierzchni handlowych w atrakcyjnych lokalizacjach i o wysokim standardzie, (ii) przygotowywanie planów rozwoju oraz monitoring ich realizacji przez poszczególne salony sprzedaży, (iii) zmianę lokalizacji lub likwidację salonów, które trwale utraciły zdolność uzyskiwania zadowalającego poziomu rentowności sprzedaży, oraz (iv) realizację inwestycji odtworzeniowych (remodeling).

Ponadto Spółka na bieżąco analizuje efektywność procesu tworzenia kolekcji i zarządzania wszystkimi łańcuchami procesu operacyjno-logistycznego ze sprzedażą i marketingiem włącznie, wykorzystując do tego celu swoje centrum logistyczne w Palmirach, mając na względzie maksymalizację efektu końcowego w postaci wyników finansowych osiąganych przez Grupę, przy jednoczesnym zachowaniu wizerunku marki i ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb klientów.

Lata 2013–2014 to okres potwierdzający skuteczność zaimplementowanych inicjatyw podnoszących efektywność Grupy przejawiający się wzrostem przychodów ze sprzedaży, wzrostem EBITDA oraz marży EBITDA. W ocenie Zarządu działania podnoszące efektywność prowadzone w poprzednich latach przyczynią się do dalszego wzrostu Grupy oraz osiąganych przez nią wyników finansowych. Niemniej, Spółka nie może zapewnić, że uda jej się osiągnąć powyższy cel strategiczny.

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.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat przychodów wygenerowanych przez Spółkę za okresy w niej wskazane w podziale na poszczególne segmenty.

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca				Rok obrotowy zakończony 31 grudnia					
	2015		2014		2014		2013		2012	
	Przychody	Udział	Przychody	Udział	Przychody	Udział	Przychody	Udział	Przychody	Udział
	(tys. PLN)	%	(tys. PLN)	%	(tys. PLN)	%	(tys. PLN)	%	(tys. PLN)	%
Segment detaliczny	47 042	85,1	35 602	82,2	93 819	71,9	59 447	68,3	55 099	73,7
Segment B2B	7 909	14,3	7 410	14,3	36 116	27,7	27 016	31,0	19 023	25,5
Segment pozostały*	297	0,5	289	0,7	580	0,4	581	0,7	600	0,8
Przychody ze sprzedaży	55 248	100,0	43 301	100,0	130 515	100,0	87 044	100,0	74 722	100,0

Źródło: Emitent; Sprawozdanie Finansowe (dane zbadane), Śródroczne Sprawozdanie Finansowe (dane przejrzane)

* Segment pozostały, obejmujący głównie przychody z wynajmu powierzchni biurowej.

Pierwszym kanałem w ramach segmentu detalicznego jest sprzedaż stacjonarna (w sieci sprzedaży detalicznej). W latach 2012–2014 Spółka odnotowała stały wzrost stacjonarnej sprzedaży detalicznej w ujęciu tzw. like for like (LFL), to znaczący obejmującym wyłącznie salony istniejące na początku badanego okresu, a więc z wyłączeniem salonów nowo otwartych

bądź zamkniętych. W ujęciu tym sprzedaż w 2013 roku wzrosła o 22,2% w stosunku do roku 2012, a w roku 2014 wzrosła aż o 42,6% w porównaniu z rokiem 2013.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat kwartalnego rozkładu sprzedaży LFL Emitenta w latach 2012–2014.

	2014	2013	2012	Zmiana	
				2014/2013	2013/2012
	(tys. PLN)			(%)	
Przychody ze sprzedaży^{*)}:					
I kwartał	12 451	8 339	7 896	49,3	5,6
II kwartał	15 180	10 161	8 327	49,4	22,0
III kwartał	16 744	10 623	8 743	57,6	21,5
IV kwartał	23 383	18 404	13 921	27,1	32,2
Suma	67 760	47 529	38 889	42,6	22,2

Źródło: Emitent

* Zestawienie obejmuje wyłącznie sklepy, które były otwarte na 1 stycznia 2012 r. i pozostawały otwarte na dzień 31 grudnia 2014 r.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat kwartalnego rozkładu sprzedaży LFL Emitenta w pierwszym półroczu 2014 i 2015.

	IH2015	1H2014	Zmiana	
			IH2015/1H2014	
	(tys. PLN)		(%)	
Przychody ze sprzedaży^{*)}:				
I kwartał	14 890	12 451	19,6	
II kwartał	16 074	15 180	5,9	
Suma	30 964	27 631	12,1	

Źródło: Emitent

* Zestawienie obejmuje wyłącznie sklepy, które były otwarte na 1 stycznia 2012 r. i pozostawały otwarte na dzień 30 czerwca 2015 r.

W ramach segmentu detalicznego drugim zasadniczym kanałem sprzedażowym jest e-commerce. W strukturach Grupy funkcjonują dwa sklepy: sklepy internetowe: www.sklep.wittchen.com i www.sklep.vipcollection.com. Oba sklepy są zarządzane przez jeden dział e-commerce Spółki, który jest obecnie najszybciej rozwijającym się działem Grupy odpowiadającym za odpowiednio 5,1%, 8,3% oraz 15,1% sprzedaży ogółem w latach 2012, 2013 i 2014. W I półroczu 2015 r. udział e-commerce w całości przychodów wyniósł 12,2%, w porównaniu z 5,9% w I półroczu 2014 r. Emitent zakłada, iż sprzedaż e-commerce posiada nadal istotny potencjał wzrostu, co wynika z następujących okoliczności: (i) specyfika asortymentu Emitenta, który jest mniej wrażliwy na wysoką skalę zwrotów, na które narażone są firmy działające w tradycyjnej branży modowej lub obuwniczej, (ii) inwestycje poczynione w nowe oprogramowanie sklepu internetowego, (iii) integracja tradycyjnego kanału sprzedaży detalicznej z e-commerce (omnichannel).

Drugim ważnym segmentem Spółki jest B2B, w ramach którego Emitent wyróżnia sprzedaż krajową oraz sprzedaż eksportową. Krajowymi odbiorcami produktów Grupy są klienci korporacyjni, sieci handlowe lub odbiorcy hurtowi prowadzący sklepy multibrandowe. Zakupy dokonywane przez odbiorców korporacyjnych mają różnorodny charakter. Nabywcy dokonują zakupów produktów, które wręczają swoim klientom i pracownikom jako prezenty, upominki lub wyróżnienia. Często firmy kupują produkty, którymi obdarowują swoich pracowników z okazji różnego rodzaju jubileuszów. Niektóre korporacje dokonują natomiast zakupów w celu przeznaczenia produktów Grupy jako element motywacyjny dla swoich pracowników sprzedażowych. W 2012 roku udział segmentu B2B stanowił 25,5% całości sprzedaży, w 2013 roku 31,0%, a w 2014 roku 27,7% całości sprzedaży. W I półroczu 2015 r. udział B2B stanowił 14,3% sprzedaży ogółem w porównaniu z 17,1% w I półroczu 2014 r. Równocześnie sprzedaż w wartościach bezwzględnych generowana przez segment B2B rosła w każdym z omawianych okresów w porównaniu z okresem poprzednim.

W okresie od zakończenia 2014 do dnia zatwierdzenia Prospektu w opinii Zarządu Spółki nie wystąpiły istotne zmiany w tendencjach w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży produktów Spółki.

Czynniki wpływające na koszty Grupy

Koszty Grupy obejmują koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu.

Do głównych czynników, które wpływają na koszt własny sprzedaży Grupy, należą m.in.: (i) wolumen sprzedaży, (ii) struktura asortymentowa sprzedaży (koszt własny sprzedaży jest wyższy dla produktów droższych), (iii) cena za towar płaconą dostawcom (głównie USD), (iv) koszty transportu (głównie USD) oraz (v) koszty ceł i odprawy celnej. W okresie objętym historycznymi sprawozdaniami finansowymi koszt własny sprzedaży we wszystkich latach był stabilny i w każdym z nich kształtował się na poziomie około 42% wartości przychodów ze sprzedaży. Zgodnie z przewidywaniami Zarządu również w 2015 r. koszt własny sprzedaży będzie się kształtował na podobnym poziomie.

Na koszty sprzedaży składają się głównie takie elementy jak (i) koszty najmu, które z kolei są uzależnione w szczególności od takich czynników jak: (a) powierzchnia handlowa brutto, (b) kurs wymiany EUR/PLN (w przeważającej liczbie umów najmu czynsz jest denominowany w EUR oraz podlega corocznej waloryzacji według wzrostu indeksów określonych w umowach), oraz (c) liczba zawieranych, odnawianych albo renowowanych umów najmu oraz warunki rynkowe panujące w okresie negocjacji i podpisywania takich umów; (ii) koszty działów handlowych oraz wynagrodzenia i inne świadczenia pracownicze na rzecz personelu działów handlowych; (iii) koszty logistyki i składowania, które obejmują m.in. koszty magazynowania, koszty transportu produktów; (iv) prowizje sprzedażowe (dotyczące transakcji dokonywanych kartami płatniczymi oraz za pośrednictwem sklepu internetowego) oraz (v) koszty marketingu i kampanii wizerunkowych.

W okresie objętym historycznymi sprawozdaniami finansowymi, dzięki przeprowadzonym w latach 2012–2013 działaniom restrukturyzacyjno-optimalizacyjnym (głównie optymalizacji sieci sprzedaży) koszty sprzedaży spadły znacząco z poziomu 49,4% przychodów ze sprzedaży w 2012 roku poprzez 37,3% w 2013 roku do poziomu 30,9% przychodów ze sprzedaży w 2014 roku. W I półroczu 2015 r. koszty sprzedaży stanowiły 37,0% przychodów ze sprzedaży, w porównaniu z 39,8% w I półroczu 2014 r. Zgodnie z przewidywaniami Zarządu w roku 2015 stosunek kosztów sprzedaży do przychodów ze sprzedaży będzie kształtował się na podobnym poziomie co w roku 2014.

Koszty ogólnego zarządu obejmują (i) koszty funkcjonowania siedziby Spółki; (ii) wynagrodzenie określonych kategorii pracowników Grupy z pionu administracyjnego; oraz (iii) usługi obce, np. usługi doradcze (w tym doradztwo prawne i podatkowe, audyt finansowy).

Kursy wymiany walut oraz zmiany stóp procentowych

Cała produkcja kolekcji Grupy zlecona 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. W latach 2012–2014 przychody ze sprzedaży eksportowej nie przekroczyły jednak 7% sprzedaży ogółem.

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.

Poniżej przedstawione zostały poszczególne obszary, w których Grupa jest narażona na ryzyko walutowe.

Zakupy towarów

Produkcja kolekcji Grupy zlecona jest podmiotom trzecim zlokalizowanym przede wszystkim w Azji, a także częściowo w Europie. W związku z tym Grupa dokonuje płatności zagranicznych z tytułu nabywanych towarów w walucie obcej. W latach 2012–2014 płatności w walucie obcej dokonane z tytułu zakupów towarów przedstawiały się następująco:

Płatności za towar wykonane w walucie (w tys.)	IH2015	2014	2013	2012
Płatności wykonane w USD	7 789	16 052	9 374	3 979
Płatności wykonane w EUR	824	1 859	1 369	1 186

Źródło: Emitent

Z kosztami nabycia towarów wiążą się koszty transportu oraz koszty cła. Koszty te powiększają cenę nabycia i tym samym wpływają na koszt własny sprzedaży. Koszty cła oraz koszty transportu denominowane są w EUR oraz w USD, a płacone głównie w walucie polskiej lub EUR. Koszty cła stanowią około 5% ceny zakupu towarów objętych cłem, natomiast koszty transportu stanowią łącznie około 6% ceny zakupu towarów. Udział kosztów cła denominowanych w EUR będzie spadał w kolejnych latach w związku ze zmianą portu, w którym odbywa się odprawa celna towarów zakupionych przez Grupę. W latach 2012–2014 towary odprawiane były głównie w Hamburgu, a kolejnych zaś latach Grupa planuje, że będzie to głównie Gdańsk.

W zakresie, w jakim pozwala na to sytuacja na rynku, w tym działania podejmowane przez konkurentów Spółki, zmiana kursów walut może znaleźć odzwierciedlenie w cenie sprzedaży asortymentu do klienta końcowego. Niemniej jednak umocnienie się dolara amerykańskiego i euro wobec złotego może mieć negatywny wpływ na rentowność sprzedaży Spółki. W opinii Zarządu umocnienie się dolara amerykańskiego wobec złotego może być częściowo neutralizowane umocnieniem się tej waluty do EUR. Większość półproduktów używanych do produkcji towarów Emitenta jest bowiem zakupowana przez ich wytwórców w Europie w walucie EUR. Powoduje to, iż umacnianie się dolara amerykańskiego w stosunku do EUR jest korzystne dla wytwórców, a tym samym daje pole do zaoferowania niższej ceny Spółce. Emitent rozkłada 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 30% kwoty zamówienia). Reszta płatności realizowana jest w zależności od dostawcy częściowo w dniu wysyłki lub w ciągu maksymalnie 60 dni od realizacji dostawy. Równocześnie Emitent korzysta z linii kredytowej wielowalutowej umożliwiającej zadłużanie się w walutach obcych EUR i USD.

Zakup usług najmu powierzchni handlowych

W związku z prowadzoną przez Grupę działalnością gospodarczą Grupa ponosi koszty najmu powierzchni handlowych. Walutą funkcjonalną dla kosztów czynszu jest EUR i w tej walucie ustalane są stawki czynszu na metr kwadratowy powierzchni. Faktury są przeliczone na PLN po średnim kursie NBP z dnia poprzedzającego wystawienie faktury i wystawione w PLN, więc Grupa dokonuje płatności w PLN.

W tabeli poniżej Grupa przedstawia maksymalną roczną ekspozycję walutową z tytułu czynszów denominowanych w walucie obcej (w tym także opłaty marketingowe i eksploatacyjne, jeżeli denominowane są w walucie obcej) według stawek obowiązujących na koniec każdego roku, przeliczoną jako stawka na metr kwadratowy, powiększona o podatek VAT, pomnożoną przez metr kwadratowy powierzchni handlowej brutto.

Ekspozycja walutowa z tytułu czynszów najmu (w tys.)	IH2015	2014	2013	2012
Ekspozycja w EUR	1 501	2 792	2 731	3 838
Ekspozycja w USD	–	–	–	78

Źródło: Emitent

Sprzedaż towarów

Grupa prowadzi sprzedaż przede wszystkim na rynku krajowym, który pozostaje dla Grupy priorytetem. Grupa prowadzi oraz zamierza nadal rozwijać sprzedaż na rynkach eksportowych i planuje rozpoczęcie lub wzrost sprzedaży do krajów UE, głównie do Niemiec poprzez swoją nowo zawiązaną spółkę zależną Wittchen GmbH z siedzibą w Berlinie.

W latach 2012–2014 płatności otrzymane w walucie obcej z tytułu sprzedaży towarów przedstawiały się następująco:

Płatności otrzymane w walucie w tys.	IH2015	2014	2013	2012
Płatności otrzymane w USD	137	1 018	1 669	1 149
Płatności otrzymane w EUR	43	86	4	0

Źródło: Emitent

Informacje na temat kursów wymiany walut znajdują się w rozdziale „Istotne informacje” – „Kursy wymiany walut”.

Zmiany stóp procentowych i innych parametrów rynków finansowych miały historycznie i mogą mieć w przyszłości wpływ na działalność Grupy. Znaczna część zadłużenia Grupy na dzień 31 grudnia 2014 r. była oprocentowana według stopy zmiennej opartej o WIBOR ON lub WIBOR 1M, podczas gdy w latach poprzednich zadłużenie oparte było o stopę zmienną WIBOR 3M. W związku z powyższym każdy wzrost stóp procentowych powodował wzrost kosztów finansowych Grupy, a każdy spadek stóp procentowych powodował odpowiedni spadek kosztów finansowych Grupy. Stopy procentowe są w znacznym stopniu podatne na zmiany wielu czynników, w szczególności światowych i krajowych uwarunkowań gospodarczych oraz politycznych, a także innych czynników, które znajdują się poza kontrolą Grupy. Stopy procentowe ogłaszane przez NBP ustala Rada Polityki Pieniężnej. Przy podejmowaniu decyzji w sprawie

potencjalnych zmian stóp procentowych Rada Polityki Pieniężnej uwzględnia szereg czynników, w tym prognozy wzrostu gospodarczego oraz aktualny i prognozowany poziom inflacji dla polskiej gospodarki. Rada Polityki Pieniężnej stosuje strategię bezpośredniego celu inflacyjnego. Rada Polityki Pieniężnej definiuje cel inflacyjny, a następnie tak dostosowuje podstawowe stopy procentowe NBP, aby prawdopodobieństwo osiągnięcia tego celu było jak największe. Od 2004 r. Rada Polityki Pieniężnej przyjęła długoterminowy cel inflacyjny na poziomie 2,5% (z dopuszczalnym zakresem wahań w obie strony ± 1 p.p.).

W tabeli poniżej przedstawiono stopy inflacji oraz WIBOR ON, WIBOR 1M i WIBOR 3M za okresy w niej wskazane.

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		
	2015	2014	2014	2013	2012
	(%)				
Średnia roczna stopa inflacji	(0,4)	0,3	0	0,9	3,7
Średnia stawka WIBOR ON	1,74	2,59	2,48	3,01	4,66
Średnia stawka WIBOR 1M	1,77	2,61	2,47	3,03	4,78
Średnia stawka WIBOR 3M	1,77	2,71	2,51	3,03	4,92

Źródło: GUS, bankier.pl, Bloomberg

Obecnie Grupa ma również możliwość zadłużania się w walucie USD oraz EUR, przy czym oprocentowanie zadłużenia w walucie obcej kalkulowane jest w oparciu o stawkę LIBOR.

Sezonowość sprzedaży

Działalność Grupy podlega zjawisku sezonowości sprzedaży. Według szacunków Zarządu Emitenta około 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, a także przeprowadza akcje promocyjne z jedną z sieci handlowych. 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 efekcie podejmowanych działań daje się zauważyć wzrastające znaczenie III kwartału w generowanych przychodach Grupy, którego procentowy udział w rocznych przychodach Grupy wzrósł z poziomu 21,1% w 2012 roku poprzez 25,1% w 2013 roku do 29,7% w 2014 roku.

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

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia			Zmiana		
	2015	2014	2014	2013	2012	IH2015/ IH2014	2014/2013	2013/2012
	(tys. PLN)					(%)		
Przychody ze sprzedaży:								
I kwartał	25 976	19 452	19 452	13 285	15 383	33,5	46,4	-13,6
II kwartał	29 272	24 023	24 023	16 317	16 424	21,8	47,2	-0,7
III kwartał			38 720	21 809	15 761		77,5	38,4
IV kwartał			48 317	35 630	27 151		35,6	31,2
Suma			130 514	87 043	74 721	27,1	49,9	16,5

Źródło: Emitent

Szczególne czynniki wpływające na wyniki operacyjne i finansowe

W latach 2012–2014 Grupa nie odnotowała żadnego szczególnego znaczącego czynnika ani czynnika o charakterze nadzwyczajnym, który wpływał na wyniki finansowe i operacyjne Grupy. Grupa odnotowała jednak wydarzenia o charakterze nie nadzwyczajnym, ale jednorazowym w roku 2012 i w roku 2013, które w opinii Zarządu Grupy nie powinny powtórzyć się w przyszłości.

Zdarzenia o charakterze jednorazowym o istotnym znaczeniu dla wyników finansowych Grupy miały miejsce w latach 2013 i 2012 i miały one wpływ na kształtowanie pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych.

Czynniki jednorazowe w 2013 roku mające wpływ na pozostałe przychody operacyjne obejmowały rozwiązanie rezerw pozostałych w wys. 4,7 mln zł wynikające z księgowego ujęcia ostatecznego rozliczenia transakcji nabycia aktywów V VIP Collection, rozwiązanie odpisu aktualizującego należności i zapasy w wysokości 2,5 mln zł (z czego kwota 0,5 mln zł wynikała ze zmniejszenia poziomu odpisu aktualizującego zapasy, a pozostała kwota z rozwiązania odpisu aktualizującego należności, na skutek odzyskania należności wcześniej uznanych za nieściągalne) oraz odszkodowania i kary umowne w kwocie 1,3 mln zł, z czego kwota 0,9 mln zł stanowiła odszkodowanie od ubezpieczyciela w związku z zatonięciem statku przewożącego towary Spółki. W 2013 roku czynniki jednorazowe mające odzwierciedlenie w pozostałych kosztach operacyjnych obejmowały odpisy aktualizujące wartość należności w wys. 7,5 mln zł (w tym 3,9 mln zł to odpisy aktualizujące należności od spółki VIP Style S.A.); niezawinione niedobory składników majątku obrotowego w wys. 1,7 mln zł (z czego kwota 0,9 mln zł to wynik zatonięcia statku transportującego towary Emitenta), a pozostała kwota obejmuje prezentacje różnic inwentaryzacyjnych; straty z likwidacji niefinansowych aktywów trwałych, wynikające ze spisania w koszty niezamortyzowanych części nakładów na zamknięte salony detaliczne w wys. 1,3 mln zł, oraz odpis aktualizujący wartość nakładów na salony nabyte od spółki VIP Style S.A. w wys. 0,5 mln zł.

W roku 2012 roku czynniki jednorazowe zaksięgowane po stronie pozostałych przychodów operacyjnych obejmowały księgowe rozpoznanie skutków wyjścia spółki VIP Style S.A. z Grupy na kwotę 6,2 mln zł oraz uzyskane odszkodowania i kary umowne na kwotę 4,1 mln zł. W 2012 roku czynniki jednorazowe mające odzwierciedlenie w pozostałych kosztach operacyjnych obejmowały: odpisy aktualizujące długoterminowe aktywa trwałe o wart. 9,7 mln zł, obejmujące utworzenie odpisu na udziały, które Spółka objęła w spółce V VIP Collection sp. z o.o. (o wart. 7,8 mln zł) oraz odpisu aktualizującego wartość nakładów na salony, nabytych od spółki VIP Style S.A. (o wart. 1,8 mln zł); odpisy aktualizujące wartość należności o wart. 8,4 mln zł; utworzenie rezerwy na pozostałe koszty o wart. 2,4 mln zł oraz straty z likwidacji niefinansowych aktywów trwałych o wart. 2,0 mln zł.

Istotne zdarzenia po dniu 31 grudnia 2014 r. oraz wyniki bieżącego okresu

W dniu 19 marca 2015 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisaniu do Krajowego Rejestru Sądowego zmian statutu polegających na obniżeniu kapitału zakładowego z dotychczasowej kwoty 28 929 tys. zł do 289 tys. zł poprzez zmianę wartości nominalnej akcji z 2 zł do 0,02 zł oraz podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 289 tys. zł do kwoty 3.300 tys. zł w drodze emisji 150.535.286 akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,02 zł każda.

W dniu 6 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 nominalną 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 niezmienionym kapitale zakładowym w wysokości 3.300 tys. zł.

W bieżącym roku zawiązana została spółka córka Emitenta – Wittchen GmbH z siedzibą w Berlinie, poprzez którą Emitent zamierza rozwijać sprzedaż e-commerce na rynku niemieckim. Na Datę Prospektu spółka Wittchen GmbH została zarejestrowana i rozpoczęła działalność.

W roku 2015 Emitent kontynuował prace nad uruchomieniem nowych funkcjonalności sklepu internetowego, w tym uruchomieniu nowego oprogramowania sklepu internetowego. Na Datę Prospektu pierwszy etap prac został zakończony. W rezultacie sklep internetowy pracuje obecnie na nowym wydajniejszym silniku i posiada nowe funkcjonalności (przykładowo personalizacja widoku i treści do indywidualnego użytkownika oraz w pełni zautomatyzowana możliwość personalizacji produktu). Równocześnie zapewniona została techniczna możliwość połączenia sprzedaży online i offline (możliwość zamówienia w e-sklepie z odbiorem w salonie, możliwość zwrotu w salonie produktu zakupionego w e-sklepie, pogląd dostępności produktów w salonach firmowych), co stanowi pierwszy etap wdrożenia sprzedaży omnichannel w Grupie. Kolejne etapy prac obejmują integrację sprzedaży on-line ze sprzedażą realizowaną przez segment B2B oraz stworzenie e-sklepu o obecnych parametrach w wersji niemieckiej, przystosowanej do specyfiki niemieckiego rynku e-commerce.

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. Na Datę Prospektu inwestycje zostały już zakończone i przyczyniły się do wzrostu powierzchni magazynowej o ok. 40%.

Spółka wygenerowała w I kwartale 2015 r. przychody ze sprzedaży ogółem w wysokości 25,8 mln zł, co oznacza wzrost o 32,2%, w porównaniu z 19,6 mln zł wygenerowanymi w porównywalnym okresie 2014 r. W analizowanym okresie EBITDA wyniosła 4,1 mln zł w porównaniu z 2,3 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego, zaś zysk netto wzrósł z poziomu 1,3 mln w pierwszym kwartale roku 2014 o 119% do poziomu 2,8 mln zł w pierwszym kwartale 2015 roku. Na tak istotny wzrost zysku netto wpływ miał: (i) wzrost sprzedaży zarówno ogółem, jak i w ujęciu LFL, (ii) utrzymanie poziomu marży ze sprzedaży, (iii) spadek kosztów finansowych z poziomu 672 tys. zł w pierwszym kwartale 2014 roku do 367 tys. zł w pierwszym kwartale 2015 roku. W pierwszym kwartale 2015 roku Spółka otworzyła 2 nowe salony detaliczne. Na Datę Prospektu otwarte zostały jeszcze 3 kolejne punkty. W roku 2015, na Datę Prospektu, Emitent uruchomił więc 5 nowych lokalizacji, w tym 2 outlety. Tym samym powierzchnia handlowa brutto zwiększyła się o 349 m².

Powyższe informacje finansowe pochodzą od Spółki i nie zostały zbadane ani nie podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta Spółki.

W I kwartale 2015 r. czynnikiem zewnętrznym, który negatywnie wpływał na marżę ze sprzedaży, był kurs PLN/USD i umacnianie się dolara amerykańskiego. W okresie roku pomiędzy końcem I kwartału 2015 a 2014 dolar amerykański umocnił się w stosunku do polskiego złotego o 25,64% (kurs średni NBP; zob. www.nbp.pl). Mimo niekorzystnej zmiany kursu PLN/USD Emitent nie zanotował spadku marży ze sprzedaży. Było to możliwe zarówno dzięki wynegocjowaniu korzystniejszych cen zakupu towarów, jak i podwyżce cen sprzedaży, która jednocześnie nie spowodowała spadku wolumenu sprzedaży. Spółka nie może jednak wykluczyć, że dalsze umacnianie się dolara amerykańskiego spowoduje spadek marży ze sprzedaży i będzie mieć negatywny wpływ na wyniki działalności Grupy w pozostałych miesiącach 2015 r.

W dniu 9 września 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 3 w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany statutu Spółki. Na mocy powyższej uchwały kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę nie większą niż 28.200 PLN poprzez emisję nie więcej niż 141.000 akcji zwykłych na okaziciela nowej serii C, o wartości nominalnej 0,20 PLN każda. Akcje zwykłe na okaziciela serii C zostaną objęte przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych w drodze subskrypcji prywatnej w ramach Programu Motywacyjnego (zob. rozdział „Ogólne informacje o Spółce” podrozdział „Kapitał zakładowy – Program Motywacyjny”).

Wyniki działalności Spółki

Poniżej omówiono wybrane pozycje Sprawozdań Finansowych. Informacje o zasadach rachunkowości, na podstawie których sporządzone zostały historyczne informacje finansowe Spółki, znajdują się w rozdziale „Istotne zasady rachunkowości, szacunki i profesjonalny osąd” oraz notach do Sprawozdań Finansowych.

Przychody

Tabela poniżej przedstawia wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów we wskazanych okresach.

	Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia			Zmiana	
	2014	2013	2012	2014/2013	2013/2012
	(tys. PLN)			(%)	
Przychody ze sprzedaży	130 515	87 044	74 722	49,9	16,5
Koszt własny sprzedaży	(55 442)	(37 867)	(31 502)	46,4	20,2
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	75 073	49 177	43 220	52,7	13,8
Koszty sprzedaży	(40 305)	(32 515)	(36 947)	24,0	(12,0)
Koszty ogólnego zarządu	(7 138)	(7 510)	(8 021)	(5,0)	(6,4)
Pozostałe przychody operacyjne	2 437	10 112	12 139	(75,9)	(16,7)
Pozostałe koszty operacyjne	(1 970)	(11 706)	(23 404)	(83,2)	(50,0)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	28 097	7 558	(13 013)	271,8	–
Przychody finansowe	45	6 125	45	(99,3)	13 511,1
Koszty finansowe	(3 416)	(3 680)	(12 297)	(7,2)	(70,1)
Zysk (strata) ze zbycia udziałów jednostek podporządkowanych	–	2 578	10 135	–	(74,6)

	Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia			Zmiana	
	2014	2013	2012	2014/2013	2013/2012
	(tys. PLN)			(%)	
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	24 726	12 581	(15 131)	96,5	–
Podatek dochodowy	2 940	1 850	(424)	58,9	–
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	27 666	14 431	(15 555)	91,7	–

Źródło: Sprawozdanie Finansowe (dane zbadane), Śródroczne Sprawozdanie Finansowe (dane przejrzane), Emitent

W strukturze przychodów ze sprzedaży dominujący udział stanowią przychody ze sprzedaży towarów, które w latach 2014, 2013 i 2012 stanowiły odpowiednio, 99,0%, 98,2% i 98,0% przychodów ze sprzedaży. W I półroczu 2015 r. udział ten wyniósł 96,5% w porównaniu z 98,9% w I półroczu 2014 r. 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.

Przychody ze sprzedaży wzrosły o 43,5 mln zł, czyli o 49,9%, do 130,5 mln zł w 2014 r. w porównaniu z 87,0 mln zł w 2013 r. ze względu na wzrost przychodów ze sprzedaży towarów o 43,7 mln zł, czyli o 51,2%, do 129,2 mln zł w 2014 r. w porównaniu z 85,5 mln zł w 2013 r. Wzrost ten był przede wszystkim następstwem wzrostu sprzedaży w segmencie detalicznym, który zanotował wzrost w efekcie zwiększania skali działalności Spółki w szczególności przez: (i) wzrost wartości sprzedaży w istniejących salonach (sprzedaż LFL) o 42,6%, co było efektem m.in. kontynuacji strategii produktowej, rozszerzania asortymentu oraz ogólnego wzrostu rynku luksusowych dodatków w Polsce o 5,7% według szacunków KPMG, (ii) rosnącej sprzedaży internetowej, która w roku 2014 odpowiadała już za 15,1% sprzedaży ogółem Grupy. Segment B2B również zanotował znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży do 36,1 mln zł w 2014 roku w porównaniu z 27,0 mln zł w 2013 roku, a więc o 9,1 mln zł, czyli 33,7%.

Przychody ze sprzedaży wzrosły o 12,3 mln zł, czyli o 16,5%, do 87,0 mln zł w 2013 r. w porównaniu z 74,7 mln zł w 2012 r. głównie ze względu na wzrost przychodów ze sprzedaży towarów o 12,2 mln zł, czyli o 16,7%, do 85,5 mln zł w 2013 r. w porównaniu z 73,2 mln zł w 2012 r. Wzrost ten był spowodowany przede wszystkim wzrostem sprzedaży w segmencie B2B, który wzrósł o 8,0 mln zł, czyli o 42,0% do 27,0 mln zł w 2013 roku w porównaniu z 19,0 mln zł w 2012, co było następstwem zwiększenia zakresu współpracy z jedną z sieci handlowych. Segment detaliczny zanotował również wzrost przychodów ze sprzedaży, do 59,4 mln zł w 2014 roku w porównaniu z 55,1 mln zł w 2013 roku, a więc o 4,3 mln zł, czyli 7,9%. Wzrost sprzedaży detalicznej nastąpił pomimo znaczącego spadku liczby salonów detalicznych (w ramach działań restrukturyzacyjno- optymalizacyjnych w 2013 roku zamknięto 17 najmniej rentownych salonów), co było możliwe dzięki ponad 22-procentowemu wzrostowi sprzedaży w istniejących salonach (sprzedaż w ujęciu LFL).

Tabela poniżej przedstawia wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów we wskazanych okresach półrocznych.

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Zmiana
	2015	2014	IH2015/ IH2014
	(tys. PLN)		(%)
Przychody ze sprzedaży	55 248	43 301	27,6
Koszt własny sprzedaży	(22 794)	(17 794)	28,1
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	32 454	25 507	27,2
Koszty sprzedaży	(20 423)	(17 221)	18,6
Koszty ogólnego zarządu	(4 117)	(3 702)	11,2
Pozostałe przychody operacyjne	707	488	44,9
Pozostałe koszty operacyjne	(1 071)	(102)	950,0
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 550	4 970	51,9
Przychody finansowe	642	32	1906,3
Koszty finansowe	(847)	(1 408)	(39,8)
Zysk (strata) ze zbycia udziałów jednostek podporządkowanych			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	7 345	3 594	104,4
Podatek dochodowy	1 008	5 518	(81,7)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	8 353	9 112	(8,3)

Źródło: Sprawozdanie Finansowe (dane zbadane), Śródroczne Sprawozdanie Finansowe (dane przejrzane), Emitent

W I półroczu 2015 r. Spółka zanotowała wzrost sprzedaży o 11,9 mln zł w porównaniu z I półroczem 2014 r., tj. o 27,6%. Wzrost ten był spowodowany przede wszystkim wzrostem sprzedaży w segmencie detalicznym, który wzrósł o 11,4 mln zł, czyli o 32,1% do 47,0 mln zł w porównaniu z 35,6 mln zł w I półroczu 2014 r. Segment B2B zanotował również wzrost przychodów ze sprzedaży o 0,5 mln zł do 7,9 mln zł w porównaniu z 7,4 mln zł w I półroczu 2014 roku, tj. o 6,7%.

Koszt własny sprzedaży

Koszt własny sprzedaży stanowił w latach 2014, 2013 i 2012, odpowiednio, 42,5%, 43,5% i 42,26% przychodów ze sprzedaży.

W roku 2014 koszt własny sprzedaży wzrósł o 17,6 mln zł, czyli o 46,4%, do 55,4 mln zł w 2014 r. w porównaniu z 37,9 mln zł w 2013 r., przy jednoczesnym wzroście przychodów ze sprzedaży o 50,07%. Koszt własny sprzedaży wzrósł o 6,4 mln zł, czyli o 20,2%, do 37,9 mln zł w 2013 r. w porównaniu z 31,5 mln zł w 2012 r., przy jednoczesnym wzroście przychodów ze sprzedaży o 16,7%. Na wzrost kosztu własnego sprzedaży w powyższych okresach wpłynęło przede wszystkim zwiększenie wolumenów sprzedaży będące następstwem zwiększenia skali działalności Spółki. W I półroczu 2015 r. koszt własny sprzedaży wzrósł o 5,0 mln zł, czyli o 28,1%, do 22,8 mln zł w porównaniu z 17,8 mln zł w I półroczu 2014 r., przy jednoczesnym wzroście przychodów ze sprzedaży w tym okresie o 27,6%.

Zysk brutto ze sprzedaży

W następstwie odnotowanego wzrostu przychodów ze sprzedaży przy jednoczesnym niższym wzroście kosztu własnego sprzedaży zysk brutto ze sprzedaży wzrósł w 2014 r. o 25,9 mln zł, czyli o 52,7%, do 75,1 mln zł w 2014 r. w porównaniu z 49,2 mln zł w 2013 r.

W 2013 r. w następstwie odnotowanego wzrostu przychodów ze sprzedaży połączonego z dynamiką kosztu własnego sprzedaży wyższą niż dynamika wzrostu przychodów, zysk brutto ze sprzedaży wzrósł o 5,9 mln zł, czyli o 13,8%, do 49,2 mln zł w 2013 r. wobec 43,2 mln zł w 2012 r.

W I półroczu 2015 r. w następstwie odnotowanego wzrostu przychodów ze sprzedaży połączonego z dynamiką kosztu własnego sprzedaży w niewielkim procencie wyższą niż dynamika wzrostu przychodów, zysk brutto ze sprzedaży wzrósł o 6,9 mln zł, czyli o 27,2%, do 32,4 mln zł w I półroczu 2015 r. wobec 25,5 mln zł w I półroczu 2014 r.

Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu

Koszty sprzedaży w 2014 r. wzrosły do 40,3 mln zł w porównaniu z 32,1 mln zł w roku 2013, co oznacza wzrost o 7,8 mln zł, czyli o 24,0%, podczas gdy w analizowanym okresie koszty ogólnego zarządu wykazywały tendencję malejącą (spadek o 0,4 mln zł, czyli o 5,0%, do 7,1 mln zł). Wzrost kosztów sprzedaży wynikał przede wszystkim ze zwiększenia wolumenów sprzedaży będącego następstwem zwiększenia skali działalności Spółki.

W 2013 koszty sprzedaży spadły do 32,5 mln zł z 36,9 mln zł w 2012 r. (spadek o 4,4 mln zł, czyli o 12,0%), podczas gdy koszty ogólnego zarządu również spadły z 8,0 mln PLN do 7,5 mln PLN (spadek o 0,5 mln zł, czyli o 6,4%). Spadek kosztów sprzedaży w 2013 roku był spowodowany głównie działaniami związanymi z optymalizacją sieci sprzedaży, w efekcie których zmniejszono powierzchnię handlową brutto, a tym samym zmniejszono koszty wynajmu powierzchni handlowej.

W roku 2012 koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wyniosły 45,0 mln zł. Koszty te zmniejszyły się w 2013 roku o 4,9 mln zł, czyli o 11,0%, do 40,0 mln zł, natomiast w 2014 r. koszty te zwiększyły się o 7,4 mln zł, czyli o 18,5%, do 47,4 mln zł.

W I półroczu 2015 r. koszty sprzedaży wzrosły o 3,2 mln zł z 17,2 mln zł w I półroczu 2014 r. do 20,4 mln zł, tj. o 18,6%, podczas gdy koszty ogólnego zarządu wzrosły o 0,4 mln zł z 3,7 mln zł w I półroczu 2014 r. do 4,1 mln zł, tj. o 11,2%. Wzrost tych kosztów w ww. okresie miał związek z zanotowanym w tym okresie wzrostem sprzedaży o 28,1%.

Największą pod względem wartości pozycją kosztów działalności operacyjnej Spółki są usługi obce, które obejmują głównie koszt wynajmu powierzchni handlowych, prowizje za sprzedaż internetową oraz usługi związane z transportem towarów. W roku 2014 koszty usług obcych wyniosły 22,8 mln PLN, co oznacza ich wzrost o 4,3 mln zł, czyli o 23,3% w stosunku do 2013 roku, co było przede wszystkim efektem wzrostu kosztów transportu oraz kosztów prowizji za sprzedaż internetową, co w obu przypadkach wynikało z rosnącego wolumenu sprzedaży, w szczególności sprzedaży online. W roku 2013 koszty usług obcych wyniosły 18,5 mln zł, co stanowiło spadek o 5,0 mln zł, czyli o 21,18% względem roku poprzedniego, kiedy to koszty usług obcych wyniosły 23,5 mln zł. Spadek ten był efektem głównie działań związanych z optymalizacją sieci sprzedaży, w efekcie których zmniejszono powierzchnię handlową brutto, a tym samym zmniejszono koszty wynajmu powierzchni handlowej. W I półroczu 2015 r. koszty usług obcych

wzrosły o 1,8 mln zł z 9,8 mln zł w I półroczu 2014 r., tj. o 18,9% do 11,7 mln zł. Wzrost ten był spowodowany wzrostem sprzedaży w tym okresie.

Drugą największą pod względem wartości pozycją kosztów działalności operacyjnej Spółki są wynagrodzenia, które wzrosły o 2,1 mln zł, czyli o 20,5%, do 12,6 mln zł w 2014 r. w porównaniu z 10,5 mln zł w 2013 r. Wzrost kosztów wynagrodzeń był głównie spowodowany wzrostem sprzedaży, od którego uzależnione jest wynagrodzenie premie pracowników, jak również wzrostem liczby pracowników. Na koniec roku 2014 w Grupie zatrudnionych było 257 pracowników na umowie o pracę oraz 209 na umowach cywilnoprawnych, podczas gdy w roku 2013 było to odpowiednio 235 oraz 169 osób. Zwiększenie zatrudnienia nastąpiło głównie w działach e-commerce oraz logistyka. Koszty wynagrodzeń w 2013 roku wzrosły o 1,1 mln zł do 10,5 mln zł w porównaniu z 9,4 mln zł w 2012 r., co oznacza wzrost o 11,9% pomimo spadku liczby zatrudnionych z 425 osób (łącznie zatrudnionych na podstawie umów o pracę oraz umów cywilnoprawnych) na koniec roku 2012 do 404 osób w roku 2013. Wzrost ten był spowodowany wzrostem sprzedaży mającym wpływ na wysokość premii wypłacanych pracownikom, jak i częściowymi podwyżkami płac w działach innych niż sprzedażowe.

W I półroczu 2015 r. koszty wynagrodzeń wzrosły o 1,0 mln zł z 5,9 mln zł w I półroczu 2014 r., tj. o 17,4% do 6,9 mln zł. Wzrost ten wynikał ze zwiększenia zatrudnienia w tym okresie oraz kosztów wynagrodzeń premialnych, powiązanych z poziomem sprzedaży.

Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne w roku 2014 wyniosły 2,4 mln zł i wynikały głównie z księgowego rozliczenia środków ZFRON i PARP (0,6 mln zł), rozpoznania przychodu w związku z wygranymi sprawami sądowymi (0,5 mln zł), oraz innymi przychodami (0,6 mln zł, na które składały się przede wszystkim związane rezerwy przychodowe, dotacje do wynagrodzeń pracowników niepełnosprawnych, otrzymane rabaty). W latach 2012 i 2013 pozostałe przychody operacyjne były znacząco wyższe niż w roku 2014 i wynikały przede wszystkim ze zdarzeń jednorazowych. W roku 2013 pozostałe przychody operacyjne wyniosły 10,1 mln zł i były o 2,0 mln zł niższe niż w 2012 roku, kiedy wyniosły 12,1 mln zł. W 2013 roku pozostałe przychody operacyjne zostały wygenerowane głównie przez: (i) rozwiązanie rezerw pozostałych (4,7 mln zł wynikające z księgowego ujęcia ostatecznego rozliczenia transakcji nabycia aktywów V VIP Collection), (ii) rozwiązanie odpisu aktualizującego należności i zapasy (2,5 mln zł, z czego kwota 0,5 mln zł wynikała ze zmniejszenia poziomu odpisu aktualizującego zapasy, a pozostała kwota z rozwiązania odpisu aktualizującego należności, na skutek odzyskania należności wcześniej uznanych za nieściągalne) oraz (iii) odszkodowania i kary umowne w kwocie 1,3 mln zł, z czego kwota 0,9 mln zł stanowiła odszkodowanie od ubezpieczyciela w związku z zatonięciem statku przewożącego towary Spółki. W 2012 roku pozostałe przychody operacyjne wynikały głównie z: (i) księgowego rozpoznania skutków wyjścia spółki VIP Style S.A. z Grupy (6,2 mln zł) oraz (ii) odszkodowań i kar umownych na kwotę 4,1 mln zł.

W I półroczu 2015 roku pozostałe przychody operacyjne wzrosły o 0,2 mln zł, tj. 44,9% z 0,5 mln zł w I półroczu 2014 r. do 0,7 mln zł. Głównymi składnikami pozostałych przychodów operacyjnych w tym okresie były: rozliczenie środków ZFRON i PARP (0,2 mln zł) oraz rozwiązanie pozostałych rezerw (0,2 mln zł).

Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne w roku 2014 wyniosły 2,0 mln zł i zostały wygenerowane głównie przez: (i) odpisy aktualizujące wartość należności (0,7 mln zł), (ii) likwidację niepełnowartościowych towarów (0,4 mln zł), (iii) utworzenie rezerwy na pozostałe koszty (0,3 mln zł) oraz (iv) inne koszty (0,4 mln zł). W latach 2012 i 2013 pozostałe koszty operacyjne były znacząco wyższe niż w roku 2014 i wynikały przede wszystkim ze zdarzeń jednorazowych, głównie niegotówkowych. W roku 2013 pozostałe koszty operacyjne wyniosły 11,7 mln zł i były o 11,7 mln zł niższe niż w 2012 roku, kiedy wyniosły 23,4 mln zł. W 2013 roku pozostałe koszty operacyjne zostały wygenerowane głównie przez: (i) odpisy aktualizujące wartość należności (7,5 mln zł, w tym 3,9 mln zł to odpisy aktualizujące należności od spółki VIP Style S.A.), (ii) niezawinione niedobory składników majątku obrotowego (1,7 mln zł, z czego kwota 0,9 mln zł to wynik zatonięcia statku transportującego towary Emitenta, a pozostała kwota obejmuje prezentacje różnic inwentaryzacyjnych: niedobory prezentowane w kosztach operacyjnych, natomiast nadwyżki w przychodach operacyjnych), (iii) straty z likwidacji niefinansowych aktywów trwałych, wynikające ze spisania w koszty niezamortyzowanych części nakładów na zamknięte salony detaliczne (1,3 mln zł), (iv) odpis aktualizujący wartość nakładów na salony nabyte od spółki VIP Style S.A. (0,5 mln zł). W 2012 roku pozostałe koszty operacyjne zostały wygenerowane głównie przez: (i) odpisy aktualizujące długoterminowe aktywa trwałe (9,7 mln zł), obejmujące utworzenie odpisu na udziały, które Spółka objęła w spółce V VIP Collection sp. z o.o. (7,8 mln zł) oraz odpisu aktualizującego wartość nakładów na salony, nabytych od spółki VIP Style S.A. (1,8 mln zł), (ii) odpisy aktualizujące wartość należności (8,4 mln zł), (iii) utworzenie rezerwy na pozostałe koszty (2,4 mln zł) oraz (iv) straty z likwidacji niefinansowych aktywów trwałych (2,0 mln zł).

W I półroczu 2015 r. Spółka zanotowała wzrost pozostałych kosztów operacyjnych o 1,0 mln zł z 0,1 mln zł w I półroczu 2014 r. do 1,1 mln zł. Głównymi elementami pozostałych kosztów operacyjnych w I półroczu 2015 r. były: rozwiązanie rezerw przychodowych (0,3 mln zł), likwidacja niepełnowartościowych towarów (0,2 mln zł) oraz utworzenie rezerw na pozostałe koszty (0,2 mln zł), przy czym żadna z tych pozycji nie występowała w I półroczu 2014 r.

Zysk/(strata) z działalności operacyjnej

W efekcie powyżej opisanych okoliczności zysk z działalności operacyjnej: w 2014 r. wzrósł o 20,5 mln zł, do 28,1 mln zł w porównaniu z 7,6 mln zł w 2013 roku; w 2013 r. wzrósł o 20,6 mln zł, do 7,6 mln zł w porównaniu ze stratą z działalności operacyjnej w wysokości 13,0 mln zł w 2012 roku. W I półroczu 2015 r. zysk z działalności operacyjnej wyniósł 7,5 mln zł i był wyższy niż w porównywalnym okresie roku ubiegłego o 2,5 mln zł.

Przychody finansowe

W roku 2014 Grupa zanotowała przychody finansowe w kwocie 45 tys. zł, wynikające głównie z otrzymanych odsetek (34 tys. zł). W roku 2013 przychody finansowe wyniosły 6,1 mln zł i wynikały głównie z rozwiązania rezerw i odpisów w kwocie 5,1 mln zł (w tym kwota 5 mln zł z tytułu rozwiązania rezerwy na poręczenie kredytu VIP Style S.A.) oraz innych przychodów finansowych w kwocie 0,8 mln zł wynikających z rabatów i upustów udzielonych przez kontrahentów VIP Style S.A. W roku 2012 przychody finansowe wyniosły 45 tys. zł i wynikały z otrzymanych odsetek (22 tys. zł) oraz innych przychodów (23 tys. zł).

W I półroczu 2015 roku przychody finansowe wyniosły 0,6 mln zł, przy zerowej pozycji w porównywalnym okresie roku poprzedniego. Głównym elementem przychodów finansowych w tym okresie były różnice kursowe, które wyniosły 0,5 mln zł.

Koszty finansowe

W roku 2014 przeważający udział w kosztach finansowych miały odsetki od kredytów (1,2 mln zł), odsetki od obligacji (1,2 mln zł) oraz odsetki od umów leasingu (0,6 mln zł). W roku 2013 przeważający udział w kosztach finansowych miały odsetki od kredytów, odsetki od obligacji, odsetki od umów leasingu oraz pozostałe, które wynosiły, odpowiednio, 1,2 mln zł, 1,2 mln zł, 0,5 mln zł oraz 0,7 mln zł. Pozostałe koszty dotyczyły rozliczenia transakcji zakupu aktywów V VIP Collection. W roku 2012 przeważający udział w kosztach finansowych miała rezerwa na poręczenie kredytu VIP Style (która została następnie rozwiązana w roku 2013, co zostało ujęte w przychodach finansowych), odsetki od obligacji, odsetki od kredytów oraz odsetki od umów leasingu, które wynosiły, odpowiednio 5,0 mln zł, 2,4 mln zł, 2,1 mln zł oraz 1 mln zł.

Koszty finansowania dłużnego (odsetki od obligacji, kredytów, pożyczek i leasingów) spadały z poziomu 5,5 mln zł w roku 2012 do poziomu 2,8 mln zł w roku 2013, co było spowodowane przede wszystkim obniżeniem oprocentowania odsetek od obligacji w toku postępowania naprawczego oraz zawartych porozumień z instytucjami finansowymi. W roku 2014 koszty finansowania dłużnego nieznacznie wzrosły do poziomu 3,2 mln zł, co wynikało ze wzrostu odsetek od kredytów i leasingów zgodnie z obowiązującymi harmonogramami spłaty zadłużenia. Jednocześnie w październiku 2014 roku uruchomione zostały dwa kredyty w mBank, szczegółowo opisane w rozdziale „Istotne umowy”, które umożliwiły całkowite refinansowanie dotychczasowego zadłużenia finansowego oraz znaczne obniżenie kosztu finansowania.

W I półroczu 2015 r. koszty finansowe spadły o 0,6 mln zł, z 1,4 mln zł w I półroczu 2014 r. do 0,8 mln zł, co było wynikiem zmiany struktury finansowania w drugiej połowie 2014 roku, która pozwoliła na obniżenie kosztów finansowania.

Zysk (strata) ze zbycia udziałów jednostek podporządkowanych

Grupa zanotowała w roku 2013 oraz 2012 zysk ze zbycia udziałów jednostek podporządkowanych w wysokości odpowiednio 2,6 mln zł oraz 10,1 mln zł, co było związane z księgowym ujęciem sprzedaży akcji w spółce VIP Style S.A. w roku 2012 oraz sprzedaży udziałów w spółce Retail Sales Force sp. z o.o. w roku 2013. W roku 2014 Grupa nie zanotowała zysku z tego tytułu.

Zysk (strata) przed opodatkowaniem

W rezultacie powyżej opisanych czynników w 2014 r. Grupa odnotowała zysk przed opodatkowaniem w wysokości 24,7 mln zł (wzrost o 12,1 mln zł, czyli o 96,5%) w porównaniu z 12,6 mln w 2013 r., co było następstwem wzrostu przychodów ze sprzedaży przy jednoczesnym proporcjonalnie mniejszym wzroście kosztów sprzedaży. W roku 2013 Grupa odnotowała zysk przed opodatkowaniem w wysokości 12,6 mln zł w porównaniu ze stratą w wysokości 15,1 mln zł w 2012 r., co było następstwem zarówno wzrostu zysku ze sprzedaży, jak i zmniejszeniu pozostałych kosztów

operacyjnych i kosztów finansowych. W I półroczu 2015 r. zysk przed opodatkowaniem wyniósł 7,3 mln zł i był wyższy niż w porównywalnym okresie roku ubiegłego o 3,7 mln zł.

Podatek dochodowy

W latach 2014–2012 Grupa wykazała podatek dochodowy w wysokości 2,9 mln zł w roku 2014, 1,9 mln zł w roku 2013 oraz -0,4 mln zł w roku 2012. We wszystkich powyższych latach wykazane kwoty wynikały z bilansowych zmian aktywa i rezerwy na podatek dochodowy (stanowił sumę zmian wartości aktywa z tytułu podatku dochodowego i wartości rezerwy na podatek dochodowy) i nie wiązały się z powstaniem faktycznego obciążenia podatkowego.

W 2012 roku wykazany podatek dochodowy w wysokości -0,4 mln zł wynikał ze zwiększenia rezerwy na podatek odroczony, podczas gdy aktywo podatkowe było, podobnie jak w roku poprzednim, objęte 100-procentowym odpisem aktualizującym. Podatek rozpoznany w 2013 roku w wysokości 1,9 mln zł powstał w wyniku zmiany stanu rezerwy na podatek odroczony oraz rozpoznania aktywa z tytułu podatku odroczonego w wysokości 964 tys. zł, powstałego w wyniku poniesionych przez spółkę strat w latach ubiegłych, po uwzględnieniu częściowego odpisu aktualizującego to aktywo. Odpisy dokonane w latach 2012 i 2013 wynikały z szacunków zarządu i niepewności co do możliwości pełnego wykorzystania aktywa podatkowego w przyszłości. Odpis został w 2014 roku całkowicie odwrócony, biorąc pod uwagę bieżącą sytuację finansową grupy. W związku z powyższym Grupa wykazała w 2014 roku podatek w wysokości 2,9 mln zł, który powstał poprzez zmianę aktywa z tytułu podatku odroczonego oraz zmianę rezerwy z tytułu podatku odroczonego.

Odroczony podatek dochodowy w I półroczu 2015 r. wyniósł 1,0 mln zł i był niższy niż w porównywalnym okresie roku ubiegłego o 4,5 mln zł. Powodem zmiany jest odwrócenie odpisu aktualizującego aktywa z tytułu podatku odroczonego na dzień 30 czerwca 2014 roku. W roku 2012 aktywa z tytułu podatku odroczonego zostały objęte 100-procentowym odpisem aktualizującym. W roku 2013 roku 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 na dzień 30 czerwca 2014 roku odwrócony, ponieważ Spółki, biorąc pod uwagę kształtowanie się sytuacji finansowej grupy w 2014 roku, uznały, że aktywa z tytułu podatku odroczonego zostaną w całości zrealizowane. Na dzień 30 czerwca 2015 roku odroczony podatek dochody zmniejszył się z uwagi na wykorzystanie przez Spółkę aktywa z tytułu podatku odroczonego.

Zysk (strata netto)

W rezultacie opisanych powyżej czynników zysk netto za rok obrotowy 2014 wyniósł 27,7 mln zł, a w 2013 zysk netto za rok obrotowy wyniósł 14,4 mln zł. Natomiast w 2012 r. Spółka odnotowała stratę w wysokości 15,5 mln zł. W I półroczu 2015 r. zysk netto wyniósł 8,3 mln zł i był niższy niż w porównywalnym okresie roku ubiegłego o 0,8 mln zł.

Analiza wskaźników finansowych, w tym opartych na EBITDA

W tabeli poniżej przedstawiono wskaźniki finansowe oraz dane operacyjne, które nie są miernikiem wyników finansowych zgodnie z MSSF, w związku z czym nie powinny być traktowane jako mierniki wyników operacyjnych lub przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej ani nie powinny być uważane za alternatywę dla zysku. Wskaźniki te nie są jednolicie definiowane i mogą nie być porównywalne do wskaźników prezentowanych przez inne spółki, w tym spółki prowadzące działalność w tym samym sektorze co Grupa (zob. rozdz. „Istotne informacje” – „Prezentacja historycznych informacji finansowych, innych danych finansowych oraz danych operacyjnych” – „Informacje finansowe, których podstawą nie są MSSF”).

W ocenie Spółki wskaźnik taki jak EBITDA dostarcza dodatkowych użytecznych informacji na potrzeby pomiaru wyników operacyjnych Grupy. Wskaźnik EBITDA nie jest jednak zdefiniowany przez MSSF i nie należy go traktować jako alternatywy dla przewidzianych w MSSF kategorii zysku/(straty), jako miary wyniku operacyjnego ani jako miary przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej zgodnej z MSSF lub jako miary płynności. Ponadto EBITDA nie ma jednolitej definicji. Sposób obliczania EBITDA przez inne spółki może się istotnie różnić od sposobu, w jaki oblicza ją Grupa. W efekcie wskaźnik EBITDA przedstawiony w niniejszym rozdziale nie stanowi podstawy dla porównania ze wskaźnikiem EBITDA wykazywanym przez inne spółki. EBITDA przedstawiona w niniejszym rozdziale nie pochodzi ze Sprawozdań Finansowych.

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Na dzień albo za rok zakończony 31 grudnia			Zmiana (%)		
	2015	2014	2014	2013	2012	2015/2014	2014/2013	2013/2012
ROE (%) ¹	3,7	7,1	67,4	92,4	(138,2)	(47,7)	(27,1)	–
ROA (%) ²	1,4	1,9	20,8	12,8	(23,8)	(25,8)	62,0	–
EBITDA ³ (w tys. PLN)	9 557	6 889	31 964	11 938	(6 781)	38,7	167,8	–
Marża EBITDA ⁴ (%)	17,3	15,9	24,5	13,7	(9,1)	8,7	78,6	–
Marża zysku netto ⁵ (%)	15,1	21,0	21,2	16,6	(20,8)	(28,2)	27,9	–

Źródło: Spółka, Sprawozdanie Finansowe (dane zbadane), Śródroczne Sprawozdanie Finansowe (dane przejrzane)

⁽¹⁾ ROE: Zysk netto za dany rok podzielony przez średnią wartość salda kapitału własnego (obliczonego jako średnia arytmetyczna kapitału własnego na koniec poprzedniego okresu i na koniec okresu sprawozdawczego); w przypadku 2012 r. jako strata netto za 2012 r. podzielona przez kapitał własny na dzień 31 grudnia 2012 r.

⁽²⁾ ROA: Zysk netto za dany rok podzielony przez średnią wartość salda aktywów (obliczonego jako średnia arytmetyczna sumy aktywów na koniec poprzedniego okresu i na koniec okresu sprawozdawczego).

⁽³⁾ Spółka definiuje i oblicza EBITDA jako zysk operacyjny powiększony o amortyzację rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

⁽⁴⁾ Marża EBITDA jest definiowana jako EBITDA za okres obrotowy do przychodów ze sprzedaży we wskazanym okresie.

⁽⁵⁾ Marża zysku netto (rentowność sprzedaży netto) jest obliczana jako zysk/(strata) netto za okres do wartości przychodów ze sprzedaży we wskazanym okresie.

Sytuacja finansowa

Poniższe omówienie sytuacji finansowej Grupy dotyczy wybranych pozycji Sprawozdań Finansowych. W celu uzyskania informacji o zasadach rachunkowości, na podstawie których sporządzane są historyczne informacje finansowe Grupy, zob. pkt „Istotne zasady rachunkowości, szacunki i profesjonalny osąd” oraz noty do Sprawozdań Finansowych znajdujące się w Prospekcie.

Aktywa

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat aktywów Grupy na wskazane daty.

	Na dzień 31 grudnia			Zmiana	
	2014	2013	2012	2014/2013	2013/2012
	(tys. PLN)			(%)	
Aktywa trwałe:					
Rzeczowe aktywa trwałe	31 155	33 306	34 237	(6,5)	(2,7)
Wartość firmy	17 113	17 113	17 113	0,0	0,0
Pozostałe wartości niematerialne	12 082	12 969	11 125	(6,8)	16,6
Inne inwestycje długoterminowe	–	–	3 006	–	–
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4 256	964	–	341,5	–
Aktywa trwałe razem	64 606	64 352	65 481	0,4	(1,7)
Aktywa obrotowe:					
Zapasy	33 944	21 491	13 485	57,9	59,4
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	16 644	11 995	14 960	38,8	(19,8)
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	622	445	538	39,8	(17,3)
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	–	2	7 202	(100,0)	(100,0)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36 581	15 206	9 466	140,6	60,6
Aktywa obrotowe razem	87 791	49 139	45 651	78,7	7,6
AKTYWA RAZEM	152 397	113 491	111 133	34,3	2,1

Źródło: Sprawozdanie Finansowe (dane zbadane), Śródroczne Sprawozdanie Finansowe (dane przejrzane)

Suma aktywów na dzień 31 grudnia 2014 r. wzrosła o 38,9 mln zł, czyli o 34,31%, ze 113,5 mln zł na dzień 31 grudnia 2013 r. do 143,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2014 r. Suma aktywów na dzień 31 grudnia 2013 r. wzrosła o 2,3 mln PLN, czyli o 2,1%, z 111,1 mln PLN na dzień 31 grudnia 2012 r. do 113,5 mln PLN na dzień 31 grudnia 2013 r. Na dzień 30 czerwca 2015 r. suma aktywów wyniosła 137,2 mln zł, będąc o 15,2 mln zł niższą niż na koniec 2014 roku.

W analizowanym okresie najistotniejszymi składnikami aktywów Grupy były: (i) rzeczowe aktywa trwałe, (ii) wartość firmy, (iii) zapasy, (iv) należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, a także (v) środki pieniężne i ich ekwiwalenty, które według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. stanowiły, odpowiednio: 20,4%, 11,2%, 22,3%, 10,9% oraz 24,0% sumy aktywów Grupy, na dzień 31 grudnia 2013 r. stanowiły, odpowiednio: 29,3%, 15,1%, 18,9%, 10,9% oraz 13,4% sumy aktywów Grupy, natomiast na dzień 31 grudnia 2012 r., odpowiednio: 30,8%, 15,4%, 12,1%, 13,5% oraz 8,5% sumy aktywów Grupy.

Na koniec I półrocza 2015 r. wyżej wymienione pozycje stanowiły, odpowiednio: 23,7%, 12,5%, 23,5%, 15,3% oraz 12,3% sumy aktywów Grupy.

Na dzień 31 grudnia 2014 r., 2013 r. i 2012 r. aktywa trwałe razem reprezentowały, odpowiednio: 42,4%, 56,7% i 58,9% sumy aktywów Grupy, natomiast aktywa obrotowe reprezentowały, odpowiednio: 57,6%, 43,3% i 41,1% sumy aktywów Grupy.

Na koniec I półrocza 2015 r. aktywa trwałe razem reprezentowały 48,7% aktywów Grupy.

Aktywa trwałe razem wzrosły o 0,2 mln zł do 64,6 mln zł na dzień 31 grudnia 2014 r. w porównaniu z 64,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2013 r. Wzrost ten był spowodowany wzrostem aktywów z tytułu podatku odroczonego (o 3,3 mln zł), natomiast zmniejszeniu uległ stan rzeczowych aktywów trwałych (o 2,1 mln zł). W I półroczu 2015 r. aktywa trwałe razem wzrosły o 2,2 mln zł do 66,8 mln zł w porównaniu z 64,6 mln zł na dzień 31 grudnia 2014 r. Wzrost ten był spowodowany wzrostem rzeczowych aktywów trwałych (o 1,3 mln zł) oraz wzrostem aktywów z tytułu podatku odroczonego (o 1,3 mln zł).

Na dzień 31 grudnia 2014 r., 2013 r. i 2012 r. aktywa obrotowe reprezentowały, odpowiednio: 57,6%, 43,3% i 41,1% aktywów razem. Zapasy stanowiły, odpowiednio: 22,3%, 18,9% i 12,1% aktywów razem, a stan należności z tytułu dostaw i usług stanowił, odpowiednio: 10,9%, 10,6% i 13,5% aktywów razem, natomiast środki pieniężne i ich ekwiwalenty odpowiadały za 24,0%, 13,4% i 8,5% aktywów razem.

Na koniec I półrocza 2015 aktywa obrotowe stanowiły 51,3% sumy aktywów Grupy, przy czym zapasy stanowiły 23,5% sumy aktywów Grupy, należności z tytułu dostaw i usług 15,3%, a środki pieniężne i ich ekwiwalenty odpowiadały za 12,3%.

Aktywa obrotowe wzrosły o 38,6 mln zł do 87,8 mln zł na dzień 31 grudnia 2014 r. w porównaniu z 49,1 mln zł na dzień 31 grudnia 2013 r. Wzrost ten był spowodowany wzrostem głównie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (o 21,4 mln zł) oraz wzrostem zapasów (o 12,4 mln zł), co było związane w głównej mierze ze wzrostem skali działalności Grupy w rzeczonym okresie oraz znaczną poprawą wyników finansowych Grupy, umożliwiającej wygenerowanie większego poziomu gotówki na koniec roku. W I półroczu 2015 r. aktywa obrotowe spadły o 17,4 mln zł do 70,3 mln zł w porównaniu z 87,8 mln zł na dzień 31 grudnia 2014 r. Spadek ten był spowodowany spadkiem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat aktywów Grupy na wskazane daty.

	Na dzień		Zmiana
	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014	IH2015/2014
	<i>(tys. PLN)</i>		<i>(%)</i>
Aktywa trwałe:			
Rzeczowe aktywa trwałe	32 512	31 155	4,4
Wartość firmy	17 113	17 113	0,0
Pozostałe wartości niematerialne	11 621	12 082	(3,8)
Inne inwestycje długoterminowe	–	–	
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5 579	4 256	31,1
Aktywa trwałe razem	66 825	64 606	3,4
Aktywa obrotowe:			
Zapasy	32 247	33 944	(5,0)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20 969	16 644	26,0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	240	622	(61,4)
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	–	–	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 886	36 581	(53,8)
Aktywa obrotowe razem	70 342	87 791	(19,9)
AKTYWA RAZEM	137 167	152 397	(10,0)

Źródło: Sprawozdanie Finansowe (dane zbadane), Śródroczne Sprawozdanie Finansowe (dane przejrzane), Emitent

Rzeczowe aktywa trwałe

Na dzień 31 grudnia 2014 rzeczowe aktywa trwałe wg wartości bilansowej składały się w 67% ze środków trwałych własnych i w 33% ze środków trwałych używanych na podstawie umowy leasingu, z czego 76% stanowił budynek administracyjno-biurowy w Kielpinie, użytkowany na podstawie umowy z PKO Leasing S.A. przez jednostkę dominującą. Wartość rzeczowych aktywów trwałych spadła o 2,1 mln zł, czyli o 6,5%, z 33,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2013 r. do 31,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2014 r. Spadek ten był spowodowany stosunkowo niskimi (w stosunku do wartości brutto rzeczowych aktywów trwałych) nakładami na otwarcia nowych salonów, przy utrzymaniu podobnego do poprzednich lat poziomu amortyzacji funkcjonujących salonów. Jednocześnie Grupa realizowała proces optymalizacji sprzedaży w istniejących salonach. Na dzień 31 grudnia 2013 r. rzeczowe aktywa trwałe wg wartości bilansowej składały się w 69% ze środków trwałych własnych i w 31% ze środków trwałych używanych na podstawie umowy leasingu, z czego 76% stanowił budynek administracyjno-biurowy w Kielpinie. Wartość rzeczowych aktywów trwałych spadła o 0,9 mln zł, czyli o 2,7%, z 34,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2012 r. do 33,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2013 r. Podobnie jak w 2014 roku spadek ten wynikał z mniejszych nakładów na nowe salony w porównaniu z amortyzacją istniejących salonów. Na dzień 31 grudnia 2012 r. rzeczowe aktywa trwałe wg wartości bilansowej składały się w 68% ze środków trwałych własnych i w 31% ze środków trwałych używanych na podstawie umowy leasingu, z czego 58% stanowił budynek administracyjno-biurowy w Kielpinie. Na dzień 30 czerwca 2015 r. wartość rzeczowych aktywów trwałych wzrosła o 1,3 mln zł, czyli o 4,4%, z 31,1 mln zł na dzień 31 grudnia 2014 r. do 32,5 mln zł. Wzrost ten wynikał ze wzrostu wartości inwestycji w tym okresie, głównie ujętych w pozycji środków trwałych w budowie oraz zaliczek, przewyższających wartość netto umorzenia środków trwałych.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego

Wartość aktywów z tytułu podatku odroczonego na dzień 31 grudnia 2014 r. wyniosła 4,2 mln zł, na dzień 31 grudnia 2013 roku 0,9 mln zł, a na dzień 31 grudnia 2012 roku była zerowa. W 2014 roku różnice przejściowe w wysokości 22,4 mln zł, od których utworzono aktywa z tytułu podatku dochodowego, wynikały w 90% ze strat do rozliczenia w przyszłych okresach rozliczeniowych. W roku 2013 kwota 63,4 mln zł z tytułu różnic przejściowych składała się w 35% z odpisów aktualizujących należności i w 57% ze strat do rozliczenia w przyszłych okresach rozliczeniowych. W roku 2012 kwota 65,3 mln zł z tytułu różnic przejściowych wynikała w 63% ze strat do rozliczenia w przyszłych okresach rozliczeniowych i w 25% z odpisów aktualizujących należności. W latach 2012 i 2013 aktywo z tytułu podatku dochodowego było objęte odpowiednio całkowitym i częściowym odpisem aktualizacyjnym, co wynikało z szacunków zarządu i niepewności co do możliwości pełnego wykorzystania aktywa w przyszłości. W 2014 roku odpis został odwrócony, zważywszy na oczekiwanie zarządu Grupy, iż aktywa z tytułu podatku odroczonego zostaną w całości zrealizowane. Na dzień 30 czerwca 2015 r. wartość aktywa z tytułu podatku odroczonego wyniosła 5,6 mln zł, będąc wyższą o 1,3 mln zł od stanu na koniec 2014 r. W opinii Zarządu Spółki aktywa zostaną w całości zrealizowane w przyszłych okresach i na dzień 30 czerwca 2015 r. nie są objęte odpisem.

Zapasy

Zapasy Grupy w 100% w stanowiły towary, zarówno na dzień 30 czerwca 2015 r., 31 grudnia 2014 r., 2013 r., jak i 2012 r. Zapasy wzrosły o 12,4 mln zł, czyli o 57,9%, do 33,9 mln zł na dzień 31 grudnia 2014 r. w porównaniu do 21,5 mln zł na dzień 31 grudnia 2013 r. W 2013 r. zapasy wzrosły o 21,5 mln zł, czyli o 59,4%, z poziomu 13,5 mln zł na dzień 31 grudnia 2012 r.

W analizowanym okresie (od 31 grudnia 2012 roku do 30 czerwca 2015 roku) wzrost ten był w głównej mierze spowodowany wzrostem skali działalności Grupy, w tym zarówno intensyfikacją sprzedaży w sieci sprzedaży detalicznej (online i offline), jak i rozwojem segmentu B2B. Wzrost stanu zapasów związany jest z planami rozwojowymi i planowaną wyższą sprzedażą w kolejnych okresach. Grupa prowadzi politykę utrzymywania stałego zapasu magazynowego dla zminimalizowania ryzyka braku dostępności produktów w sieci sprzedaży w przypadku dostarczenia partii towarów złej jakości. Zarząd uważa, że dostępność towarów, a co za tym idzie utrzymywanie odpowiedniego poziomu zapasów jest bardzo istotnym czynnikiem umożliwiającym wzrost sprzedaży, w szczególności w kanale e-commerce. Należy przy tym zauważyć, iż towary sprzedawane przez Grupę nie są narażone na szybkie niszczenie lub utratę przydatności i mogą być magazynowane nawet kilka sezonów bez uszczerbku na jakości produktu. Emitent nie dostrzega więc problemu zalegania towarów na magazynie i utraty ich wartości, a prowadzona polityka cenowa oraz atrakcyjna marża na produktach umożliwia sprzedaż większości zapasów. Towary starszych kolekcji lub niesprzedające się w salonach mogą być przesunięte do outletów, a dodatkowo istnieje możliwość wyprzedania towarów podczas organizowanych stałych kiermaszów (4 razy do roku) lub bieżących promocji cenowych. Na I półrocze 2015 r. wartość zapasów wyniosła 32,2 mln zł, będąc o 1,7 mln niższą niż na koniec 2014 r. Równocześnie wartość zapasów na koniec I półrocza 2015 w stosunku do I półrocza 2014 znacząco wzrosła (32,2 mln zł wobec 26,0 mln zł) z uwagi na planowane wzrosty sprzedaży w drugiej połowie 2015 roku. Jednocześnie odpis aktualizujący zapasy nie uległ zmianie i na dzień 30 czerwca 2015 r. wyniósł 0,5 mln zł.

Należności

Wartość należności z tytułu dostaw i usług (krótkoterminowe) oraz pozostałych należności wzrosła o 4,6 mln zł, czyli o 38,8%, z 12,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2013 r. do 16,6 mln zł na dzień 31 grudnia 2014 r., co wynikało ze wzrostu należności z tytułu dostaw i usług z poziomu 8,4 mln zł w roku 2013 do poziomu 12,7 mln zł w roku 2014 wynikającego ze wzrostu skali obrotów Spółki, jak też wzrostu poziomu zaliczek zapłaconych do dostawców zagranicznych. Wartość należności z tytułu dostaw i usług (krótkoterminowe) oraz pozostałych należności spadła o 3 mln zł, czyli o 20%, z 15,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2012 r. do 12 mln zł na dzień 31 grudnia 2013 r. Spadek był spowodowany przede wszystkim spadkiem należności z tytułu dostaw i usług z poziomu 11,5 mln zł w roku 2012 do poziomu 8,4 mln zł w roku 2013. Spadek ten wynikał w głównej mierze z faktu, iż stan należności z tytułu dostaw i usług na koniec roku 2012 był jednorazowo powiększony o należności w kwocie 3,7 mln zł od spółki VIP Style S.A., które zostały uwzględnione na bilansie Spółki w wyniku wyjścia tej spółki z grupy Wittchen na koniec 2012 roku.

W strukturze należności z tytułu dostaw i usług za lata 2014–2012 dominowały należności w terminie oraz należności przeterminowane do 6 miesięcy, które łącznie stanowiły odpowiednio 91,8%, 95,1% oraz 95,8% należności z tytułu dostaw i usług. Należności przeterminowane powyżej 6 miesięcy stanowią głównie należności od kontrahentów, z którymi Grupa rozlicza się na zasadzie barterowej, a strony uzgadniają dłuższy okres rozliczeniowy (kilkanaście miesięcy). Należy podkreślić, iż w latach 2014–2012 ok. 70% przychodów ze sprzedaży zostało wygenerowanych w segmencie detalicznym, w którym płatność następuje natychmiastowo wraz z realizowaną sprzedażą.

Na dzień 30 czerwca 2015 r. wartość należności netto z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wzrosła o 7,2 mln zł, czyli o 56,7% z 12,7 mln zł na dzień 31 grudnia 2014 r. do 19,9 mln zł. Powyższy wzrost wynikał głównie ze wzrostu zaliczek zapłaconym dostawcom na poczet przyszłych dostaw. Na dzień 30 czerwca 2015 roku zaliczki zapłacone do dostawców wyniosły 15,5 mln zł, podczas gdy na koniec 2014 zaliczki zapłacone do dostawców wyniosły 3,8 mln zł.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów zwiększył się o 21,3 mln zł, czyli o 140,6%, z 15,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2013 r. do 36,6 mln zł na dzień 31 grudnia 2014 r. Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów zwiększył się o 5,7 mln zł, czyli o 60,6%, z 9,5 mln zł na dzień 31 grudnia 2012 r. do 15,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2013 r.

Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów zmniejszył się o 19,7 mln zł z 36,6 mln zł na dzień 31 grudnia 2014 r. do 16,9 mln zł na dzień 30 czerwca 2015 r.

Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Spółka nie posiadała krótkoterminowych aktywów finansowych. Na dzień 31 grudnia 2013 ich wartość była znikoma, natomiast kwota 7,2 mln zł występująca w aktywach Spółki na koniec 2012 roku stanowiła pożyczkę udzieloną spółce VIP Style S.A., która na dzień 31.12.2012 r. nie wchodziła w skład grupy kapitałowej i która to pożyczka została w całości rozliczona w kolejnych okresach i na Datę Prospektu nie znajduje się na bilansie Grupy. Na dzień 30 czerwca 2015 r. Spółka nie posiadała w bilansie krótkoterminowych aktywów finansowych.

Zobowiązania

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat zobowiązań na wskazane daty.

	Na dzień 31 grudnia			Zmiana	
	2014	2013	2012	2014/2013	2013/2012
	(tys. PLN)			(%)	
Zobowiązania długoterminowe:					
Długoterminowe zobowiązania finansowe	53 403	58 825	56 544	(9,2)	4,0
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	415	63	948	558,7	(93,4)
Rezerwy długoterminowe	10	7	5	42,9	40,0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 931	7 622	8 080	(9,1)	(5,7)
Zobowiązania długoterminowe razem	60 759	66 516	65 578	(8,7)	1,4
Zobowiązania krótkoterminowe:					
Kredyty bankowe i pożyczki	10 000	448	1 667	2132,1	(73,1)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	21 940	16 987	27 315	29,2	(37,8)
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	3 850	795	5 302	384,3	(85,0)
Rezerwy krótkoterminowe	822	541	7 214	51,9	(92,5)
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	579	512	514	13,1	(0,4)
Zobowiązania krótkoterminowe razem	37 191	19 284	42 012	92,9	(54,1)

Źródło: Emitent; Sprawozdanie Finansowe (dane zbadane), Śródroczne Sprawozdanie Finansowe (dane przejrzane), Emitent

Zobowiązania Grupy ogółem stanowiły odpowiednio 64,3%, 75,6% oraz 96,8% całości pasywów Grupy na koniec grudnia 2014 r., 2013 r. oraz 2012 r. W analizowanym okresie najistotniejszymi elementami zobowiązań Grupy były według stanu na dzień 31 grudnia, odpowiednio, 2014 r., 2013 r. i 2012 r.: (i) długoterminowe zobowiązania finansowe stanowiące, odpowiednio: 54,5%, 68,6% i 52,6% zobowiązań razem; (ii) zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania odpowiadające za 22,4%, 19,8% i 25,4% zobowiązań razem oraz (iii) krótkoterminowe kredyty i pożyczki stanowiące, odpowiednio: 10,2%, 0,5% i 1,5% zobowiązań ogółem. Zobowiązania ogółem na dzień 31 grudnia 2014 r. wzrosły o 12,1 mln zł, czyli o 14,2%, z 85,8 mln zł na dzień 31 grudnia 2013 r. do 97,9 mln zł na dzień 31 grudnia 2014 r. Natomiast zobowiązania razem na dzień 31 grudnia 2013 spadły o 21,8 mln zł ze 107,6 mln zł na dzień 31 grudnia 2012 r. do poziomu 85,8 mln zł.

Zobowiązania ogółem stanowiły 57,7% całości pasywów Grupy w I półroczu 2015 roku. Najistotniejszymi elementami zobowiązań Grupy były na ten moment: (i) długoterminowe zobowiązania finansowe stanowiące 65,9% wszystkich zobowiązań, (ii) zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania odpowiadające za 9,4% zobowiązań razem oraz (iii) krótkoterminowe kredyty i pożyczki stanowiące 12,6% zobowiązań ogółem. Zobowiązania ogółem na dzień 30 czerwca 2015 r. spadły o 18,9 mln zł, czyli o 19,3%, z 97,9 mln zł na dzień 31 grudnia 2014 r.

	Na dzień		Zmiana
	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014	IH2015/2014
	<i>(tys. PLN)</i>		<i>(%)</i>
Zobowiązania długoterminowe:			
Długoterminowe zobowiązania finansowe	52 090	53 403	(2,5)
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	730	415	75,9
Rezerwy długoterminowe	10	10	0,0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 747	6 931	(2,7)
Zobowiązania długoterminowe razem	59 577	60 759	(1,9)
Zobowiązania krótkoterminowe:			
Kredyty bankowe i pożyczki	10 000	10 000	0,0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	7 456	21 940	(66,0)
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	762	3 850	(80,2)
Rezerwy krótkoterminowe	785	822	(4,5)
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	501	579	(13,5)
Zobowiązania krótkoterminowe razem	19 504	37 191	(47,6)

Źródło: Sprawozdanie Finansowe (dane zbadane), Śródroczne Sprawozdanie Finansowe (dane przejrzane), Emitent

Zobowiązania długoterminowe

W analizowanym okresie zobowiązania długoterminowe Grupy zasadniczo pokrywały się z długoterminowymi zobowiązaniami finansowymi. Na dzień 31 grudnia 2014 r., 2013 r. i 2012 r. zobowiązania długoterminowe reprezentowały odpowiednio: 62,0%, 77,5% i 61,0% zobowiązań oraz 39,9%, 58,6% i 59,0% pasywów razem. Zobowiązania długoterminowe spadły o 5,7 mln zł do 60,8 mln zł na dzień 31 grudnia 2014 r. w porównaniu z 66,5 mln zł na dzień 31 grudnia 2013 r. Spadek ten był spowodowany spłatą obligacji na kwotę 24,6 mln zł oraz spłatą części zobowiązań z tytułu leasingu finansowego, których spłaty przewyższyły nowo zaciągnięte zobowiązania z tytułu kredytów. Zobowiązania długoterminowe wzrosły o 2,3 mln zł do 58,8 mln zł na dzień 31 grudnia 2013 r. w porównaniu z 56,5 mln zł na dzień 31 grudnia 2012 r. Wzrost ten był następstwem niewielkiego zwiększenia długoterminowych pożyczek i kredytów bankowych oraz leasingu finansowego, w sumie o kwotę 2,2 mln zł.

Na dzień 30 czerwca 2015 r. zobowiązania długoterminowe stanowiły 75,3% zobowiązań oraz 43,4% pasywów razem. Zobowiązania długoterminowe spadły o 1,2 mln zł do 59,6 mln zł na dzień 30 czerwca 2015 r. w porównaniu z 60,7 mln zł na dzień 31 grudnia 2014 r. Spadek ten był głównie spowodowany niższym wykorzystaniem linii kredytowej.

Zobowiązania krótkoterminowe

Na dzień 31 grudnia 2014 r., 2013 r. i 2012 r. zobowiązania krótkoterminowe reprezentowały, odpowiednio, 38,0%, 22,5% i 39,0% zobowiązań oraz 24,4%, 17,0% i 37,8% pasywów razem. Główny udział w zobowiązaniach krótkoterminowych miały: (i) krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe, (ii) zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz (iii) pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe, które reprezentowały, odpowiednio: (i) 26,9%, 2,3% i 4,0%, (ii) 59,0%, 88,1% i 65,0% oraz (iii) 10,4%, 4,1% i 12,6% zobowiązań krótkoterminowych na dzień 31 grudnia 2014 r., 2013 r. i 2012 r.

Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 17,9 mln zł do 37,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2014 r. w porównaniu z 19,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2013 r. Wzrost ten był w głównej mierze spowodowany wzrostem stanu krótkoterminowych zobowiązań finansowych, które w porównaniu z rokiem 2013 wzrosły o 12,6 mln zł. Wśród krótkoterminowych zobowiązań finansowych w 2014 roku wzrósł stan pożyczek i kredytów bankowych (o 9,5 mln zł), a także zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (o 3,0 mln zł). Poza tym, wzrost pozycji zobowiązań krótkoterminowych nastąpił w wyniku zwiększenia zobowiązań z tytułu dostaw towarów i usług (o 4,9 mln zł), wynikającego ze wzrostu skali działalności Spółki. Na dzień 31 grudnia 2013 r. zobowiązania krótkoterminowe zmniejszyły się o 22,7 mln zł z 42,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2012 r. do 19,3 mln zł. Spadek ten był spowodowany zmniejszeniem zobowiązań z tytułu dostaw towarów i usług (o 10,3 mln zł) oraz spadkiem stanu krótkoterminowych zobowiązań finansowych (o 5,7 mln zł). W pozycji krótkoterminowych zobowiązań finansowych miał miejsce spadek zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (o 3,5 mln zł) oraz spadek stanu krótkoterminowych kredytów i pożyczek (o 1,2 mln zł), a także całkowita spłata pozostałych zobowiązań finansowych.

Na dzień 30 czerwca 2015 r. zobowiązania krótkoterminowe stanowiły 24,7% zobowiązań oraz 14,2% całości pasywów. Główny udział w zobowiązaniach krótkoterminowych miały krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług stanowiące, odpowiednio, 51,3% oraz 38,2% zobowiązań krótkoterminowych.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania wzrosły o 4,9 mln zł, czyli o 29,2%, do 21,9 mln zł na dzień 31 grudnia 2014 r. w porównaniu z 17,0 mln zł na koniec 2013 roku. Wzrost ten był przede wszystkim następstwem wzrostu zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 4,6 mln zł, czyli o 60,5%, do 12,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2014 r. w porównaniu z 7,7 mln zł na koniec 2013 roku oraz wzrostem zobowiązań z tytułu podatków, opłat i świadczeń społecznych o 4,3 mln zł do 7,8 mln zł na dzień 31 grudnia 2014 r. w porównaniu z 3,4 mln zł na koniec 2013 r., co w obydwóch przypadkach wynikało ze zwiększenia skali działalności Grupy, w połączeniu ze spadkiem innych zobowiązań o 4,3 mln zł w tym okresie. Spadek innych zobowiązań wynikał ze spłaty poręczanego kredytu VIP Style S.A. w kwocie 4,3 mln zł w roku 2014, które to zobowiązanie było ujęte na koniec roku 2013 w pozycji inne zobowiązania. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania spadły o 10,3 mln zł, czyli o 37,8%, do 17,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2013 r. w porównaniu z 27,3 mln zł na koniec 2012 roku. Spadek ten był przede wszystkim następstwem zmniejszenia pozostałych zobowiązań o 9,8 mln zł, czyli o 65,6%, do 5,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2013 r. w porównaniu z 15,0 mln zł na koniec 2012 roku. Pozycja „inne zobowiązania” obejmowała w roku 2012 przede wszystkim zobowiązanie wobec spółki VIP Style S.A. z tytułu nabycia nakładów inwestycyjnych na kwotę 7,6 mln zł, zobowiązania związane z transakcją nabycia aktywów V VIP Collection w kwocie 4,1 mln zł oraz zobowiązanie do zwrotu kaucji gwarancyjnej na rzecz głównego wykonawcy centrum logistycznego Palmiry w kwocie 1,6 mln zł. Wszystkie powyższe zobowiązania zostały rozliczone w roku 2013, co spowodowało spadek innych zobowiązań pomiędzy rokiem 2012 a 2013.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania spadły o 14,5 mln zł, czyli o 66,0%, do 7,4 mln zł na dzień 30 czerwca 2015 r. w porównaniu ze stanem na koniec 2014 roku. Spadek ten był przede wszystkim następstwem zmniejszenia zobowiązań z tytułu dostaw i usług w wysokości 9,7 mln zł do 2,6 mln zł na dzień 30 czerwca 2015 r. w porównaniu z 12,3 mln zł na koniec 2014 r. oraz spadkiem zobowiązań z tytułu innych podatków, opłat i świadczeń społecznych o 6,3 mln zł do 1,5 mln zł na dzień 30 czerwca 2015 r. w porównaniu z 7,8 mln zł na koniec 2014 r.

Płynność i zasoby kapitałowe

Informacje ogólne

W latach 2014–2012 oraz w I półroczu 2015 r. głównym źródłem płynności dla Grupy były: (i) środki pieniężne z działalności operacyjnej, (ii) pozyskane finansowanie w formie linii kredytowych (kredyt obrotowy w rachunku bieżącym i odnawialne linie kredytowe) oraz leasingu finansowego. Obecnie Spółka finansuje swoją działalność, wykorzystując głównie środki pieniężne z działalności operacyjnej oraz korzysta z finansowania dłużnego w postaci: kredytu w rachunku bieżącym (linia kredytowa wielowalutowa), kredytu obrotowego oraz leasingu. Spółka przewiduje, że wskazane powyżej obecne źródła pozostaną jej głównymi źródłami płynności w najbliższej przyszłości. Ponadto, Spółka może rozważyć również pozyskanie finansowania w drodze emisji akcji oraz dłużnych papierów wartościowych (obligacji) skierowanych do szerszego grona inwestorów na rynkach kapitałowych, w przypadku gdy w przyszłości pojawią się potrzeby finansowe zgodne ze strategią Emitenta, których Emitent nie będzie mógł sfinansować z bieżącej działalności.

Główne potrzeby finansowe Grupy obejmują finansowanie działalności operacyjnej i nakładów inwestycyjnych oraz terminową spłatę bieżących zobowiązań, w tym wynikających z oprocentowanych kredytów i pożyczek. Celem strategii finansowej Grupy jest zapewnienie, w możliwie najwyższym stopniu, aby Spółka zawsze posiadała płynność wystarczającą do regulowania wymagalnych zobowiązań, bez narażania na straty lub podważenie reputacji Grupy.

Znaczna część sprzedaży Grupy to sprzedaż detaliczna rozliczana gotówkowo, w wyniku czego Grupa w zakresie kontrahentów segmentu detalicznego nie jest narażona na ryzyko nieterminowego regulowania bieżących należności. Szczegółowość płatności dokonywanych przez Grupę przypada na I kwartał oraz III kwartał (w związku z płatnościami za wprowadzane kolekcje na sezon wiosna – lato oraz na sezon jesień – zima), w których to okresach Grupa wykorzystuje w większym stopniu niż na koniec roku oraz na koniec II kwartału linie kredytowe. Warto także dodać, że sezonowe zapotrzebowanie na finansowanie wykazuje stale zmniejszającą się tendencję z uwagi na świadomą politykę zarządu zmierzającą do zmniejszenia uzależnienia przychodów Grupy od trendów sezonowych.

Wskaźniki płynności

W tabeli poniżej przedstawiono wskaźniki płynności oraz wskaźniki rotacji kapitału obrotowego Grupy we wskazanych okresach. Wraz z rozwojem jej skali działalności Spółka oczekuje poprawy w tym obszarze, co z kolei powinno pozytywnie wpływać na płynność.

	Na dzień 31 grudnia			Zmiana	
	2014	2013	2012	2014/2013	2013/2012
	(%)				
Wskaźnik płynności bieżącej ¹	2,4	2,5	1,1	(7,4)	134,5
Wskaźnik płynności szybkiej ²	1,4	1,4	0,8	1,0	87,3
<i>Rotacja składników kapitału obrotowego w dniach (dane zbadane)</i>					
1. Wskaźnik rotacji zapasów ³	220,4	204,3	154,1	7,9	32,6
2. Wskaźnik rotacji należności ⁴	45,9	49,6	72,1	(7,5)	(31,2)
3. Wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych ⁵	80,2	73,2	75,2	9,6	(2,7)

Źródło: Spółka

	Na dzień 30 czerwca		Zmiana
	2015	2014	1H2015/1H2014
	(%)		
Wskaźnik płynności bieżącej ¹		3,6	3,9 (7,7)
Wskaźnik płynności szybkiej ²		2,0	1,9 5,3
<i>Rotacja składników kapitału obrotowego w dniach (dane zbadane)</i>			
1. Wskaźnik rotacji zapasów ³		105,1	108,1 (2,8)
2. Wskaźnik rotacji należności ⁴		68,3	80,5 (15,2)
3. Wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych ⁵		58,9	123,2 (52,2)

Źródło: Spółka

⁽¹⁾ Wskaźnik płynności bieżącej oznacza stosunek stanu aktywów obrotowych na dzień 31 grudnia lub 30 czerwca danego roku obrotowego do bilansowej wartości zobowiązań krótkoterminowych.

⁽²⁾ Wskaźnik płynności szybkiej oznacza stosunek stanu aktywów obrotowych pomniejszonych o stan zapasów na dzień 31 grudnia lub 30 czerwca danego roku obrotowego do bilansowej wartości zobowiązań krótkoterminowych.

⁽³⁾ Wskaźnik rotacji zapasów oznacza stosunek wysokości zapasów na dzień 31 grudnia lub 30 czerwca danego roku obrotowego do wysokości kosztu własnego sprzedaży pomnożony przez liczbę dni danego okresu.

⁽⁴⁾ Wskaźnik rotacji należności oznacza stosunek stanu należności z tytułu dostaw i usług na dzień 31 grudnia lub 30 czerwca danego roku obrotowego do wartości przychodów w okresie pomnożony przez liczbę dni w okresie.

⁽⁵⁾ Wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych oznacza stosunek wysokości zobowiązań z tytułu dostaw i usług na dzień 31 grudnia lub 30 czerwca danego roku obrotowego do wartości kosztu własnego sprzedaży w okresie pomnożony przez liczbę dni w okresie.

Ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych

Na Datę Prospektu poza ograniczeniami wynikającymi z obowiązujących przepisów prawa, ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych Grupy wynikają z umów kredytowych, w których Spółka w szczególności zobowiązała się do utrzymania określonych wskaźników finansowych na uzgodnionym poziomie. Opis zobowiązań ograniczających Grupy w wykorzystaniu części zasobów kapitałowych Grupy znajduje się w rozdziale „Opis działalności Grupy” – „Istotne umowy” – „Umowy dotyczące finansowania”.

Przepływy pieniężne

W tabeli poniżej przedstawiono wybrane dane z rachunku przepływów pieniężnych za każdy z trzech lat obrotowych zakończonych 31 grudnia, odpowiednio, 2014 r., 2013 r. i 2012 r. oraz za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r.

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		
	2015	2014	2014	2013	2012
	(tys. PLN)				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(5 160)	(10 281)	18 179	8 348	10 020
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 579)	(235)	(712)	117	5 647
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(12 924)	2 430	3 908	(2 724)	(8 347)
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(32)	–	–	–	1
Środki pieniężne na początek okresu	36 581	15 206	15 206	9 465	2 145
Środki pieniężne na koniec okresu	16 886	7 120	36 581	15 206	9 465

Źródło: Sprawozdanie Finansowe (dane zbadane), Śródroczne Sprawozdanie Finansowe (dane przejrzane)

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

W analizowanym okresie, w 2014 r., w 2013 r. oraz w 2012 r. Spółka wygenerowała wpływy netto z działalności operacyjnej w wysokości odpowiednio 18,2 mln zł, 8,3 mln zł oraz 10,0 mln zł. Mający miejsce w 2014 r. wzrost wpływu środków pieniężnych z działalności operacyjnej netto wiązał się z dużym wzrostem skali działalności Grupy, w tym przede wszystkim wzrostu przychodów ze sprzedaży wynikającej ze zintensyfikowanego rozwoju segmentu sprzedaży detalicznej.

Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

Działalność operacyjna wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 18,2 mln zł. Spółka odnotowała zysk brutto w wysokości 24,7 mln zł, który podlegał bezgotówkowym ujemnym i dodatnim korektom oraz zmianom stanu zapasów, stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych, stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych oraz odsetek i udziałów w dywidendach, których łącznie saldo było ujemne i wyniosło 6,5 mln zł. Najważniejsze korekty w stosunku do zysku brutto obejmowały: (i) dodatnią korektę z tytułu amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w wysokości 3,9 mln zł; (ii) dodatnią korektę z tytułu odsetek i udziałów w zyskach za okres sprawozdawczy w wysokości 3,2 mln zł; (iii) dodatnią zmianę stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych w wysokości 4,9 mln zł i (iv) ujemne korekty dotyczące zmiany stanu zapasów i należności w łącznej wysokości 17,1 mln zł, (v) ujemną korektę dotyczącą zmian w rozliczeniach międzyokresowych kosztów w wysokości 0,8 mln zł oraz (vi) inne ujemne korekty w kwocie 0,9 mln zł.

Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.

Działalność operacyjna wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 8,3 mln zł. Spółka odnotowała zysk brutto w wysokości 12,6 mln zł, który podlegał bezgotówkowym ujemnym i dodatnim korektom oraz korekcie dotyczącej zmian stanu kapitału obrotowego, oraz korektom dotyczącym zysku z działalności inwestycyjnej, których łącznie saldo było ujemne i wyniosło 4,2 mln zł. Najważniejsze korekty w stosunku do zysku brutto obejmowały: (i) dodatnią korektę z tytułu amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w wysokości 4,4 mln zł; i (ii) dodatnią korektę z tytułu odsetek w wysokości 2,0 mln zł oraz (iii) ujemną korektę dotyczącą straty z działalności inwestycyjnej w wysokości 7,7 mln zł; oraz (iv) ujemną zmianę stanu kapitału obrotowego w wysokości 2,0 mln zł. Ponadto zysk netto został skorygowany in plus przez korektę dotyczącą zmiany stanu rozliczeń międzyokresowych w wysokości 0,6 mln zł oraz (ii) pozostałe korekty w wysokości 5,2 mln zł, które dotyczyły głównie kompensat (rozliczenie bezgotówkowe) zobowiązań i należności na kwotę 4 mln zł oraz zwiększenia rezerwy na odsetki od zadłużenia finansowego na kwotę 0,8 mln zł.

Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.

Działalność operacyjna wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 10,0 mln zł. Spółka odnotowała stratę brutto w wysokości 15,1 mln zł, która podlegała bezgotówkowym ujemnym i dodatnim korektom oraz zmianom stanu zapasów, stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych, stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych oraz stanu rezerw i zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych, których łącznie saldo było dodatnie i wyniosło 25,1 mln zł. Najważniejsze korekty w stosunku do straty brutto obejmowały: (i) dodatnią korektę z tytułu amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w wysokości 6,2 mln zł; i (ii) dodatnią korektę z tytułu naliczonych odsetek za okres sprawozdawczy w wysokości 6,6 mln zł; oraz (iii) dodatnią korektę z tytułu zmiany

stanu rezerw w wysokości 5,3 mln zł; oraz (iv) dodatnią salda kapitału obrotowego w wysokości 15,9 mln zł, na którą składały się dodatnie zmiany stanu zapasów i należności, odpowiednio o 11,2 mln zł oraz 4,7 mln zł. Ujemne korekty straty brutto to: (i) strata z działalności inwestycyjnej w wysokości 8,1 mln zł oraz (ii) pozostałe ujemne korekty w łącznej wysokości 0,78 mln zł.

I półrocze 2015 r.

Działalność operacyjna wygenerowała ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości 5,2 mln zł. Spółka odnotowała zysk brutto w wysokości 7,3 mln zł, który podlegał bezgotówkowym ujemnym i dodatnim korektom oraz zmianom stanu zapasów, stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych, stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych oraz odsetek i udziałów w dywidendach, których łączne saldo było ujemne i wyniosło 13,5 mln zł. Najważniejsze korekty w stosunku do zysku brutto obejmowały: (i) dodatnią korektę z tytułu amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w wysokości 2,0 mln zł; (ii) dodatnią korektę z tytułu odsetek i udziałów w zyskach za okres sprawozdawczy w wysokości 0,8 mln zł; (iii) ujemne korekty dotyczące zmian stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług należności w wysokości łącznie 17,2 mln zł i (iv) dodatnią korektę dotyczącą zmiany stanu zapasów w wysokości 1,7 mln zł, (v) dodatnią korektę dotyczącą zmian w rozliczeniach międzyokresowych kosztów w wysokości 0,1 mln zł oraz (vi) inne ujemne korekty w kwocie 0,1 mln zł.

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

W analizowanym okresie Grupa odnotowała wypływy netto z działalności inwestycyjnej w wysokości 712 tys. zł w 2014 r. oraz wpływy netto w wysokości 117 tys. zł w 2013 r. i 5,6 mln zł w 2012 r.

Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

Działalność inwestycyjna spowodowała wypływ środków pieniężnych netto na kwotę 712 tys. zł. Wpływy środków pieniężnych związane były z nabyciem rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych (540 tys. zł), wynikających głównie z nakładów na salony detaliczne oraz wydatkami na inwestycje (206 tys. zł) związanymi głównie z zakupem nowego oprogramowania sklepu internetowego. Natomiast wpływy obejmowały inne wpływy z aktywów finansowych (34 tys. zł).

Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.

Działalność inwestycyjna spowodowała wpływ środków pieniężnych netto na kwotę 117 tys. zł. Wpływy środków pieniężnych były związane głównie z wpływami z tytułu spłaty udzielonych pożyczek długoterminowych (745 tys. zł). Natomiast główne wpływy z działalności inwestycyjnej były związane z poniesionymi nakładami na salony detaliczne (628 tys. zł).

Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.

Działalność inwestycyjna spowodowała wpływ środków pieniężnych netto na kwotę 5,6 mln zł. Wpływy środków pieniężnych były związane głównie z wpływami z tytułu spłaty udzielonych pożyczek długoterminowych (13,9 mln zł). Natomiast główne wpływy z działalności inwestycyjnej były związane z wydatkami na inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne (6,9 mln zł), co było głównie związane z nabyciem sklepu internetowego www.sklep.vipcollection.pl oraz z wydatkami na nabycie rzeczowych aktywów trwałych (1,3 mln zł), głównie wydatków na nabycie nakładów na salony detaliczne i inwestycje w centrum logistycznym w Palmirach.

I półrocze 2015 r.

Działalność inwestycyjna spowodowała wypływ środków pieniężnych netto na kwotę 1,6 mln zł. Wpływy środków pieniężnych związane były z nabyciem rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych (1,5 mln zł) oraz wydatków na inwestycje (0,1 mln zł).

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

W roku 2014 Grupa odnotowała wpływy netto z działalności finansowej w wysokości 3,9 mln zł, a w 2013 r. i 2012 r. wpływy środków pieniężnych z działalności finansowej w wysokości, odpowiednio, 2,7 mln zł i 8,3 mln zł.

Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

Działalność finansowa spowodowała wpływy środków pieniężnych netto na kwotę 3,9 mln zł. Wpływy środków pieniężnych były następstwem wpływów z tytułu otrzymanych dwóch kredytów z mBank S.A. (56,9 mln zł). Natomiast wpływy środków pieniężnych były związane przede wszystkim z (i) spłatą kredytów i pożyczek (21,9 mln zł) wobec PKO BP S.A., BGŻ S.A., BGŻ Leasing sp. z o.o., (ii) wykupem obligacji korporacyjnych (24,6 mln zł), odsetkami zapłaconymi (5,3 mln zł), głównie z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek, oraz (iv) płatnościami z tytułu leasingu (1,1 mln zł).

Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.

W 2013 roku działalność finansowa spowodowała wypływy środków pieniężnych netto na kwotę 2,7 mln zł, co było związane z (i) odsetkami zapłaconymi (2,0 mln zł), głównie z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek, (ii) płatnościami z tytułu umów leasingu finansowego (0,5 mln zł) oraz (iii) spłatą kredytów i pożyczek (0,2 mln zł).

Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.

W 2012 roku działalność finansowa spowodowała wypływy środków pieniężnych netto na kwotę 8,3 mln zł, co było związane z (i) spłatą kredytów i pożyczek (4,8 mln zł), (ii) odsetkami zapłaconymi (3,3 mln zł), głównie z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek, oraz (iii) płatnościami z tytułu umów leasingu finansowego (0,3 mln zł).

I półrocze 2015 r.

W I półroczu 2015 r. działalność finansowa spowodowała wypływy środków pieniężnych netto na kwotę 12,9 mln zł, co było związane z: (i) wypłatą dywidendy na rzecz akcjonariuszy w wysokości 9,2 mln zł, (ii) zmniejszenie zadłużenia z tytułu linii kredytowej oraz płatnościami z tytułu leasingu finansowego w wysokości łącznej 4,4 mln zł, (iii) odsetkami zapłaconymi (0,8 mln zł). Ponadto, Grupa pozyskała 1,6 mln zł z tytułu sprzedaży akcji własnych.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2014 r.

W wyniku przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2014 r. zwiększył się o 21,4 mln zł, czyli o 140,8%, do poziomu 36,6 mln zł wobec 15,2 mln zł na początek 2014 roku. Zwiększenie stanu środków pieniężnych było spowodowane w głównej mierze wzrostem sprzedaży. Znaczna część sprzedaży Grupy to sprzedaż detaliczna rozliczana gotówkowo, której szczyt przypada na 2 ostatnie miesiące roku.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2013 r.

W wyniku przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2013 r. zwiększył się o 5,7 mln zł, czyli o 60,0%, do poziomu 15,2 mln zł wobec 9,5 mln zł na początek 2013 r. Zwiększenie stanu środków pieniężnych było spowodowane w głównej mierze wzrostem sprzedaży. Znaczna część sprzedaży Grupy to sprzedaż detaliczna rozliczana gotówkowo, której szczyt przypada na 2 ostatnie miesiące roku.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2012 r.

W wyniku przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2012 r. wzrósł o 7,4 mln zł, czyli o 252,4%, do poziomu 9,5 mln zł wobec 2,1 mln zł na początek 2012 r. Zwiększenie stanu środków pieniężnych było spowodowane w głównej mierze wzrostem sprzedaży detalicznej rozliczanej gotówkowo, której szczyt przypada na 2 ostatnie miesiące roku.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 30 czerwca 2015 r.

W wyniku przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 30 czerwca 2015 r. wyniósł 16,9 mln zł, będąc o 19,7 mln zł mniejszy niż na koniec 2014 r. Spadek stanu środków pieniężnych w pierwszej połowie 2015 roku w porównaniu z końcem roku 2014 związany jest głównie ze znacznymi nakładami finansowymi poczynionymi na zamówione towary i jest zgodny z występującymi w Grupie śródrocznymi zmianami stanu środków pieniężnych. W pierwszej połowie roku Grupa przygotowuje się do zwiększonej sprzedaży w kwartale III oraz w szczególności w kwartale IV poprzez składanie zamówień u zagranicznych dostawców. Zamówienia wiążą się często z koniecznością wpłacenia przez Grupę zaliczek na poczet przyszłych dostaw. Na dzień 30 czerwca 2015 roku wartość wpłaconych zaliczek wyniosła 15,5 mln zł. Grupa planuje, że towar związany z tymi zaliczkami zostanie wprowadzony na stan zapasów w drugiej połowie 2015 roku i sprzedany w większości w drugiej połowie 2015 roku. Równocześnie stan środków pieniężnych pomiędzy końcem I półrocza 2015 a końcem I półrocza 2014 wzrósł o 9,8 mln zł, co wiązało się z wyższą sprzedażą i poprawą wyników finansowych pomiędzy I półroczem 2015 a I półroczem 2014.

Zobowiązania finansowe

W tabelach poniżej przedstawiono zobowiązania finansowe Grupy z tytułu kredytów, pożyczek, leasingów oraz innych instrumentów dłużnych, które obejmują również zobowiązania z tytułu obligacji wyemitowanych przez Spółkę, według stanu na wskazane daty.

	Na dzień 31 grudnia		Zmiana
	2014	2013	2014/2013
	(tys. PLN)		(%)
Kredyty bankowe i pożyczki	46 895	23 572	98,9
Zobowiązania z tytułu leasingów	6 508	10 678	(39,1)
Z tytułu emisji obligacji	–	24 575	(100,0)
Razem długoterminowe zobowiązania finansowe	53 403	58 825	(9,2)
Zobowiązania z tytułu leasingów	3 850	795	384,3
Kredyty i pożyczki	10 000	448	2 132,1
Inne zobowiązania finansowe	–	–	–
Razem krótkoterminowe zobowiązania finansowe	13 850	1 243	1014,2

Źródło: Sprawozdanie Finansowe, Emitent

	Na dzień 31 grudnia		Zmiana
	2013	2012	2013/2012
	(tys. PLN)		(%)
Kredyty bankowe i pożyczki	23 572	21 975	7,3
Zobowiązania z tytułu leasingów	10 678	9 994	6,8
Z tytułu emisji obligacji	24 575	24 575	0
Razem długoterminowe zobowiązania finansowe	58 825	56 544	4,0
Zobowiązania z tytułu leasingów	795	4 302	(81,5)
Kredyty i pożyczki	448	1 667	(73,1)
Inne zobowiązania finansowe	–	1 000	(100,0)
Razem krótkoterminowe zobowiązania finansowe	1 243	6 970	(82,2)

Źródło: Sprawozdanie Finansowe, Emitent

	Na dzień		Zmiana
	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014	2015/2014
	(tys. PLN)		(%)
Kredyty bankowe i pożyczki	45 594	46 895	(2,8)
Zobowiązania z tytułu leasingów	6 496	6 508	(0,2)
Z tytułu emisji obligacji	–	–	–
Razem długoterminowe zobowiązania finansowe	52 090	53 403	(2,5)
Zobowiązania z tytułu leasingów	762	3 850	(80,2)
Kredyty i pożyczki	10 000	10 000	–
Inne zobowiązania finansowe	–	–	–
Razem krótkoterminowe zobowiązania finansowe	10 762	13 850	(22,3)

Źródło: Śródroczne Sprawozdanie Finansowe (dane przejrzane), Emitent

Na dzień 31 grudnia 2012 roku zobowiązania finansowe Grupy wynosiły łącznie 63,5 mln zł i wynikały z: (i) kredytów i pożyczek udzielonych przez PKO BP S.A., BGŻ S.A., ING Bank Śląski S.A. oraz BGŻ Leasing sp. z o.o., (ii) umów leasingowych zawartych z PKO Leasing S.A. oraz BGŻ Leasing sp. z o.o., oraz Econocom Leasing sp. z o.o., (iii) obligacji korporacyjnych wyemitowanych w roku 2010 za pośrednictwem Domu Maklerskiego NOBLE Securities S.A. Zobowiązania te miały charakter głównie długoterminowy (56,5 mln zł, co stanowiło 89% zobowiązań finansowych).

Na koniec roku 2013 poziom zobowiązań finansowych spadł do kwoty 60 mln zł, przede wszystkim w związku ze spłatą zadłużenia wobec ING Bank Śląski oraz Econocom Leasing sp. z o.o. W konsekwencji na dzień 31 grudnia 2013 roku zobowiązania finansowe Grupy wynikały z (i) kredytów i pożyczek udzielonych przez PKO BP S.A., BGŻ S.A. oraz BGŻ Leasing sp. z o.o., (ii) umów leasingowych zawartych z PKO Leasing S.A. oraz BGŻ Leasing sp. z o.o., (iii) obligacji korporacyjnych wyemitowanych w roku 2010 za pośrednictwem Domu Maklerskiego NOBLE Securities S.A. Zobowiązania te miały charakter głównie długoterminowy (58,8 mln zł, co stanowiło 98% zobowiązań finansowych).

W roku 2014 struktura finansowania uległa zmianie. W dniu 13 października 2014 roku Spółka zawarła dwie umowy kredytowe z mBank S.A. i z pozyskanych środków dokonała spłaty zobowiązań wobec PKO BP S.A., BGŻ S.A.,

BGŻ Leasing sp. z o.o. oraz dokonała wykupu wszystkich obligacji korporacyjnych. Pozyskane środki przewyższyły wysokość dokonanych spłat dotychczasowego zadłużenia, co w rezultacie spowodowało wzrost zadłużenia do kwoty 67,2 mln zł. W rezultacie zmiany struktury zadłużenia, na dzień 31 grudnia 2014 roku zobowiązania finansowe Grupy wynikały z umów kredytowych zawartych z mBank S.A. oraz umowy leasingu zawartej z PKO Leasing S.A. W zobowiązaniach finansowych na koniec 2014 roku nadal dominowały zobowiązania długoterminowe (53,4 mln zł, co stanowi 79,4% zobowiązań finansowych), lecz w porównaniu z poprzednimi okresami do poziomu 13,8 mln zł wzrosły zobowiązania krótkoterminowe, przy czym na Datę Prospektu kwota 3,8 mln zł została już przez Spółkę uregulowana, natomiast termin spłaty kwoty 10 mln zł przypada na dzień 28 października 2015 roku.

Równocześnie należy zauważyć, iż obecna struktura finansowania częściowo wynika z kredytu w rachunku bieżącym (35 mln zł linii kredytowej wielowalutowej), co powoduje, iż środki pieniężne zgromadzone na rachunku kredytu zmniejszają saldo zadłużenia. Na dzień 31 grudnia 2014 roku zadłużenie finansowe netto (zadłużenie finansowe pomniejszone o środki pieniężne na rachunku) wyniosło 30,6 mln zł. Na dzień 30 czerwca 2015 r. Spółka posiadała zobowiązania finansowe w wys. 62,9 mln zł, wśród których największą pozycję stanowiły długoterminowe kredyty i pożyczki w wys. 45,6 mln zł. Drugą największą pozycję stanowiły krótkoterminowe kredyty i pożyczki w wys. 10 mln zł. Zadłużenie netto Spółki na ten dzień wynosiło 46,0 mln zł.

Zobowiązania według okresu spłaty

Przeważająca większość zobowiązań finansowych Grupy na dzień 31 grudnia 2014 roku miała charakter długoterminowy (wymagalność od 1 do 3 lat).

W tabeli poniżej przedstawiono, według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r., zobowiązania Grupy według okresu spłaty.

	do 1 roku	od 1 do 3 lat	od 3 do 5 lat	powyżej 5 lat
	<i>(tys. PLN)</i>			
Kredyty bankowe	10 000	46 895	–	–
Obligacje	–	–	–	–
Leasingi	3 850	6 508	–	–
Zobowiązania handlowe i pozostałe	21 940	–	–	–
Razem zobowiązania	35 790	53 403	–	–

Źródło: Sprawozdanie Finansowe

W tabeli poniżej przedstawiono, według stanu na dzień 31 grudnia 2013 r., zobowiązania Grupy według okresu spłaty.

	do 1 roku	od 1 do 3 lat	od 3 do 5 lat	powyżej 5 lat
	<i>(tys. PLN)</i>			
Kredyty bankowe	448	23 572	–	–
Obligacje	–	24 575	–	–
Leasingi	795	2 368	8 310	–
Zobowiązania handlowe i pozostałe	16 987	–	–	–
Razem zobowiązania	18 230	50 515	8 310	–

Źródło: Sprawozdanie Finansowe

W tabeli poniżej przedstawiono, według stanu na dzień 31 grudnia 2012 r., zobowiązania Grupy według okresu spłaty.

	do 1 roku	od 1 do 3 lat	od 3 do 5 lat	powyżej 5 lat
	<i>(tys. PLN)</i>			
Kredyty bankowe	1 667	21 975	–	–
Obligacje	–	24 575	–	–
Leasingi	5 302	1 863	2 184	5 948
Zobowiązania handlowe i pozostałe	27 315	–	–	–
Razem zobowiązania	34 284	48 413	3 821	5 948

Źródło: Sprawozdanie Finansowe

Zobowiązania warunkowe oraz zobowiązania zabezpieczone na majątku Grupy

	Na dzień 31 grudnia		
	2014	2013	2012
	<i>(tys. PLN)</i>		
Poręczenie spłaty zobowiązań	–	–	4 745
Gwarancje udzielone	3 458	2 706	3 782
Zobowiązania warunkowe razem	3 458	2 706	8 527

Źródło: Sprawozdanie Finansowe

Udzielone poręczenia na dzień 31 grudnia 2012 r. stanowią poręczenie przez spółki z Grupy kredytu VIP Style S.A.

Gwarancje udzielone (bankowe) na dzień 31 grudnia 2014, jak i 2013 roku dotyczą umów najmu powierzchni handlowych podpisanych przez Grupę.

Zobowiązania zabezpieczone na majątku Grupy to zobowiązania z tytułu umów kredytowych i zostały opisane w nocie 15 do Sprawozdań Finansowych.

Nakłady kapitałowe

Nakłady kapitałowe Grupy obejmują nakłady na rzeczowe aktywa trwałe oraz na wartości niematerialne.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat łącznych nakładów kapitałowych Grupy oraz kosztów operacyjnych związanych z remontami we wskazanych w niej okresach.

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Na dzień 31 grudnia		
	2015	2014	2014	2013	2012
	<i>(tys. PLN)</i>				
Rzeczowe aktywa trwałe	1 432	262	639	3 027	3 174
Wartości niematerialne	153	5	192	2 955	6 197
Razem nakłady kapitałowe	1 585	267	831	5 982	9 371
Koszty operacyjne zw. z remontami	155	90	262	185	108
Razem	1 740	357	1 093	6 167	9 479

Źródło: Spółka, dane niezbadane

Łączne nakłady kapitałowe Grupy w latach 2012–2014 wyniosły 16,1 mln zł. Na powyższą kwotę składają się w szczególności: (i) inwestycje w nakłady na nowe salony oraz modernizację i remonty dotychczasowych salonów (3,9 mln zł), (ii) zakup sklepu internetowego (6,2 mln zł), (iii) zakup licencji (2,8 mln zł), (iv) inwestycje w rozbudowę centrum logistycznego (1,8 mln zł), (v) inwestycje w wyposażenie centrum logistycznego (0,2 mln zł) oraz (vi) inwestycje w oprogramowanie sklepu internetowego (0,2 mln zł). Koszty operacyjne związane z remontami wyniosły w tym okresie 0,6 mln zł.

Nakłady kapitałowe w 2014 roku

Nakłady kapitałowe Grupy w 2014 r. wyniosły 0,8 mln zł i obejmowały głównie nakłady związane z: (i) otwarciem dwóch nowych salonów detalicznych, w ramach których przeprowadzono prace związane z zaprojektowaniem lokali, ich wykończeniem (w tym wykończeniem związane z instalacjami elektrycznymi i wodno-kanalizacyjnymi) oraz kompletnym wyposażeniem w środki trwałe nowych lokalizacji (kwota 0,4 mln zł) oraz (ii) inwestycją w nowe oprogramowanie dla sklepu internetowego (kwota 0,2 mln zł).

Nakłady kapitałowe w 2013 roku

Nakłady kapitałowe Grupy w 2013 r. wyniosły 5,9 mln zł i obejmowały głównie: (i) zakup nakładów na sklepy detaliczne V VIP Collection związane z przejęciem własności inwestycji zrealizowanych w salonach przez VIP Style S.A. (kwota 2,5 mln zł), (ii) inwestycje w otwarcie trzech nowych salonów detalicznych, w ramach których przeprowadzono prace związane z zaprojektowaniem lokali, ich wykończeniem (w tym wykończeniem związanym z instalacjami elektrycznymi i wodno-kanalizacyjnymi) oraz kompletnym wyposażeniem w środki trwałe nowych lokalizacji (kwota 0,5 mln zł) oraz (iii) nabycie wartości niematerialnych w kwocie 2,9 mln zł, w tym głównie licencji na znak towarowy V VIP Collection.

Nakłady kapitałowe w 2012 roku

Nakłady kapitałowe Grupy w 2012 r. wyniosły 9,3 mln zł. Nakłady były związane głównie z: (i) nabyciem wartości niematerialnych i prawnych w kwocie 6,2 mln zł dotyczących sklepu internetowego www.sklep.vipcollection.pl, (ii) otwarciem dwóch nowych salonów detalicznych, w ramach których przeprowadzono prace związane z zaprojektowaniem lokali, ich wykończeniem (w tym wykończeniem związanym z instalacjami elektrycznymi i wodno-kanalizacyjnymi) oraz kompletnym wyposażeniem w środki trwałe nowych lokalizacji (kwota 0,2 mln zł), (iii) inwestycje w rozbudowę centrum logistycznego, które obejmowały prace budowlane i projektowe związane z planowaną rozbudową centrum logistycznego poprzez zwiększenie powierzchni outletu oraz dobudowanie powierzchni biurowej (1,8 mln zł) oraz nakłady na hardware do obsługi procesów w centrum logistycznym w wysokości 0,2 mln zł.

Bieżące i planowane nakłady kapitałowe

Poniżej przedstawiono informacje na temat inwestycji bieżących i planowanych istotnych ze względu na charakter działalności prowadzonej przez Grupę.

W okresie styczeń-lipiec 2015 r. Grupa wydatkowała kwotę 3,2 mln zł netto, na którą składały się przede wszystkim: (i) nakłady związane z otwarciem 5 nowych salonów detalicznych, w ramach których przeprowadzono prace związane z zaprojektowaniem lokali, ich wykończeniem (w tym wykończeniem związane z instalacjami elektrycznymi i wodno-kanalizacyjnymi) oraz kompletnym wyposażeniem w środki trwałe nowych lokalizacji (kwota 1,4 mln zł), (ii) bieżące nakłady na modernizację i odświeżenie wystroju sklepów (nowy koncept sklepu detalicznego) w wybranych dotychczasowych sklepach detalicznych (kwota 0,4 mln zł), (iii) inwestycja w zwiększenie powierzchni magazynowej centrum logistycznego w Palmirach (0,6 mln zł), (iv) inwestycja w środki transportu (0,4 mln zł). W tym samym okresie koszty operacyjne związane z remontami wyniosły 166 tys. zł.

Ponadto Emitent zaciągnął wiążące zobowiązania, w wyniku których w roku 2015 Spółka planuje jeszcze wydatkować kwotę ok. 0,5 mln zł, obejmującą inwestycje związane z nowym oprogramowaniem sklepu internetowego oraz nakładami na otwarcie jednego salonu detalicznego (prace związane z zaprojektowaniem lokalu, wykończeniem (w tym wykończeniem związanym z instalacjami elektrycznymi i wodno-kanalizacyjnymi) oraz kompletnym wyposażeniem w środki trwałe).

Ponadto w roku 2015 Spółka planuje otworzyć jeszcze 2–3 nowe salony detaliczne oraz przeprowadzić odświeżenie wystroju 3 salonów w celu przystosowania do aktualnych standardów Wittchen, co będzie wiązało się łącznie z nakładami w kwocie ok. 1,5–1,8 mln zł, jak również zainwestować w nowe oprogramowanie do obsługi sprzedaży w salonach detalicznych, co będzie wiązało się z nakładami w kwocie ok. 0,2 mln zł, jak również dokonać zakupu środków transportu, co będzie wiązało się z nakładami w kwocie ok. 2 mln zł, przy czym Emitent nie wyklucza, iż zakup środków transportu zostanie sfinansowany w drodze leasingu. Natomiast na Datę Prospektu nie zostały podjęte wiążące zobowiązania w tym zakresie. Ponadto Spółka podpisała wiążącą umowę na otwarcie jednego salonu detalicznego w roku 2016.

Inwestycje bieżące są realizowane wyłącznie na terytorium Polski, głównie z wykorzystaniem finansowania ze środków własnych Grupy pochodzących z działalności operacyjnej. Inwestycje planowane będą finansowane środkami własnymi oraz środkami z emisji wyłącznie w zakresie otwarcia nowych salonów oraz odświeżenia wystroju istniejących salonów.

OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY

Podsumowanie działalności Grupy

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 bagażu. 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 zlokalizowani przede wszystkim w Azji, a także częściowo w Europie. W okresie swego istnienia Grupa wypracowała kompleksowy proces kreowania luksusowych kolekcji galanterii skórzanej i akcesoriów obejmujący szereg powtarzalnych i uporządkowanych etapów zmierzających do uzyskania najwyższej jakości produktów przy zachowaniu atrakcyjnej marży.

Poniżej przedstawiono krótki opis roli poszczególnych spółek z Grupy:

Spółka

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. Jest licencjobiorcą znaku towarowego V VIP Collection.

Wittchen Premium sp. z o.o.

Jest komplementariuszem wszystkich spółek osobowych wchodzących w skład Grupy. Na Datę Prospektu nie prowadzi działalności operacyjnej.

Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k.

Jest właścicielem znaków towarowych Wittchen. Udziela licencji na korzystanie z przedmiotowych znaków towarowych Spółce. W latach 2013–2014 realizowała sprzedaż towarów pod marką V VIP Collection.

Wittchen Premium sp. z o.o. S.K.A.

Zawiera umowy najmu salonów detalicznych V VIP Collection, które następnie podnajmuje Spółce (w latach 2013–2014 salony te Wittchen Premium sp. z o.o. S.K.A. podnajmowała spółce Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k.).

JR Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k.

Zatrudnia pracowników oraz realizuje usługę sprzedażową na rzecz Spółki.

Wittchen Real Estate sp. z o.o.

Na Datę Prospektu nie prowadzi działalności operacyjnej.

Wittchen GmbH

Prowadzi sprzedaż detaliczną (na obecnym etapie wyłącznie w kanale e-commerce) w Niemczech (zakup towarów od Spółki, a następnie i ich sprzedaż w Niemczech).

Od samego początku działalności Spółki kluczowym elementem jej misji i strategii jest budowanie marki WITTCHEN, jako marki oferującej najwyższej jakości produkty luksusowe. Ponad 25-letni okres budowy marki, doświadczenia oraz kompetencji w zakresie tworzenia i sprzedaży kolekcji luksusowych dodatków doprowadził do uzyskania przez Grupę pozycji lidera rynku luksusowych dodatków, a markę WITTCHEN uczynił jedną z najbardziej rozpoznawalnych marek w Polsce w segmencie luksusowych dodatków. Według raportu KPMG *Rynek dóbr luksusowych w Polsce Edycja 2014* w dwóch grupach ankietowanych osób, tj. osób o miesięcznych dochodach w przedziale 7–10 tys. PLN oraz 10–20 tys. PLN marka WITTCHEN była drugą najczęściej wymienianą marką luksusowych dodatków za Louis Vuitton, a przed Gucci.

Blisko 90% sprzedawanych towarów to towary sygnowane logo Wittchen. Ponadto, Grupa sprzedaje również towary z logo V VIP Collection, z której to marki korzysta na podstawie umowy licencyjnej opisanej w rozdziale „Opis działalności Grupy”, podrozdziale „Istotne umowy”, podtytule „Pozostałe umowy”. Marka V VIP Collection jest przez Grupę traktowana jako marka budżetowa, pozwalająca na poszerzenie asortymentu i grup klientów, do których Grupa kieruje swoje produkty, jak również pozwalająca na prowadzenie bardziej agresywnej polityki cenowej. W ramach sieci sprzedaży detalicznej Grupa posiada 54 salony detaliczne Wittchen oraz 11 salonów detalicznych 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.

W konsekwencji, od roku 2014 Grupa wyodrębnia segmenty operacyjne w oparciu o kanały sprzedażowe, bez rozróżnienia czy sprzedawane są towary pod marką WITTCHEN czy V VIP COLLECTION. Grupa wyszczególniła następujące segmenty: (i) segment detaliczny, stanowiący sprzedaż w salonach detalicznych, sprzedaż internetową oraz pozostałą sprzedaż detaliczną, (ii) segment B2B obejmujący sprzedaż krajową oraz eksportową do firm i klientów korporacyjnych oraz (iii) segment pozostały, obejmujący pozostałą sprzedaż niezaklasyfikowaną do pozostałych segmentów, głównie przychody z wynajmu powierzchni biurowej.

Grupa prowadzi sprzedaż przede wszystkim na rynku krajowym, na którym w roku 2014 Grupa zrealizowała ponad 97% swoich przychodów, stąd Grupa nie wyodrębnia segmentów geograficznych. Rynek polski pozostaje dla Emitenta priorytetem, jednak Grupa zamierza kontynuować sprzedaż na dotychczasowych rynkach eksportowych oraz rozwijać sprzedaż na nowych rynkach, w szczególności na rynkach zachodnich. Pierwszym nowym rynkiem, na którym Grupa zamierza rozpocząć sprzedaż, początkowo wyłącznie w kanale e-commerce, będą Niemcy, gdzie rozpoczęła działalność nowo zawiązana spółka zależna Wittchen GmbH z siedzibą w Berlinie. Więcej informacji na temat strategii rozwoju znajduje się w rozdziale „Opis działalności Grupy”, podrozdziale „Strategia rozwoju”.

Konsekwentna realizacja misji oraz strategii Grupy, a także przeprowadzone w latach 2012–2013 działania restrukturyzacyjno-optimalizacyjne, pozwoliły Grupie osiągnąć dynamikę wzrostu przychodów powyżej średniej wzrostu rynku dóbr luksusowych w Polsce (CAGR w latach 2012–2014 wyniósł 32%), jak również zanotować dynamiczny wzrost EBITDA oraz zysku netto, przy jednoczesnym utrzymaniu poziomu marży brutto ze sprzedaży. W latach 2012–2014 przychody ze sprzedaży wzrosły do 130,5 mln zł w 2014 r., czyli o 50,0%, w porównaniu z 87,0 mln zł w 2013 r., co z kolei stanowiło wzrost o 16,5%, w porównaniu z 74,7 mln zł w 2012 r. EBITDA za 2014 r. wyniosła 32,0 mln zł, w porównaniu z 11,9 mln zł w 2013 r. i -6,8 mln zł w 2012 r. Udział EBITDA w przychodach ze sprzedaży wzrósł w 2014 r. do poziomu 24,5% z wysokości 13,7% w 2013 r. i -9,1% w 2012 r. Ponadto, w latach 2012–2014 Grupa odnotowała spektakularny wzrost na poziomie zysku netto: w 2014 r. sięgnął on 27,7 mln zł, podczas gdy w 2013 r. jego wartość wyniosła 14,4 mln zł, a w 2012 r. -15,6 mln zł.

Przewagi konkurencyjne

W ocenie Zarządu Emitenta najważniejszymi przewagami konkurencyjnymi Grupy są:

- silna i rozpoznawalna marka;
- własne centrum logistyczne w Palmirach, pozwalające zoptymalizować procesy logistyczne;
- dynamicznie rozwijająca się sprzedaż w kanale e-commerce;
- wieloletnie relacje biznesowe z dostawcami zagranicznymi;
- najszersza na rynku oferta produktowa, na różnych poziomach cenowych, skierowana do szerokiego grona odbiorców;
- unikalne wzornictwo luksusowych dodatków;
- najwyższa jakość luksusowych dodatków;
- duży udział kolekcji stałych oraz rosnący udział sezonowych kolekcji skierowanych do młodych odbiorców;
- jedna z największych sieci punktów sprzedaży luksusowych dodatków w kraju.

Silna i rozpoznawalna marka

Marka WITTCHEN należy do najbardziej rozpoznawalnych marek w kraju. Jako jedna z nielicznych marek polskich jest tożsama z nazwiskiem założyciela Emitenta, co klienci odbierają jako wysoką identyfikację osobistą właściciela z reputacją produktu. Marka jest znana klientom od 25 lat. W raporcie przygotowanym przez KPMG *Rynek dóbr luksusowych w Polsce, Edycja 2014*, opartym na badaniu przeprowadzonym na próbie ponad sześciuset zamożnych i bogatych Polaków w dwóch grupach ankietowanych osób, tj. osób o miesięcznych dochodach w przedziale 7–10 tys. PLN oraz 10–20 tys. PLN marka WITTCHEN była drugą najczęściej wymienianą marką luksusowych dodatków za Louis Vuitton, a przed Gucci.

Marka WITTCHEN była nagradzana wielokrotnie w różnych konkursach. Potwierdzeniem wysokiej rozpoznawalności marki WITTCHEN było przyznanie jej wielu prestiżowych nagród i wyróżnień, m.in. Superbrands 2014/2015; Created in Poland Superbrands 2014/2015; Gwiazda Jakości Obsługi 2014 oraz 2015; pierwsze miejsce w konkursie Retail Marketing Awards 2014 dla konceptu marki WITTCHEN (salon w Galerii Mokotów) oraz I miejsce dla e-sklepu WITTCHEN w Rankingu Sklepów Internetowych OPINEO 2015 w kategorii odzież i obuwie; Dobra Marka – Jakość, Zaufanie, Renoma; Medal Europejski – Business Centre Club; Doskonałość Mody miesięcznika „Twój Styl”; Luksusowa

Marka Roku oraz Sukces Roku 2014, 2015 magazynu „Osobowości i Sukcesy”; Business Traveller Poland Awards 2014; Superprodukt „Świata kobiety” 2013 oraz 2014; e-Gazeta Biznesu 2014 gazety „Puls Biznesu”; Solidny Pracodawca Mazowska 2015.

Własne centrum logistyczne w Palmirach, pozwalające zoptymalizować procesy logistyczne

Na początku 2011 roku Emitent oddał do użytku centrum logistyczne w Palmirach. Centrum logistyczne nie stanowi samodzielnie wyodrębnionej jednostki organizacyjnej, jest umiejscowione w strukturach Spółki. Centrum ma powierzchnię użytkową około 5,4 tys. m². Centrum logistyczne jest wyposażone w unikalny system RFID, który służy kontroli przepływu towarów w oparciu o zdalny, poprzez fale radiowe, odczyt i zapis danych z wykorzystaniem specjalnych układów elektronicznych, przytwierdzonych do nadzorowanych przedmiotów. Centrum logistyczne w Palmirach wspiera procesy biznesowe Grupy. Rolą centrum logistycznego jest przyjmowanie, magazynowanie, rozdział i wydawanie towarów.

Własne centrum logistyczne jest przystosowane do pracy 24 godziny na dobę i zapewnia możliwość obsłużenia rosnących obrotów przede wszystkim w zakresie e-commerce, przy jednoczesnym ścisłym nadzorowaniu wszystkich procesów logistycznych, w szczególności kontroli terminowości i jakości pakowania produktów.

W roku 2015 Grupa poczyniła inwestycje mające na celu zwiększenie powierzchni magazynowej centrum logistycznego. Inwestycje obejmowały montaż regałów paletowych i systemu antresoli oraz rozbudowę regałów półkowych. Na Datę Prospektu inwestycje zostały już zakończone i przyczyniły się do wzrostu powierzchni magazynowej o ok. 30% z 5.750 m² powierzchni magazynowej do 7.400 m² powierzchni magazynowej. Wzrost wynikał ze zwiększenia miejsc paletowych oraz półkowych z odpowiednio 1.495 oraz 6.588 do odpowiednio 2.060 miejsc paletowych oraz 9.188 miejsc półkowych. Równocześnie bez potrzeby zwiększania powierzchni centrum logistycznego istnieje możliwość dalszego zwiększenia powierzchni magazynowej o ok. 20% poprzez dobudowanie antresoli służącej do magazynowania towaru na regałach półkowych oraz zwiększenie liczby regałów wysokiego składowania.

Wraz z rosnącymi obrotami wzrasta również wykorzystanie centrum logistycznego. W roku 2012 centrum logistyczne obsłużyło 512.438 sztuk towarów, w 2013 roku 629.153 sztuki towarów, podczas gdy w roku 2014 było to już 1.021.776 sztuk towarów, przy czym w okresie szczytów sprzedażowych centrum było w stanie obsłużyć nawet dwukrotnie większą liczbę zamówień. Spółka szacuje, że w roku 2015 zostanie obsłużonych ponad 1,2 mln sztuk towarów, przy czym nadal pozostają rezerwy do wykorzystania w przypadku dalszego zwiększania sprzedaży. Obecnie centrum logistyczne pracuje w systemie dwuzmianowym. Emitent zakłada, iż zwiększając liczbę stanowisk pakowania oraz wprowadzając trzecią zmianę, istnieje możliwość obsłużenia ok. 20.000 sztuk towarów dziennie bez ponoszenia dalszych nakładów inwestycyjnych. Dynamicznie rosła także liczba sztuk towarów przyjmowanych na magazyn. W roku 2012 było to 319.056 sztuk towarów, podczas gdy w latach 2013 i 2014 odpowiednio 618.246 oraz 1.111.188 sztuk towarów. Jednocześnie działka gruntu na której posadowione jest centrum logistyczne, posiada potencjał rozbudowy centrum, w tym także o powierzchnie biurową, oraz powiększenia istniejącego na jego terenie outletu fabrycznego, który generuje znaczące obroty, bez ponoszenia dodatkowych kosztów najmu.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat kwartalnej aktywności centrum logistycznego w latach 2012–2015.

	2015		2014		2013		2012	
	Towary przyjęte	Towary obsłużone	Towary przyjęte	Towary obsłużone	Towary przyjęte	Towary obsłużone	Towary przyjęte	Towary obsłużone
	<i>(tys. szt.)</i>							
I kwartał	181 530	214 682	179234	146 430	84 049	109 547	32 104	91 893
II kwartał	168 061	196 798	165428	155 934	97 761	88 614	23 093	87 943
III kwartał			409857	296 949	220 709	154 786	90 082	110 402
IV kwartał			356669	422 463	215 727	276 206	173 777	222 200
Suma	349 591	411 480	1 111 188	1 021 776	618 246	629 153	319 056	512 438

Źródło: Emitent

Dynamicznie rozwijająca się sprzedaż w kanale e-commerce

W sklepach internetowych grupy oraz na platformach sprzedażowych partnerów handlowych Grupy oferowane są wszystkie produkty Grupy. Branża e-commerce należy do jednych z najszybciej rozwijających się gałęzi gospodarki. Zarząd Emitenta, zauważając przemiany zachodzące w procesie zakupowym, związane bezpośrednio ze zmianą stylu życia oraz nawyków kupujących (powszechny dostęp do internetu, rosnący czas przebywania w sieci itp.) wiąże duże nadzieje ze wzrostem sprzedaży w tym kanale. Szybki rozwój branży e-commerce, spowodowany czynnikami wewnętrznymi (różnorodność oraz personalizacja oprogramowania), jak i zewnętrznymi (upowszechnienie usług

kurierskich, zróżnicowane formy płatności, systemy ochrony kupujących) wpłynął na uproszczenie procesu zakupów, zlikwidowanie barier i wzrost zaufania do zakupów w sieci. Klient ma obecnie możliwość zapoznać się ze szczegółowym opisem, obejrzeć atrakcyjne zdjęcia oraz poznać cenę produktu bez konieczności wychodzenia z domu. Dodatkowo, z uwagi na ograniczoną powierzchnię salonów Emitent nie jest w stanie zapewnić dostępności wszystkich oferowanych produktów we wszystkich salonach.

Najważniejszą wartością, o jaką dba WITTCHEN, jest zadowolenie Klientów, dowodem tego są pozytywne oceny odbiorców – Sklep Internetowy WITTCHEN w 2015 roku zajął pierwsze miejsce w niezależnym rankingu Opineo.pl w kategorii odzież i obuwiu.

Asortyment, który oferuje Grupa, jest mniej wrażliwy na wysoką skalę zwrotów, na które narażone są firmy działające w branży typowo odzieżowej i obuwniczej. Profil działalności Spółki stwarza więc 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 online już w roku 2015, co spowoduje, że produkt aktualnie niedostępny w sprzedaży stacjonarnej będzie mógł być zamówiony online z magazynu głównego i już następnego dnia będzie dostępny dla klienta w salonie lub dostarczony w inne miejsce wskazane przez klienta. W dalszej kolejności Spółka planuje integrację wszystkich kanałów sprzedażowych z e-commerce, co wpisuje się w najnowsze światowe trendy sprzedażowe (tzw. omnichannel).

Wieloletnie relacje biznesowe z dostawcami zagranicznymi

Grupa prowadzi swoją działalność od 1990 roku. Przez 25 lat działalności udało się jej wypracować trwałe relacje biznesowe z dostawcami zagranicznymi. Trwałe relacje biznesowe przekładają się na dogodne warunki dostaw, optymalną jakość dostarczanych produktów oraz terminowość dostaw produktów. Wieloletnie relacje z dostawcami zagranicznymi powodują również, że Grupa ma pierwszeństwo w porównaniu z konkurencją w dostępie do najnowocześniejszego wzornictwa w zakresie luksusowych dodatków.

Należy podkreślić, iż Grupa dokonuje zakupów bezpośrednio u producentów, eliminując tym samym jakichkolwiek pośredników, co wpływa na możliwość generowania atrakcyjnych marż.

Najszerza na rynku oferta produktowa, na różnych poziomach cenowych, skierowana do szerokiego grona odbiorców

Grupa posiada najszerszą ofertę produktową na krajowym rynku luksusowych dodatków. Gama asortymentowa Grupy obejmuje szeroki zakres towarów: od torebek, portfeli, etui, teczek, bagażu, poprzez szale, apaszki, czapki, paski, rękawiczki, parasole, skończywszy na odzieży damskiej i męskiej oraz obuwiu.

Grupa sprzedaje produkty pod dwiema rozpoznawalnymi markami i w dwóch sieciach: WITTCHEN i V VIP COLLECTION. Wiodącą i funkcjonującą od początku istnienia firmy jest marka WITTCHEN, pod którą sprzedaż trwa nieprzerwanie od 1990 roku. Produkty WITTCHEN są wyrobami premium – kolekcje obejmują najwyższej jakości wyroby luksusowe, skierowane do najbardziej wymagających klientów. Od IV kwartału 2010 roku Grupa sprzedaje również produkty w drugiej rozpoznawalnej sieci handlowej – V VIP COLLECTION, której produkty skierowane są do klientów z segmentu średniego. Należy jednak zwrócić uwagę, że Grupa odeszła od segmentacji asortymentowej i obecnie towary pod marką WITTCHEN są sprzedawane w salonach V VIP COLLECTION i odwrotnie – towary pod marką V VIP COLLECTION są sprzedawane w sieci WITTCHEN.

Grupa dysponuje dwiema markami produktów skórzanych i akcesoriów w ramach dwóch sieci handlowych, kierujących swoje produkty do nieco różnych segmentów klientów. Marka V VIP Collection jest traktowana przez Grupę jako marka budżetowa, pozwalająca na oferowanie produktów w niższych przedziałach cenowych i skierowanych do nieco innej grupy klientów docelowych. Jednocześnie jednak w świadomości klientów produkty V VIP Collection kojarzone są z najwyższą jakością gwarantowaną przez grupę Wittchen. Przekaz ten jest wzmocniany oferowaniem produktów obu marek w sklepach obu sieci detalicznych. Dzięki temu Grupa jest w stanie docierać do szerokiego grona klientów, jak również dostosowywać ofertę handlową do potencjału danej lokalizacji (w przypadku salonów i outletów) lub też potrzeb i możliwości klientów korporacyjnych (w kanale B2B). Dzięki temu jest w stanie optymalnie wykorzystać określone lokalizacje i zagospodarować swoimi produktami większą część rynku luksusowych produktów skórzanych i akcesoriów.

Unikalne wzornictwo luksusowych dodatków

Już od 25 lat szeroki asortyment produktów marki WITTCHEN wyróżnia się najwyższą jakością, niepowtarzalnym wzornictwem i dużą funkcjonalnością. Oferta salonów i outletów Grupy składa się z kolekcji stałej obejmującej produkty o klasycznym, ponadczasowym wzornictwie, które cieszą się niesłabnącym zainteresowaniem klientów, oraz sezonowych kolekcji modnych, w skład których wchodzi produkty zgodne z najnowszymi trendami ze światowych wybiegów. Dzięki temu klient odwiedzający salony Grupy powinien znaleźć propozycję najlepiej odpowiadającą jego potrzebom. Produkty marki WITTCHEN opatrzone są certyfikatem autentyczności z hologramem oraz indywidualnym

numerem identyfikacyjnym, który jest gwarancją oryginalności i najwyższej klasy. Luksusowe produkty WITTCHEN opakowane są w ręcznie robione, granatowe pudełka, wyściełane delikatnym materiałem zapewniające, poza walorami estetycznymi, doskonałą ochronę dla galanterii skórzanej. Przywiązanie do detalu, wyjątkowe wzornictwo, perfekcyjne szycie to elementy wyróżniające markę WITTCHEN.

Najwyższa jakość luksusowych dodatków

Od początku swojej działalności Emitent przykładał bardzo dużą wagę do sprzedawania luksusowych dodatków wykonanych z najwyższej jakości surowców oraz produkowanych przy użyciu najlepszych technologii i wykonawców. Podstawowym surowcem używanym do wyrobu luksusowych dodatków skórzanych są skóry licowe: cielęce, bydlęce i owcze, pochodzące ze zwierząt hodowanych w najlepszych warunkach atmosferycznych (z krajów o klimacie śródziemnomorskim), garbowane głównie w najlepszych włoskich garbarniach. Płaty skóry, z których wykonuje się wyroby, są najwyższego gatunku, czyli z przednich części zwierzęcia (mniej zagniecione), a nie z boków zwierzęcia, na których jest więcej skaz. Produkcję najbardziej ekskluzywnych kolekcji Emitent zleca w małych włoskich manufakturach, które nie posiadają olbrzymich zdolności wytwórczych, ale cechuje je sztuka i wieloletnie doświadczenie, niejednokrotnie przekazywane międzypokoleniowo. Produkty nie tylko są wykonane z najwyższej jakości surowców, ale również cechuje je wysoka jakość wykończenia (m.in. precyzyjne i równe szycie, starannie wykończone brzegi i narożniki).

Na polskim rynku marka stała się synonimem najwyższej jakości produktów wykonywanych ręcznie przez wyspecjalizowanych mistrzów kaletniczych, klasycznego wzornictwa i perfekcyjnej obsługi klientów. Wartości te potwierdzone zostały nie tylko wieloma prestiżowymi nagrodami, lecz przede wszystkim zaufaniem klientów, których liczba stale rośnie.

Duży udział kolekcji stałych oraz rosnący udział sezonowych kolekcji skierowanych do młodych odbiorców

Cechą wyróżniającą Emitenta jest duży udział kolekcji stałych w sprzedaży – szacowany przez Emitenta na przeszło 60% w całości sprzedaży Grupy. Niektóre z kolekcji, w niezmienionej formie są sprzedawane od początku działalności. Wskazuje to na pełną akceptację jakości i wzornictwa produktów przez konsumentów. Wysoki udział kolekcji stałych w sprzedaży powoduje, że Grupa jest w dużym stopniu niezależna od tendencji w modzie i może optymalnie zarządzać swoimi zapasami. Kolekcje stałe, które nie znalazły nabywców w danym roku, mogą z powodzeniem być sprzedane w kolejnym. Emitent stara się zainteresować swoimi produktami również osoby młode, które w coraz większym stopniu stają się nabywcami luksusowych dodatków. W tym celu Emitent wprowadził do swojej oferty nowe linie produktów charakteryzujące się nowoczesnym wzornictwem i modnymi kolorami. Kolekcja Elegance & Young oraz kolekcje sezonowe skierowane do młodych klientów często charakteryzują się atrakcyjną ceną z uwagi na użyte do ich produkcji trwałe surowce nieskórzane (imitujące skórę) lub są wykonane z połączenia skóry z materiałem, co nadaje im charakteru „nowoczesności”. Emitent zauważa rosnący udział kolekcji sezonowych w przychodach ze sprzedaży.

Jedna z największych sieci punktów sprzedaży luksusowych dodatków w kraju

Grupa dysponuje jedną z największych sieci punktów sprzedaży luksusowych dodatków w kraju. W ramach sieci punktów detalicznych funkcjonują salony i outlety. Grupa prowadzi obecnie 54 sklepy pod marką WITTCHEN oraz 11 sklepów pod marką V VIP COLLECTION, w tym 13 outletów pod marką WITTCHEN i 3 marki V VIP COLLECTION, pokrywając swoimi sieciami detalicznymi prawie całą Polskę. Pełne pokrycie terytorialne kraju pozwala na dostęp do szerokiego grona klientów.

Strategia rozwoju

Celem strategii jest utrzymanie pozycji lidera w branży oraz zwiększanie udziału w rynku galanterii skórzanej i akcesoriów w segmencie wyższym i średnim w Polsce poprzez rozwój organiczny przy wykorzystaniu omnichannel oraz rozwój sprzedaży na rynkach zagranicznych z naciskiem na kanał e-commerce przy jednoczesnym zwiększaniu oferowanego asortymentu, a także ciągłym osiągnięciu jak najwyższego poziomu zadowolenia klienta.

Strategia rozwoju 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 54 sklepy Wittchen oraz 11 sklepów V VIP Collection. Zdaniem Emitenta optymalna wielkość sieci sprzedaży Grupy stanowi ok. 90 punktów sprzedaży. Z uwagi na powyższe, Emitent zaplanował rozbudowę sieci salonów i outletów, tak aby do roku 2020 osiągnąć docelową wielkość sieci sprzedaży, przy czym strategia Grupy obejmuje otwieranie głównie salonów Wittchen. Rozbudowa sieci stacjonarnych salonów detalicznych stanowi jedno z celów emisyjnych, opisanych w rozdziale „Wykorzystanie wpływów z Oferty”.

Konkretne lokalizacje oraz terminy otwarcia 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 (por. rozdział „*Otoczenie rynkowe*”). Emitent obserwuje zjawisko, które polega na tym, że posiadanie rozpoznawalnej marki o wysokiej reputacji powoduje, że wielu klientów nie widzi potrzeby wizyty w salonie i samodzielnego przekonania się o jakości, walorach estetycznych i wzornictwie, ale dokonuje zakupów w sieci Internet. Popularność e-commerce wiąże się z wygodą z korzystania z tego kanału dystrybucji. Klient może dokonać zakupu o każdej porze i nie ma potrzeby dojazdu do stacjonarnej placówki handlowej. Asortyment, który oferuje Grupa, jest mniej wrażliwy na wysoką skalę zwrotów, na które narażone są firmy działające w branży typowo odzieżowej i obuwniczej. Profil działalności Spółki stwarza więc 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 online już w roku 2015, co spowoduje, że produkt aktualnie niedostępny w sprzedaży stacjonarnej będzie mógł być zamówiony online z magazynu głównego i już następnego dnia będzie dostępny dla klienta w salonie lub dostarczony w inne miejsce wskazane przez klienta. 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, dzięki czemu może oferować produkty w niższej cenie, nie rozwadniając 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.

Działania wpisujące się w strategię odmładzania marki to również rozwój e-commerce z wykorzystaniem najnowszych rozwiązań technologicznych (omnichannel). Ponad 35% klientów sklepu internetowego Wittchen to osoby w wieku 25–34 lata. W sieci sklepów stacjonarnych odmłodzenie marki wiąże się z kolei z wprowadzeniem nowej odsłony salonu, charakteryzującej się nowoczesnym charakterem, lekkością i przestronnością. Więcej informacji na temat nowego konceptu sklepu znajduje się w rozdziale „*Opis działalności Grupy*”, podrozdziale „*Sprzedaż*”.

Oprócz wzrostu organicznego oraz odmłodzenia marki Wittchen, strategia Emitenta zakłada rozwój sprzedaży eksportowej, jednakże w innym modelu biznesowym niż dotychczasowa działalność. Do tej pory Emitent eksportował swoje produkty do zewnętrznych odbiorców spoza Grupy, głównie do krajów byłej WNP (Rosja, Ukraina, Białoruś). Odbiorcy na własny rachunek i ryzyko prowadzą sklepy multibrandowe lub sklepy pod marką Wittchen. co może posłużyć w przyszłości ekspansji w tym kierunku geograficznym, jednak obecnie Emitent nie koncentruje się na tym obszarze. Sprzedaż eksportowa do obecnych odbiorców nie stanowi istotnego udziału w przychodach ze sprzedaży Emitenta – przez ostatnie 3 lata udział sprzedaży eksportowej w sprzedaży ogółem nie przekroczył 7%. Emitent zakłada, że określony poziom obrotu nadal będzie realizowany z dotychczasowymi partnerami, jednak obecna strategia zakłada rozwój w kierunku zachodnim do krajów Unii Europejskiej. Pierwszym takim rynkiem będą Niemcy, gdzie została utworzona spółka zależna Emitenta – Wittchen GmbH. Eksport będzie się więc odbywał poprzez spółkę z Grupy, przy czym Emitent nie planuje ponoszenia znaczących nakładów inwestycyjnych, 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 dynamiczny rozwój także na rynku niemieckim. Spółka dostrzega również możliwość rozpoczęcia sprzedaży internetowej w Rosji, pod warunkiem ustabilizowania się sytuacji geopolitycznej we wschodniej Europie.

Główne produkty

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. Co do zasady, z wyjątkiem drobnych napraw wadliwych wyrobów gotowych oraz wkomponowywania logo, nie dokonuje jakichkolwiek zmian wyrobów gotowych – przerobu, montażu, ozdabiania czy zabezpieczania.

Grupa jest właścicielem marki WITTCHEN i korzysta, na podstawie 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 (innych marek), do których należą przede wszystkim: Roncato, Karen, Sumatra, Avanti, Fetter, Ascot. Należy przy tym zaznaczyć, iż produkty innych firm stanowią coraz mniejszy udział w sprzedaży i oferowanym asortymencie Grupy.

Towary sprzedawane przez Grupę nie są narażone na szybkie niszczenie lub utratę przydatności i mogą być magazynowane nawet przez kilka sezonów bez uszczerbku na jakości produktu. Emitent nie dostrzega więc problemu zalegania towarów na magazynie i utraty ich wartości, a prowadzona polityka cenowa oraz atrakcyjna marża na produktach umożliwia sprzedaż większości zapasów. Towary starszych kolekcji lub niesprzedające się w salonach mogą być przesunięte do outletów, a dodatkowo istnieje możliwość wyprzedania towarów podczas organizowanych stałych kiermaszów (4 razy do roku) lub bieżących promocji cenowych. Towary uszkodzone, których Emitent nie sprzedaje w salonach ani w outletach, podlegają utylizacji.

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.

Poniżej zaprezentowano charakterystykę najważniejszych kolekcji.

Da Vinci

Najbardziej ekskluzywna z kolekcji galanterii skórzanej. Linia Da Vinci to najwyższej jakości produkty wykonane z najlepszych włoskich skór, z charakterystycznymi jarzmami, garbowanych metodą naturalną, garbnikami roślinnymi. Ozdobione unikatową złotą tarczą, wkomponowaną w firmowy znak WITTCHEN. Podwójne szycie, perfekcyjne dodatki i mistrzowskie wykończenie – to znaki rozpoznawcze tej linii. Kolekcja występuje w dwóch klasycznych kolorach: antracytowej czerni i mahoniowym brązie.

Arizona

Kolekcja jest wykonana z najlepszych włoskich skór cielęcych. Charakteryzuje ją klasyczne wzornictwo, jedwabne podszewki i dodatki w kolorze starego złota. Elementem charakterystycznym tej niezwykłej kolekcji jest pięknie wkomponowany znak firmowy, w kolorze starego złota. Kolekcja występuje w czterech klasycznych kolorach: czerni, ciemnym brązie, burgund i oliwkowa zieleń.

Italy

Kolekcja bazowa, wykonana z miękkich skór cielęcych, garbowanych metodą naturalną, garbnikami mineralnymi. Atutem kolekcji jest bardzo szeroki asortyment (możliwość kompletowania). Idealna propozycja dla osób ceniących wysoką jakość i funkcjonalność produktów. Osoby, które lubią się wyróżniać, mogą wybierać spośród artykułów w żywych barwach czerwieni. Ci zaś, którzy preferują tradycyjny styl, znajdą produkty w klasycznej czerni i szlachetnych brązach.

Signature

Niezwykle interesująca kolekcja, której cechą charakterystyczną jest monogram WITTCHEN. W jego skład wchodzi wszystkie cztery elementy logotypu marki: herb z inicjałami Jędrzeja Rafała Wittchena (założyciela i prezesa firmy), broniące go lwy, korona oraz „W” symbolizujące pierwszą literę nazwy firmy. Linia Signature przewija się przez wszystkie pory roku w torebkach, portfelach i innych akcesoriach. Signature zachwyca bogactwem kolorów oraz wzorów, które zawsze idą w zgodzie z najnowszymi trendami.

Diamond

Najbardziej prestiżowa kolekcja galanterii V VIP Collection. Portfele, ręcznie wykonywane z wysokiej jakości skóry bydlęcej, odznaczają się niezwykle precyzyjnym wykończeniem. Elementem charakterystycznym kolekcji jest mały ‘diament’ włożony w każdy produkt. W ofercie dostępne są czarne i czerwone portfele, portmonetki, etui oraz kosmetyczki.

Platinum

Kolekcja galanterii skórzanej wykonywanej ręcznie z włoskich skór bydlęcych, doskonała dla osób ceniących nowoczesną formę oraz wysoką jakość. Elementem charakterystycznym tej linii jest elegancka, metalowa blaszka z logo V VIP Collection. W sprzedaży dostępne są portfele oraz etui w klasycznych kolorach: czerni, brązie oraz odcieniach koniaku.

Prestige

Linia ekskluzywnej galanterii skórzanej, w skład której wchodzi portfele, portmonetki, różnego rodzaju etui oraz kosmetyczki. Produkty te wykonywane są z najlepszej jakości włoskich skór bydlęcych. Elementem rozpoznawalnym kolekcji Prestige jest efektowna wstawka z innego koloru skóry naturalnej. Odpowiednio dobrane połączenia kolorystyczne sprawiają, że produkty wyglądają niezwykle ekskluzywnie.

New York

Najwyższej jakości skóra bydlęca, ręczne wykonanie oraz bogactwo wzorów to cechy kolekcji New York, w której dostępne są portfele, portmonetki oraz funkcjonalne etui. Logo kolekcji New York to tłoczony napis V VIP Collection, idealnie podkreślający klasyczną stylistykę modeli. Produkty dostępne są w trzech kolorach: klasycznej czerni, ponadczasowym brązie oraz ognistej czerwieni.

Venus

Kolekcja skierowana do pań poszukujących piękna w klasycznym wydaniu. Linia Venus to odzwierciedlenie elegancji, harmonii, idealnego wykonania oraz dbałości o szczegóły. Wykonana została z najbardziej szlachetnych włoskich skór, w kolorze głębokiej czerni, ciemnego brązu i żywej czerwieni. Mnogość różnorodnych modeli sprawia, że każda kobieta znajdzie dla siebie coś idealnego.

Elegance

Bogactwo wzorów, kolorów, zapieć oraz uchwytów pozostających w zgodzie z duchem światowej mody. Torebki oraz akcesoria Elegance to piękno i wysublimowany styl z nutką ekstrawagancji. Nowa, niepowtarzalna kolekcja trafia do salonów dwa razy w roku – w sezonie wiosna/lato oraz jesień/zima.

Young

Dynamizm form, połączenie różnorodnych stylów, wzorów i materiałów oraz kolorystyka pełna esencjonalnych barw. To propozycja dla pań aktywnych, które cenią niekonwencjonalne rozwiązania. Nowa, niepowtarzalna kolekcja trafia do salonów dwa razy w roku – w sezonie wiosna/lato i jesień/zima.

Soft Super Light

Niezwykle lekkie walizki na trwałych i stabilnych kółkach umożliwiającym swobodne prowadzenie bagażu. Wewnątrz zostały zamieszczone pasy zabezpieczające przed przemieszczaniem się bagażu. Produkty wykonane z mocnego materiału łatwego do pielęgnacji. Walizki dostępne są w trzech rozmiarach 20”, 24”, 28” oraz w czterech wariantach kolorystycznych: szary, czarny, beżowy i niebieski.

ABS S Line

W tej kolekcji walizki zostały wykonane z odpornego tworzywa ABS (jednego z najczęściej używanych do produkcji twardego bagażu). Stabilne kółka ułatwiają swobodne manewrowanie, a teleskopowa rączka zwiększa komfort użytkowania. Dodatkowo walizki wyposażone są w pasy zabezpieczające, tak by bagaż nie przemieszczał się w czasie podróży. Jeszcze jedną zaletą jest szyfrowany zamek, dzięki któremu bagaż zawsze pozostaje bezpieczny.

PC Ultra Light

Wyjątkowo trwały bagaż wykonany z odpornego na zarysowania polikarbonu. Dzięki stabilnym kółkom wykonanym z tworzywa ABS, dodatkowo pokrytym termoplastyczną powłoką, walizki prowadzą się lekko i bardzo komfortowo. Teleskopowa rączka oraz dodatkowe uchwyty jeszcze bardziej zwiększają komfort użytkowania, a szyfrowany zamek z systemem TSA gwarantuje bezpieczeństwo naszej podróży.

Flow Line

Kolekcja twardych walizek, wykonanych z wysokiej jakości tworzywa ABS. Porowata struktura na powłoce zewnętrznej charakteryzuje się dużą odpornością na zarysowania. Pasy zabezpieczające, umieszczone wewnątrz, pozwalają na komfortowy i bezpieczny transport bagażu, a cztery łożyskowe kółka sprawiają, że walizki są niezwykle zwrotne. Modele dostępne są w trzech rozmiarach: 20”, 24”, 28”, najmniejszy spełnia wymogi bagażu podręcznego. Nowoczesny design w połączeniu z czterema dostępnymi kolorami – czarny, fiolet, ecru oraz róż – powoduje, że linia odpowiednia jest dla osób w każdym wieku.

VIP Travel

Trwałe oraz niepowtarzalne kolekcje bagażu, w skład których wchodzi zarówno linie walizek miękkich, jak i twardych, dostępnych w trzech funkcjonalnych rozmiarach – najmniejsze spełniają wymogi bagażu podręcznego. Dodatkowo wybrane linie posiadają również kuferki podróżne. Bagaż V VIP Collection to nie tylko wysoka jakość, ale także mnóstwo atrakcyjnych wzorów i kolorów, wśród których z łatwością można wybrać model dostosowany do własnych potrzeb.

Dodatkowo niezależnie od opisanych powyżej kolekcji stałych w każdym roku Emitent wprowadza do sprzedaży kolekcje sezonowe, na sezon wiosna – lato oraz na sezon jesień – zima, a także dwie kolekcje międzysezonowe. Kolekcje obejmują cały asortyment i zawierają modele reprezentujące najnowsze trendy w modzie zarówno pod względem fasonu, jak i kolorystyki i materiałów.

W tabeli poniżej przedstawiono sprzedaż Emitenta w latach 2012–2014 w podziale na główne produkty i usługi.

	Rok obrotowy zakończony 31 grudnia					
	2014		2013		2012	
	Przychody	Udział	Przychody	Udział	Przychody	Udział
	(tys. PLN) (niezbadane)	%	(tys. PLN) (niezbadane)	%	(tys. PLN) (niezbadane)	%
Sprzedaż towarów*, w tym:	129 189		85 465		73 218	
Torebki	31 934	24,72	19 358	22,65	11 985	16,37
Portfele	24 045	18,61	19 283	22,56	18 352	25,07
Akcesoria podróżne	41 907	32,44	23 092	27,02	22 258	30,40
Ubrania i dodatki	25 305	19,59	17 334	20,28	14 123	19,29
Pozostałe	5 997	4,64	6 397	7,49	6 499	8,88
Sprzedaż produktów*	1 326		1 579		1 503	
Przychody ze sprzedaży*	130 515		87 044		74 722	

Źródło: Emitent; *) Sprawozdanie Finansowe (dane zbadane).

W tabeli poniżej przedstawiono sprzedaż Emitenta w pierwszym półroczu 2014 i 2015 roku w podziale na główne produkty i usługi.

	Okres zakończony 30 czerwca			
	2015		2014	
	Przychody	Udział	Przychody	Udział
	(tys. PLN) (niezbadane)	%	(tys. PLN) (niezbadane)	%
Sprzedaż towarów*, w tym:	53 287		42 846	
Torebki	13 450	25,24	7 751	18,09
Portfele	6 768	12,70	6 883	16,06
Aksesoria podróżne	20 202	37,91	17 246	40,25
Ubrania i dodatki	10 577	19,85	8 751	20,42
Pozostałe	2 290	4,30	2 215	5,17
Sprzedaż produktów*	1 961		455	
Przychody ze sprzedaży*	55 248		43 301	

Źródło: Emitent; *) Sprawozdanie Finansowe (dane zbadane).

Tworzenie kolekcji, zamówienia, proces produkcji i kontrola jakości

W okresie swego istnienia Grupa wypracowała kompleksowy proces kreowania kolekcji luksusowej galanterii skórzanej i akcesoriów obejmujący szereg powtarzalnych i uporządkowanych etapów zmierzających do uzyskania najwyższej jakości produktów przy zachowaniu atrakcyjnej marży.

W strukturze organizacyjnej Grupy istnieje dział kreacji, który podlega osobiście założycielowi Spółki – Jędrzejowi Wittchen. Dział ten jest odpowiedzialny za tworzenie nowych kolekcji. Co miesiąc odbywają się jego spotkania z kluczowymi menedżerami Emitenta, podczas których dochodzi do wymiany pomysłów dotyczących nowych kolekcji, linii i produktów. Na proces kreacji istotny wpływ mają również cotygodniowe raporty przesyłane przez poszczególne punkty sieci sprzedaży detalicznej. Zadaniem pracowników punktów sieci sprzedaży detalicznej jest systematyczne badanie potrzeb i preferencji klientów.

Przedstawiciele Emitenta regularnie uczestniczą w najważniejszych branżowych targach międzynarodowych, gdzie poznają najnowsze trendy w zakresie wzornictwa, mody, procesów technologicznych – dotyczy to zarówno kluczowych menedżerów, z Zarządem Emitenta włącznie, jak i służb marketingowych. Grupa współpracuje ponadto z doświadczonymi stylistami i projektantami. Corocznie organizuje spotkania kontraktacyjne dla największych firm sprzedających jej produkty, w trakcie których kontrahenci oceniają atrakcyjność danej kolekcji, co potwierdzają składanymi po spotkaniu zamówieniami.

Podmiotem odpowiedzialnym za nabywanie wyrobów gotowych w ramach Grupy jest Emitent, tj. Wittchen S.A. W procesie realizacji dostaw Grupa korzysta wyłącznie z własnej infrastruktury i ponosi koszty związane z jej funkcjonowaniem. Organizacja procesów logistycznych dostaw obejmuje czynności związane z logistyką na linii magazyn-salony/outlety oraz magazyn-klienci i obejmuje m.in. rozpakowywanie towarów z opakowań zbiorczych, przygotowanie towaru do wysyłki i metkowanie. Za proces realizacji dostaw od strony zamówienia odpowiada dział produktu i zamówień w siedzibie Emitenta w Kielinie, a za proces realizacji dostaw od strony obsługi logistycznej odpowiedzialni są pracownicy działu logistyki w centrum logistycznym w Palmirach.

Oferowany przez Emitenta asortyment dzieli się na kolekcje stałe i kolekcje sezonowe. Kolekcje stałe zamawiane są poprzez formularz zamówienia wysyłany do odpowiedniego producenta – w zamówieniu znajdują się takie informacje jak: nazwa produktu, ilość, cena oraz indeks (indeks jest to niepowtarzalny numer identyfikacyjny każdego produktu). Indeks produktowy służy również producentowi, który za jego pomocą identyfikuje dany produkt (w tym jego skład surowcowy, technologię wykonania, umiejscowienie logo). W przypadku tworzenia nowej kolekcji, modyfikacji obecnej kolekcji stałej oraz tworzenia kolekcji sezonowej realizację dostawy poprzedza proces projektowania i kreacji nowej linii produktów, polegający na wyborze przez Emitenta towaru, na który występuje zapotrzebowanie wśród klientów. Projektowanie wzorów odbywa się w dziale kreacji Emitenta przy współpracy z producentem. Po decyzji o wprowadzeniu nowego produktu następuje jego zaewidencjonowanie w systemie ERP i nadanie indeksu.

Emitent nie nabywa surowców potrzebnych do wyprodukowania towarów gotowych – spoczywa to na dostawcach, którzy jednak z powodu wysokich wymagań jakościowych Emitenta konsultują wybór podmiotu, który ma dostarczyć surowce do produkcji.

Cała produkcja kolekcji Grupy zlecana jest podmiotom trzecim zlokalizowanym przede wszystkim w Azji, a także częściowo w Europie. Dążąc do optymalizacji kosztowej, Grupa na bieżąco monitoruje aktualne tendencje do przenoszenia produkcji do obszarów z tańszymi kosztami robocizny i analizuje oferty producentów z krajów takich jak Indie, Pakistan czy Tajwan czy też z nowych fabryk zlokalizowanych w wyspecjalizowanych regionach Chin, oceniając jakość ich produkcji oraz proponowaną cenę. W efekcie, wraz z rozszerzeniem oferty asortymentowej Grupy, nastąpił wzrost liczby dostawców. W 2014 roku w gronie dostawców znalazło się blisko 100 podmiotów.

Dostawcami są wytwórcy luksusowych dodatków (galanteria skórzana i akcesoria) z Azji (przede wszystkim z Chin), a także w mniejszym stopniu z Europy (z Włoch i Polski). Podkreślić należy, że dostawcami Grupy są uznane włoskie firmy, w tym rodzinne, które specjalizują się w wytwarzaniu luksusowych produktów od dziesiątek lat, co powoduje, że dysponują unikalnym know-how i dogłębnym rozpoznaniem rynku. W 2014 r. Emitent współpracował z ponad 100 dostawcami, z czego 10 największych dostawców Emitenta odpowiadało za około 70% łącznej wartości dostaw, a największy, z którym łączy Spółkę ponaddwudziestoletnia współpraca – za ponad 23% łącznej wartości dostaw. Mimo iż obroty z największym dostawcą są znaczące, w ocenie Zarządu Spółka nie jest od niego uzależniona, gdyż ich współpraca polega na zamawianiu konkretnych partii produktów. Ponadto, mając na uwadze stały charakter większości oferowanych przez Spółkę kolekcji oraz wielkość zapasów, Emitent zidentyfikował na podstawie doświadczeń historycznych możliwość wystarczająco szybkiej zmiany każdego z dostawców z zachowaniem tożsamej jakości produktu i ceny dostaw.

Emitent przywiązuje dużą wagę do jakości dostarczanych produktów. Wyspecjalizowane firmy zewnętrzne oraz przedstawiciele Spółki są odpowiedzialni za kontrole jakości w fabrykach dostawców, analizując produkty przed ich wysyłką do Emitenta. Następnie po otrzymaniu dostawy do magazynu departament jakości Emitenta szczegółowo sprawdza jej zgodność z zamówieniem, w tym pod względem jakościowym. U znaczącej większości dostawców Emitent posiada odroczone terminy płatności. Przyczynia się to do respektowania wymogów wysokiej jakości, gdyż w razie wystąpienia wady Emitent ma prawo do potrącenia kwoty stanowiącej rekompensatę z należności wobec dostawcy. Emitent utrzymuje bieżący zapas magazynowy, aby zminimalizować ryzyko braku dostępności produktów w sieci sprzedaży w razie dostarczenia partii towarów złej jakości. Dostawcami z reguły są wieloletni, sprawdzeni kontrahenci, którzy wytwarzają produkty wysokiej jakości. Ponadto, Grupa zatrudnia grupę kaletników, którzy poza naprawami w ramach reklamacji klientów, są w stanie dokonać napraw na koszt dostawcy partii towarów złej jakości. Udział reklamacji w liczbie sprzedanych towarów wyniósł zaledwie 1,21%, 1,15% oraz 1,34% odpowiednio w latach 2012, 2013 oraz 2014.

Sprzedaż

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 nie są odpowiedzialne za sprzedaż wyrobów gotowych w ramach Grupy.

Grupa wyróżnia następujące segmenty działalności w oparciu o kryterium źródeł sprzedaży:

- segment detaliczny, obejmujący sprzedaż w salonach detalicznych, sprzedaż e-commerce oraz pozostałą sprzedaż detaliczną (sprzedaż pracowniczą);
- segment B2B, obejmujący B2B kraj i B2B eksport;
- segment pozostały obejmujący przychody z wynajmu (sprzedaż usług).

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat przychodów wygenerowanych przez Spółkę za okresy w niej wskazane w podziale na poszczególne segmenty.

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca				Rok obrotowy zakończony 31 grudnia					
	2015		2014		2014		2013		2012	
	Przychody	Udział	Przychody	Udział	Przychody	Udział	Przychody	Udział	Przychody	Udział
	(tys. PLN)	%	(tys. PLN)	%	(tys. PLN)	%	(tys. PLN)	%	(tys. PLN)	%
Segment detaliczny	47 042	85,1	35 602	82,2	93 819	71,9	59 447	68,3	55 099	73,7
Segment B2B	7 909	14,3	7 410	14,3	36 116	27,7	27 016	31,0	19 023	25,5
Segment pozostały*	297	0,5	289	0,7	580	0,4	581	0,7	600	0,8
Przychody ze sprzedaży	55 248	100,0	43 301	100,0	130 515	100,0	87 044	100,0	74 722	100,0

Źródło: Emitent; Sprawozdanie Finansowe (dane zbadane), Śródroczne Sprawozdanie Finansowe (dane przejrzane)

* Segment pozostały, obejmujący głównie przychody z wynajmu powierzchni biurowej.

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 outlety, a także zakupów

za pomocą internetu (e-commerce), wykorzystując do tego celu 2 sklepy internetowe: www.sklep.wittchen.com i www.sklep.vipcollection.com. W pierwszym półroczu 2015 roku liczba zamówień realizowanych poprzez sklep internetowy Wittchen wyniosła 62 271, podczas gdy w pierwszym półroczu 2014 roku było to 26 749 zamówień. Udział sprzedaży e-commerce w sprzedaży ogółem wyniósł odpowiednio 22,1% oraz 13,7%.

Grupa dysponuje jedną z największych sieci punktów sprzedaży detalicznej w kraju, w zakresie sprzedaży ekskluzywnych dodatków skórzanych. W ramach sieci punktów detalicznych funkcjonują salony i outlety. Grupa prowadzi obecnie 54 sklepy pod marką WITTCHEN oraz 11 sklepów pod marką V VIP COLLECTION, w tym 13 outletów pod marką WITTCHEN i 3 marki V VIP COLLECTION, pokrywając swoimi sieciami detalicznymi prawie całą Polskę. Średnia powierzchnia punktu sprzedaży detalicznej wynosiła na koniec lat 2012, 2013 i 2014 odpowiednio 90, 87 i 83 m², a na koniec pierwszego półrocza 2015 r. – 82 m².

Pozyskiwanie atrakcyjnych i dogodnych lokalizacji, ich utrzymywanie i zwiększanie powierzchni handlowych jest jednym z kluczowych elementów strategii rozwoju Spółki. W tabeli poniżej przedstawiono podstawowe informacje na temat sieci punktów sprzedaży detalicznej Emitenta na daty w niej wskazane.

	Na dzień 30 czerwca				Na dzień 31 grudnia			
	2015		2014		2013		2012	
	Liczba	Łączna pow. handlowa brutto (m ²)	Liczba	Łączna pow. handlowa brutto (m ²)	Liczba	Łączna pow. handlowa brutto (m ²)	Liczba	Łączna pow. handlowa brutto (m ²)
Salony	50	4 159	47	3 943	47	4 145	62	5 689
Outlety	16	1 251	14	1 117	13	1 049	12	994
Punkty sprzedaży razem	66	5411	61	5 060	60	5 194	74	6 683

Źródło: Emitent

W latach 2012–2014 Spółka odnotowała stały wzrost stacjonarnej sprzedaży detalicznej w ujęciu tzw. like for like (LFL), to znaczy obejmującym wyłącznie salony istniejące na początku badanego okresu, a więc z wyłączeniem salonów nowo otwartych bądź zamkniętych. W ujęciu tym sprzedaż w 2013 roku wzrosła o 22,2% w stosunku do roku 2012, a w roku 2014 wzrosła aż o 42,6% w porównaniu z rokiem 2013.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat kwartalnego rozkładu sprzedaży LFL Emitenta w latach 2012–2014.

	2014	2013	2012	Zmiana	
				2014/2013	2013/2012
	(tys. PLN)			(%)	
Przychody ze sprzedaży^{*)}:					
I kwartał	12 451	8 339	7 896	49,3	5,6
II kwartał	15 180	10 161	8 327	49,4	22,0
III kwartał	16 744	10 623	8 743	57,6	21,5
IV kwartał	23 383	18 404	13 921	27,1	32,2
Suma	67 760	47 529	38 889	42,6	22,2

Źródło: Emitent

* Zestawienie obejmuje wyłącznie sklepy, które były otwarte na dzień 1 stycznia 2012 r. i pozostawały otwarte na dzień 31 grudnia 2014 r.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat kwartalnego rozkładu sprzedaży LFL Emitenta w pierwszym półroczu 2014 i 2015.

	1H2015	1H2014	Zmiana
			1H2015/1H2014
	(tys. PLN)		(%)
Przychody ze sprzedaży^{*)}:			
I kwartał	14 890	12 451	19,6
II kwartał	16 074	15 180	5,9
Suma	30 964	27 631	12,1

Źródło: Emitent

* Zestawienie obejmuje wyłącznie sklepy, które były otwarte na 1 stycznia 2012 r. i pozostawały otwarte na dzień 30 czerwca 2015 r.

Emitent dąży do uzyskania wysokiej efektywności sprzedaży poprzez aktywne zarządzanie siecią salonów, w szczególności dostępną przestrzenią sprzedażową. Aktywne zarządzanie siecią sprzedaży detalicznej obejmuje między innymi działania takie jak: (i) pozyskiwanie powierzchni handlowych w atrakcyjnych lokalizacjach i o wysokim standardzie, (ii) przygotowywanie planów rozwoju oraz monitoring ich realizacji przez poszczególne salony sprzedaży, (iii) zmianę lokalizacji lub ewentualną likwidację salonów, jeżeli utraciły one zdolność uzyskiwania zadowalającego poziomu rentowności sprzedaży, oraz (iv) realizację inwestycji odtworzeniowych (remodeling).

Pełne pokrycie terytorialne kraju pozwala na dostęp do szerokiego grona klientów. W celu optymalizacji oferty dla klientów indywidualnych Emitent wprowadził program lojalnościowy. Po dokonaniu zakupów za określoną kwotę klient, za jego zgodą, może otrzymać Kartę Stałego Klienta, po czym trafia do bazy danych prowadzonej i przetwarzanej zgodnie z przepisami prawa. Na dzień 31 grudnia 2014 roku w bazie figurowało około 60 tys. posiadaczy Karty Stałego Klienta. W oparciu o bazę Emitent regularnie prowadził akcje marketingowe, które mają na celu bieżącą komunikację z klientem.

Począwszy od 2012 roku, Emitent rozpoczął działania zmierzające do „odmłodzenia” marki w celu wzrostu zainteresowania marką nie tylko klientów najbardziej zamożnych, ale również klasy średniej, a co najważniejsze, klientów dopiero rozpoczynających karierę zawodową. W ramach realizacji strategii odmładzania marki Emitent opracował również nowy koncept salonu detalicznego Wittchen charakteryzujący się nowoczesnym charakterem, lekkością i przestronnością. Projekt nowego salonu WITTCHEN w Galerii Mokotów zdobył I miejsce w prestiżowym konkursie architektonicznym Retail Marketing Awards 2014.

Poniższe zdjęcia przedstawiają salon WITTCHEN w nowej aranżacji znajdujący się w Galerii Mokotów w Warszawie.



Źródło: Emitent

Drugim zasadniczym kanałem sprzedażowym w segmencie detalicznym jest e-commerce. Działalność sklepu internetowego WITTCHEN rozpoczęła się w 2006 roku. Od roku 2010 w strukturach Grupy funkcjonuje również sklep internetowy V VIP Collection, jednak oba sklepy są zarządzane przez dział e-commerce Wittchen i podobnie jak w całej Grupie nie stosuje się segmentacji asortymentowej w tych sklepach. Początkowo sprzedaż online miała być niewielkim projektem pełniącym funkcję dodatku do rozwiniętej sieci salonów stacjonarnych, jednak obecnie dział e-commerce jest najszybciej rozwijającym się działem Grupy. Zamówienia realizowane poprzez sklep internetowy Wittchen wzrosły z 14.672 w roku 2012, poprzez 33.020 w 2013 do 102.019 w 2014 roku, podczas gdy udział sprzedaży e-commerce w sprzedaży ogółem wyniósł odpowiednio 5,1%, 8,3% oraz 15,1% w latach 2012, 2013 i 2014. Z kolei w pierwszej połowie 2015 liczba zamówień zrealizowanych przez sklep internetowy wyniosła 62 271, w porównaniu

z 26 749 w 2014 r., a udział sprzedaży e-commerce w sprzedaży ogółem w I połowie 2015 r. sięgnął 22,1% w porównaniu z 13,7% w I połowie 2014 r.

Czynnikami, które umożliwiły rozwój sprzedaży online, były w szczególności rosnący rynek e-commerce w Polsce, specyfika asortymentu Emitenta, który jest mniej wrażliwy na wysoką skalę zwrotów, na które narażone są firmy działające w tradycyjnej branży modowej lub obuwniczej (poziom zwrotów nie przekracza 6%), oraz świadoma strategia Emitenta, która e-commerce traktowała jako jeden z priorytetów rozwoju firmy.

Emitent na bieżąco podejmuje działania zmierzające do zwiększania funkcjonalności i jakości obsługi. Klienci mają obecnie do wyboru kilka możliwości dostawy oraz sposobów płatności, a także możliwość otrzymania przesyłki spakowanej jako prezent. Dużym atutem jest to, że od 2014 roku towar dostarczany był maksymalnie w ciągu 48 godzin od momentu złożenia zamówienia – wcześniej było to od 3 do 7 dni, a obecnie większość dostaw realizowana jest w nie więcej niż 24 godziny. Istotnym czynnikiem wzrostu sprzedaży e-commerce jest bardzo szeroka oferta produktowa. W sklepach internetowych Grupy można zakupić wszystkie typy i rodzaje oferowanego asortymentu. Decyzje zakupowe wspomagają natomiast wysokiej jakości zdjęcia produktów, co dodatkowo zmniejsza również skalę zwrotów. Ważnym elementem działania jest szeroko rozbudowany marketing internetowy, który stale wspomaga działania sprzedażowe oraz wizerunkowe, dzięki czemu kreacje WITTCHEN są widoczne w sieci. Na rzecz promocji WITTCHEN wykorzystywane są najpopularniejsze powierzchnie display, doskonale działające kreacje remarketingowe oraz mailingi, zarówno do bazy odbiorców WITTCHEN, jak i zewnętrznych, dzięki czemu grono odbiorców stale się poszerza. Na przestrzeni ostatnich lat baza klientów e-commerce (klientów zapisanych do newslettera lub posiadających kartę stałego klienta) systematycznie rosła. W roku 2012 było to 21.575 osób, w roku 2013 30.397 osób, a w roku 2014 już 57.477 osób. Rosła również liczba odwiedzających sklep internetowy Wittchen (liczba unikalnych użytkowników wzrosła ponaddwukrotnie pomiędzy rokiem 2013 a 2014. Warto przy tym zaznaczyć, iż źródła odwiedzalności strony są bardzo różne i rozkładają się względnie równomiernie na takie źródła wejść na stronę jak: odwiedziny bezpośrednie, przekierowanie z innych stron internetowych, wyniki organiczne wyszukiwarek, linki sponsorowane, mailing z portali społecznościowych. Duża dywersyfikacja źródeł odwiedzin to dowód znaczącej przeciwwagi dla wyszukiwarek, a co za tym idzie, doskonała gwarancja stabilności sklepu oraz zaangażowania użytkowników w jego działalność. Wszystkie powyższe czynniki umożliwiły dynamiczny wzrost sprzedaży internetowej. Dla Emitenta najważniejszą wartością jest przy tym zadowolenie Klientów, a dowodem tego są pozytywne oceny odbiorców – Sklep Internetowy WITTCHEN w 2015 roku zajął pierwsze miejsce w niezależnym rankingu Opineo.pl w kategorii odzież i obuwie.

Na przestrzeni lat Spółka systematycznie rozwijała sklep internetowy, podążając za najnowszymi trendami w tym zakresie. Obecnie spółka, dostrzegając przemiany zachodzące w procesie zakupowym, związane bezpośrednio ze zmianą stylu życia oraz nawyków kupujących (nieograniczony dostęp do internetu, rosnący czas przebywania w sieci itp.), wdraża kolejne modyfikacje, umożliwiające integracje sprzedaży internetowej i stacjonarnej (tzw. omnichannel). Pojęcie *omnichannel shopping*, które możemy przetłumaczyć na język polski jako wielokanałowe zakupy, oznacza połączenie kanałów dystrybucji będące odpowiedzią na oczekiwania kupujących, którzy już regularnie korzystają z kanałów online i offline, porównując oferty, poszukując informacji o produkcie i wybierając najkorzystniejszy i najwygodniejszy dla nich sposób finalizacji zakupu, spośród wszystkich dostępnych. W nowych salonach, dzięki zastosowanym nowoczesnym technologiom, klient ma możliwość osobistego zapoznania się z asortymentem aktualnie dostępnym w salonie oraz elektronicznego zapoznania się z całym asortymentem oferowanym przez Emitenta i zamówienia z dostawą następnego dnia do domu lub do salonu wybranego a aktualnie niedostępnego w salonie towaru. Ma to kluczowe znaczenie dla uzyskania zadowolenia klienta z uwagi na ogromną ilość pozycji asortymentowych oferowanych przez Emitenta i jednocześnie ograniczoną powierzchnię salonów, umożliwiającą ekspozycję jedynie wybranego asortymentu. Pozostałe modyfikacje sklepu internetowego mają natomiast zapewnić możliwość personalizacji produktu (tłoczenie inicjałów, dodawanie życzeń do przesyłki itp.), personalizację sklepu (możliwość dostosowania widoku i treści do indywidualnego użytkownika).

Drugim segmentem sprzedażowym wyróżnianym przez Emitenta jest segment B2B, który w latach 2012–2014 odpowiadał za 25,5%, 31,0% oraz 27,7% sprzedaży ogółem. 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. 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 jubileuszów. Niektóre korporacje dokonują natomiast zakupów w celu przeznaczenia produktów Grupy jako element motywacyjny dla swoich pracowników sprzedażowych.

Sprzedaż eksportowa w ramach segmentu B2B w latach 2012–2014 nie stanowiła znaczącego udziału w sprzedaży segmentu B2B, ani tym bardziej sprzedaży ogółem, i nie przekroczyła 7% sprzedaży ogółem. W latach 2012–2014 sprzedaż eksportowa realizowana była przede wszystkim do odbiorców z krajów byłej WNP (Rosja, Ukraina, Białoruś). Odbiorcy na własny rachunek i ryzyko prowadzili sklepy multibrandowe lub sklepy pod marką WITTCHEN. Emitent zakłada, że określony poziom obrotu nadal będzie realizowany z dotychczasowymi partnerami, jednak obecna strategia

zakłada rozwój w kierunku zachodnim do krajów Unii Europejskiej. Pierwszym takim rynkiem będą Niemcy, gdzie została utworzona spółka zależna Emitenta – Wittchen GmbH. Eksport będzie się więc odbywał poprzez spółkę z Grupy, przy czym Emitent nie planuje ponoszenia znaczących nakładów inwestycyjnych, z uwagi na fakt, iż w obecnej fazie ekspansja planowana jest wyłącznie w obszarze e-commerce.

Oprócz sprzedaży produktów Grupa sprzedawała usługi, których sprzedaż została zaklasyfikowana do odrębnego segmentu operacyjnego. Sprzedaż usług obejmuje przychody z wynajmu powierzchni biurowej w nieruchomości zlokalizowanej w Kiełpinie (siedzibie Spółki).

Działalność Grupy podlega zjawisku sezonowości sprzedaży. Według szacunków Zarządu Emitenta około 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.

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia			Zmiana		
	2015	2014	2014	2013	2012	IH2015/ IH2014	2014/2013	2013/2012
	<i>(tys. PLN)</i>					<i>(%)</i>		
Przychody ze sprzedaży:								
I kwartał	25 976	19 453	19 452	13 285	15 383	33,5	46,4	-13,6
II kwartał	29 272	24 023	24 023	16 317	16 424	21,8	47,2	-0,7
III kwartał			38 720	21 809	15 761		77,5	38,4
IV kwartał			48 317	35 630	27 151		35,6	31,2
Suma			130 514	87 043	74 721	27,1	49,9	16,5

Źródło: Sprawozdanie Finansowe (dane zbadane), Śródroczne Sprawozdanie Finansowe (dane przejrzane), Emitent

Konkurencja

Grupa, ze względu na bogatą ofertę produktową oraz szeroki zakres działania, wyróżnia wśród swojej konkurencji firmy oferujące zarówno torebki i galanterię skórzaną, jak i obuwie wraz z dodatkami, linie bagażu oraz odzież.

Wśród polskich marek do konkurencji Emitenta zaliczamy firmy, które podobnie jak Emitent mają pełną ofertę wyrobów skórzanych lub jedynie jeden z wyżej wymienionych segmentów.

W poniższej tabeli przedstawiono Emitenta i polskie marki uznane przez niego za najbliższą konkurencję. Jak pokazuje zestawienie, żadna z nich nie działa w tak szerokim zakresie grup asortymentowych co Emitent, potwierdzając jego wyjątkową pozycję na polskim rynku luksusowych dodatków. W poniższej tabeli wyraźnie zaznaczono przeważającą grupę asortymentową poszczególnych marek.

Spółka	Galanteria skórzana	Torebki	Bagaż	Akcesoria	Odzież	Obuwie	Salon
Wittchen	✓*	✓*	✓*	✓	✓	✓	65
Ochnik	✓	✓	✓	✓	✓*	–	81
Kazar	✓	✓*	–	–	–	✓*	>50
Gino Rossi	–	✓	–	✓	–	✓*	116
Ryłko	–	–	–	–	–	✓*	94
Badura	–	✓	–	✓	–	✓*	43
Prima Moda	–	✓	–	–	–	✓*	30
Venezia	–	✓	–	–	–	✓*	68
Wojas	✓	✓	–	✓	–	✓*	166
Verus	✓*	✓	✓	–	–	–	5
Puccini	✓	✓	✓*	✓	–	✓	16

Spółka	Galanteria skórzana	Torebki	Bagaż	Aksesoria	Odzież	Obuwie	Salon
Barakuda	✓	✓	✓*	✓	–	✓	13
Cholewiński	✓	✓*	✓	–	–	–	9
Samsonite	✓	✓	✓*	✓	–	–	47
Wojewodziec	✓	✓*	–	–	–	–	80**
Dragon	✓*	✓	–	–	–	–	4
Batycki	✓*	✓	–	–	–	–	4
3i		✓	–	–	–	✓	2
Peterson	✓	–	–	✓	–	–	brak danych

* Przeważająca grupa asortymentowa danej marki.

** Stoiska patronackie w sklepach multibrandowych.

Do swojej konkurencji Emitent zalicza się również marki światowe (modowe) oferujące asortyment tożsamy z asortymentem Emitenta, takie jak: Michael Kors, Furla, Louis Vuitton, Baldinini, Zanotti, Bottega Veneta, Burberry, Prada, Gucci, Salvatore Ferragamo czy Valentino.

Zaznaczyć jednak należy, że poziom cen produktów oferowanych przez światowe marki jest wyższy, a ilość punktów sprzedaży w Polsce bardzo mała.

W obszarze e-commerce do swojej konkurencji Emitent zalicza również sklepy internetowe oferujące dodatki skórzane, akcesoria i obuwie, takie jak Zalando, Answer i Sarenza.

Historia Grupy

Sprzedaż produktów pod marką WITTCHEN rozpoczęła się w roku 1990 i była prowadzona w różnych formach prawnych przez Pana Jędrzeja Wittchen. W roku 1996 utworzona została spółka WITTCHEN sp. z o.o. będąca poprzednikiem prawnym Emitenta. WITTCHEN sp. z o.o. została utworzona w dniu 15 lutego 1996 r., a następnie zarejestrowana w rejestrze RHB w dniu 22 lutego 1996 r. W dniu 1 października 2001 r., na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, WITTCHEN sp. z o.o. została natomiast zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000047693. Jedynym wspólnikiem WITTCHEN sp. z o.o. była spółka WITTCHEN INVESTMENT sp. z o.o., która posiadała 66.000 udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN każdy i łącznej wartości nominalnej 3.300.000,00 PLN.

W latach 90. Grupa systematycznie zwiększała obroty oraz poszerzała asortyment. Stworzone zostały pierwsze kolekcje stałe, które funkcjonują w Grupie do dziś, tj. kolekcje Italy oraz najbardziej ekskluzywna linia Da Vinci. W roku 2000 otwarta została siedziba Spółki w Kiełpinie (gm. Łomianki) pod Warszawą, a w roku 2001 doszło do otwarcia pierwszego salonu firmowego WITTCHEN przy ul. Marszałkowskiej w Warszawie.

W dniu 6 listopada 2001 roku zarejestrowano zmiany kapitału zakładowego spółki WITTCHEN sp. z o.o. Kapitał został podwyższony o 500.000,00 PLN do kwoty 3.800.000,00 PLN, przy jednoczesnym zwiększeniu wartości nominalnej udziałów z 50 PLN do 500 PLN. W wyniku dokonanych zmian spółka WITTCHEN INVESTMENT sp. z o.o. posiadała 7.600 udziałów w kapitale zakładowym spółki WITTCHEN sp. z o.o. Następnie na nadzwyczajnym zgromadzeniu wspólników z dnia 28 grudnia 2001 r. podwyższono kapitał zakładowy spółki WITTCHEN sp. z o.o. o 1.000.000,00 PLN do kwoty 4.800.000,00 PLN poprzez utworzenie 2.000 udziałów, które w całości objął dotychczasowy wspólnik, tj. spółka WITTCHEN INVESTMENT sp. z o.o. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało wpisane do rejestru KRS w dniu 7 lutego 2002 r. W dniu 3 czerwca 2002 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki WITTCHEN sp. z o.o. podjęło uchwałę o obniżeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 4.800.000,00 PLN do kwoty 4.150.000,00 PLN poprzez umorzenie 1.300 udziałów w kapitale zakładowym o wartości nominalnej 500 PLN każdy. Obniżenie kapitału zakładowego zostało wpisane do rejestru KRS w dniu 17 września 2002 r. Następnie nadzwyczajne zgromadzenie wspólników podjęło kolejną decyzję o obniżeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 4.150.000,00 PLN do kwoty 3.985,00 PLN poprzez umorzenie 330 udziałów w kapitale zakładowym spółki o wartości nominalnej 500,00 PLN każdy. W wyniku dokonanych zmian spółka WITTCHEN INVESTMENT sp. z o.o. posiadała 7.970 udziałów w kapitale zakładowym spółki WITTCHEN sp. z o.o. Obniżenie kapitału zakładowego zostało wpisane do rejestru KRS w dniu 9 czerwca 2003 r. Na mocy uchwały nr 1 nadzwyczajnego zgromadzenia wspólników WITTCHEN sp. z o.o. z dnia 15 kwietnia 2009 r., spółka WITTCHEN sp. z o.o. połączyła się ze spółką WITTCHEN INVESTMENT sp. z o.o. poprzez przejęcie całego majątku spółki WITTCHEN INVESTMENT sp. z o.o. W wyniku przejęcia nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego spółki WITTCHEN sp. z o.o. z kwoty 3.985.000,00 PLN do kwoty 15.801.000,00 PLN poprzez utworzenie 22.002 udziałów o wartości nominalnej 500,00 PLN każdy. Jedynym wspólnikiem spółki WITTCHEN sp. z o.o.

został Pan Jędrzej Wittchen posiadający 31.602 udziały w jej kapitale zakładowym o łącznej wartości 15.801.000,00 PLN. W dniu 8 września 2009 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 5.000.000,00 PLN do kwoty 20.801.000,00 PLN poprzez utworzenie 10.000 udziałów o wartości 500,00 PLN każdy. Udziały w podwyższonym kapitale zakładowym objęła Pani Monika Wittchen. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 26 października 2009 r.

W latach 2000–2010 Spółka kontynuowała rozwój, zarówno wprowadzając do oferty nowy asortyment (ręcznie wykonane luksusowe obuwie damskie i męskie), jak i rozwijając eksport na rynkach wschodnich (Rosja, Ukraina, Białoruś), gdzie marka Wittchen obecna jest do dziś. Równocześnie podążając za trendami w handlu detalicznym Spółka otwierała kolejne salony firmowe, które zlokalizowane były w większości w powstających centrach i galeriach handlowych. W roku 2010 doszło do otwarcia 50. salonu firmowego Wittchen.

W dniu 23 lutego 2010 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki WITTCHEN sp. z o.o. podjęło uchwałę nr 1 w sprawie przekształcenia spółki w spółkę Wittchen Spółka Akcyjna. Jednocześnie dokonano podziału akcji Spółki oraz zmniejszenia ich wartości nominalnej bez obniżania kapitału zakładowego. Kapitał zakładowy spółki przekształconej ustalono na 20.801.000,00 PLN. Dzielił się on na 4.160.200 akcji imiennych serii A o numerach od 0.000.001 do 4.160.200 o wartości nominalnej 5,00 PLN każda, uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję serii A przypadały dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu. Akcje w spółce przekształconej objęli dotychczasowi wspólnicy WITTCHEN sp. z o.o. – Pan Jędrzej Rafał Wittchen – 3.160.200 akcji oraz SIMEI – 1.000.000 akcji. Spółka przekształcona na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego została wpisana do Krajowego Rejestru Przedsiębiorców pod nr. KRS 0000352760 w dniu 31 marca 2010 r. W dniu 14 marca 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały nr 3 i 4, na mocy których część akcji imiennych uprzywilejowanych serii A została zamieniona na akcje zwykłe na okaziciela oraz dokonano zmiany wartości nominalnej jednej akcji z dotychczasowej wartości 5,00 PLN na 2,00 PLN. W wyniku dokonanych zmian kapitał zakładowy Spółki wynosił 20.801.000,00 PLN i dzielił się na 10.400.500 akcji o wartości nominalnej 2,00 PLN każda, w tym 5.000.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A oraz 5.400.500 akcji zwykłych na okaziciela.

W roku 2010 spółka pozyskała dotację unijną na zbudowanie nowoczesnego centrum logistycznego w miejscowości Palmiry pod Warszawą, które zostało oddane do użytkowania na początku roku 2011. Również w roku 2010 Spółka nabyła aktywa spółki V VIP Collection sp.j. Przedmiotem transakcji było nabycie przez Spółkę VIP Style S.A. (w 100% zależną od Spółki) wybranych aktywów w postaci znaku towarowego, towarów i nakładów poczynionych w placówkach handlowych oraz przejęcia lokalizacji handlowych V VIP Collection. Wycena aktywów V VIP Collection nie została zlecona podmiotowi zewnętrznemu. Cena sprzedaży poszczególnych aktywów została ustalona w drodze negocjacji pomiędzy Spółką a podmiotami sprzedającymi, uwzględniając wyniki procesu *due diligence* przeprowadzonego przez Spółkę. Nabycie aktywów zostało sfinansowane środkami pozyskanymi z emisji obligacji korporacyjnych. Przydział obligacji serii A o łącznej wartości 24.575.000,00 PLN nastąpił w dniu 13 września 2010 r.

Celem inwestycji w aktywa V VIP Collection było stworzenie w ramach Grupy dwóch marek kierowanych do nieco innych grup odbiorców i dzięki temu poszerzenie bazy klientów poprzez oferowanie produktów innej marki (marki budżetowej) w innym przedziale cenowym. Strategia ta zdaniem Emitenta okazała się słuszna i przynosi obecnie znakomite efekty, jednakże zakupione w 2010 roku aktywa nie zapewniły planowanego zwrotu z inwestycji, a możliwości generowania przychodów ze sprzedaży w oparciu o zakupione aktywa, wbrew zapewnieniom sprzedających, okazały się przeszacowane. W efekcie doszło do odstąpienia przez Spółkę od zawartej umowy inwestycyjnej, a powstały w efekcie spór prawny ze sprzedającymi zakończony został ostatecznie w roku 2013. Szczegółowe informacje na temat umowy inwestycyjnej zawartej przez Spółkę ze wspólnikami V VIP Collection zostały zawarte w rozdziale „Opis działalności Grupy”, podrozdziale „Istotne umowy”, podtytuł „Pozostałe umowy”.

Konieczność obsługi wysokiego poziomu długu zaciągniętego na sfinansowanie transakcji nabycia aktywów V VIP Collection, przy jednoczesnym braku zakładanych korzyści z akwizycji spowodowała pogorszenie sytuacji finansowej Spółki w roku 2011.

W latach 2012–2013 Emitent z sukcesem przeprowadził restrukturyzację operacyjną i finansową, co przy jednoczesnym konsekwentnym realizowaniu zakładanej strategii oraz wzroście sprzedaży umożliwiło bardzo dynamiczną i trwałą poprawę wyników finansowych. W ramach działań restrukturyzacyjnych Emitent w roku 2012 ograniczył poziom wynagrodzeń w Grupie (z tytułu umów o pracę, umów cywilnoprawnych i kontraktów) o blisko 25% w porównaniu z rokiem 2011, zoptymalizował wielkość sieci sprzedaży (spadek średniej powierzchni handlowej brutto z 7.198 m² w roku 2012 do 5.277 m² na koniec roku 2013 oraz spadek kosztów czynszów z poziomu 16.058 tys. zł w roku 2012 do 11.972 tys. zł w roku 2013), dokonał reorganizacji Grupy (sprzedaż spółek zależnych, w tym spółki VIP Style S.A. oraz spółek Wittchen Czechy i Wittchen Baltica prowadzących sprzedaż w Czechach i na Litwie) oraz złożył w dniu 12 grudnia 2012 r. do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, X Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Naprawczych, oświadczenie o wszczęciu postępowania naprawczego. W ramach przeprowadzonego postępowania naprawczego w dniu 10 kwietnia 2013 r. zawarto porozumienie z wierzycielami przewidujące (i) odroczenie terminu

wykupu obligacji, wraz z obniżeniem ich oprocentowania; oraz (ii) konwersję wierzytelności na akcje Spółki. Postanowieniem z dnia 27 maja 2013 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, X Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Naprawczych zatwierdził układ zawarty z wierzycielami. Podwyższenie kapitału zakładowego dokonane w związku z wykonaniem układu zostało wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego Spółki w dniu 13 września 2013 r. Formalnoprawne ramy postępowania naprawczego umożliwiły spółce restrukturyzację zadłużenia z tytułu obligacji oraz konwersję części wierzytelności na akcje, co zapewniło również ostateczne rozliczenie transakcji zakupu aktywów V VIP Collection.

Zgodnie z zatwierdzonym układem kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o kwotę 8.128.428,00 PLN do kwoty 28.929.428,00 PLN poprzez emisję 4.064.214 akcji serii C o wartości nominalnej 2,00 PLN każda. Akcje w podwyższonym kapitale zakładowym objęli wierzyciele. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 13 września 2013 r.

Jednocześnie z restrukturyzacją kosztową Spółka prowadziła działania mające na celu odmłodzenie marki, poszerzenie asortymentu oraz pełne wykorzystanie posiadania w ofercie towarów dwóch marek: luksusowej marki Wittchen oraz marki budżetowej V VIP Collection. W roku 2013 Emitent wykreował nowe hasło pozycjonujące „Elegance & Young”, które najlepiej charakteryzuje obecną strategię produktową łączącą cechy tradycyjnej elegancji z atrakcyjnymi żywymi kolorami i modowym charakterem produktów. W roku 2014 stworzony został nowy koncept salonu detalicznego, który zdobył I miejsce w prestiżowym konkursie architektonicznym Retail Marketing Awards 2014. Równocześnie Emitent położył silny nacisk na rozwój e-commerce, który jest obecnie najbardziej dynamicznie rozwijającym się działem Grupy. Działania Emitenta przyniosły zarówno bardzo dynamiczną poprawę wyników finansowych, lecz również znalazły uznanie wśród klientów. Według raportu KPMG *Rynek dóbr luksusowych w Polsce Edycja 2014* w dwóch grupach ankietowanych osób, tj. osób o miesięcznych dochodach w przedziale 7–10 tys. PLN oraz 10–20 tys. PLN, marka WITTCHEN była drugą najczęściej wymienianą marką luksusowych dodatków za Louis Vuitton, a przed Gucci. Natomiast sklep internetowy WITTCHEN w 2015 roku zajął pierwsze miejsce w niezależnym rankingu Opineo.pl w kategorii odzież i obuwie.

Na mocy uchwały nr 9 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 4 grudnia 2014 r. dotychczasowy kapitał zakładowy Spółki w kwocie 28.929.428,00 PLN został obniżony o kwotę 28.640.133,72 PLN do kwoty 289.294,28 PLN poprzez obniżenie wartości nominalnej akcji z 2,00 PLN do 0,02 PLN, w wyniku czego kapitał zakładowy dzielił się na 5.000.000 akcji imiennych serii A o numerach uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję serii A przypadały dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu, 5.400.500 akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz 4.064.214 akcji zwykłych na okaziciela serii C.

Jednocześnie na mocy uchwały nr 10 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 4 grudnia 2014 r. podwyższono kapitał zakładowy Spółki o kwotę 3.010.705,72 PLN do kwoty 3.300.000 PLN w drodze emisji 150.535.286 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,02 PLN każda. Akcje serii D zostały w całości objęte przez kolejno: (i) SIMEI – 135.765.900 akcji, (ii) Roberta Jędrzejewskiego – 12.138.258 akcji, (iii) Piotra Witkowskiego – 1.806.128 akcji oraz (iv) Karolinę Jędrzejewską – 825.000 akcji. Cena emisyjna za jedną akcję serii D wynosiła 0,02 PLN. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym nastąpiła w dniu 15 marca 2015 r.

Koniec roku 2014 przyniósł również ostateczne zakończenie restrukturyzacji finansowej Grupy, co wiązało się z refinansowaniem dotychczasowego zadłużenia w kilku instytucjach finansowych przez jeden bank, przy jednoczesnej, znacznej poprawie warunków finansowania. Dzięki temu koszty finansowania Grupy w roku 2015 powinny być o ponad połowę niższe niż w roku 2014.

Na mocy uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 8 czerwca 2015 roku 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 roku (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 dniu 6 lipca 2015 r.

Istotne umowy

W niniejszej części Prospektu zawarto podsumowanie istotnych umów zawartych przez Spółkę lub Spółki Zależne, poza normalnym tokiem ich działalności, w okresie dwóch lat poprzedzających Datę Prospektu, a także umów zawartych w okresie wcześniejszym, jeżeli takie umowy dotyczą istotnych praw lub obowiązków Spółki na Datę Prospektu.

Za istotne Grupa uznaje co do zasady umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy, których wartość przekracza 4.000.000,00 PLN.

Informacje dotyczące istotnych dla Grupy umów zawartych z podmiotami powiązаныmi zostały przedstawione w rozdziale „*Transakcje z podmiotami powiązаныmi*”.

Na Datę Prospektu Spółki Zależne Grupy nie są uzależnione od żadnych umów handlowych lub finansowych.

Umowy finansowe

Umowa kredytowa z mBank S.A.

W dniu 13 października 2014 r. Spółka zawarła z mBank S.A. (dalej „**mBank**”) umowę kredytową, na podstawie której mBank udzielił Spółce kredytu w kwocie 24.575.000 PLN z przeznaczeniem na wykup 245.750 obligacji niezdematerializowanych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 100 PLN każda i łącznej wartości nominalnej 24.575.000 PLN wyemitowanych przez Spółkę. Kredyt oprocentowany jest w stosunku rocznym, a wysokość oprocentowania równa jest zmiennej stopie procentowej WIBOR dla kredytów międzybankowych 1-miesięcznych w PLN, powiększonej o marżę mBanku. Strony uzgodniły, że kredyt będzie spłacany przez Spółkę w trzech ratach: do 28 października 2015 r., do 28 października 2016 r. i do 28 kwietnia 2017 r. Zabezpieczenie spłaty należności mBanku stanowią m.in.: (a) hipoteka umowna łączna do kwoty 36.865.000,00 PLN na będących własnością Spółki nieruchomościach w Palmirach; oraz (b) zastaw rejestrowy na zapasach towarów o wartości ewidencyjnej min. 15.000.000,00 PLN stanowiących własność Spółki. Spółka zobowiązała się również do ubezpieczenia nieruchomości oraz zapasów stanowiących przedmiot zabezpieczenia na rzecz mBanku, w wysokości 25.300.000,00 PLN i dokonania cesji wierzytelności z powyższych ubezpieczeń na rzecz mBanku. Ponadto, w przypadku wygaśnięcia cesji ustanowionej na rzecz BGŻ S.A., Spółka zobowiązała się do podwyższenia cesji wierzytelności z tego tytułu na rzecz mBanku do wysokości 37.800.000,00 PLN nie później niż do 31 sierpnia 2015 r.

Umowa zawiera standardowe dla umów kredytowych postanowienia, w tym zapewnienia i oświadczenia stron, oraz zobowiązania kredytobiorcy do utrzymywania określonych wskaźników finansowych na ustalonych poziomach, przekazywania mBankowi określonych informacji finansowych. Spółka zobowiązała się w umowie także m.in. do: nieudzielania pożyczek, poręczeń i gwarancji za podmioty spoza Grupy, bez zgody mBanku; niezwiększania przez podmioty z Grupy zobowiązań wobec innych instytucji finansowych o kwotę przekraczającą 500.000,00 PLN rocznie, bez zgody mBanku; nieobciążania aktywów stanowiących zabezpieczenie roszczeń mBanku na podstawie umowy kredytu; niedokonywania zmian struktury własnościowej Spółki bez zgody mBanku w sposób, który spowodowałby utratę bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad Spółką (rozumianą jako posiadanie 50% i jednej akcji Spółki) przez rodzinę Wittchen (rozumianą jako Jędrzeja i Monikę Wittchen wraz z dziećmi); podjęcia działań zmierzających do wykreślenia wszystkich wpisów hipotecznych w księgach wieczystych nieruchomości stanowiącej zabezpieczenie roszczeń mBanku na podstawie umowy kredytowej po wygaśnięciu stosunków prawnych stanowiących podstawę takiego wpisu hipotecznego; nieprzedłużania istniejących i niewykorzystywania kolejnych gwarancji oraz nieprzedłużania umowy o linię na gwarancję oraz ostatecznego zamknięcia linii na gwarancję udzielonej przez BGŻ S.A., a także przedłożenia mBankowi w terminie do 20 sierpnia 2015 r. zgody BGŻ S.A. na zwolnienie zabezpieczeń ustanowionych na zabezpieczenie tej linii na gwarancję; oraz przedłożenia mBankowi do 31 sierpnia 2015 r. kopii złożonego do właściwych sądów wniosków o wykreślenie hipoteki umownej łącznej oraz zastawu na zapasach ustanowionych na rzecz BGŻ S.A. na zabezpieczenie linii na gwarancję.

W celu zabezpieczenia roszczeń mBanku z tytułu powyższej umowy kredytowej, Spółka złożyła oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego.

Na Datę Prospektu kwota pozostała do spłaty z tytułu kredytu wynosi 24.575.000 PLN.

Umowa o linię wieloproduktową z mBank S.A.

W dniu 13 października 2014 r. Spółka zawarła z mBankiem umowę o linię wieloproduktową (dalej „**Umowa o Linię**”), z późniejszymi zmianami. Na podstawie Umowy o Linię mBank udostępnił Spółce kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 35.000.000,00 PLN, linię na gwarancje w kwocie 5.000.000,00 PLN oraz linię na akredytywy w kwocie 35.000.000,00 PLN, z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Strony ustaliły, że data ostatecznej spłaty kredytu w rachunku bieżącym przypada 28 kwietnia 2017 r., termin płatności akredytyw otwieranych przez mBank na podstawie Umowy o Linię nie przekroczy 27 kwietnia 2018 r., a ostateczny termin płatności gwarancji wystawianych przez mBank na podstawie Umowy o Linię nie przekroczy 26 kwietnia 2019 r. Strony uzgodniły, że stopa odsetkowa dla kredytu w rachunku bieżącym obliczana będzie w stosunku rocznym jako suma zmiennej stopy WIBOR ON w PLN z notowania z dnia wykorzystania kredytu oraz marży mBanku.

Zgodnie z postanowieniami Umowy o Linię zabezpieczenie wierzytelności mBanku stanowią: (a) hipoteka umowna łączna na nieruchomościach Spółki w Palmirach do kwoty 52.500.000,00 PLN oraz zastaw rejestrowy na zapasach

towarów Spółki o wartości ewidencyjnej min. 15.000.000,00 PLN, stanowiących własność Spółki. Spółka zobowiązała się również do ubezpieczania nieruchomości oraz zapasów stanowiących przedmiot zabezpieczenia na rzecz mBanku, w wysokości 25.300.000,00 PLN i dokonania cesji wierzytelności z powyższych ubezpieczeń na rzecz mBanku. Ponadto, w przypadku wygaśnięcia cesji ustanowionej na rzecz BGŻ S.A., Spółka zobowiązała się do podwyższenia cesji wierzytelności z tego tytułu na rzecz mBanku do wysokości 37.800.000,00 PLN nie później niż do 31 sierpnia 2015 r.

Umowa zawiera standardowe dla umów kredytowych postanowienia, w tym szczegółowe postanowienia dot. przypadków naruszenia umowy, zapewnienia i oświadczenia stron, oraz zobowiązania kredytobiorcy do utrzymywania określonych wskaźników finansowych na ustalonych poziomach, przekazywania mBankowi określonych informacji finansowych. Spółka zobowiązała się w umowie także m.in. do: przeprowadzania przez rachunki prowadzone dla Spółki przez mBank średniomiesięcznych wpływów na poziomie nie niższym niż 80% obrotu oraz realizacji w mBanku operacji bankowych proporcjonalnie do udziału w łącznym finansowaniu działalności Spółki przez wszystkie banki; utrzymywania przedsiębiorstwa Spółki w sytuacji ekonomiczno-finansowej nie gorszej niż na dzień podjęcia przez mBank decyzji kredytowej, tj. 3 października 2014 r., nieobciążania aktywów stanowiących zabezpieczenie roszczeń mBanku na podstawie Umowy o Linię; niedokonywania zmian struktury własnościowej Spółki bez zgody mBanku w sposób, który spowodowałby utratę bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad Spółką (rozumianą jako posiadanie 50% i jednej akcji Spółki) przez rodzinę Wittchen (rozumianą jako Jędrzeja i Monikę Wittchen wraz z dziećmi); niezwiększania przez podmioty z Grupy zobowiązań wobec innych instytucji finansowych o kwotę przekraczającą 500.000,00 PLN rocznie, bez zgody mBanku; nieudzielania pożyczek, poręczeń i gwarancji za podmioty spoza Grupy, bez zgody mBanku; podjęcia działań zmierzających do wykreślenia wszystkich wpisów hipotecznych w księgach wieczystych nieruchomości stanowiącej zabezpieczenie roszczeń mBanku na podstawie umowy kredytowej, innych niż ustanowione na rzecz mBanku, po wygaśnięciu stosunków prawnych stanowiących podstawę takiego wpisu hipotecznego; przedłożenia mBankowi kopii złożonych do odpowiednich sądów oraz rejestrów, wniosków o wykreślenie hipotek i zastawów ustanowionych na zabezpieczenie wierzytelności PKO BP S.A., BGŻ S.A. i BGŻ Leasing sp. z o.o. (z wyjątkiem linii na gwarancje udzielonej przez BGŻ S.A.) będących przedmiotem refinansowania w ramach Umowy o Linię, w terminie 15 dni roboczych od daty uruchomienia kredytu w rachunku bieżącym; nieprzedłużania istniejących i niewykorzystywania kolejnych gwarancji, nieprzedłużania umowy o linię na gwarancję i ostatecznie zamknięcie linii na gwarancję udzielonej przez BGŻ S.A. i przedłożenia w mBanku do 20 sierpnia 2015 r. zgody BGŻ S.A. na zwolnienie zabezpieczeń ustanowionych na zabezpieczenie tej linii na gwarancję; oraz przedłożenie mBankowi kopii złożonych do właściwych sądów i rejestrów, wniosków o wykreślenie hipoteki umownej łącznej oraz zastawu na zapasach ustanowionych na rzecz BGŻ S.A. na zabezpieczenie linii na gwarancję, w terminie do 31 sierpnia 2015 r.

W celu zabezpieczenia roszczeń mBanku z tytułu powyższej Umowy o Linię Spółka złożyła oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego.

Kwota zadłużenia z tytułu wykorzystanego limitu na podstawie Umowy o Linię na dzień 31 maja 2015 r. wynosi 23.726 tys. PLN.

Porozumienia z PKO BP

W dniu 15 stycznia 2013 r. Spółka zawarła z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. („**PKO BP**”): (i) umowę ugody zmienianą kolejnymi aneksami, w przedmiocie określenia warunków spłaty wierzytelności PKO BP wobec Spółki z tytułu umowy kredytu w rachunku bieżącym z dnia 18 października 2010 r., zmienianej kolejnymi aneksami, (ii) umowy ugody zmienianej kolejnymi aneksami, w przedmiocie określenia warunków spłaty wierzytelności przypadających PKO BP wobec Spółki z tytułu umowy kredytu obrotowego odnawialnego w walucie polskiej z dnia 17 marca 2011 r., oraz (iii) aneks nr 7 do umowy kredytu inwestycyjnego w walucie polskiej z dnia 16 grudnia 2009 roku w przedmiocie określenia warunków spłaty wierzytelności przypadających PKO BP wobec Spółki z tytułu tego kredytu. Na dzień zawarcia powyższych umów zadłużenie Spółki względem PKO BP wynosiło odpowiednio (i) 2.315.470,51 PLN z tytułu umowy kredytu w rachunku bieżącym, (ii) 6.412.684,93 PLN z tytułu umowy kredytu obrotowego odnawialnego w walucie polskiej, oraz (iii) 6.694.794,99 PLN z tytułu kredytu inwestycyjnego w walucie polskiej. Strony ustaliły, iż kredyty zostaną spłacone w dniu 13 grudnia 2015 r. Zabezpieczenie powyższych wierzytelności stanowiły m.in. (i) w odniesieniu do wierzytelności z tytułu umowy kredytu w rachunku bieżącym: zastaw rejestrowy na zapasach towarów Spółki, do kwoty 5.000.000,00 PLN; przelew wierzytelności z umowy ubezpieczenia przedmiotu zastawu, weksel własny in blanco Spółki; poręczenia wekslowe Pani Moniki Wittchen, Pana Jędrzeja Wittchen, MCARTV sp. z o.o. (dawniej Wittchen Management sp. z o.o.) oraz Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k.; poręczenie cywilne Retail Sales Force sp. z o.o.; zastaw rejestrowy na prawach ochronnych na znakach towarowych będących własnością Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k., a także zastaw finansowy i zastaw rejestrowy na 48,7% akcji imiennych serii A Spółki i 1,93% akcji imiennych serii B Spółki, należących do SIMEI; (ii) w odniesieniu do wierzytelności z tytułu umowy kredytu obrotowego: hipoteka do kwoty 1.600.000,00 PLN na 7/8 udziału części Spółki w prawie własności nieruchomości w Kiełpinie; zastaw rejestrowy na zbiorze maszyn i urządzeń Spółki o łącznej wartości nie niższej niż 3.100.000,00 PLN; przelew wierzytelności z umowy ubezpieczenia powyższych maszyn i urządzeń; weksel własny in blanco Spółki; poręczenia

wekslowe Pani Moniki Wittchen, Pana Jędrzeja Wittchen, MCARTV sp. z o.o. (dawniej Wittchen Management sp. z o.o.) oraz Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k.; poręczenie cywilne Retail Sales Force sp. z o.o.; zastaw rejestrowy na prawach ochronnych na znakach towarowych będących własnością Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k., a także zastaw finansowy i zastaw rejestrowy na 48,7% akcji imiennych serii A Spółki i 1,93% akcji imiennych serii B Spółki, należących do SIMEI; (iii) w odniesieniu do wierzytelności z tytułu kredytu inwestycyjnego: umowna klauzula potrącenia wierzytelności z rachunku bieżącego prowadzonego dla Spółki przez PKO BP; hipoteka łączna do kwoty 7.800.000, PLN oraz hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 2.400.000,00 PLN na nieruchomościach w Palmirach, oraz na 7/8 udziału części Spółki w prawie własności nieruchomości w Kiełpinie; przelew wierzytelności z polisy ubezpieczenia nieruchomości; weksel własny *in blanco* Spółki poręczony przez Pana Jędrzeja Wittchen, Panią Monikę Wittchen, Wittchen Management sp. z o.o. i Wittchen Management sp. z o.o. sp.k.

W powyższych umowach Spółka zobowiązała się m.in. do przedkładania na żądanie PKO BP dokumentów i wyjaśnień umożliwiających dokonanie oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki, zachowania ciągłości ubezpieczenia nieruchomości i ruchomości wskazanych w umowie, uzyskiwania zgody PKO BP na zaciąganie kredytów lub pożyczek czy uzyskiwania zgody PKO BP na udzielanie poręczeń, a także do przeprowadzania przez rachunki prowadzone przez PKO BP przychodów z działalności Spółki oraz Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. i Retail Sales Force sp. z o.o. pro rata do zaangażowania kredytowego PKO BP. Spółka zobowiązała się ponadto, iż wszelkie wierzytelności PKO BP będą miały co najmniej to samo pierwszeństwo w zaspokojeniu, co wierzytelności innych wierzycieli (z zastrzeżeniem wierzytelności mających pierwszeństwo z mocy prawa).

Na Datę Prospektu wszystkie zobowiązania z powyższych umów zostały spłacone, a zabezpieczenia wierzytelności zostały zwolnione przez wierzyciela.

Umowa ugody między PKO BP S.A. a VIP Style

W dniu 15 stycznia 2013 r. VIP Style S.A. („**Dłużnik**”), Spółka, Retail Sales Force sp. z o.o. (dawniej Wittchen Sales Force sp. z o.o.), Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k., Pan Jędrzej Wittchen oraz Pani Monika Wittchen (łącznie „**Poręczyciele**”) zawarli z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. („**PKO BP**”) umowę ugody, z późniejszymi zmianami, w przedmiocie określenia warunków spłaty wierzytelności przypadających PKO BP wobec (i) Dłużnika jako kredytobiorcy z tytułu umowy limitu kredytowego wielocelowego z dnia 24 marca 2011 r. w kwocie 6.000.000 PLN, oraz (ii) Poręczycieli jako poręczycieli cywilnych z tytułu poręczenia umowy limitu kredytowego wielocelowego w kwocie 6.000.000 PLN udzielonego Dłużnikowi. Zabezpieczenie wierzytelności, zgodnie z umową ugody, stanowiły m.in. zastaw rejestrowy na zapasach stanowiących własność VIP Style S.A. o wartości księgowej 8.000.000,00 PLN; poręczenie cywilne Pani Moniki Wittchen, Pana Jędrzeja Wittchen, MCARTV sp. z o.o. (dawniej Wittchen Management sp. z o.o., Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k., Retail Sales Force sp. z o.o. i Spółki; zastaw rejestrowy na prawach ochronnych na znaki towarowe będące własnością Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k.; zastaw rejestrowy na zapasach stanowiących własność Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. do najwyższej sumy zabezpieczenia 8.000.000,00 PLN; zastaw finansowy i zastaw rejestrowy na 48,7% akcji imiennych serii A oraz 1,93% akcji imiennych serii B Spółki należących do SIMEI. Na dzień zawarcia powyższej umowy zadłużenie Spółki względem PKO BP wynosiło odpowiednio (i) 5.073.835,75 PLN z tytułu kredytu w rachunku bieżącym; (ii) 102.133,22 PLN z tytułu umowy kredytu obrotowego nieodnawialnego powstałego tytułem częściowej realizacji gwarancji, oraz (iii) 69.103,62 PLN z tytułu umowy kredytu obrotowego nieodnawialnego powstałego tytułem częściowej realizacji gwarancji. Strony ustaliły, iż kredyt zostanie spłacony w dniu 13 grudnia 2015 r. W umowach Spółka zobowiązała się m.in. do dostarczania PKO BP sprawozdań finansowych Spółki, przedkładania na żądanie PKO BP dokumentów i wyjaśnień umożliwiających dokonanie oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki, zachowania ciągłości ubezpieczenia ruchomości wskazanych w umowie, uzyskiwania zgody PKO BP na zaciąganie kredytów lub pożyczek czy uzyskiwania zgody PKO BP na udzielanie poręczeń. Dłużnik i Poręczyciele zobowiązali się, iż wszelkie wierzytelności PKO BP będą miały co najmniej to samo pierwszeństwo w zaspokojeniu, co wierzytelności innych wierzycieli (z zastrzeżeniem wierzytelności mających pierwszeństwo z mocy prawa).

Na Datę Prospektu wszystkie zobowiązania z powyższej umowy zostały spłacone, a zabezpieczenia wierzytelności zostały zwolnione przez wierzyciela.

Umowa ugody z BGŻ S.A.

W dniu 17 stycznia 2013 r. Spółka zawarła z Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. („**BGŻ**”) oraz BGŻ Leasing sp. z o.o. („**BGŻ Leasing**”) (łącznie „**Wierzyciele**”) umowę ugody, zmienioną następnie aneksami, w celu zapewnienia wykonania zobowiązań wynikających z zawartych pomiędzy stronami umów. Na datę umowy zadłużenie Spółki wobec BGŻ wynosiło 7.336.446,53 PLN, 11.436,11 EUR oraz 94,55 USD, natomiast zadłużenie wobec BGŻ Leasing wynosiło 1.313.343, 56 PLN. Strony ustaliły, iż wierzytelności zostaną spłacone w dniu 13 grudnia 2015 r. Na mocy umowy Wierzyciele zobowiązali się m.in. do niepodejmowania działań egzekucyjnych wobec Spółki i niezłożenia wniosku o ogłoszenie upadłości wobec Spółki lub podmiotów z Grupy. Natomiast Spółka zobowiązała się m.in.

do przekazywania w terminie określonym w umowie salda zadłużenia wobec Wierzycieli, odnawiania polis ubezpieczeniowych przedmiotu zabezpieczenia i dokonywania cesji wierzytelności z takich umów na Wierzycieli, przekazywania informacji o sytuacji ekonomiczno-finansowej Spółki oraz sprawozdań finansowych Spółki oraz przekazywania zaświadczeń o niezaleganiu z podatkami i składkami na ZUS. Strony uzgodniły, że zabezpieczeniem wierzytelności objętych powyższą ugodą będzie: (i) zastaw finansowy i rejestrowy na akcjach Spółki należących do SIMEI; (ii) oraz poręczenie podmiotów powiązanych kapitałowo lub personalnie ze Spółką.

Na Datę Prospektu wszystkie zobowiązania z powyższej umowy zostały spłacone, a zabezpieczenia wierzytelności zostały zwolnione przez wierzycieli.

Umowa leasingu operacyjnego z PKO Leasing S.A.

W dniu 30 kwietnia 2013 r. Spółka zawarła z PKO Bankowy Leasing sp. z o.o. porozumienie, na mocy którego strony rozwiązały umowę leasingu nieruchomości z dnia 3 listopada 2008 r., na podstawie której Spółka korzystała ze zlokalizowanej w Kiełpinie przy ul. Ogrodowej 27/29 nieruchomości gruntowej zabudowanej m.in. budynkami biurowymi, budynkiem recepcji z salonem sprzedaży i budynkiem magazynowo-biurowym (dalej „Nieruchomość”), oraz uregulowały sposób spłaty należności Spółki wobec PKO Bankowy Leasing sp. z o.o. W umowie strony uzgodniły, że całkowite rozliczenie należności z tytułu powyższej umowy leasingu nastąpi do dnia 25 grudnia 2015 r. Ponadto, w umowie PKO Bankowy Leasing sp. z o.o. zobowiązała się zrzec należnego od Spółki odszkodowania z tytułu przedterminowego rozwiązania umowy leasingu w kwocie 14.142.189,79 PLN, w przypadku zawarcia przez Spółkę umowy leasingu dotyczącej Nieruchomości, z PKO Leasing S.A., oraz terminowej spłaty zobowiązań leasingowych zarówno z rozwiązanej umowy leasingu, jak i nowej umowy leasingu, która zostanie zawarta z PKO Leasing S.A. Dodatkowo, na mocy porozumienia, Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k., Wittchen Premium sp. z o.o., Wittchen Premium sp. z o.o. S.K.A., JR Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. i Wittchen Real Estate sp. z o.o. przystąpiły do długu Spółki z tytułu należności z rozwiązanej umowy leasingu i zobowiązały się solidarnie wobec PKO Bankowy Leasing do zapłaty należności we wskazanych w porozumieniu terminach. Zgodnie z porozumieniem, w przypadku niewywiązania się Spółki z warunków porozumienia, PKO Bankowy Leasing sp. z o.o. będzie uprawniona do wypowiedzenia porozumienia, co skutkować będzie zobowiązaniem Spółki do natychmiastowej zapłaty całego zadłużenia wobec PKO Bankowy Leasing sp. z o.o.

W dniu 30 kwietnia 2013 r. Spółka zawarła z PKO Leasing S.A. umowę leasingu dotyczącą Nieruchomości, którą PKO Leasing S.A. jako finansujący zobowiązała się nabyć od PKO Bankowy Leasing sp. z o.o. za cenę netto 10.491.574,92 PLN. Umowa została następnie zmieniona aneksem w dniu 28 stycznia 2015 r. Strony ustaliły, że umowa ma charakter leasingu finansowego w części dotyczącej gruntu Nieruchomości, a leasingu operacyjnego w części dotyczącej budynków oraz innych naniesień stanowiących Nieruchomość. Umowa została zawarta na czas oznaczony do dnia 15 grudnia 2018. W umowie Spółka jako korzystający zobowiązała się do uiszczania opłat leasingowych za korzystanie z Nieruchomości oraz nabycia przedmiotu leasingu po zakończeniu trwania umowy leasingu, przy czym strony uzgodniły, że wynagrodzenie za korzystanie z przedmiotu leasingu wynosi wraz z opłatą końcową 12.288.603,71 PLN. Ponadto, Spółka zobowiązała się do ubezpieczenia przedmiotu leasingu we własnym imieniu i na własny koszt. Zabezpieczenie umowy stanowią: (i) 3 weksle własne *in blanco* Spółki, wraz z deklaracją wekslową, poręczone przez Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k., Wittchen Premium sp. z o.o., Wittchen Premium S.K.A., JR Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. oraz Wittchen Real Estate sp. z o.o., (ii) przelew wierzytelności na zabezpieczenie z umów najmu zawartych przez Spółkę z MINIMAX Polska sp. z o.o. i Martą Kozłowską, prowadzącą działalność gospodarczą pod firmą „Pommard” Marta Kozłowska; (iii) zastaw rejestrowy na prawach ochronnych na znaki towarowe posiadanych przez Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k.; oraz (iv) zastaw finansowy i rejestrowy na akcjach Spółki serii A i B posiadanych przez SIMEI. W aneksie do umowy leasingu PKO Leasing S.A. zobowiązała się do wydania zezwolenia na zwolnienie zabezpieczeń określonych w pkt (iii) i (iv) powyżej pod warunkiem zapłaty przez Spółkę kwoty raty za styczeń 2015 r., w łącznej kwocie 3.854.947,00 PLN. Spółka dokonała powyższej zapłaty i przedmiotowe zabezpieczenia zostały zwolnione.

Ponadto, w umowie Spółka zobowiązała się dołożyć wszelkich starań zmierzających do wynajęcia lub wydzierżawienia powierzchni użytkowej Nieruchomości oraz do dokonania przelewu wierzytelności z zawartych umów najmu lub dzierżawy na rzecz PKO Leasing S.A. Strony ustaliły, że wpływy z zawartych umów najmu lub dzierżawy będą kierowane bezpośrednio na rachunek bankowy PKO Leasing S.A. na zabezpieczenie wierzytelności PKO Leasing S.A. z tytułu niezapłaconych przez Spółkę w terminie rat leasingowych wraz z odsetkami oraz innych należności PKO Leasing S.A. na podstawie umowy.

Umowa między wierzycielami

W dniu 26 kwietnia 2012 r. pomiędzy Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A., BGŻ Leasing sp. z o.o. oraz Bankowy Leasing sp. z o.o. („Wierzyciele”), będącymi wierzycielami Spółki oraz spółek z Grupy, przy udziale Spółki, Wittchen Sales Force sp. z o.o., Wittchen Management sp. z o.o. sp.k.,

Wittchen Management sp.k. oraz VIP Style S.A. („**Członkowie Grupy**”) została zawarta umowa, zmieniana kolejnymi aneksami, na mocy której Wierzyciele zobowiązali się we wskazanym w umowie okresie m.in. do niepodejmowania czynności związanych z dochodzeniem lub zabezpieczeniem jakichkolwiek wierzytelności lub roszczeń przysługujących danemu Wierzycielowi wobec któregośkolwiek z Członków Grupy. Natomiast Członkowie Grupy zobowiązali się m.in. do niedokonywania spłaty zadłużenia finansowego innego niż z tytułu kredytów kupieckich bez zgody Wierzycieli, niewyrażenia zgody na poddanie się dobrowolnej egzekucji względem podmiotu innego niż Wierzyciele, nierozporządzania składnikami majątku trwałego bez zgody Wierzycieli, regularnego przekazywania Wierzycielom informacji dotyczących sytuacji finansowej Członków Grupy, a także do ustanowienia na rzecz Wierzycieli Członków Grupy określonych umową zabezpieczeń ich zobowiązań finansowych. Na Datę Prospektu wszystkie zobowiązania Wierzycieli zostały uregulowane, a zabezpieczenia wskazane w umowie zostały zwolnione.

Obligacje

W dniu 2 września 2010 r. Spółka sporządziła propozycję nabycia od 150.000 do 250.000 obligacji na okaziciela serii A Spółki o wartości nominalnej 100,00 PLN każda oprocentowanych w wysokości 9,80% rocznie, z terminem wykupu określonym na 13 września 2013 r. (dalej „**Obligacje Serii A**”), która za pośrednictwem Noble Securities S.A. (dalej „**Noble**”) została skierowana do nie więcej niż 99 imiennie wskazanych podmiotów. Obligacje zostały objęte przez inwestorów i w dniu 13 września 2010 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę o przydziale 245.750 Obligacji Serii A, o łącznej wartości nominalnej 24.575.000,00 PLN, które następnie zostały zapisane w ewidencji prowadzonej przez Noble. W związku z otwarciem postępowania naprawczego na wniosek Spółki, został zawarty układ z wierzycielami Spółki będącymi posiadaczami Obligacji Serii A, na podstawie którego m.in. zmieniono oprocentowanie Obligacji Serii A od okresu odsetkowego rozpoczynającego się 13 grudnia 2012 r. i kończącego się 13 marca 2013 r., na 4,8% rocznie, oraz zmieniono termin wykupu obligacji na dzień 13 grudnia 2015 r. Spółka dokonała przedterminowego wykupu Obligacji Serii A w dniu 15 grudnia 2014 r., w związku z czym Obligacje Serii A zostały wyrejestrowane z Ewidencji prowadzonej przez Noble. Na Datę Prospektu wszystkie zobowiązania Spółki wynikające z emisji Obligacji Serii A zostały uregulowane.

Pozostałe istotne umowy

Porozumienia związane z zaangażowaniem Spółki w V VIP Collection sp. z o.o.

W dniu 28 marca 2011 r. Spółka zawarła z Panem Dariuszem Brzostkiem i Panem Januszem Nowakiem porozumienie inwestorów, zmienione następnie aneksem z dnia 28 października 2011 r. (dalej „**Porozumienie Inwestorów**”), w którym strony uzgodniły sposób współpracy zmierzającej do rozwoju spółki V VIP Collection sp. z o.o. (dalej „**V VIP Collection**”), będącej właścicielem znaków towarowych: (i) słowno-graficznego znaku towarowego zarejestrowanego w rejestrze Urzędu Patentowego RP pod nr. R 146660 oraz (ii) słowno-graficznego znaku towarowego zarejestrowanego w rejestrze Urzędu Patentowego RP pod nr. R 17219 (dalej „**Znaki Towarowe**”), w szczególności poprzez przystąpienie Spółki do V VIP Collection jako współnika, sposób współpracy zmierzający do doprowadzenia, aby Spółka stała się większościowym udziałowcem V VIP Collection, oraz poręczenie Spółki za zobowiązania V VIP Collection do wypłaty wynagrodzenia za umarzone w powyższy sposób udziały i zabezpieczenia tego zobowiązania poprzez wystawienie przez Spółkę weksli *in blanco*.

Dodatkowo, w dniu 28 marca 2011 r. Spółka zawarła z Panem Dariuszem Brzostkiem, Panem Januszem Nowakiem i Panią Małgorzatą Mirecką, będącymi współnikami V VIP Collection, umowę inwestycyjną, zmienioną następnie aneksem z dnia 28 października 2011 r. (dalej „**Umowa Inwestycyjna**”), określającą zasady przystąpienia Spółki, jako współnika, do V VIP Collection, oraz ogólne zasady i warunki współpracy, w tym, w szczególności, w zakresie wspólnego korzystania przez V VIP Collection oraz Spółkę ze Znaków Towarowych.

W wykonaniu Umowy Inwestycyjnej Spółka w dniu 11 kwietnia 2011 r. złożyła oświadczenie o przystąpieniu do V VIP Collection i objęła 1.500 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym V VIP Collection, o wartości nominalnej 1.000,00 PLN każdy i o łącznej wartości nominalnej 1.500.000,00 PLN, opłacając powyższe udziały w pełni wkładem pieniężnym w wysokości 1.500.000,00 PLN. W dniu 2 listopada 2011 r. Spółka złożyła oświadczenie o objęciu 6.350 udziałów w podwyższonym kapitale V VIP Collection o wartości nominalnej 1.000,00 PLN każdy i o łącznej wartości nominalnej 6.350.000,00 PLN i pokryciu ich w całości wkładem pieniężnym w wysokości 6.350.000,00 PLN.

W opinii Emitenta postanowienia Umowy Inwestycyjnej zostały naruszone. W związku z naruszeniem przez Pana Janusza Nowaka i Pana Dariusza Brzostka postanowień Umowy Inwestycyjnej, w dniu 21 lutego 2012 r., Pan Jędrzej Wittchen, Pani Monika Wittchen i Pan Paweł Urbaniak, działając w imieniu Spółki oraz własnym, podpisali oświadczenie skierowane do Pana Dariusza Brzostka, Pana Janusza Nowaka i Pani Małgorzaty Mireckiej, w którym uchylili się od skutków prawnych oświadczeń woli złożonych w imieniu Spółki oraz własnych w opisanych powyżej umowach.

W dniu 6 listopada 2012 r. Spółka, VIP Style S.A., Pan Jędrzej Wittchen i Pani Monika Wittchen zawarli z Panem Dariuszem Brzostkiem, Panem Januszem Nowakiem, Panią Cecylią Nowak, Panią Izabelą Brzostek i V VIP Collection oraz Panami Łukaszem Nowakiem i Januszem Nowakiem prowadzącymi działalność gospodarczą w formie spółki cywilnej pod nazwą VERUS Łukasz Nowak, Janusz Nowak s.c. (dalej „**Verus**”), porozumienie dotyczące uregulowania zobowiązań (dalej „**Porozumienie dot. Uregulowania Zobowiązań**”). W Porozumieniu dot. Uregulowania Zobowiązań strony oświadczyły, iż uznają wskazane w jego treści wierzytelności wynikające z m.in. Porozumienia Inwestorów, Umowy Inwestycyjnej oraz transakcji na udziałach V VIP Collection wynikających z podwyższeń kapitału V VIP Collection oraz umorzeń udziałów V VIP Collection, tj.: (i) wierzytelność Pani Cecylii Nowak wobec V VIP Collection, w kwocie 2.195.000, 00 PLN z tytułu umorzenia udziałów V VIP Collection; (ii) wierzytelność Pani Izabeli Brzostek wobec V VIP Collection, w kwocie 2.195.000,00 PLN z tytułu umorzenia udziałów V VIP Collection; (iii) wierzytelność Pana Janusza Nowaka wobec Spółki, w kwocie 500.000,00 PLN z tytułu naliczonych kar umownych za opóźnienie w realizacji Porozumienia Inwestorów; (iv) wierzytelność Pana Dariusza Brzostka wobec Spółki, w kwocie 500.000,00 PLN z tytułu naliczonych kar umownych za opóźnienie w realizacji Porozumienia Inwestorów.

Strony uzgodniły również, iż po spełnieniu wskazanych w treści Porozumienia dot. Uregulowania Zobowiązań warunków, zobowiązania wynikające z m.in. Porozumienia Inwestorów, Umowy Inwestorów i transakcji na udziałach V VIP Collection, zostaną zastąpione postanowieniami Porozumienia dot. Uregulowania Zobowiązań.

W związku z otwarciem w dniu 21 stycznia 2013 r. postępowania naprawczego Spółki, strony Porozumienia dot. Uregulowania Zobowiązań oraz Pani Małgorzata Mirecka podpisały w dniu 9 kwietnia 2013 r. oświadczenie, na mocy którego m.in. Pan Janusz Nowak, Pani Cecylia Nowak, Pan Dariusz Brzostek, Pani Izabela Brzostek, Verus oraz V VIP Collection zrzekli się wszelkich roszczeń wobec Spółki, VIP Style S.A., Pana Jędrzeja Wittchen oraz Pani Moniki Wittchen, z wyjątkiem: a) zobowiązań Spółki do zaspokojenia wierzytelności V VIP Collection w kwocie 762.890,59 PLN, wierzytelności Pana Dariusza Brzostka w kwocie 568.622,19 PLN, wierzytelności Pani Izabeli Brzostek w kwocie 2.600.111,97 PLN, wierzytelności Pani Cecylii Nowak w kwocie 614.111,97 PLN oraz wierzytelności Pana Janusza Nowaka w kwocie 270.837,99 PLN; b) zobowiązania Spółki wobec V VIP Collection do zapłaty opłaty licencyjnej za Znaki Towarowe (opisanej w punkcie „*Umowa licencyjna na znaki towarowe V VIP*” poniżej); oraz c) zobowiązań wynikających z uchwał o dobrowolnym, bezpłatnym umorzeniu posiadanych przez Spółkę udziałów w V VIP Collection, oraz warunkowych umów przenoszących te udziały na V VIP Collection. W oświadczeniu tym również Spółka, VIP Style S.A., Pan Jędrzej Wittchen, Pani Monika Wittchen oraz Pani Małgorzata Mirecka zrzekli się wszelkich roszczeń wobec Pana Janusza Nowaka, Pani Cecylii Nowak, Pana Dariusza Brzostka, Pani Izabeli Brzostek, VERUS oraz V VIP Collection, z wyjątkiem rozliczeń wynikających z umowy licencyjnej (opisanej w punkcie „*Umowa licencyjna na znaki towarowe V VIP*” poniżej) oraz zobowiązań wynikających z uchwał o dobrowolnym, bezpłatnym umorzeniu posiadanych przez Spółkę udziałów w V VIP Collection, oraz warunkowych umów przenoszących te udziały na V VIP Collection. Strony uzgodniły, że ich oświadczenia wejdą w życie pod warunkiem uprawomocnienia się postanowienia właściwego sądu o zatwierdzeniu układu w postępowaniu naprawczym Spółki do dnia 30 września 2013 r.

Ponadto, w dniu 9 kwietnia 2013 r. Spółka oraz Pan Jędrzej Wittchen złożyli oświadczenie, w którym potwierdzili kwoty zobowiązań Spółki wobec Pani Izabeli Brzostek, Pana Dariusza Brzostka, Pani Cecylii Nowak, Pana Janusza Nowaka oraz V VIP Collection i zadeklarowali, że dołożą wszelkich starań do doprowadzenia do zawarcia układu w postępowaniu naprawczym Spółki, na mocy którego zobowiązania te zostaną zaspokojone w drodze konwersji zobowiązań na akcje Spółki oraz spłatę w gotówce kwot, które nie mogą zostać skonwertowane na akcje Spółki. W powyższym oświadczeniu Pan Jędrzej Wittchen zagwarantował także, że w przypadku gdy akcjonariusze Spółki otrzymają ofertę zbycia akcji Spółki od podmiotu trzeciego, Pan Jędrzej Wittchen doprowadzi do tego, by ten podmiot trzeci przedstawił Pani Izabeli Brzostek, Panu Dariuszowi Brzostkowi, Pani Cecylii Nowak, Panu Januszowi Nowakowi oraz V VIP Collection ofertę nabycia od nich akcji Spółki na warunkach tożsamyh z ofertą dla pozostałych akcjonariuszy Spółki.

Umowa licencyjna na znaki towarowe V VIP Collection

W dniu 9 kwietnia 2013 r. Spółka zawarła z V VIP Collection umowę licencyjną (dalej „**Umowa Licencyjna**”), na podstawie której V VIP Collection udzieliła Spółce niewyłącznej, bezterminowej licencji do korzystania i używania Znaków Towarowych (jak zdefiniowano powyżej). Udzielona przez V VIP Collection licencja obejmuje prawo używania przez Spółkę Znaków Towarowych w takim samym zakresie jak V VIP Collection, w tym w szczególności w zakresie oznaczania produktów Spółki, oferowania i wprowadzania produktów Spółki oznaczonych Znakami Towarowymi do obrotu, ich importu i eksportu, umieszczania Znaków Towarowych na papierze firmowym i dokumentacji handlowej związanej z działalnością Spółki, posługiwania się przez Spółkę Znakami Towarowymi w działalności marketingowej, reklamowej i promocyjnej. Strony uzgodniły, że z tytułu udzielonej licencji Spółka zobowiązuje się zapłacić V VIP Collection opłatę licencyjną w wysokości 2.856.969,00 PLN netto. Pierwsza rata opłaty licencyjnej,

w kwocie 1.393.000,00 PLN netto, została opłacona w dwóch transzach, przy czym pierwsza transza w kwocie 320.390,00 PLN została zapłacona przez Spółkę na rachunek bankowy V VIP Collection, natomiast druga transza w kwocie 1.393.000,00 PLN została rozliczona przez strony poprzez potrącenie wierzytelności V VIP Collection wobec Spółki z tytułu drugiej transzy pierwszej raty opłaty licencyjnej z wierzytelnością Spółki wobec V VIP Collection z tytułu zwrotu wpłaconej przez Spółkę kwoty na pokrycie udziałów w kapitale zakładowym V VIP Collection, w związku z niedojściem do skutku podwyższenia kapitału zakładowego V VIP Collection, wskutek czego doszło do umorzenia wierzytelności przysługującej Spółce do kwoty 1.393.000,00 PLN. Wysokość drugiej raty opłaty licencyjnej została ustalona przez strony na kwotę 1.463.969,00 PLN netto, przy czym kwota 336.712,87 PLN, odpowiadająca wartości podatku VAT, została opłacona przelewem na rachunek bankowy V VIP Collection, a zapłata pozostałej części drugiej raty została przez strony rozliczona w drodze potrącenia wierzytelności V VIP Collection o zapłatę drugiej transzy drugiej raty opłaty licencyjnej z wierzytelnością Spółki z tytułu zwrotu wpłaconej kwoty na kapitał zakładowy V VIP Collection do kwoty 1.463.969,00 PLN. Na Datę Prospektu wszystkie opłaty licencyjne z tytułu powyższej Umowy Licencyjnej zostały uregulowane.

Strony uzgodniły, że Umowa Licencyjna wejdzie w życie pod warunkiem uprawomocnienia się postanowienia właściwego sądu o zatwierdzeniu układu w postępowaniu naprawczym Spółki do dnia 30 września 2013 r. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony, przy czym w przypadku braku zapłaty pierwszej oraz drugiej raty opłaty licencyjnej przez Spółkę, lub w przypadku niedopełnienia przez Spółkę obowiązku odkupienia od Pana Janusza Nowaka, Pani Cecylii Nowak, Pana Dariusza Brzostka, Pani Izabeli Brzostek oraz V VIP Collection wszystkich akcji otrzymanych przez te osoby w wyniku zawarcia układu w postępowaniu naprawczym Spółki za cenę 6,00 PLN za akcję do dnia 31 grudnia 2016 r., licencja wygaśnie. Ponadto, V VIP Collection przysługuje uprawnienie do wypowiedzenia Umowy Licencyjnej ze skutkiem natychmiastowym w przypadku rażącego naruszenia jej istotnych postanowień.

Umowa sprzedaży towarów VIP Style

Na mocy umowy sprzedaży z dnia 14 stycznia 2013 r. zawartej pomiędzy VIP Style S.A. („VIP Style”) a Wittchen Premium sp. z o.o. („Wittchen Premium”), Wittchen Premium nabyła od VIP Style towary VIP Style znajdujące się w magazynie głównym oraz sklepach detalicznych za łączną cenę 4.131.360,41 PLN netto. Przedmiot umowy został obciążony przez VIP Style zastawem rejestrowym na rzecz Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego S.A. („PKO BP”), wobec czego Wittchen Premium zobowiązała się do ustanowienia nowego zastawu rejestrowego na rzecz PKO BP na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu umowy limitu kredytowego wielocelowego z dnia 24 marca 2011 r. Jednocześnie, zgodnie z umową w przypadku realizacji przez PKO BP praw zastawnika, VIP Style zobowiązała się względem Wittchen Premium do naprawienia powstałej z tego tytułu szkody. Cena nabycia towarów została uiszczona, a na Dacie Prospektu nie istnieją żadne nieuregulowane zobowiązania z tytułu powyższej umowy.

Kompensaty

Dnia 1 marca 2013 r. Spółka dokonała kompensaty należności wobec VIP Style S.A. w łącznej kwocie 6.150.000,00 PLN wynikających łącznie z następujących tytułów: (i) faktur VAT wystawionych w związku ze sprzedażą usług (refaktury dot. usług telekomunikacyjnych i transportowych), (ii) naliczonej spółce VIP Style S.A. kary umownej, (iii) zapłaty w imieniu VIP Style S.A. za zobowiązania podmiotów trzecich, (iv) nierozliczonych zaliczek oraz (v) udzielonej pożyczki w kwocie 2.417.487,31 PLN, z zobowiązaniem wobec VIP Style S.A. w kwocie 6.150.000,00 PLN wynikającym z faktury VAT wystawionej w związku z zakupem sklepu internetowego.

Dnia 30 czerwca 2013 r. Spółka dokonała kompensaty należności od VIP Style S.A. w łącznej kwocie 4.037.311,86 PLN wynikającej z udzielonej pożyczki, z zobowiązaniami wobec VIP Style S.A. w kwocie 4.037.311,86 PLN wynikającymi z faktur VAT wystawionych w związku z zakupem towarów.

Również 30 czerwca 2013 r. spółka Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. oraz VIP Style S.A. dokonały kompensaty należności w kwocie 1.887.448,48 PLN wynikającej ze spłaty przez Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. zobowiązań kredytowych VIP Style S.A., z zobowiązaniami wobec VIP Style S.A. w kwocie 1.887.448,48 PLN wynikającymi z faktur VAT wystawionych w związku z zakupem towarów.

Porozumienie pomiędzy VIP Style S.A. a Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k.

W dniu 15 czerwca 2013 r. VIP Style S.A. zawarła z Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. umowę, zgodnie z którą VIP Style S.A. zobowiązała się nie dochodzić od Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. wierzytelności w kwocie 1.887.666,48 PLN z tytułu sprzedaży towarów, natomiast Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. przejęła dług VIP Style S.A. w stosunku do Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego S.A. z tytułu limitu wielocelowego w kwocie 4.322.485,63 PLN i zobowiązała się do regulowania zobowiązań wobec banku zgodnie z harmonogramem wynikającym z zawartej ugody z dnia 15 stycznia 2013 r. opisaną powyżej w podtytule „Umowa ugody między PKO BP S.A. a VIP Style”. W związku z powyższym VIP Style S.A. dokonała przekazu kwot należnych od Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. z tytułu umowy sprzedaży towarów na rzecz banku i zobowiązała się do dokonywania płatności bezpośrednio

na rzecz banku. Strony uzgodniły, iż każda spłata dokonana przez Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. na rzecz banku będzie zmniejszała zobowiązania Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. wobec VIP Style S.A., natomiast po pełnej spłacie zobowiązań wobec VIP Style S.A., w związku z przejęciem długu Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. będzie dokonywała spłat zobowiązania wobec banku w imieniu własnym.

Umowa cesji pomiędzy Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. a IMPET Consulting sp. z o.o.

W dniu 21 stycznia 2013 r. Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. zawarła z IMPET Consulting sp. z o.o. umowę przelewu wierzytelności, zmienioną następnie aneksem z dnia 22 stycznia 2013 r., na podstawie której Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. zbyła na rzecz IMPET Consulting sp. z o.o. wierzytelności wobec Spółki z tytułu pożyczki udzielonej przez Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. Spółce, oraz wyemitowanych przez Spółkę obligacji, o łącznej wartości 11.954.805,67 PLN, za cenę 3.000.000,00 PLN. W związku z brakiem płatności przez IMPET Consulting sp. z o.o. ceny za powyższe wierzytelności Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. odstąpiła od umowy.

Umowy z LIDL

W ramach współpracy handlowej z Lidl Polska Sklepy Spożywcze sp. z o.o. sp.k. (dalej „Lidl”) Spółka zawarła z Lidl umowy z dnia 8 listopada 2012 r., 26 lipca 2013 r., 6 maja 2014 r., 31 lipca 2014 r., 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 szczególności rękawiczek, portfeli, torebek oraz pasków. Umowy zawierają również szczegółowe postanowienia dotyczące logistyki dostaw, warunków płatności oraz zwrotów.

Umowy z wierzycielami objętymi postępowaniem naprawczym

Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. w roku 2013 na podstawie odrębnych umów nabyła od 25 kontrahentów Spółki przysługujące im wobec Spółki wierzytelności handlowe o łącznej wartości nominalnej 2.697.064,73 PLN za łączną cenę 2.553.709,60 PLN. Wszystkie umowy zawierają standardowe postanowienia dla umów przelewu wierzytelności. Wraz z wierzytelnościami, na Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. przeszły wszelkie uprawnienia wierzycieli związane z wierzytelnością, w tym uprawnienie do otrzymania akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki na skutek konwersji wierzytelności na akcje serii C Spółki w toku postępowania naprawczego Spółki.

Ponadto, w 2013 r. w związku z postępowaniem naprawczym wobec Spółki, Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. zawarła z 47 osobami, zatrudnionymi przez Spółkę na podstawie umów o dzieło, umowy przelewu wierzytelności, na podstawie której Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. nabyła wierzytelności przysługujące tym osobom wobec Spółki, o łącznej wartości 2.350,00 PLN, za łączną cenę 47,00 PLN. Wraz z wierzytelnościami, na Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. przeszły wszelkie uprawnienia wierzycieli związane z wierzytelnością, w tym uprawnienie do otrzymania akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki na skutek konwersji wierzytelności na akcje w toku postępowania naprawczego Spółki.

Ponadto, na podstawie umowy sprzedaży akcji z dnia 31 grudnia 2013 r., Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. nabyła od PKO Bankowy Leasing sp. z o.o. 36.673 akcje zwykłe na okaziciela serii C Spółki o wartości nominalnej 2,00 PLN każda, za łączną cenę 220.040,86 PLN, objętych przez PKO Bankowy Leasing sp. z o.o. w toku postępowania naprawczego Spółki. W umowie Spółka, Wittchen Premium sp. z o.o., Wittchen Premium sp. z o.o., S.K.A. JR Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. oraz Wittchen Real Estate sp. z o.o. przystąpiły do długu Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. wobec PKO Bankowy Leasing sp. z o.o. z tytułu zapłaty ceny za akcje Spółki i przyjęły na siebie solidarną odpowiedzialność za zapłatę powyższej ceny za akcje Spółki.

Ponadto, w dniu 10 października 2014 r. Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. zawarła z SG Equipment Leasing Polska sp. z o.o. („SG Equipment”) umowę, na mocy której SG Equipment sprzedała na rzecz Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. 98.310 akcji zwykłych na okaziciela serii C Spółki o wartości nominalnej 2,00 PLN każda, za cenę 690.001,00 PLN, objętych przez SG Equipment w toku postępowania naprawczego Spółki. Ponadto, na podstawie powyższej umowy, Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. nabyła od SG Equipment przedmioty leasingu, z których Spółka korzystała na mocy umowy leasingu zawartej z ECONOCOM Polska sp. z o.o. z dnia 12 listopada 2009 r., a stanowiące przede wszystkim sprzęt komputerowy oraz oprogramowanie, za łączną cenę 9.999,00 PLN brutto, pod warunkiem uiszczenia przez Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. ceny za nabywane od SG Equipment akcje Spółki.

Na Datę Prospektu wszystkie zobowiązania Spółki wynikające z powyższych umów zostały uregulowane.

Umowy sprzedaży spółek z Grupy

Na podstawie umowy z dnia 18 czerwca 2012 r. Spółka sprzedała na rzecz podmiotu trzeciego 500 udziałów w spółce Wittchen Management sp. z o.o., o wartości nominalnej 100,00 PLN każdy, stanowiących 100% ogólnej liczby udziałów

w spółce Wittchen Management sp. z o.o. za łączną cenę 1,00 PLN. Umowa zawiera standardowe postanowienia i oświadczenia stron.

W dniu 30 listopada 2012 r. Spółka sprzedała, na podstawie umowy, na rzecz podmiotu trzeciego, 100% udziałów w spółce Wittchen Czechy S.r.o. z siedzibą w Pradze, o wartości nominalnej 200.000,00 koron czeskich, za łączną cenę 1,00 PLN. Umowa zawiera standardowe postanowienia i oświadczenia stron.

Również 30 listopada 2012 r. Spółka, na podstawie odrębnej umowy, sprzedała na rzecz podmiotu trzeciego, 100 udziałów, o wartości nominalnej 100,00 litów litewskich w spółce UAB Wittchen Baltica z siedzibą w Wilnie, stanowiących 100% udziałów w spółce UAB Wittchen Baltica, za łączną cenę 1,00 PLN. Umowa zawiera standardowe postanowienia i oświadczenia stron.

Na podstawie umowy z dnia 31 grudnia 2012 r. Spółka sprzedała na rzecz podmiotu trzeciego 20.000 akcji, o wartości nominalnej 5,00 PLN każda stanowiących 100% w kapitale zakładowym spółki VIP Style S.A., za łączną cenę 1,00 PLN. Umowa zawiera mechanizm waloryzacji ceny w przypadku zakończenia powodzeniem procesu restrukturyzacji VIP Style S.A. Na Datę Prospektu, z uwagi na fakt, iż powyższe nie zostało osiągnięte, cena sprzedaży akcji VIP Style S.A. nie została zwiększona. W umowie strony uzgodniły, że w przypadku, gdy po sprzedaży akcji VIP Style S.A. na rzecz nabywcy, oraz po przeprowadzeniu restrukturyzacji spółki VIP Style S.A., spółka ta będzie kontynuowała działalność w dotychczasowym zakresie, strony będą zgodnie współdziałać (m.in. w zakresie prowadzenia wspólnej polityki zakupowej), na zasadach rynkowych i w oparciu o odrębną umowę. Ponadto umowa zawiera standardowe postanowienia i oświadczenia stron.

W dniu 15 lutego 2013 r. Spółka na podstawie odrębnej umowy zbyła na rzecz podmiotu trzeciego 120 udziałów, o wartości nominalnej 500,00 PLN każdy, stanowiących 100% w kapitale zakładowym spółki Retail Sales Force sp. z o.o., za łączną cenę 1,00 PLN. Umowa zawiera standardowe dla tego typu umów postanowienia i oświadczenia stron.

Stronami wskazanych powyżej umów nie były podmioty powiązane Emitenta. W dacie sprzedaży udziałów w powyższych podmiotach, podmioty te miały ujemne kapitały własne, generowały straty lub nie posiadały istotnego majątku. Równocześnie, dalsza ich działalność w strukturach grupy Wittchen wymagałaby znacznego dofinansowania, co w opinii Emitenta nie leżało w interesie grupy Wittchen, dlatego została podjęta decyzja o sprzedaży ich udziałów/akcji za symboliczną kwotę 1 zł. Wycena wartości powyższych spółek nie została zlecona jakimkolwiek podmiotowi zewnętrznemu.

Istotne rzeczowe aktywa trwale i wartości niematerialne

Poniższa tabela zawiera podstawowe informacje na temat wartości księgowej netto w tys. PLN rzeczowych aktywów trwałych Grupy.

	Rok zakończony 31 grudnia			Na dzień 30 czerwca
	2014	2013	2012	2015
Grunty, budynki i obiekty	26 132	27 468	26 948	25 976
Maszyny i urządzenia	1 902	2 184	2 643	2 014
Środki transportu	150	211	532	478
Środki trwale w budowie i zaliczki	1 992	1 972	1 985	2 005
Inne aktywa trwale	978	1 470	2 129	2 039
Razem	31 155	33 306	34 237	32 512

Źródło: Emitent

W ocenie Emitenta na dzień 30 czerwca 2015 r. znaczącymi środkami trwałymi są: (i) nieruchomość zabudowana centrum logistycznym w Palmirach o powierzchni użytkowej 5,4 tys. m² stanowiąca własność Emitenta, (ii) nieruchomość zabudowana budynkiem biurowym zlokalizowanym w Kiełpinie, w którym mieści się siedziba Emitenta, użytkowana na podstawie umowy leasingu, (iii) nakłady na salony detaliczne użytkowane przez Grupę na podstawie umów najmu.

Na dzień 30 czerwca 2015 r. pozostałe środki trwale posiadane przez Emitenta nie są kwalifikowane jako znaczące według ich jednostkowej wartości, a wobec znacznej ilości elementów składających się na te kategorie przedstawiono zbiorczy (rodzajowy) opis tych aktywów:

- na urządzenia techniczne, maszyny i aparaty składają się, w szczególności: piece, pompy ciepła, sprzęt komputerowy (w tym serwery, modemy, routery, sieci komputerowe, urządzenia antyspamowe i antywirusowe, kolektory danych, projektor), zestawy audio-wideo, zestawy telewizji przemysłowej, systemy antykradzieżowe, systemy alarmowe, instalacje alarmowe, instalacje antywłamaniowe, instalacje przeciwpożarowe, centrale telefoniczne, aparaty

telefoniczne, faksy, telewizory, wideoterminale, winda, systemy wentylacji i klimatyzacji wraz z wentylatorami i klimatyzatorami, systemy do prezentacji multimedialnych, kasy fiskalne);

- na środki transportu składają się: samochody osobowe oraz dostawcze, wózek magazynowy, wózek paletowy;
- na pozostałe środki trwałe składają się, w szczególności: drukarki fiskalne, kserokopiarki, czytniki kodów paskowych, zespoły okiennie-drzwiowe, witryny szklane, gabloty, szlabany, kraty, wyposażenie stoisk – zabudowa, żyrandole, lampy, półki, szafy, szafki, regały, krzesła, fotele, stoły, blaty, pulpity, biurka, obrazy etc.;
- na środki trwałe w budowie składają się poniesione nakłady na rozbudowę centrum logistycznego w Palmirach.

Na dzień 30 czerwca 2015 r. aktywa trwałe wymienione powyżej wykorzystywane są w działalności operacyjnej przez spółki Grupy.

Powyższe aktywa stanowią własność Grupy, z wyjątkiem budynku biurowego położonego w Kielpinie, użytkowanego na podstawie umowy leasingu opisanego w rozdziale „Opis działalności Grupy”, podrozdziale „Istotne umowy”, podtytule „Pozostałe umowy”. Część budynku biurowego w Kielpinie o powierzchni 1.316 m² wykorzystywana jest przez Emitenta, natomiast część o powierzchni 1.483 m² jest wynajmowana przez Emitenta (Emitent jako wynajmujący). Ponadto, w ramach prowadzonej działalności Grupa korzysta, na podstawie właściwych umów najmu, z lokali w centrach handlowych.

Na Datę Prospektu stan posiadania środków trwałych nie uległ istotnej zmianie.

Z wyjątkiem wykorzystania środków pozyskanych z Oferty na cele emisyjne wskazane w rozdziale „Wykorzystanie wpływów z Oferty”, na Datę Prospektu Grupa nie planuje zakupu istotnych jednostkowo rzeczowych aktywów trwałych.

Wartości niematerialne i prawne

Najistotniejszymi wartościami niematerialnymi i prawnymi Grupy są prawa ochronne do znaków towarowych, szczegółowo opisane w rozdziale „Opis działalności Grupy”, podrozdziale „Własność intelektualna”. Oprócz powyższych znaków towarowych, istotnymi wartościami niematerialnymi i prawnymi używanymi przez Grupę są licencja do korzystania ze znaków towarowych V VIP Collection, sklep internetowy ww.sklep.vipcollection.pl oraz licencja na korzystanie z systemu ERP.

Nieruchomości Grupy

Na Datę Prospektu Grupa posiada nieruchomość w oparciu o przysługujące jej prawo własności, a także prawo użytkowania na mocy umowy leasingu.

Za istotne nieruchomości Grupa uznaje budynki centrum dystrybucyjnego posadowione na nieruchomości stanowiącej własność Emitenta, położonej w Palmirach, dla której prowadzona jest księga wieczysta o numerze WA1N/00063024/8 oraz budynek biurowy, posadowiony na nieruchomości położonej w Kielpinie, dla której prowadzona jest księga wieczysta o numerze WA4M/00054575/9, będącej przedmiotem umowy leasingu opisanej w rozdziale „Opis działalności Grupy”, podrozdziale „Istotne umowy”, podtytule „Pozostałe umowy”.

Poniższa tabela zawiera informacje dotyczące nieruchomości posiadanych przez Grupę.

Lokalizacja	Powierzchnia	Tytuł prawny	Ustanowione hipoteki	Sposób wykorzystania
Czosnów Palmiry ul. Gdańska 60 (KW nr WA1N/00063024/8)	łącznie powierzchnia działek 0,9530 ha	własność	36.865.000 PLN* 52.500.000 PLN**	Na nieruchomości zlokalizowane jest centrum dystrybucyjne wykorzystywane w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą, w szczególności do przechowywania i dystrybuowania wytworzonych produktów.
Czosnów Palmiry ul. Gdańska 60 (KW nr WA1N/00071182/2)	0,3456 ha	własność	36.865.000 PLN* 52.500.000 PLN**	Na nieruchomości zlokalizowane jest centrum dystrybucyjne wykorzystywane w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą, w szczególności do przechowywania i dystrybuowania wytworzonych produktów.
Czosnów Palmiry ul. Gdańska 60 (KW nr WA1N/00063273/8)	0,108 ha	własność	brak	Nieruchomość jest niezabudowana.
Łomianki Kielpin Poduchowny 1 (KW nr WA4M/00390768/6)	0,0266 ha	własność	brak	Na nieruchomości znajdują się drogi dojazdowe do siedziby Emitenta.

Lokalizacja	Powierzchnia	Tytuł prawny	Ustanowione hipoteki	Sposób wykorzystania
Łomianki Kielpin Poduchowny (KW nr WA4M/00000559/8)	łącznie powierzchnia działek 1,8086 ha	współwłasność w 7/8 Emitenta w 1/8 Pana Romana Drozdowskiego	brak	Nieruchomość jest niezabudowana.
Kórnik Borówiec (KW nr PO1D/00029498/8)	0,0807 ha	własność	90.000 PLN***	Nieruchomość jest niezabudowana.
Kórnik Borówiec (KW nr PO1D/00029497/1)	0,0799 ha	własność	90.000 PLN***	Nieruchomość jest niezabudowana.
Łomianki Kielpin Poduchowny (KW nr WA4M/000408823/0)	0,0026 ha	własność	brak	Na nieruchomości jest posadowiony słup energetyczny.

Źródło: Emitent

* Hipoteka ustanowiona jako zabezpieczenie roszczeń banku na podstawie umowy kredytowej nr 38/097/14/Z/OB z dnia 13.10.2014 r. zawartej przez Spółkę z mBank S.A. opisanej w rozdziale „Opis działalności Grupy”, podrozdziale „Istotne umowy”, podtytule „Umowy finansowe”.

** Hipoteka ustanowiona jako zabezpieczenie roszczeń banku na podstawie umowy o linię wieloproduktową nr 38/098/14/X/VX z dnia 13.10.2014 r. zawartej przez Spółkę z mBank S.A. opisanej w rozdziale „Opis działalności Grupy”, podrozdziale „Istotne umowy”, podtytule „Umowy finansowe”.

*** Hipoteka ustanowiona przez poprzednich właścicieli nieruchomości na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A.

Jednocześnie, na podstawie umowy leasingu, Spółka korzysta ze zlokalizowanej w Kielpinie przy ul. Ogrodowej 27/29 nieruchomości gruntowej zabudowanej m.in. budynkami biurowymi, budynkiem recepcji z salonem sprzedaży i budynkiem magazynowo-biurowym. Budynek biurowy położony na przedmiotowej nieruchomości jest wykorzystywany jako siedziba Spółki. Umowa leasingu została szczegółowo opisana w rozdziale „Opis działalności Grupy”, podrozdziale „Istotne umowy”, podtytule „Pozostałe umowy”.

Zabezpieczenia ustanowione na istotnych aktywach Grupy

Na Datę Prospektu Grupa nie ustanowiła zabezpieczeń na istotnych aktywach Grupy.

Ochrona środowiska

Emitenta nie dotyczą zagadnienia i wymogi związane z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych.

Podmiotów zależnych Emitenta nie dotyczą zagadnienia i wymogi związane z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych.

Kwestie regulacyjne

Spółka jak i spółki z Grupy są spółkami prawa handlowego, których tworzenie i funkcjonowanie regulowane jest przez przepisy KSH oraz inne przepisy prawa polskiego oraz przepisy prawa Unii Europejskiej.

Działalność prowadzona przez Grupę nie jest działalnością regulowaną, a Spółka jak i spółki z Grupy nie są podmiotami szczególnych uprawnień ani obowiązków wynikających z przepisów prawa.

W stosunku do Spółki i pozostałych spółek z Grupy zastosowanie mają przepisy z różnych gałęzi prawa publicznego i prywatnego, w tym, w szczególności, z zakresu prawa cywilnego, podatkowego, pracy i ubezpieczeń społecznych.

Po dopuszczeniu akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym Spółka będzie podlegała przepisom dotyczącym funkcjonowania spółek publicznych, w szczególności Ustawy o Ofercie Publicznej i Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Własność intelektualna

Emitent korzysta ze znaków towarowych R 146660 i R 172191 na podstawie umowy licencji udzielonej przez V VIP Collection sp. z o.o., szczegółowo opisanej w rozdziale „Opis działalności Grupy”, podrozdziale „Istotne umowy”, podtytule „Pozostałe umowy”.

W ocenie Spółki, w Dacie Prospektu Grupa nie jest uzależniona od jakichkolwiek innych licencji, patentów, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych lub innych dóbr niematerialnych.

Znaki towarowe

Poniżej przedstawiono informacje na temat znaków towarowych wykorzystywanych przez Grupę. Grupie przysługuje:

Nazwa	Rodzaj znaku	Data zgłoszenia	Numer prawa ochronnego	Klasy towarowe	Uprawniony
 WITTCHEN J R WITTCHEN	słowno-graficzny	09.09.2005	873137	16, 18, 25	WITTCHEN Premium sp. z o.o. sp.k.
 J WITTCHEN	słowno-graficzny	21.07.2000	742616	18, 25	WITTCHEN Premium sp. z o.o. sp.k.
 JR WITTCHEN	słowno-graficzny	25.05.2007	936871	16, 18, 25	WITTCHEN Premium sp. z o.o. sp.k.
 JR WITTCHEN	słowno-graficzny	25.05.2007	931584	16, 18, 25	WITTCHEN Premium sp. z o.o. sp.k.
 JR WITTCHEN	słowno-graficzny	25.02.2010	1042940	16, 18, 25	WITTCHEN Premium sp. z o.o. sp.k.
WITTCHEN	słowny	23.06.2003	807678	18	WITTCHEN Premium sp. z o.o. sp.k.
WITTCHEN <i>Da Vinci</i> WITTCHEN Da Vinci	słowno-graficzny	09.09.2005	864299	18	WITTCHEN Premium sp. z o.o. sp.k.
 JR WITTCHEN	słowno-graficzny	10.02.2010	8872863	16, 18, 25	WITTCHEN Premium sp. z o.o. sp.k.
 JR WITTCHEN	słowno-graficzny	18.04.2007	5874094	16, 18, 25	WITTCHEN Premium sp. z o.o. sp.k.
 WITTCHEN	słowno-graficzny	06.12.2006	5566401	16, 18, 25	WITTCHEN Premium sp. z o.o. sp.k.
CASTELLO	słowny	30.01.1997	122444	18	Emitent
<i>Da Vinci</i> Da Vinci	słowno-graficzny	13.09.1999	142280	18	WITTCHEN Premium sp. z o.o. sp.k.
da vinci	słowny	13.09.1999	142279	18	WITTCHEN Premium sp. z o.o. sp.k.

Nazwa	Rodzaj znaku	Data zgłoszenia	Numer prawa ochronnego	Klasy towarowe	Uprawniony
 EJ WITTCHEN	słowno-graficzny	07.10.1994	92753	18	WITTCHEN Premium sp. z o.o. sp.k.
 JR WITTCHEN	słowno-graficzny	11.02.2010	236470	3, 8, 9, 14, 16, 18, 25, 35	WITTCHEN Premium sp. z o.o. sp.k.
 WITTCHEN JR WITTCHEN WITTCHEN	słowno-graficzny	08.07.2003	160885	3, 8, 9, 14, 16, 18, 25	WITTCHEN Premium sp. z o.o. sp.k.
leonardo da vinci	słowny	16.05.2003	177053	18	WITTCHEN Premium sp. z o.o. sp.k.
WITTCHEN	słowny	07.10.1994	92754	18	WITTCHEN Premium sp. z o.o. sp.k.
WITTCHEN					
<i>Da Vinci</i> WITTCHEN Da Vinci	słowno-graficzny	28.05.2003	160985	18	WITTCHEN Premium sp. z o.o. sp.k.
WITTCHEN					
<i>Da Vinci</i> JR WITTCHEN DA VINCI	słowno-graficzny	27.08.2003	280333	18	„ВИТТХЕН” Едржей Виттхен („WITTCHEN” Jędrzej Wittchen)
 WITTCHEN DA VINCI DA VINCI	słowno-graficzny	20.07.2003	275784	18	„ВИТТХЕН” Едржей Виттхен („WITTCHEN” Jędrzej Wittchen)
V VIP COLLECTION	słowno-graficzny	06.10.2003	172191	03, 14, 16, 43, 44	V VIP Collection sp. z o.o. – Emitent korzysta ze znaku na podstawie umowy licencyjnej
V VIP COLLECTION	słowno-graficzny	01.10.2001	146660	18, 25	V VIP Collection sp. z o.o. – Emitent korzysta ze znaku na podstawie umowy licencyjnej
	graficzny	04.03.2015	013794664	18, 25, 35	Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k.
	graficzny	21.10.2014		18**, 25	Wniosek został złożony przez Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k.*

Źródło: Emitent

* Na Datę Prospektu postępowanie w sprawie rejestracji przedmiotowego znaku jest w toku.

** Z wyłączeniem bagażu.

Domeny internetowe

Na Datę Prospektu Spółka posiadała 6 zarejestrowanych domen internetowych:

Nazwa domeny	Data utworzenia domeny	Data, do której opłacono domenę	Uprawniony
wittchenshop.de	26.05.2014	29.05.2016	Emitent
wittchenshop.com	05.09.2012	06.09.2015	Emitent
vipcollection.pl	22.10.2010	24.05.2016	Emitent
wittchen.com	14.05.2010	02.12.2016	Emitent
wittchen.pl	13.10.1998	12.10.2015	Emitent
wittchen.com.pl	13.10.1998	12.10.2015	Emitent

Systemy informatyczne

Spółka posiada standardowe licencje wykorzystywane do prowadzenia działalności gospodarczej (w tym m.in. na korzystanie z oprogramowania firmy Microsoft oraz innych programów służących do prowadzenia księgowości i programów wykorzystywanych do zarządzania przedsiębiorstwem). Spółka posiada również uprawnienia do korzystania z programów wykorzystywanych przy prowadzeniu działalności o profilu produkcyjnym, umożliwiające zarządzanie procesem produkcji i kontrolę procesu produkcyjnego (w ograniczonym zakresie).

Do najistotniejszych systemów wykorzystywanych przez Grupę należy program informatyczny SYSTEM ERP AX MICROSOFT DYNAMICS AX. System zapewnia koordynację wszystkich procesów biznesowych w Grupie Kapitałowej.

Ubezpieczenia

Spółki z Grupy objęte są następującymi ubezpieczeniami:

- 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 5 lutego 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 5 lutego 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 5 lutego 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 5 lutego 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 5 lutego 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, management Spółki objęty jest polisą ubezpieczeniową podróży zagranicznych w formie polisy otwartej w Generali T.U. S.A., z sumą ubezpieczenia 100.000,00 PLN i okresem ubezpieczenia kończącym się 6 lutego 2016 r.:

Pan Jędrzej Wittchen objęty jest polisą ubezpieczeniową podróży zagranicznych wystawioną przez Generali T.U. S.A. z łączną sumą ubezpieczenia wynoszącą 100.000,00 PLN i okresem ubezpieczenia kończącym się 6 lutego 2016 r.

Pani Monika Wittchen objęta jest polisą ubezpieczeniową wystawioną przez Generali T.U. S.A. podróży zagranicznych z łączną sumą ubezpieczenia wynoszącą 100.000,00 PLN i okresem ubezpieczenia kończącym się 6 lutego 2016 r.

Dodatkowo, Spółka objęta jest polisą ubezpieczeniową odpowiedzialności członków organów w AIG Europe Limited sp. z o.o. Oddział w Polsce, z sumą ubezpieczenia 5.000.000,00 PLN i okresem ubezpieczenia kończącym się 30 września 2016 r.

W ocenie Spółki Grupa posiada ochronę ubezpieczeniową, która adekwatnie zabezpiecza zarówno działalność, jak i mienie Grupy. Posiadane przez Grupę ubezpieczenia są typowe dla działalności w sektorze, w którym działa Grupa.

Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe

Z wyjątkiem postępowań opisanych poniżej, w ciągu ostatnich 12 miesięcy Emitent ani Spółki Zależne nie były stroną ani uczestnikiem jakichkolwiek postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, które mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Spółki lub Grupy. Poza postępowaniami opisanymi poniżej, Spółka ani Spółki Zależne nie posiadają informacji o jakichkolwiek toczących się lub groźących 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.

Według najlepszej wiedzy Emitenta oraz Spółek Zależnych, na Datę Prospektu wobec Emitenta ani Spółek Zależnych nie został złożony wniosek o ogłoszenie upadłości. Na dzień 31 sierpnia 2015 r. Spółka i spółki z Grupy są stronami 10 postępowań cywilnych, o łącznej wartości roszezeń 67.351,21 PLN, w których są stroną powodową, a w 6 postępowaniach o łącznej wartości roszezeń 93.912 PLN są stroną pozwaną. Spółka i spółki z Grupy są również stronami 16 postępowań egzekucyjnych. Ponadto Spółka jest stroną 3 postępowań karnych, w których Spółka występuje jako pokrzywdzony.

Ponadto: (i) Spółka jest stroną 3 postępowań administracyjnych przed WSA oraz w ciągu ostatnich 12 miesięcy była stroną jednego postępowania administracyjnego przed NSA, (ii) Spółka i spółki z Grupy są lub były stronami łącznie 6 postępowań dotyczących praw własności przemysłowej, z których dwa, na Datę Prospektu, zostały zakończone, (iii) w stosunku do spółki toczy się jedno postępowanie kontrolne. Szczegóły powyższych postępowań zostały przedstawione poniżej.

Postępowania dotyczące praw własności przemysłowej

Spółki z Grupy są na Datę Prospektu stroną czterech następujących postępowań dotyczących praw własności przemysłowej:

- 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 Białoś, który złożył wniosek o zarejestrowanie łudząco podobnego znaku towarowego – na Datę Prospektu Urząd Patentowy RP nie wydał jeszcze decyzji;
- postępowanie z powództwa Spółki przeciwko Joannie Gwoździewicz w zakresie roszezeń 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 Datę Prospektu nie zostało wyznaczone posiedzenie sądu II instancji;
- W dniu 21 października 2014 r. spółka Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. dokonała w Urzędzie Harmonizacji Rynku Wewnętrznego zgłoszenia rejestracji graficznego znaku towarowego „VIP TRAVEL”. Pierwotne zgłoszenie obejmowało klasy 18 i 25, następnie Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. ograniczyła zgłoszenie wyłącznie do klasy 25. Obecnie spółka czeka na publikację zgłoszenia przez Urząd Harmonizacji Rynku Wewnętrznego. Po publikacji zgłoszenia, w terminie 3 miesięcy podmioty trzecie będą mogły zgłosić sprzeciw. Jeśli żadna ze stron nie złoży sprzeciwu lub zewnętrznych uwag, znak towarowy zostanie zarejestrowany, a informacje o rejestracji zostaną opublikowane. Przedmiotowy znak towarowy został wskazany w podrozdziale „*Własność intelektualna – Znaki towarowe*” powyżej.
- W dniu 13 sierpnia 2015 r. spółka Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. złożyła sprzeciw do zgłoszenia rejestracji znaku towarowego słownego WITTCHEN w chińskim urzędzie patentowym przez Shanghai Haichen Co. Ltd. Na Datę Prospektu nie została wydana decyzja w tym zakresie.

Przedmiotowe znaki towarowe zostały wskazane w podrozdziale „*Własność intelektualna – Znaki towarowe*” powyżej.

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 Dyrektora 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 wywiedzonej 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 przez 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 na Datę Prospektu nie otrzymała odsetek od powyższej kwoty.

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.

Na Datę Prospektu wyżej wymienione postępowania są w toku.

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.

Pismem z dnia 19 marca 2014 r. Spółka zwróciła się do Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Warszawie z wnioskiem o przeprowadzenie postępowania kontrolnego w siedzibie Spółki, do którego Dyrektor Urzędu Kontroli Skarbowej w Warszawie przychylił się pismem z dnia 26 marca 2014 r.

W przedmiotowym postępowaniu dotychczas organ kontroli skarbowej pozyskał i przeanalizował materiały przedłożone przez Spółkę oraz przeprowadził dowody z przesłuchania 17 świadków. Ponadto, w związku z pismem Spółki z dnia 14 maja 2015 r., organ kontroli skarbowej udzielił Spółce wyjaśnień i informacji pozostających w związku z prowadzonym postępowaniem kontrolnym.

Termin zakończenia postępowania kontrolnego wyznaczono na dzień 30 listopada 2015 r.

Pracownicy

Grupa zatrudnia pracowników na umowę o pracę, a także zleca wykonywanie czynności na podstawie umów cywilnoprawnych (umowy-zlecenia, umowy o dzieło).

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat liczby pracowników zatrudnionych na podstawie umowy o pracę (w pełnym lub niepełnym wymiarze czasu pracy) na daty w niej wskazane, na podstawie umów cywilnoprawnych oraz kontraktów.

	Na dzień			
	31.08.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Umowy o pracę				
Spółka	37	41	48	62
Spółki zależne	242	216	187	225
Razem	279	257	235	287
Centrala	103	95	85	87
Sklepy	176	162	150	200
Razem	279	257	235	287
Umowy cywilnoprawne				
Spółka	1	20	10	7
Spółki zależne	185	189	159	131
Razem	186	209	169	138
Centrala	37	63	40	16
Sklepy	149	146	129	122
Razem	186	209	169	138
Kontrakty (wyłącznie Centrala)				
Spółka	14	16	9	7
Spółki zależne	4	3	3	1
Razem	18	19	12	8

Źródło: Spółka

W ostatnim roku obrotowym Spółka zatrudniała średnio 7 pracowników czasowych oraz 5 pracowników chronionych (w związku z uprawnieniami rodzicielskimi).

W Grupie nie miały miejsca zwolnienia grupowe.

W Grupie doszło do przejścia pracowników w rozumieniu art. 23¹ Kodeksu Pracy.

Na dzień 31 lipca 2015 r. rezerwa na świadczenia emerytalne, rentowe i urlopowe dla pracowników Grupy wyniosła odpowiednio: urlopowe – 285 tys. PLN, emerytalne i rentowe – 10 tys. PLN; łącznie 295 tys. PLN.

Z dniem 1 kwietnia 2012 roku spółka Wittchen Sales Force sp. z o.o. należąca na dzień 1 kwietnia 2012 roku do Grupy Emitenta, przejęła w trybie art. 23¹ Kodeksu Pracy następujących pracowników: (i) wszystkich pracowników spółki VIP Style S.A. z wyjątkiem pracowników działu finansowo-księgowego, (ii) wszystkich pracowników spółki Wittchen Management sp. z o.o., (iii) wszystkich pracowników spółki Wittchen Management sp. z o.o. spółka komandytowa, (iv) wszystkich pracowników spółki Wittchen S.A. z wyjątkiem pracowników działu finansowo-księgowego.

Z dniem 1 marca 2013 roku spółka Wittchen Premium sp. z o.o. spółka komandytowo-akcyjna przejęła w trybie art. 23¹ Kodeksu Pracy wszystkich pracowników spółki Retail Sales Force sp. z o.o. (wcześniej Wittchen Sales Force sp. z o.o.) zatrudnionych w tej spółce na dzień 28 lutego 2013 roku (przejęcie dotyczyło 26 pracowników).

Ponieważ Spółka i Grupa przetwarzają dane osobowe zatrudnianych pracowników, w Spółce i Grupie przyjęta została „Procedura polityki bezpieczeństwa ochrony danych osobowych”.

Spółka i Grupa nie zarejestrowały bazy danych osobowych w rejestrze prowadzonym przez Generalnego Inspektora Ochrony Danych Osobowych.

Spółka i Grupa powierzyły przetwarzanie danych osobowych pracownikom działu HR na podstawie udzielonych upoważnień.

Związki zawodowe, układy zbiorowe, regulamin pracy, regulamin wynagradzania oraz zakładowy system świadczeń socjalnych

Na Datę Prospektu w Spółce ani w żadnej Spółce Zależnej nie działały żadne związki zawodowe oraz nie obowiązywały układy zbiorowe pracy.

W Spółce obowiązuje regulamin pracy przyjęty na mocy uchwały Zarządu z dnia 17 marca 2014 r. Uchwałą Zarządu przyjęto również regulamin wynagradzania, który obowiązuje od dnia 1 kwietnia 2014 r.

Na Datę Prospektu, zgodnie z obowiązującym regulaminem wynagradzania Spółka nie dokonuje odpisów na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych, natomiast Spółka dysponuje środkami zgromadzonymi na Zakładowym Funduszu Świadczeń Socjalnych z lat poprzednich.

Uczestnictwo pracowników w kapitale zakładowym Spółki

Na Datę Prospektu w Spółce został ustanowiony Program Motywacyjny. Opis Programu Motywacyjnego znajduje się w rozdziale „Ogólne informacje o Spółce”, podrozdziale „Kapitał zakładowy – Program Motywacyjny”.

OTOCZENIE RYNKOWE

Otoczenie rynkowe

Głównym rynkiem działalności Grupy Kapitałowej Emitenta są dobra luksusowe. Zdaniem specjalistów KPMG (źródło: Rynek dóbr luksusowych w Polsce, 2010) dobrem luksusowym jest każde dobro opatrzone marką uznawaną powszechnie na danym rynku za luksusową lub takie, które ze względu na swoją specyfikę (unikalność, wysoka cena itp.) nabiera luksusowego charakteru. Taka definicja pociąga za sobą konsekwencje zakwalifikowania danego dobra lub usługi do kategorii dóbr luksusowych, nie tylko na podstawie przynależności do określonej grupy produktów lub określonej marki, ale również zależy od specyfiki określonego rynku, która z kolei determinowana jest przez poziom osiągniętych na danym rynku dochodów.

Zakres produktów uważanych za dobra luksusowe jest szeroki. Obejmuje produkty wykorzystywane w codziennym użytku (np. produkty skórzane czy odzież) oraz takie, które nie są wykorzystywane w codziennym użytku (np. jachty, usługi hotelarskie lub spa). Mianem tradycyjnych dóbr luksusowych (zwane również – „personal luxury goods”, czyli osobiste dobra luksusowe) określa się 4 kategorie produktów:

- odzież i ubrania;
- zegarki i biżuteria;
- produkty skórzane i akcesoria (razem dodatki);
- wyroby perfumeryjne i kosmetyki.

Nie jest dokładnie znana precyzyjna wartość światowego rynku dóbr luksusowych. Istnieją szacunki, które różnią się między sobą z powodu różnic w definiowaniu pojęcia dobra luksusowego oraz przyjęcia odmiennych metod pomiaru wartości. Na potrzeby sporządzenia Prospektu Emitent wykorzystał analizy dwóch uznanych firm konsultingowych w dziedzinie doradztwa strategicznego dotyczące światowego rynku: The Boston Consulting Group oraz Bain & Company, oraz analizę uznanej firmy konsultingowej dotyczącą rynku polskiego – KPMG.

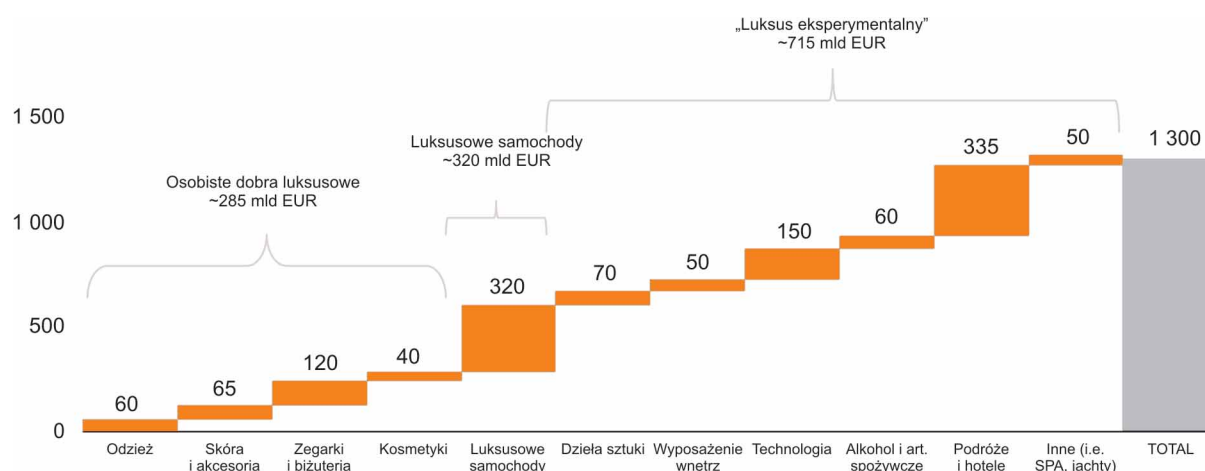
Specjaliści The Boston Consulting Group dzielą rynek dóbr luksusowych na jedenaście kategorii produktów w trzech grupach:

- osobiste dobra luksusowe (odzież i ubrania, produkty skórzane i akcesoria, zegarki i biżuteria, kosmetyki);
- luksusowe samochody;
- luksusowe dobra doświadczalne (sztuka, dom i meble, technologie, jedzenie i alkohole, podróże i hotele, pozostałe (np. spa, jachty)).

W opinii specjalistów The Boston Consulting Group światowy rynek dóbr luksusowych był wart w 2012 roku 1,3 miliarda EUR. Wydatki na tradycyjne dobra luksusowe wyniosły około 285 mld EUR, co stanowiło około 22% światowego rynku dóbr luksusowych. Wartość segmentu wyrobów skórzanych i akcesoriów, w których sprzedaży specjalizuje się Emitent, wyniosła 65 mld EUR (około 5% całego rynku). Szacunki The Boston Consulting Group zostały sporządzone na podstawie badania firmy Ipsos przeprowadzonego na próbie około tysiąca zamożnych osób w ośmiu rozwiniętych państwach (Niemcy, Francja, Włochy, Japonia, Kore Południowa, Hiszpania, Wielka Brytania i USA) i czterech państwach rozwijających się (Brazylia, Rosja, Indie i Chiny).

Poniższy wykres ilustruje szacunkową wartość światowego rynku dóbr luksusowych (w mld EUR) w podziale na poszczególne grupy asortymentowe, przygotowaną przez specjalistów z The Boston Consulting Group.

Światowy rynek dóbr luksusowych, definiowany zgodnie z percepcją konsumentów 2012E (mld EUR)

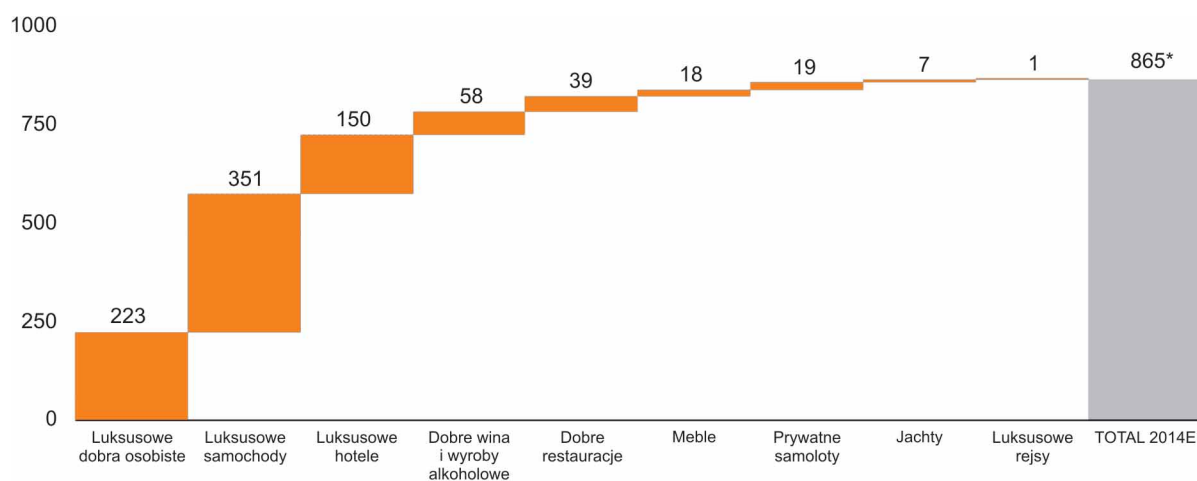


Źródło: BCG-Ipsos market research

Specjaliści Bain & Company wyróżniają na rynku dóbr luksusowych dziewięć grup produktowych: osobiste dobra luksusowe, luksusowe samochody, luksusowe hotele, dobre wina i wyroby alkoholowe, dobre restauracje, meble, prywatne samoloty, jachty, luksusowe rejsy (źródło: LUXURY GOODS WORLDWIDE MARKET STUDY Fall-Winter 2014, Bain & Company). Zdaniem specjalistów Bain & Company wartość tego rynku w 2014 roku zamknęła się kwotą 865 mld EUR. W kwocie tej wydatki na osobiste dobra luksusowe stanowiły blisko 26% i wyniosły 223 mld EUR.

Poniższy wykres ilustruje szacunkową wartość światowego rynku dóbr luksusowych (w mld EUR) w podziale na poszczególne grupy asortymentowe, przygotowaną przez specjalistów z Bain & Company Group.

Światowy rynek dóbr luksusowych, 2014E (mld EUR)



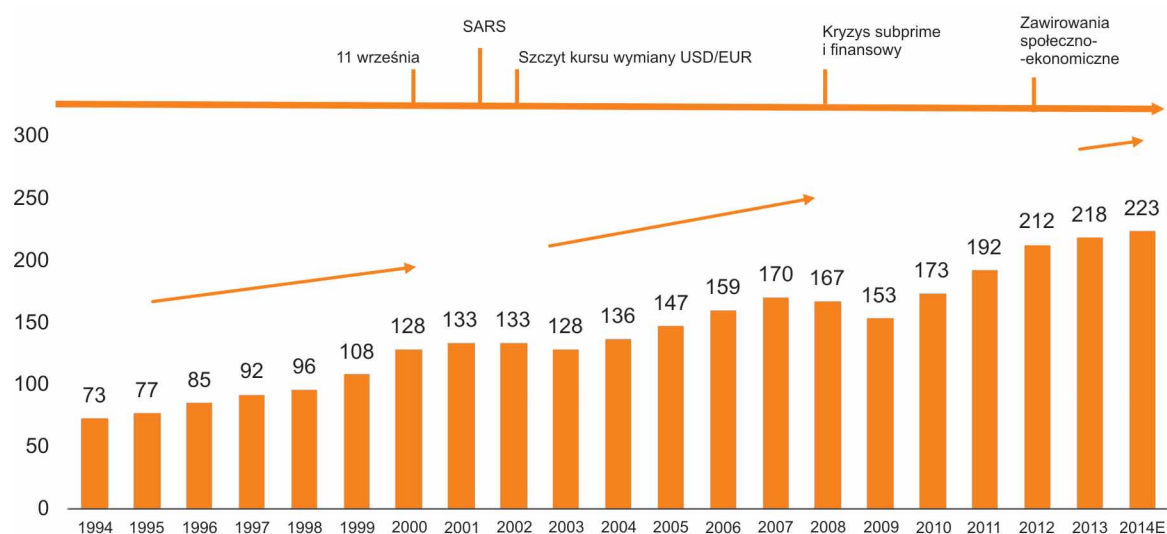
* Niezgodność sum wyniku z zaokrągleniem

Źródło: Bain & Company

Według analityków Bain & Company po załamaniu się popytu na luksusowe dobra osobiste w latach 2008–2009 (co było efektem ogólnego pogorszenia się koniunktury gospodarczej w wielu krajach na świecie) lata 2010–2012 przyniosły kolejny dynamiczny wzrost tego rynku – odpowiednio o 13%, 11% i 10% rok do roku. Nadmienić jednak należy, że wśród kategorii produktowych, które najbardziej oparły się pogorszeniu koniunktury w latach 2008–2009, były akcesoria (wchodzą w jej skład produkty skórzane) – spadek o 1% w 2009 roku w porównaniu z 2008 rokiem, a największy spadek sprzedaży dotknął biżuterię i zegarki (-14%). Produkty skórzane, jako część kategorii akcesoriów, okazały się jedynym w 2009 roku rosnącym segmentem osobistych dóbr luksusowych (wzrost o 2% w porównaniu z 2008 rokiem). Kolejne lata, tj. rok 2013 i 2014, były latami o mniejszej dynamice wzrostu – wzrost o 7% w 2013 roku i 5% w 2014 roku w porównaniu z rokiem poprzednim. W efekcie w okresie ostatnich dwudziestu lat rynek osobistych dóbr luksusowych powiększył się blisko trzykrotnie.

Poniższy wykres ilustruje koniunkturę na rynku osobistych dóbr luksusowych w latach 1995–2014.

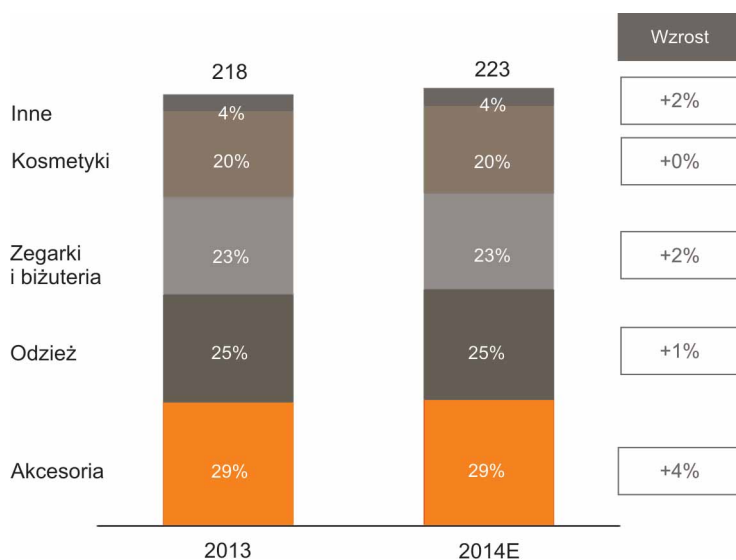
Światowy rynek osobistych dóbr luksusowych, 1994–2014E (mld EUR)



Źródło: Bain & Company

Analitycy Bain & Company wskazują, że od roku 2012 największą pod względem wartości sprzedaży kategorią produktów wśród osobistych dóbr luksusowych pozostają akcesoria, stanowiące 29% sprzedaży w 2014 roku, wyprzedzając odzież i ubrania, które stanowiły 25% sprzedaży, oraz kategorię zegarki i biżuteria (22%) i wyroby perfumeryjne i kosmetyki (20%). Dodatkowo kategoria ta rosła najszybciej, osiągając wzrost średnioroczny (CAG) w latach 2009–2014 na poziomie 12%.

Światowy rynek dóbr luksusowych, wg kategorii 2013–2014E (mld EUR)

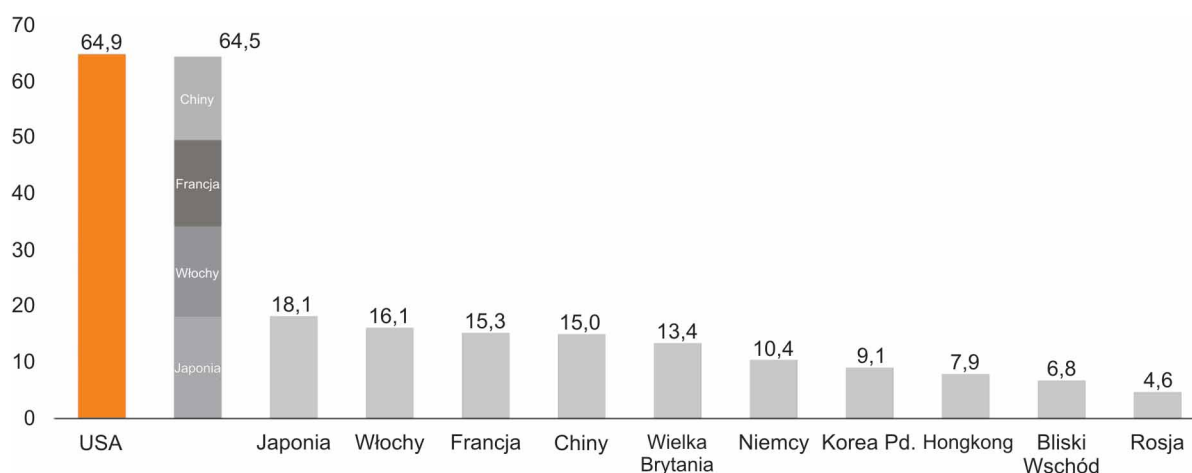


Źródło: Bain & Company

Pod względem geograficznym największym rynkiem pozostaje Europa (34%) wyprzedzająca region Ameryk (32%) oraz Azję (21%). Japonia odpowiada za około 8% popytu, a pozostałe kraje stanowią około 5% światowego rynku osobistych dóbr luksusowych. Należy jednak zaznaczyć, że od czasu kryzysu z lat 2008–2009 najszybciej rósł rynek azjatycki, który w latach 2009–2014 osiągnął średni roczny wzrost 15% (CAGR 2009–2014), podczas gdy region Ameryk wzrósł w tym czasie o 9%, a Europa o 5%.

Wśród pojedynczych krajów niekwestionowanym liderem pozostaje rynek USA, którego wartość szacowana jest na blisko 65 mld EUR, co stanowi więcej niż łączna wartość czterech kolejnych krajów razem wziętych (Japonia, Włochy, Francja i Chiny), wynosząca 64,5 mld EUR.

Światowy rynek dóbr luksusowych, wg kategorii 2013–2014E (mld EUR)

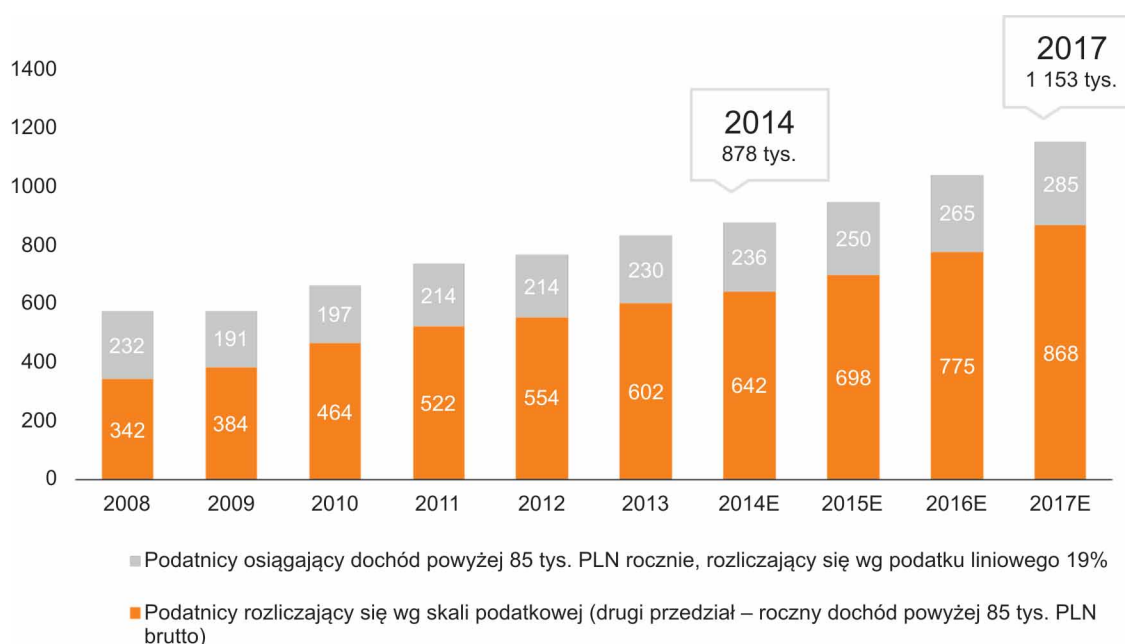


Źródło: Bain & Company

Warto zwrócić uwagę na spektakularny wzrost znaczenia rynku chińskiego, który w latach 2007–2012 osiągnął średnioroczny wzrost na poziomie 27% (CAGR), jednakże wzrost ten spowolnił i w kolejnych latach, tj. latach 2013–2014, nie zanotowano wzrostu. Zapewne sytuacja ta jest związana ze zmianami na rynku walutowym, to jest z osłabieniem lokalnej waluty do dolara amerykańskiego. W roku 2014 wartość rynku chińskiego stanowiła około 6,7% światowego rynku osobistych dóbr luksusowych, jednakże to Chińczycy stanowili największą grupę nabywców w podziale narodowościowym, gdyż prawie co trzeci klient pochodził z Chin (29% udziału), podczas gdy drugą grupę stanowili Amerykanie (22%), a kolejną Europejczycy (21%). Ta dysproporcja pomiędzy udziałem rynku krajowego (6,7%) a udziałem narodowościowym (29%) wynika zapewne z rosnącego znaczenia turystyki jako sposobu i miejsca nabywania osobistych dóbr luksusowych.

W gronie państw dynamicznie zwiększających popyt na dobra luksusowe znajduje się również Polska. Kluczowym czynnikiem, powodującym potencjalne zwiększenie popytu na dobra luksusowe, jest wzrost poziomu zamożności gospodarstw domowych. Według KPMG liczba zamożnych i bogatych Polaków stale rośnie. W 2014 roku było w Polsce 878 tys. osób o dochodzie miesięcznym brutto powyżej 7,1 tys. zł, w tym 47 tys. osób najbogatszych z aktywami płynnymi powyżej 1 mln USD, określanych mianem HNWI (ang. high net worth individual). Mimo że stale zwiększa się liczba najbogatszych osób, w dalszym ciągu daleko nam do krajów zachodnich, takich jak np. Francja, gdzie mieszka 2,4 mln HNWI, czy Włoch – 1,6 mln takich osób – co oznacza odpowiednio 40 razy i 32 razy więcej niż w Polsce.

Liczba osób zamożnych i bogatych w Polsce (w tys.)



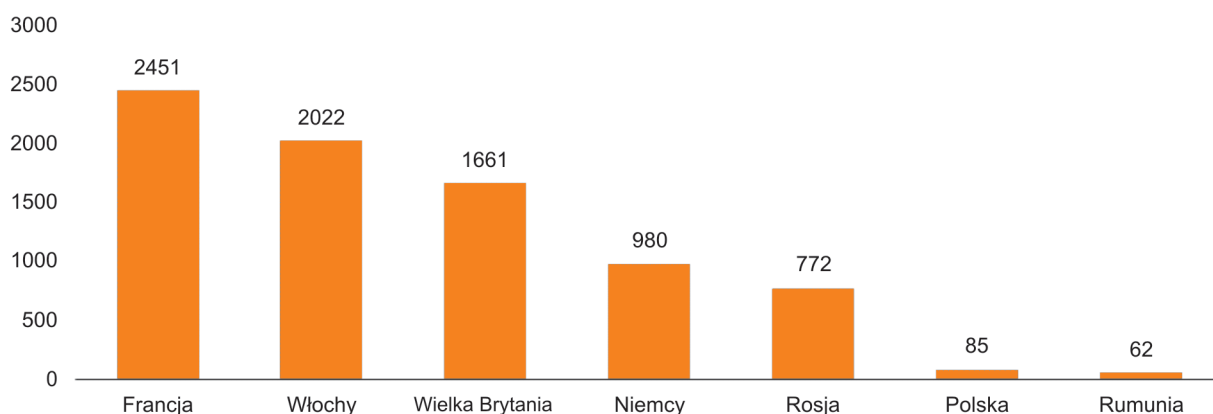
Źródło: KPMG na podstawie danych Ministerstwa Finansów oraz prognoz własnych

Oczywiście, liczba zamożnych osób w Polsce determinuje wielkość polskiego rynku dóbr luksusowych. Z raportu KPMG wynika, że w 2014 roku wartość rynku dóbr luksusowych w Polsce wyniosła 12,6 mld PLN (około 3,1 mld EUR), co stanowi zaledwie około 0,3% światowego rynku dóbr luksusowych (w odniesieniu do szacunków wartości globalnego rynku dokonanych przez Bain & Company). Wartość krajowego rynku luksusowej odzieży i dodatków wyniosła 2 060 mln zł i była 23-krotnie niższa od wartości rynku włoskiego czy 22-krotnie niższa od francuskiego. Jeszcze większe różnice widoczne są w przypadku rynku luksusowych zegarków i biżuterii, który w 2014 roku był wart w Polsce 368 mln zł, tj. 30 razy mniej niż we Włoszech i 27 razy mniej niż we Francji. Co ciekawe, na podstawie raportu KPMG można oszacować wartość polskiego rynku osobistych dóbr luksusowych na 2 921 mln zł, a więc około 23% całego rynku dóbr luksusowych, co jest zbliżone z szacunkami dla globalnego rynku dóbr luksusowych.

Analicyści KPMG przeprowadzili na próbie ponad 600 zamożnych i bogatych Polaków badanie poruszające m.in. takie kwestie, jak zachowania i motywy zakupowe czy postrzeganie marek, ale także te związane z inwestycjami i zarządzaniem majątkiem. Badanie ujawniło, że aż 52% bogatych i zamożnych Polaków nabywa dobra luksusowe przede wszystkim po to, aby cieszyć się ich wysoką jakością. Osoby takie nie otaczają się luksusem na pokaz, ale dlatego, że czerpią wewnętrzną przyjemność z wyjątkowych produktów i usług. Wybory tych osób są zawsze przemyślane i zaplanowane. Ich zakupy dóbr luksusowych niejednokrotnie mają charakter inwestycji. Zwracają one szczególną uwagę na jakość i wykonanie produktów.

Analicyści KPMG oszacowali również wartość rynku luksusowych dodatków w wybranych krajach europejskich. Jak można było oczekiwać, zarówno wartość rynku, jak i średnia wartość przypadająca na osobę dorosłą w Polsce znacząco odbiega od tych wartości dla krajów zachodnioeuropejskich, czy nawet Rosji i jest jedynie porównywalna do rynku rumuńskiego.

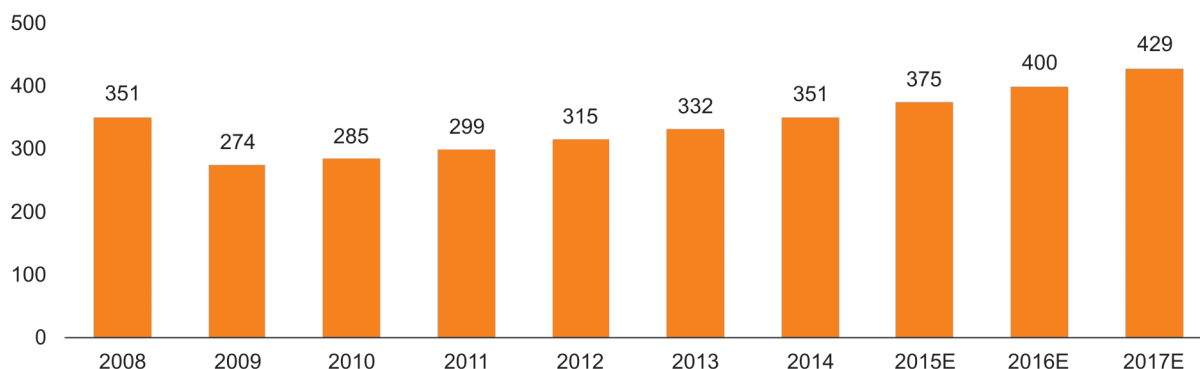
Wartość rynku luksusowych dodatków w wybranych krajach europejskich, 2014 (mln EUR)



Źródło: KPMG na podstawie danych Euromonitor International

W swoim raporcie analitycy KPMG, bazując na danych i prognozach Euromonitor International, przedstawili wartość polskiego rynku luksusowych dodatków w latach 2008–2014 wraz z prognozą wartości tego rynku na lata 2015–2017. Jak daje się zauważyć z poniższego wykresu, po załamaniu sprzedaży w 2009 roku w kolejnych latach nastąpił wzrost sprzedaży, w efekcie którego rynek luksusowych dodatków zanotował średnioroczny wzrost (CAGR) w latach 2009–2014 na poziomie 5,1%. Jeszcze lepiej, według analityków, przedstawiają się perspektywy tego rynku, gdyż na lata 2014–2017 przewidują oni średnioroczny wzrost (CAGR) na poziomie 6,9%.

Wartość rynku luksusowych dodatków w Polsce, 2014 (mln PLN)



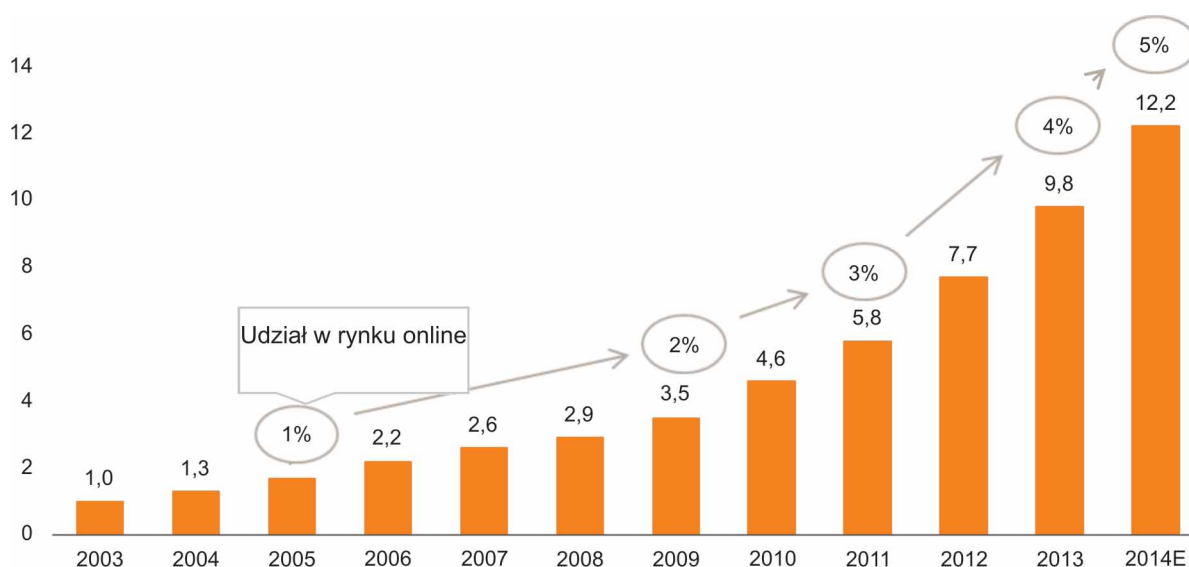
Źródło: KPMG na podstawie danych i prognoz Euromonitor International

Podstawowym kanałem dystrybucyjnym dóbr luksusowych co do zasady są najbardziej prestiżowe lokalizacje wielkich aglomeracji, gdzie oferuje się je w atrakcyjnie zaaranżowanych wnętrzach i przy udziale profesjonalnych sprzedawców. Niemniej jednak bardzo szybko rosnącym kanałem dystrybucji dóbr luksusowych jest Internet. W okresie ostatnich 11 lat sprzedaż za pośrednictwem tego kanału wzrosła dwunastokrotnie i aktualnie stanowi około 5% globalnego rynku dóbr luksusowych. Warto jednak zaznaczyć, że według analityków BCG na rynkach rozwiniętych takich jak np. USA czy Wielka Brytania udział e-commerce stanowi od 10 do nawet 20% całości sprzedaży.

W podziale na kategorie produktów sprzedawanych poprzez Internet w 2014 roku dominują akcesoria z 41-procentowym udziałem, wyprzedzając kategorię odzież i ubrania, które stanowiły 28% sprzedaży, oraz wyroby perfumeryjne i kosmetyki (16%) i kategorię zegarki i biżuteria (11%) – wszystkie dane dotyczą 2014 roku.

Poniższy wykres ilustruje sprzedaż osobistych dóbr luksusowych za pośrednictwem Internetu w latach 2003–2014.

Wartość światowego rynku luksusowych dóbr online, 2003–2014 (mld EUR)



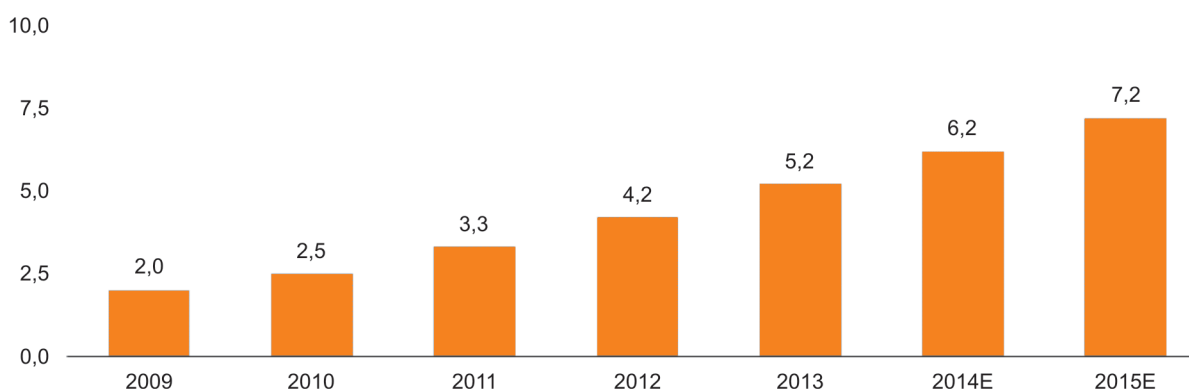
Źródło: Bain & Company

Według danych Komisji Europejskiej w latach 2004–2012 w UE odsetek konsumentów robiących zakupy przez Internet wzrósł ponaddwukrotnie i sięgnął 45 proc., i chociaż Polska cały czas jest poniżej średniej unijnej, bowiem zakupy w sieci deklaruje 30 proc. Polaków, to należy pamiętać, że w liczbach bezwzględnych jest to blisko 10 milionów potencjalnych klientów sklepów online.

Ośrodek Ecommerce Europe, zrzeszający ponad 25 tysięcy europejskich firm działających w sieci, przewiduje, że udział handlu internetowego w europejskim PKB, który pod koniec roku 2013 wyniósł 2,2 proc., podwoi się przed rokiem 2016, a przed rokiem 2020 ulegnie potrojeniu. W opinii ekspertów Ecommerce Europe Polska jest najszybciej rosnącym rynkiem e-commerce w UE.

Poniższy wykres ilustruje wartość rynku e-commerce w Polsce.

Wartość rynku e-commerce w Polsce (mld PLN)



Źródło: Ecommerce Europe i Trusted Shops

Od pewnego czasu na światowym rynku dóbr luksusowych przybierają na sile nowe zjawiska. Jednym z nich jest opisany powyżej dynamiczny rozwój e-commerce, który pociąga za sobą zmiany dotyczące sposobu nabywania dóbr luksusowych i w efekcie będzie wpływać na kształt rynku w najbliższych latach. Jak wskazują w swoim raporcie analitycy BCG, posiadanie kanału e-commerce samo w sobie nie jest już wystarczające. Obecnie, aby odnieść sukces w tym kanale dystrybucji, konieczne staje się dogłębne zrozumienie koncepcji tzw. „3C” (commerce, content, community) i zbudowanie takiego modelu biznesowego, który łączy te trzy elementy. Konieczne więc staje się posiadanie strony internetowej, która umożliwi klientom zapoznanie się z ofertą w łatwy i intuicyjny sposób (commerce), zawiera bardzo szeroką ofertę produktową (content) oraz umożliwi klientom wymianę informacji na temat produktów i ich rekomendację poprzez

strony społecznościowe (community). Jednakże również to nie jest wystarczające. Obecnie konieczne staje się zbudowanie strategii opartej na omnichannel i zbudowanie platformy skutecznie integrującej e-commerce i sprzedaż w tradycyjnych kanałach sprzedażowych. Zadanie jest o tyle trudne, że jak pokazują badania BCG, klienci omnichannel są bardziej zaangażowani przy robieniu zakupów i przeznaczają na nie co najmniej dwa razy więcej czasu niż klienci kanału online czy tradycyjnych sklepów.

Jak podkreślają analitycy BCG, w skali globalnej branża dóbr luksusowych musi przyznać, że jej przyszły wzrost mocno opiera się na sukcesie odniesionym w obszarze nowych technologii oraz nowych kategoriach „luksusu”, miastach i kanałach dystrybucji – elementach, które nie mogą funkcjonować niezależnie od siebie, lecz muszą zostać połączone w nowy model biznesowy.

Mobilność polskiego społeczeństwa

Wskaźnik mobilności polskiego społeczeństwa w ostatnich latach, wyrażony jako liczba podróży samolotem przypadająca na jednego mieszkańca, pozostawał na bardzo niskim poziomie względem krajów Europy Zachodniej. Według danych opublikowanych przez Eurostat, mieszkaniec Polski w 2013 roku podróżował samolotem przeciętnie 0,65 razy w ciągu roku, co mimo wzrostu o 30% względem 2009 roku, było jednym z najniższych wyników w Unii Europejskiej. Dla porównania, przeciętny mieszkaniec państwa członkowskiego Unii Europejskiej w 2013 roku podróżował ok. 2 razy częściej (średnia dla Unii Europejskiej wynosi 1,3). Z danych tych wynika, że mobilność społeczeństwa zwiększa się wraz z jego zamożnością, a zatem wraz z dalszym wzrostem gospodarczym Polski liczba podróży przypadająca na jednego jej mieszkańca powinna wzrastać. W opinii Emitenta, wzrost mobilności polskiego społeczeństwa i zbliżanie się do poziomu krajów Europy Zachodniej będzie pozytywnie wpływać na wzrost sprzedaży przez Grupę akcesoriów podróży.

OGÓLNE INFORMACJE O SPÓŁCE

Podstawowe informacje o Spółce

Nazwa i forma prawna:	Wittchen Spółka Akcyjna
Siedziba i adres:	Kielpin, ul. Ogrodowa 27/29, 05-092 Kielpin
Numer telefonu:	+48 22 766 33 33
Numer faksu:	+48 22 766 33 03
Strona internetowa:	www.wittchen.com
Adres poczty elektronicznej:	office@wittchen.com
KRS:	0000352760
REGON:	011664266
NIP:	9511022154

Emitent jest zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000352760. Emitent został wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego na mocy Postanowienia Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 31 marca 2010 r. w wyniku przekształcenia spółki WITTCHEN sp. z o.o. w spółkę akcyjną.

Poprzednik prawny Emitenta, spółka Wittchen sp. z o.o. została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 1 października 2001 r. pod numerem KRS 0000047693, na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Wcześniej poprzednik prawny Emitenta był zarejestrowany w rejestrze RHB prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla miasta Warszawy, Sąd Gospodarczy pod numerem 46194 (rejestracja w dniu 22 lutego 1996 r.).

Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

Spółka działa na podstawie i zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, jak również innymi przepisami dotyczącymi spółek handlowych oraz postanowieniami Statutu i innych regulacji wewnętrznych. Po dopuszczeniu i wprowadzeniu akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym Spółka będzie podlegała przepisom regulującym funkcjonowanie spółek publicznych, w szczególności Ustawy o Ofercie Publicznej, Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi i aktom wykonawczym do tych ustaw.

Przedmiot działalności

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest w szczególności:

- sprzedaż detaliczna obuwia i wyrobów skórzanych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach;
- sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana;
- pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona w niewyspecjalizowanych sklepach;
- sprzedaż detaliczna odzieży prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach;
- sprzedaż detaliczna pozostałych nowych wyrobów prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach;
- sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet;
- magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów;
- działalność portali internetowych;
- pozostałe pośrednictwo pieniężne;
- wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi.

Przedmiot działalności Spółki został szczegółowo określony w § 5 Statutu.

Przeważającym przedmiotem działalności Spółki jest sprzedaż detaliczna obuwia i wyrobów skórzanych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach.

Kapitał zakładowy

Struktura kapitału zakładowego

Na dzień 31 grudnia 2014 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 28.929.428,00 PLN i dzielił się na 14.464.714 akcji o wartości nominalnej 2,00 PLN każda, w tym:

- 5.000.000 (słownie: pięć milionów) akcji imiennych serii A o numerach od 0.000.001 do 5.000.000 uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję serii A przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu;
- 5.400.500 (słownie: pięć milionów czterysta tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od 5.000.001 do 10.400.500;
- 4.064.214 (słownie: cztery miliony sześćdziesiąt cztery tysiące dwieście czternaście) akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach od 10.400.501 do 14.464.714.

Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosi 3.300.000,00 PLN i 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. Zgodnie z treścią Statutu, Akcje spółki są akcjami na okaziciela. Akcje na okaziciela dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym nie mogą zostać zamienione na akcje imienne.

Akcje nie są uprzywilejowane w zakresie prawa głosu, prawa do dywidendy ani podziału majątku w przypadku likwidacji Spółki. Statut nie zawiera postanowień dotyczących upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego.

Zgodnie z § 10 Statutu, Spółka może emitować obligacje, w tym obligacje zamienne, obligacje z prawem pierwszeństwa oraz obligacje dające prawo do udziału w przyszłych zyskach Spółki, a także warranty subskrypcyjne.

Wszystkie akcje w kapitale zakładowym Spółki zostały w pełni opłacone. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi wszystkie akcje w kapitale zakładowym Spółki zostały opłacone wkładami pieniężnymi.

Na Datę Prospektu:

- nie istnieją Akcje, które nie reprezentują kapitału zakładowego Spółki (nie stanowią udziału w kapitale zakładowym Spółki),
- Spółka nie posiada Akcji własnych, Akcji nie posiada również żadna Spółka Zależna ani osoba trzecia działająca w imieniu lub na rzecz Spółki,
- poza podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii C opisanym poniżej, ani kapitał Spółki, ani kapitał żadnej ze Spółek Zależnych nie jest przedmiotem opcji, nie zostało również uzgodnione warunkowo ani bezwarunkowo, że kapitał któregośkolwiek z tych podmiotów stanie się przedmiotem opcji; oraz
- poza warrantami subskrypcyjnymi wyemitowanymi w związku z warunkowym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii C opisanym poniżej, nie istnieją papiery wartościowe zamienne lub wymienne na papiery wartościowe (w tym akcje) Spółki ani wyemitowane przez Spółkę papiery wartościowe z warrantami;
- nie istnieją inne prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego lub zobowiązania do podwyższenia kapitału Spółki.

Zmiany kapitału zakładowego

W okresie objętym Sprawozdaniami Finansowymi miały miejsce następujące zmiany kapitału zakładowego Spółki.

Na mocy układu zatwierdzonego postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, X Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Naprawczych z dnia 27 maja 2013 r., dotychczasowy kapitał zakładowy Spółki w kwocie 20.801.000 PLN został podwyższony o kwotę 8.128.428 PLN do kwoty 28.929.428 PLN poprzez emisję 4.064.214 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 2 PLN każda. Akcje serii C nabyli wierzycieli objęci postępowaniem naprawczym Spółki. Cena emisyjna jednej akcji serii C wynosiła 6,00 PLN. W wyniku rejestracji akcji serii C kapitał zakładowy dzielił się na:

- 5.000.000 (słownie: pięć milionów) akcji imiennych serii A o numerach od 0.000.001 do 5.000.000 uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję serii A przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu;
- 5.400.500 (słownie: pięć milionów czterysta tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od 5.000.001 do 10.400.500;
- 4.064.214 (słownie: cztery miliony sześćdziesiąt cztery tysiące dwieście czternaście) akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach od 10.400.501 do 14.464.714.

Podwyższenie kapitału zakładowego zostało wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 13 września 2013 r.

Na mocy uchwały nr 9 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 4 grudnia 2014 r. dotychczasowy kapitał zakładowy Spółki w kwocie 28.929.428,00 PLN został obniżony o kwotę 28.640.133,72 PLN do kwoty 289.294,28 PLN poprzez obniżenie wartości nominalnej akcji z 2 PLN do 0,02 PLN, w wyniku czego kapitał zakładowy dzielił się na:

- 5.000.000 (słownie: pięć milionów) akcji imiennych serii A o numerach od 0.000.001 do 5.000.000 uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję serii A przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu;
- 5.400.500 (słownie: pięć milionów czterysta tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od 5.000.001 do 10.400.500;
- 4.064.214 (słownie: cztery miliony sześćdziesiąt cztery tysiące dwieście czternaście) akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach od 10.400.501 do 14.464.714.

Jednocześnie na mocy uchwały nr 10 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 4 grudnia 2014 r. podwyższono kapitał zakładowy Spółki o kwotę 3.010.705,72 PLN do kwoty 3.300.000,00 PLN w drodze emisji 150.535.286 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,02 PLN każda o numerach od 14.464.715 do 165.000.000. Cena emisyjna za jedną akcję serii D wynosiła 0,02 PLN.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym nastąpiła w dniu 19 marca 2015 r. W wyniku tego podwyższenia, kapitał zakładowy Spółki dzielił się na:

- 5.000.000 (słownie: pięć milionów) akcji imiennych serii A o numerach od 0.000.001 do 5.000.000 uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję serii A przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu;
- 5.400.500 (słownie: pięć milionów czterysta tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od 5.000.001 do 10.400.500;
- 4.064.214 (słownie: cztery miliony sześćdziesiąt cztery tysiące dwieście czternaście) akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach od 10.400.501 do 14.464.714;
- 150.535.286 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,02 PLN każda o numerach od 14.464.715 do 165.000.000.

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 przypadają 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 dniu 6 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 dniu 9 września 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 3 w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany statutu Spółki. Na mocy powyższej uchwały kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę nie większą niż 28.200 PLN poprzez emisję nie więcej niż 141.000 akcji zwykłych na okaziciela nowej serii C, o wartości nominalnej 0,20 PLN każda. Akcje zwykłe na okaziciela serii C zostaną objęte przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych w drodze subskrypcji prywatnej w ramach Programu Motywacyjnego (zob. podrozdział „Program Motywacyjny” poniżej).

Program Motywacyjny

Na Datę Prospektu Spółka przyjęła program motywacyjny, którego podstawowe zasady określa uchwała nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 9 września 2015 r. w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii A z wyłączeniem prawa poboru oraz wyrażenia zgody na przeprowadzenie w Spółce I Programu Opcji Menedżerskich („**Program Motywacyjny**”). Na mocy powyższej uchwały kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę nie większą niż 28.200 PLN poprzez emisję nie więcej niż 141.000 akcji zwykłych na okaziciela nowej serii C, o wartości nominalnej 0,2 PLN każda. Program Motywacyjny zakłada przyznanie wybranym, wskazanym przez Zarząd członkom kadry Program Motywacyjny zakłada przyznanie wybranym, wskazanym przez Zarząd członkom kadry

menedżerskiej, pracownikom i współpracownikom Spółki prawa do objęcia nie więcej niż 141.000 akcji Serii C w trzech transzach nie większych niż 47.000 akcji w każdym z trzech lat programu. Program Motywacyjny nie obejmuje członków Rady Nadzorczej ani członków Zarządu. Emisja warrantów subskrypcyjnych została uwarunkowana dopuszczeniem i wprowadzeniem akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Zgodnie z postanowieniami uchwały, warranty subskrypcyjne będą emitowane nieodpłatnie, natomiast cena emisyjna akcji serii C będzie równa wartości nominalnej, tj. będzie wynosić 0,20 PLN.

Każda z Akcji Serii C uczestniczyć będzie w dywidendzie wypłacanej za dany rok obrotowy, jeżeli zostanie zapisana na rachunku papierów wartościowych nie później niż w dniu dywidendy.

Osoby uprawnione z warrantów subskrypcyjnych serii A będą miały prawo wykonać przysługujące im prawa z tytułu warrantów subskrypcyjnych serii A nie później niż do dnia 31 grudnia 2019 r.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd do przyjęcia, po uprzednim pozytywnym zaopiniowaniu przez Radę Nadzorczą, regulaminu opcji menedżerskich.

Ograniczenia w rozporządzaniu Akcjami

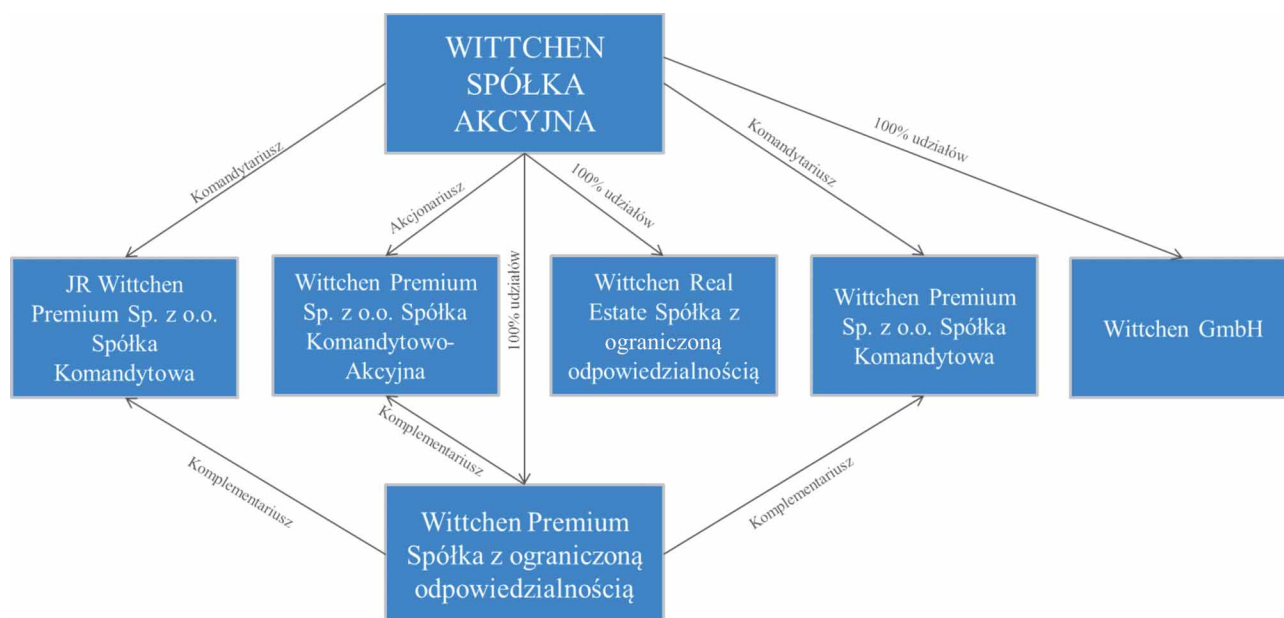
Statut nie zawiera postanowień ograniczających możliwość rozporządzania Akcjami.

Zgodnie z postanowieniami umowy kredytowej z dnia 13 października 2014 r. oraz umowy o linię wieloproduktową z dnia 13 października 2014 r., zawartej przez Spółkę z mBankiem S.A., Spółka zobowiązała się do niedokonywania zmian struktury własnościowej Spółki bez zgody mBanku S.A. w sposób, który spowodowałby utratę bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad Spółką (rozumianą jako posiadanie 50% i jednej akcji Spółki) przez rodzinę Wittchen (rozumianą jako Jędrzeja i Monikę Wittchen wraz z dziećmi). Opis powyższych umów zamieszczony został w rozdziale „Opis działalności Grupy”, podrozdziale „Istotne umowy”, podtytułe „Umowy finansowe”.

Grupa

Na Datę Prospektu Grupa składa się z jednostki dominującej – Spółki oraz 6 podmiotów kontrolowanych przez Spółkę. Spółka jest spółką holdingową, której głównym przedmiotem działalności jest sprzedaż detaliczna i hurtowa luksusowych dodatków skórzanych oraz odzieży skórzanej i obuwia, natomiast spółki zależne prowadzą działalność w zakresie tożsamym ze Spółką, a ponadto w zakresie m.in. udostępniania pracowników, działań reklamowych, świadczenia usług finansowych oraz zarządzania nieruchomościami.

Poniższy schemat przedstawia strukturę organizacyjną Grupy Kapitałowej WITTCHEN na Datę Prospektu.



Poniżej przedstawiono krótki opis roli poszczególnych spółek z Grupy:

Spółka

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. Jest licencjobiorcą znaku towarowego V VIP Collection.

Wittchen Premium sp. z o.o. z siedzibą w Kielpinie

Jest komplementariuszem wszystkich spółek osobowych wchodzących w skład Grupy. Na Datę Prospektu nie prowadzi działalności operacyjnej.

Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. z siedzibą w Kielpinie

Jest właścicielem znaków towarowych Wittchen. Udziela licencji na korzystanie z przedmiotowych znaków towarowych Spółce. W latach 2013–2014 realizowała sprzedaż towarów pod marką V VIP Collection.

Wittchen Premium sp. z o.o. S.K.A. z siedzibą w Kielpinie

Zawiera umowy najmu salonów detalicznych V VIP Collection, które następnie podnajmuje Spółce (w latach 2013–2014 salony te Wittchen Premium sp. z o.o. S.K.A. podnajmowała spółce Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k.).

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 Kielpinie

Na Datę Prospektu nie prowadzi działalności operacyjnej.

Wittchen GmbH z siedzibą w Berlinie

Na Datę Prospektu spółka Wittchen GmbH została zarejestrowana i rozpoczęła działalność. Działalność Wittchen GmbH polega na sprzedaży produktów Grupy na terytorium Niemiec (zakup towarów od Spółki, a następnie ich sprzedaż w Niemczech).

Spółki Zależne

Spółka prowadzi swoją działalność za pośrednictwem 6 podmiotów.

Spółka WITTCHEN PREMIUM sp. z o.o. sp.k. powstała w dniu 23 kwietnia 2008 r. pod firmą WITTCHEN MANAGEMENT sp. z o.o. sp.k., a następnie, dnia 13 maja 2008 r., została wpisana do rejestru handlowego. Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS pod numerem 0000305811. W dniu 25 czerwca 2012 r. firma spółki została zmieniona na WITTCHEN INTERIM MANAGEMENT sp. z o.o., a następnie w dniu 31 października 2012 r. na WITTCHEN PREMIUM sp. z o.o. sp.k. Przedmiotem działalności Spółki jest m.in. działalność wspomagająca usługi finansowe, kupno i sprzedaż nieruchomości oraz wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi.

W dniu 18 maja 2012 r. Emitent zawiązał spółkę Wittchen Premium sp. z o.o., która została wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS w dniu 24 maja 2012 r. pod numerem KRS 0000421738. Przedmiotem działalności Spółki jest m.in. działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych oraz działalność związana z oceną ryzyka i szacowaniem poniesionych strat.

W dniu 5 grudnia 2012 r. Emitent zawiązał spółkę WITTCHEN Real Estate sp. z o.o., która została wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS w dniu 31 grudnia 2012 r. pod numerem KRS 0000446160. Przedmiotem działalności Spółki jest m.in. działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych oraz działalność związana z oceną ryzyka i szacowaniem poniesionych strat. W dniu 5 grudnia 2012 r. Emitent zawiązał spółkę JR WITTCHEN PREMIUM sp. z o.o. sp.k., która została wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS w dniu 20 grudnia 2012 r. pod numerem KRS 0000444461. Przedmiotem działalności Spółki jest m.in. działalność związana z udostępnianiem pracowników.

W dniu 7 grudnia 2012 r. Emitent zawiązał spółkę WITTCHEN PREMIUM sp. z o.o. SKA, która została wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS w dniu 13 grudnia 2012 r. pod numerem KRS 0000443864. Przedmiotem działalności Spółki jest m.in. działalność reklamowa.

W dniu 24 lutego 2015 r. Emitent zawiązał spółkę WITTCHEN GmbH z siedzibą w Berlinie, która została wpisana do odpowiedniego rejestru przedsiębiorców w dniu 13 kwietnia 2015 roku. Przedmiotem działalności Spółki jest rozwijanie sprzedaży e-commerce na terenie Niemiec.

Poniżej przedstawiono podstawowe informacje na temat Spółek Zależnych Emitenta.

Wittchen Premium sp. z o.o.

Spółka posiada bezpośrednio 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Wittchen Premium sp. z o.o., co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

Nazwa i forma prawna:	Wittchen Premium sp. z o.o.
Siedziba i adres:	Kielpin, ul. Ogrodowa 27/29, 05-092 Kielpin
Kapitał zakładowy:	5.000 PLN
Główny przedmiot działalności:	Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych

Źródło: Emitent

Wittchen Real Estate sp. z o.o.

Spółka posiada bezpośrednio 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Wittchen Real Estate sp. z o.o., co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Nazwa i forma prawna:	Wittchen Real Estate sp. z o.o.
Siedziba i adres:	Kielpin, ul. Ogrodowa 27/29, 05-092 Kielpin
Kapitał zakładowy:	5.000 PLN
Główny przedmiot działalności:	Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych

Źródło: Emitent

Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k.

Spółka jest komandytariuszem w spółce Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. i posiada 100% udziałów w komplementariuszu – spółce Wittchen Premium sp. z o.o.

Nazwa i forma prawna:	Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k.
Siedziba i adres:	Kielpin, ul. Ogrodowa 27/29, 05-092 Kielpin
Komplementariusz:	Wittchen Premium sp. z o.o.
Komandytariusz:	Wittchen S.A.
Suma komandytowa:	50.000 PLN
Udział w zysku:	100% (w tym pośrednio 0,04%)
Główny przedmiot działalności:	Zarządzanie marką WITTCHEN oraz posiadanymi przez Emitenta znakami towarowymi

Źródło: Emitent

JR Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k.

Spółka jest komandytariuszem w spółce JR Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. i posiada 100% udziałów w komplementariuszu – spółce Wittchen Premium sp. z o.o.

Nazwa i forma prawna:	JR Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k.
Siedziba i adres:	Warszawa, ul. Bagno 2, 00-112 Warszawa
Komplementariusz:	Wittchen Premium sp. z o.o.
Komandytariusz:	Wittchen S.A., Wittchen Premium sp. z o.o. SKA
Suma komandytowa:	10.000 PLN
Udział w zysku:	100% (w tym pośrednio 54,55%)
Główny przedmiot działalności:	Produkcja tkanin, odzieży i obuwia

Źródło: Emitent

Wittchen Premium sp. z o.o. SKA

Spółka posiada 100% akcji (pośrednio i bezpośrednio) w Wittchen Premium sp. z o.o. S.K.A. i posiada 100% udziałów w komplementariuszu – spółce Wittchen Premium sp. z o.o.

Nazwa i forma prawna:	Wittchen Premium sp. z o.o. S.K.A.
Siedziba i adres:	Kielpin, ul. Ogrodowa 27/29, 05-092 Kielpin
Komplementariusz:	Wittchen Premium sp. z o.o.
Kapitał zakładowy:	50.000 PLN
Udział w zysku (pośrednio)	100% (w tym pośrednio 2%)
Główny przedmiot działalności:	Produkcja tkanin, odzieży i obuwia

Źródło: Emitent

Wittchen GmbH

Spółka posiada bezpośrednio 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Wittchen GmbH, co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Nazwa i forma prawna:	Wittchen GmbH
Siedziba i adres:	Berlin, Kurfürstendamm 226, 10719
Kapitał zakładowy:	25.000,00 EUR
Główny przedmiot działalności:	Sprzedaż detaliczna obuwia i wyrobów skórzanych

Źródło: Emitent

ZARZĄDZANIE I ŁAD KORPORACYJNY

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, organami zarządzającymi i nadzorującymi w Spółce są Zarząd i Rada Nadzorcza. Opis Zarządu oraz Rady Nadzorczej został przygotowany w oparciu o Kodeks Spółek Handlowych, Statut oraz Regulaminy Zarządu i Rady Nadzorczej obowiązujące na Datę Prospektu.

Zarząd

Organem zarządzającym Spółki jest Zarząd.

Skład Zarządu

Zgodnie ze Statutem, Zarząd składa się z od 1 do 5 członków. Członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu, powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Członkowie Zarządu powoływani są na wspólną pięcioletnią kadencję. Rada Nadzorcza powołuje i odwołuje Członków Zarządu w głosowaniu tajnym. Członkowie Zarządu mogą być odwołani lub zawieszani w czynnościach także przez Walne Zgromadzenie.

Rada Nadzorcza może zawiesić w czynnościach poszczególnych lub wszystkich Członków Zarządu z ważnych powodów, takich jak podjęcie działalności konkurencyjnej, utrata kwalifikacji, długotrwała choroba, wszczęcie postępowania karnego w związku z podejrzeniem popełnienia przestępstwa pozostającego w związku z pełnioną funkcją, naruszenie dobrego imienia Spółki, narażenie Spółki na straty oraz odwołać poszczególnych lub wszystkich Członków Zarządu przed upływem kadencji. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy również delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności.

Kompetencje Zarządu

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych. Do zakresu działania Zarządu należy prowadzenie i podejmowanie decyzji we wszystkich sprawach Spółki niezastrzeżonych Kodeksem Spółek Handlowych lub Statutem dla pozostałych organów Spółki.

Sposób funkcjonowania Zarządu

Zgodnie ze Statutem, Zarząd działa na podstawie Statutu, może także w formie uchwały określić szczegółowy Regulamin Zarządu, który następnie opiniuje Rada Nadzorcza. Na Datę Prospektu w Spółce obowiązuje Regulamin Zarządu przyjęty w dniu 17 czerwca 2015 roku.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów przy obecności co najmniej połowy członków Zarządu, chyba że przepisy prawa przewidują surowsze wymagania. Każdy członek Zarządu posiada jeden głos. W razie równowagi głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

Zgodnie ze Statutem i Regulaminem Zarządu, Prezes Zarządu kieruje pracami Zarządu, zwołuje i przewodniczy posiedzeniom Zarządu, informuje członków Zarządu o istotnych, bieżących sprawach i zagadnieniach związanych z funkcjonowaniem Spółki, a także dokonuje podziału uprawnień i zadań pomiędzy poszczególnych członków Zarządu oraz koordynuje realizację tych zadań. W przypadku czasowej niemożności pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu zastępuje go Wiceprezes Zarządu lub członek Zarządu wskazany przez Prezesa Zarządu.

W przypadku zarządu jednoosobowego do składania oświadczeń w imieniu Spółki upoważniony jest Prezes Zarządu działający samodzielnie. W przypadku zarządu wieloosobowego, do składania oświadczeń w imieniu Spółki upoważnieni są Prezes Zarządu lub Wiceprezes Zarządu działający samodzielnie albo dwaj członkowie Zarządu działający łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem. Zarząd może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub, w szczególnie uzasadnionych przypadkach, przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, przy czym podjęta w ten sposób uchwała jest ważna pod warunkiem, że wszyscy członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści projektu takiej uchwały, a protokół posiedzenia podpisali następnie wszyscy członkowie Zarządu, którzy brali w nim udział.

Członkowie Zarządu

Na Datę Prospektu Zarząd Spółki składa się z 2 członków. Poniżej przedstawiono informacje na temat członków Zarządu sporządzone na podstawie złożonych przez nich oświadczeń.

Imię i nazwisko	Wiek	Stanowisko	Data rozpoczęcia obecnej kadencji	Data upływu obecnej kadencji	Adres miejsca pracy
Jędrzej Rafał Wittchen	53	Prezes Zarządu	11 grudnia 2014 r.	11 grudnia 2019 r.	ul. Ogrodowa 27/29, 05-092 Kielcin
Monika Wittchen	42	Wiceprezes Zarządu	11 grudnia 2014 r.	11 grudnia 2019 r.	ul. Ogrodowa 27/29, 05-092 Kielcin

Źródło: Spółka, oświadczenia członków Zarządu

Mandaty członków Zarządu wygasają nie później niż z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy sprawowania funkcji przez członka Zarządu, tj. za rok 2018.

Poniżej przedstawiono krótkie opisy kwalifikacji i doświadczenia zawodowego obecnych członków Zarządu.

Jędrzej Rafał Wittchen

W 1986 r. Pan Jędrzej Wittchen ukończył Wydział Nauk Geograficznych i Geologicznych na Uniwersytecie im. Adama Mickiewicza w Poznaniu i obronił tytuł magistra. Uczestniczył m.in. w seminariach „Źródła finansowania działalności firmy, ze szczególnym uwzględnieniem IPO” 2010 (BCC i PricewaterhouseCoopres), „Building a successful Brand” 2010 (Bigram S.A.), Forum E-Handel (Blue Business Media 2013) oraz Omnichannel (Unity 2015).

Zarządzana przez Pana Jędrzeja Wittchen spółka jest laureatem wielu prestiżowych nagród i wyróżnień m.in. Superbrands 2014/2015; Gwiazda Jakości Obsługi 2014 oraz 2015; pierwsze miejsce w konkursie Retail Marketing Awards 2014 dla konceptu marki WITTCHEN (salon w Galerii Mokotów) oraz I miejsce dla e-sklepu WITTCHEN w Rankingu Sklepów Internetowych OPINEO 2015 w kategorii odzież i obuwie; Medal Europejski – Business Centre Club; Doskonałość Mody miesięcznika „Twój Styl”; Business Traveller Poland Awards 2014; Superprodukt „Świata kobiety” 2013 oraz 2014; e-Gazele Biznesu 2014 przyznawany przez „Puls Biznesu”. Pan Jędrzej Wittchen otrzymał m.in. tytuł Europejczyka Roku w kategorii „Przedsiębiorca” (Monitor Unii Europejskiej oraz Kapituła Tytułu Europejczyk Roku 2008) oraz był finalistą konkursu Przedsiębiorca Roku (Ernst & Young 2008). Pan Jędrzej Wittchen został również odznaczony Medalem Solidarności Społecznej za pomoc potrzebującym oraz propagowanie idei odpowiedzialności społecznej biznesu (BCC i Fundacja „Nadzieja” 2009). Był wielokrotnie wymieniany jako jeden z najsłynniejszych polskich kreatorów marek (Biznes Open, 2010).

Od 2010 r. do chwili obecnej Pan Jędrzej Wittchen jest Prezesem Zarządu Spółki. Od 2001 r. był natomiast Prezesem Zarządu poprzednika prawnego spółki Wittchen sp. z o.o.

Monika Wittchen

W 1997 r. Pani Monika Wittchen ukończyła Szkołę Główną Handlową w Warszawie, kierunek Zarządzanie i Marketing oraz uzyskała tytuł magistra. W 2008 r. ukończyła studia doktoranckie z dziedziny nauk ekonomicznych w Szkole Głównej Handlowej. Pani Monika Wittchen w latach 1996–1998 zatrudniona była na stanowisku Key Account Executive w spółce Polkomtel S.A. W roku 1999 Pani Monika Wittchen sprawowała funkcję dyrektora ds. marketingu w spółce Pekpol S.A. W 2000 roku Pani Monika Wittchen zatrudniona była w spółce Fomus Polska sp. z o.o. na stanowisku Key Account Executive. Od roku 2000 Pani Monika Wittchen związana jest zawodowo z Grupą, gdzie w latach 2000–2002 pełniła funkcję dyrektora ds. marketingu w spółce Wittchen sp. z o.o. – poprzedniku prawnym Emitenta, a w latach 2002–2005 pełniła w tej spółce funkcję dyrektora ds. sprzedaży i marketingu. Od 2005 r. Pani Monika Wittchen pełniła funkcję Wiceprezesa Zarządu Wittchen sp. z o.o., a od 2010 r. Wiceprezesa Zarządu Emitenta, gdzie odpowiada za pion sprzedaży, marketingu i produktu.

Uczestniczyła m.in. w seminariach „Źródła finansowania działalności firmy, ze szczególnym uwzględnieniem IPO” 2010 (BCC i PricewaterhouseCoopres), „Building a successful Brand” 2010 (Bigram S.A.) Forum E-Handel (Blue Business Media 2013) oraz Omnichannel (Unity 2015).

Zarządzana przez Monikę Wittchen spółka jest laureatem wielu prestiżowych nagród i wyróżnień, m.in. Superbrands 2014/2015; Gwiazda Jakości Obsługi 2014 oraz 2015; pierwsze miejsce w konkursie Retail Marketing Awards 2014 dla konceptu marki WITTCHEN (salon w Galerii Mokotów) oraz I miejsce dla e-sklepu WITTCHEN w Rankingu Sklepów Internetowych OPINEO 2015 w kategorii odzież i obuwie; Medal Europejski – Business Centre Club; Doskonałość Mody miesięcznika „Twój Styl”; Business Traveller Poland Awards 2014; Superprodukt „Świata kobiety” 2013 oraz 2014; e-Gazele Biznesu 2014 przyznawany przez „Puls Biznesu”. Pani Monika Wittchen była kilkakrotnie wyróżniona w konkursie „Gazety Finansowej” „Perły Polskiego Biznesu” (2009, 2010), znalazła się również w gronie 50 najbardziej przedsiębiorczych kobiet w Polsce. W roku 2015 została nagrodzona tytułem „Odważna w biznesie” miesięcznika „Bloomberg Businessweek Polska”.

Funkcje pełnione przez członków Zarządu w spółkach innych niż Emitent i spółki z Grupy

Imię i nazwisko	Spółka	Pełniona funkcja	Czy funkcja jest pełniona na Datę Prospektu?
Jędrzej Rafał Wittchen	ALCO S.A.*	członek rady nadzorczej	Nie
	VIP Style S.A.	Prezes zarządu	Nie
	Retail Sales Force sp. z o.o. w likwidacji***	Prezes zarządu	Nie
	SIMEI Investments Ltd	Dyrektor, wspólnik	Tak
Monika Wittchen	Centrum Podróży S.A.**	członek Rady Nadzorczej	Nie
	„Business Angel Seedfund” sp. z o.o. SKA	członek Rady Nadzorczej	Tak
	VIP Style S.A.	Prezes Zarządu	Nie
	SIMEI Investments Ltd.	Dyrektor, wspólnik	Tak

Źródło: Oświadczenia członków Zarządu

* Spółka została wykreślona z Krajowego Rejestru Przedsiębiorców w dniu 20 listopada 2014 r.

** Spółka została wykreślona z Krajowego Rejestru Przedsiębiorców w dniu 14 października 2013 r.

*** Dnia 15 maja 2013 r. zgromadzenie wspólników Retail Sales Force sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie podjęło uchwałę w przedmiocie likwidacji Spółki. Spółka została postawiona w stan likwidacji, gdy Pan Jędrzej Wittchen nie sprawował już żadnych funkcji w spółce.

Poza informacjami wskazanymi w powyższej tabeli, żaden z członków Zarządu Emitenta, w okresie ostatnich 5 lat, (i) nie występował w charakterze wspólnika, akcjonariusza, partnera ani (ii) nie pełnił żadnych funkcji zarządczych ani nadzorczych w podmiotach innych niż Emitent i podmioty z Grupy.

Powyższe nie stanowi działalności konkurencyjnej.

Rada Nadzorcza

Zgodnie ze Statutem Spółki, Rada Nadzorcza składa się z od 3 do 5 członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie uchwałą podjętą bezwzględną większością głosów, na okres wspólnej, pięcioletniej kadencji. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego oraz jego Zastępcę. W miarę potrzeby Rada Nadzorcza może również wyznaczyć Sekretarza Rady Nadzorczej.

Począwszy od uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej, Rada Nadzorcza będzie składać się z od 5 do 7 członków.

Członek Rady Nadzorczej może być odwołany przez Walne Zgromadzenie w każdym czasie. Ponadto, każdy członek Rady Nadzorczej może zrezygnować z pełnienia funkcji przed upływem kadencji poprzez złożenie pisemnej rezygnacji Zarządowi.

Członkowie Rady Nadzorczej spełniający kryterium niezależności

Począwszy od chwili dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., przynajmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od Spółki i podmiotów mających znaczące powiązania ze Spółką przewidziane w Załączniku II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) (2005/162/WE) z uwzględnieniem Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Kandydat na członka Rady Nadzorczej, o którym mowa powyżej, składa Spółce, przed jego powołaniem do składu Rady Nadzorczej, pisemne oświadczenie o spełnieniu kryteriów niezależności. W przypadku zaistnienia sytuacji powodującej niespełnienie przesłanek niezależności, członek Rady Nadzorczej zobowiązany jest niezwłocznie poinformować o tym fakcie Spółkę. W sytuacji gdy powyższy wymóg co do liczby niezależnych członków Rady Nadzorczej nie jest spełniony, Zarząd zobowiązany jest niezwłocznie zwołać Walne Zgromadzenie i umieścić w porządku obrad tego Zgromadzenia punkt dotyczący zmian w składzie Rady Nadzorczej. Do czasu dokonania zmian w składzie Rady Nadzorczej polegających na dostosowaniu liczby niezależnych członków do wymagań statutowych Rada Nadzorcza działa w składzie dotychczasowym.

Na Datę Prospektu członkami Rady Nadzorczej, którzy spełniają kryteria niezależności, są Pani Monika Marta Dziedzic i Pan Paweł Marcinkiewicz.

Kompetencje

Rada Nadzorcza zawiera w imieniu Spółki umowy z członkami Zarządu i reprezentuje Spółkę w sporach z członkami Zarządu. Przy zawieraniu umów z członkami Zarządu oraz w sporach z członkami Zarządu Rada Nadzorcza reprezentowana jest przez Przewodniczącego albo Zastępcę Przewodniczącego Rady Nadzorczej po uprzednim podjęciu przez Radę Nadzorczą stosownej uchwały.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Zgodnie z § 22 ust. 2 Statutu, oprócz spraw wskazanych w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych oraz w innych postanowieniach Statutu Spółki, do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności: (i) ocena sprawozdania finansowego Spółki w zakresie jego zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym; (ii) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysku albo pokrycia strat; (iii) składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa powyżej, oraz przedstawianie wniosku o udzielenie Zarządowi absolutorium z wykonania obowiązków; (iv) zawieszanie w czynnościach poszczególnych członków Zarządu lub całego zarządu z ważnych powodów, takich jak podjęcie działalności konkurencyjnej, utrata kwalifikacji, długotrwała choroba, wszczęcie postępowania karnego w związku z podejrzeniem popełnienia przestępstwa pozostającego w związku z pełnioną funkcją, naruszenie dobrego imienia Spółki, narażenie Spółki na straty; (v) delegowanie członka lub członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu w razie zawieszenia lub odwołania członków Zarządu, lub gdy Zarząd nie może skutecznie działać; (vi) opiniowanie regulaminu Zarządu Spółki; (vii) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu; (viii) zawieranie umów pomiędzy Spółką a członkami Zarządu; (ix) wyrażenie zgody dla członka Zarządu na prowadzenie interesów konkurencyjnych dla Spółki, udział w spółkach konkurencyjnych jako wspólnik lub członek władz takiej spółki, (x) ustalenie zasad wynagradzania Zarządu oraz jego wysokości; (xi) wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki; (xii) uchwalenie regulaminu działania Rady Nadzorczej; (xiii) wyrażanie zgody na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań lub rozporządzanie prawami, których jednorazowa wartość lub łączna wartość transakcji dokonywanych z jednym podmiotem w okresie 12 miesięcy przekracza kwotę 5.000.000 (pięć milionów) złotych, z wyłączeniem transakcji podejmowanych w normalnym toku działalności Spółki, dokonywanych na warunkach rynkowych oraz z wyłączeniem transakcji przewidzianych w budżecie Spółki na dany rok obrotowy; (xiv) wyrażanie zgody na wypłatę przez Zarząd zaliczki na poczet dywidendy; (xv) przyjmowanie jednolitego tekstu Statutu; (xvi) rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia; (xvii) zawarcie przez Spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanim, z wyjątkiem transakcji typowych, zawieranych na warunkach rynkowych w ramach działalności operacyjnej prowadzonej przez Spółkę z podmiotem zależnym, w którym Spółka posiada akcje, udziały lub innych tytułów uczestnictwa; (xviii) przyjmowanie jednolitego tekstu Statutu; (xix) rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia; (xx) zawarcie przez Spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanim, z wyjątkiem transakcji typowych, zawieranych na warunkach rynkowych w ramach działalności operacyjnej prowadzonej przez Spółkę z podmiotem zależnym, w którym Spółka posiada akcje, udziały lub innych tytułów uczestnictwa.

Członek Zarządu nie może bez zgody Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi w stosunku do Spółki ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej, jako członek organu. Zakaz ten obejmuje również udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania przez członka Zarządu co najmniej 10% udziałów lub akcji bądź prawa do powoływania, co najmniej jednego członka zarządu tej spółki.

Rada Nadzorcza może na czas oznaczony delegować swoich członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy również delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności.

Rada Nadzorcza jest uprawniona do żądania od Zarządu oraz pracowników Spółki informacji i wyjaśnień dotyczących Spółki i jej działalności, które uzna za niezbędne dla realizacji należących do niej kompetencji.

Sposób funkcjonowania Rady Nadzorczej

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się nie rzadziej niż raz na kwartał. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący, przedstawiając porządek obrad. Posiedzenie Rady Nadzorczej powinno zostać zwołane na żądanie członka Rady Nadzorczej lub na wniosek Zarządu w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku. W przeciwnym razie wnioskodawca może je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce oraz proponowany porządek obrad.

Posiedzenia Rady Nadzorczej prowadzi Przewodniczący. Może on na okres nie dłuższy niż 6 miesięcy powierzyć pełnienie swej funkcji Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Posiedzenia Rady Nadzorczej są protokołowane. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zawiadomienie wszystkich członków Rady Nadzorczej o planowanym posiedzeniu Rady Nadzorczej na co najmniej 5 dni przed wyznaczoną datą posiedzenia oraz podpisanie protokołu przez każdego członka Rady Nadzorczej, który brał w nim udział. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów w obecności co najmniej 2/3 składu Rady Nadzorczej. Każdy członek Rady Nadzorczej posiada jeden głos. W razie równowagi głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

Z zastrzeżeniem art. 388 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych, Rada Nadzorcza może podejmować uchwały także w trybie pisemnym bez odbycia posiedzenia Rady Nadzorczej (tryb obiegowy) lub przy użyciu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, jeżeli wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Uchwała podjęta w takim trybie wymaga uzasadnienia. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podejmowane w drodze głosowania pisemnego bez zwoływania posiedzenia, pod warunkiem że żaden z członków Rady Nadzorczej nie zgłosi zastrzeżeń co do takiej formy głosowania i wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

Podejmowanie uchwał w trybach głosowania na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej, obiegowym lub przy użyciu środków porozumiewania się na odległość nie dotyczy wyborów Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszania w czynnościach tych osób.

Tryb działania Rady Nadzorczej szczegółowo określa Regulamin Rady Nadzorczej uchwalony przez Radę Nadzorczą w dniu 17 czerwca 2015 roku.

Komitety Rady Nadzorczej

Zgodnie ze Statutem, Rada Nadzorcza może powołać komitety, w tym komitet audytu. W przypadku ustanowienia komitetu Rada Nadzorcza powołuje i odwołuje jego członków, a także ustanawia jego sposób organizacji. W skład komitetu, zgodnie z ustawą o biegłych rewidentach, wchodzi co najmniej trzech jej członków, przy czym przynajmniej jeden członek powinien spełniać warunki niezależności w rozumieniu art. 86 ust. 5 Ustawy o biegłych rewidentach oraz posiadać kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.

Rada Nadzorcza, która liczy pięciu członków, może wykonywać zadania komitetu audytu.

Do zadań komitetu audytu należy w szczególności: (i) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej; (ii) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem; (iii) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej; (iv) monitorowanie niezależności biegłego rewidenta; (v) nadzór nad komórką organizacyjną zajmującą się audytem wewnętrznym; oraz (vi) rekomendowanie Radzie Nadzorczej podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej Spółki. Rada Nadzorcza może powołać również inne komitety, w szczególności komitet do spraw wynagrodzeń.

Na Datę Prospektu w Spółce zadania komitetu audytu wykonuje Rada Nadzorcza.

W ocenie Emitenta, Pani Monika Marta Dziedzic spełnia w całości wymogi art. 86 ust. 4 Ustawy o Biegłych Rewidentach, tj.:

- nie posiada akcji lub innych tytułów własności Emitenta ani jednostki z nim powiązanej;
- w ostatnich 3 latach nie uczestniczyła w prowadzeniu ksiąg rachunkowych lub sporządzaniu sprawozdania finansowego Emitenta;
- nie jest małżonkiem, krewnym lub powinowatym w linii prostej do drugiego stopnia ani nie jest związana z tytułu opieki, przysposobienia lub kurateli z osobą będącą członkiem organów nadzorujących, zarządzających lub administrujących Emitenta, ani nie zatrudnia do wykonywania czynności rewizji finansowej takich osób.

Ponadto, w ocenie Emitenta, z uwagi na doświadczenie zawodowe Pani Moniki Marty Dziedzic, posiada ona kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości i rewizji finansowej. Jednocześnie, w ocenie Emitenta Pani Monika Marta Dziedzic spełnia kryteria niezależności określone w art. 86 ust. 4 Ustawy o Biegłych Rewidentach.

Rada Nadzorcza nie powołała komitetu do spraw wynagrodzeń.

Członkowie Rady Nadzorczej

Na Datę Prospektu Rada Nadzorcza Spółki składa się z 5 członków. Poniżej przedstawiono informacje na temat członków Rady Nadzorczej sporządzone na podstawie złożonych przez nich oświadczeń.

Imię i nazwisko	Wiek	Stanowisko	Data rozpoczęcia obecnej kadencji	Data wygaśnięcia obecnej kadencji	Adres miejsca pracy
Robert Waldemar Jędrzejowski	42	Przewodniczący Rady Nadzorczej	4 grudnia 2014 r.	4 grudnia 2019 r.	ul. Ogrodowa 27/29, 05-092 Kielpin
Józef Mirecki	67	członek Rady Nadzorczej	4 grudnia 2014 r.	4 grudnia 2019 r.	ul. Ogrodowa 27/29, 05-092 Kielpin
Barbara Mirecka	66	członek Rady Nadzorczej	4 grudnia 2014 r.	4 grudnia 2019 r.	ul. Ogrodowa 27/29, 05-092 Kielpin
Monika Marta Dziedzic	46	członek Rady Nadzorczej	18 sierpnia 2015 r.	4 grudnia 2019 r.	ul. Ogrodowa 27/29, 05-092 Kielpin
Paweł Marcinkiewicz	45	członek Rady Nadzorczej	23 kwietnia 2015 r.	4 grudnia 2019 r.	ul. Ogrodowa 27/29, 05-092 Kielpin

Źródło: Spółka, oświadczenia członków Rady Nadzorczej

Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają nie później niż z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy sprawowania funkcji przez członka Rady Nadzorczej, tj. za rok 2018.

Poniżej przedstawiono krótkie opisy kwalifikacji i doświadczenia zawodowego obecnych członków Rady Nadzorczej.

Robert Waldemar Jędrzejowski

Posiada wykształcenie wyższe. Jest absolwentem Uniwersytetu im. Marii Curie-Skłodowskiej w Lublinie, w 1996 r. ukończył Wydział Prawa i Administracji na kierunku prawo, uzyskując tytuł magistra prawa. Ponadto Pan Robert Jędrzejowski od 1994 r. posiada licencję maklera papierów wartościowych, a w 2011 r. uzyskał licencję syndyka. Posiada wieloletnie doświadczenie z zakresu zarządzania, które zdobył zarówno jako partner zarządzający (prezes zarządu) Sovereign Capital, jak i członek organów poszczególnych spółek portfelowych Sovereign Capital.

Pan Robert Jędrzejowski rozpoczął karierę jako makler papierów wartościowych w BPH S.A./Raiffeisen Capital & Investment S.A. w latach 1995–1998. W latach 1998–2001 pracował na stanowisku prawnika w ABN AMRO Bank S.A., a następnie od 2001 do 2002 r. pełnił funkcję członka zarządu tej spółki. Od 2003 r. pełni funkcję prezesa zarządu spółki Sovereign Capital. Pan Robert Jędrzejowski pełnił funkcję członka Zarządu spółki Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A. od stycznia 2007 r., a od maja 2015 r. pełni funkcję prezesa zarządu tej spółki. Ponadto Pan Robert Jędrzejowski sprawuje funkcję przewodniczącego rady nadzorczej spółki Werth-Holz S.A. oraz członka rady nadzorczej Kokoszki Prefabrykacja S.A. Od 2012 r. Pan Robert Jędrzejowski związany jest z Grupą Wittchen, gdzie pełni funkcję członka Rady Nadzorczej Spółki.

Józef Mirecki

Pan Józef Mirecki ma wykształcenie wyższe – w 1972 r. ukończył studia na Wydziale Melioracji Wodnych Szkoły Głównej Gospodarstwa Wiejskiego w Warszawie. Pan Józef Mirecki jest również doktorem nauk technicznych.

Od roku 1972 Pan Józef Mirecki był zatrudniony w Szkole Głównej Gospodarstwa Wiejskiego w Warszawie na stanowiskach naukowo-badawczych i dydaktycznych, gdzie obecnie jest starszym wykładowcą, a od 1991 dodatkowo w Geoteko Projekty i Konsultacje Geotechniczne sp. z o.o. w Warszawie na stanowisku starszego specjalista ds. geotechniki. W organach Spółki Pan Józef Mirecki pełni funkcję od początku jej istnienia, tj. roku 2010.

Barbara Mirecka

Pani Barbara Mirecka ma wykształcenie wyższe – w 1971 r. ukończyła studia na Wydziale Rolniczym Szkoły Głównej Gospodarstwa Wiejskiego w Warszawie. W 1972 r. ukończyła Podyplomowe Studium Pedagogiczne.

W latach 1973–1990 Pani Barbara Mirecka pracowała w Instytucie Warzywnictwa – kolejno na stanowiskach specjalisty, starszego specjalisty i inspektora ds. normalizacji, a w latach 1990–2004 w Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. – kolejno na stanowiskach specjalisty, starszego specjalisty i głównego specjalisty. W roku 2004 Pani Barbara Mirecka przeszła na emeryturę. W organach Spółki Pani Barbara Mirecka pełni funkcję od początku jej istnienia, tj. roku 2010.

Monika Marta Dziedzic

Pani Monika Marta Dziedzic posiada wykształcenie wyższe – w 1993 r. uzyskała tytuł magistra prawa na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego, oraz ukończyła studia doktoranckie na Wydziale Zarządzania tego samego uniwersytetu. W 1996 r. została wpisana na listę radców prawnych Okręgowej Izby Radców Prawnych w Warszawie, a następnie uzyskała uprawnienia doradcy podatkowego. Jest założycielem i partnerem w grupie firm doradczych MDDP działającej od 2004 roku. Specjalizuje się w międzynarodowym prawie podatkowym. Prowadzi jedne z większych i bardziej skomplikowanych postępowań podatkowych. Doradza polskim przedsiębiorstwom w podejmowaniu działalności gospodarczej za granicą oraz firmom zagranicznym w efektywnym prowadzeniu biznesu w Polsce.

W latach 1993–2004 pracowała w Ernst & Young, kierując od 1998 roku jako partner działem międzynarodowego prawa podatkowego i doradzając dużym firmom międzynarodowym oraz największym polskim przedsiębiorstwom.

Paweł Marcinkiewicz

Pan Paweł Marcinkiewicz posiada wykształcenie wyższe – uzyskał tytuł magistra prawa na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego, gdzie następnie w roku 1998 ukończył studia doktoranckie. W roku 1995 Pan Paweł Marcinkiewicz ukończył studia z zakresu prawa brytyjskiego i europejskiego w Szkole Prawa Brytyjskiego Uniwersytetu Warszawskiego z udziałem Uniwersytetu Cambridge. W 1998 r. Pan Paweł Marcinkiewicz ukończył aplikację adwokacką w ramach Okręgowej Rady Adwokackiej w Warszawie.

W latach 1994–1997 Pan Paweł Marcinkiewicz zatrudniony był jako pracownik naukowy w Katedrze Prawa Handlowego na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego. W latach 1994–1996 zatrudniony był na stanowisku prawnika w kancelarii prawnej Hogan & Hartson, a od 1996 do 1998 roku pracował jako prawnik w kancelarii Smoktunowicz & Falandysz. Od 1999 r. do 2005 r. Pan Paweł Marcinkiewicz prowadził indywidualną praktykę adwokacką. W latach 2005–2010 Pan Paweł Marcinkiewicz był partnerem w kancelarii Marcinkiewicz, Czarnohorski i Partnerzy Adwokaci i Radcowie Prawni Spółka Partnerska. Od 2010 r. do chwili obecnej Pan Paweł Marcinkiewicz jest partnerem w kancelarii „SQLEGAL Adwokaci i Radcowie Prawni J. Reys, P. Marcinkiewicz, K. Wawrzyniak, J. Czarnohorski” Spółka Partnerska. Ponadto, Pan Paweł Marcinkiewicz od 2004 r. pełni funkcję członka rady nadzorczej, a od 2010 r. przewodniczącego rady nadzorczej spółki Ceramika Nowa Gala S.A., a w latach 2010–2012 pełnił funkcję członka rady nadzorczej Instalexport S.A. Od roku 2015 pełni funkcję członka Rady Nadzorczej Emitenta.

Funkcje pełnione przez członków Rady Nadzorczej w innych spółkach

Poniżej przedstawiono informacje na temat innych spółek kapitałowych i osobowych, w których w okresie ostatnich pięciu lat członkowie Rady Nadzorczej: (i) pełnili funkcje w organach zarządzających lub nadzorczych, lub (ii) posiadali akcje lub udziały lub byli współnikami.

Imię i nazwisko	Spółka	Pełniona funkcja	Czy funkcja jest pełniona na Datę Prospektu?
Robert Waldemar Jędrzejowski	Abigail Investments sp. z o.o.	prezes zarządu, współnik	tak
	Pekabex BET S.A.	przewodniczący rady nadzorczej	tak
	Pekabex Inwestycje sp. z o.o.	prezes zarządu	tak
	Pekabex Inwestycje II S.A.	członek zarządu	tak
	Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.	prezes zarządu	tak
	Kokoszki Prefabrykacja S.A.	członek rady nadzorczej	tak
	Electus S.A.*	członek rady nadzorczej	nie
	Elektrownia Okręgu Warszawskiego S.A. w likwidacji**	członek rady nadzorczej	nie
	Elektrownia w Kielcach S.A.***	członek rady nadzorczej	nie
	Fernik Holdings Ltd	dyrektor, współnik	tak
	Polcourt S.A. w upadłości likwidacyjnej****	członek rady nadzorczej	nie*
	Sovereign Capital S.A.	prezes zarządu, akcjonariusz	tak
	Sovereign Inwestycje I sp. z o.o.	wiceprezes zarządu	tak
	Sovereign Inwestycje III sp. z o.o.	członek zarządu	nie
	SPV MNEME INVESTMENT sp. z o.o.	prokurent	nie
	Swarzędz Meble S.A. w upadłości likwidacyjnej*****	likwidator	nie
	Werth-Holz S.A.	przewodniczący rady nadzorczej, akcjonariusz	tak
Józef Mirecki	GEOTECO sp. z o.o.	wiceprezes zarządu	tak
	OKIA BUD sp. z o.o.	prezes zarządu	nie
	VIP Style S.A.	członek rady nadzorczej	nie
Barbara Mirecka	VIP Style S.A.	członek rady nadzorczej	nie
	BGŻ S.A.	akcjonariusz	nie

Imię i nazwisko	Spółka	Pełniona funkcja	Czy funkcja jest pełniona na Datę Prospektu?
Monika Marta Dziedzic	MDDP Michalik Dłuska Dziedzic i Partnerzy Spółka Doradztwa Podatkowego sp. z o.o.	wspólnik	tak
	Dziedzic i Wspólnicy sp.k.	komplementariusz	tak
	MDDP sp. z o.o. Akademia Biznesu sp.k.	komandytariusz	nie
	Tradecom S.A. w likwidacji*****	członek rady nadzorczej	tak
	Temider Development sp. z o.o.	wspólnik	nie
	IB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	członek rady nadzorczej	nie
	MDDP sp. z o.o. i Wspólnicy sp. z o.o.	komandytariusz	tak
	MDDP sp. z o.o. Finanse i Księgowość sp.k.	komandytariusz	nie
	MDDP sp. z o.o.	wspólnik	tak
	MDDP Sobońska Olkiewicz i Wspólnicy Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych sp.k.	komplementariusz	nie
	MDDP Audyt sp. z o.o.	wspólnik	tak
Paweł Marcinkiewicz	Instalexport S.A.	członek rady nadzorczej	nie
	Ceramika Nowa Gala S.A.	członek rady nadzorczej	tak
	SQL Adwokaci i Radowie Prawni Jacek Repts, Paweł Marcinkiewicz, Krzysztof Wawrzyniak, Jacek Czarnohorski sp.p.	wspólnik	tak
	Marcinkiewicz, Czarnohorski i Partnerzy Adwokaci i Radcowie Prawni sp. p	wspólnik	nie
	MTW sp. z o.o.	wspólnik	tak
	Food Corner sp. z o.o.	wspólnik	tak
	E-TOTO Zakłady Bukmacherskie sp. z o.o.	członek rady nadzorczej	nie
	Trans-Fair sp. z o.o.	wspólnik	tak
	DNA Program Polska sp. z o.o.	wspólnik	nie
	Business Insurance Solutions sp. z o.o.	wspólnik	nie
	Q-Collection sp. z o.o.	wspólnik	nie
	NCC Housing sp. z o.o. w likwidacji*****	wspólnik, likwidator	tak

Źródło: Oświadczenia członków Rady Nadzorczej

* Pan Robert Jędrzejowski został powołany do rady nadzorczej spółki na prośbę jednego z funduszy inwestycyjnych, będącego znaczącym wierzycielem Electus w celu dokonania oceny możliwości restrukturyzacji spółki. Po kilku miesiącach Pan Robert Jędrzejowski zrezygnował z piastowanej funkcji. Piastowanie ww. funkcji związane było z działalnością Sovereign Capital S.A., spółki zajmującej się działalnością doradczą i restrukturyzacyjną, której prezesem zarządu jest Pan Robert Jędrzejowski.

** W dniu 7 maja 2013 r. walne zgromadzenie spółki Elektrownia Okręgu Warszawskiego S.A. podjęło uchwałę w przedmiocie likwidacji spółki. Pan Robert Jędrzejowski złożył rezygnację ze sprawowanej funkcji, lecz nie zostało to odnotowane w KRS.

*** Pan Robert Jędrzejowski złożył rezygnację ze sprawowanej funkcji, lecz nie zostało to odnotowane w KRS.

**** Pan Robert Jędrzejowski został powołany do rady nadzorczej spółki w wykonaniu uprawnień osobistych przysługujących mniejszościowemu akcjonariuszowi w celu oceny możliwości restrukturyzacji spółki i poprawy współpracy pomiędzy akcjonariuszami. Pan Robert Jędrzejowski zakończył współpracę ze spółką w roku 2011 w związku z brakiem możliwości wypracowania planu współpracy oraz porozumienia akceptowalnego dla obu akcjonariuszy. Upadłość likwidacyjna spółki Polcourt S.A. została ogłoszona w dniu 5 marca 2013 r., gdy Pan Robert Jędrzejowski nie piastował funkcji. Piastowanie ww. funkcji związane było z działalnością Sovereign Capital S.A., spółki zajmującej się działalnością doradczą i restrukturyzacyjną, której prezesem zarządu jest Pan Robert Jędrzejowski.

***** Pan Robert Jędrzejowski został powołany na likwidatora spółki Swarzędz Meble S.A. przez walne zgromadzenie akcjonariuszy spółki po rezygnacji dotychczasowego likwidatora. W momencie powołania spółka znajdowała się już w likwidacji oraz został złożony wniosek o ogłoszenie jej upadłości likwidacyjnej przez poprzedniego likwidatora. Pan Robert Jędrzejowski zrezygnował z pełnienia funkcji likwidatora w dniu 13 grudnia 2010 r. z uwagi na brak poparcia dla przedstawionego planu restrukturyzacji spółki ze strony największego ówczesnie akcjonariusza, który pojawił się w akcjonariacie spółki po złożeniu przez poprzedniego likwidatora wniosku o upadłość. Piastowanie ww. funkcji związane było z działalnością Sovereign Capital S.A., spółki zajmującej się działalnością doradczą i restrukturyzacyjną, której prezesem zarządu jest Pan Robert Jędrzejowski.

***** Likwidacja spółki Tradecom S.A. została otwarta na mocy uchwały nr 1 nadzwyczajnego walnego zgromadzenia Tradecom S.A. z dnia 1 października 2011 r. Proces likwidacji trwa od kilku lat, w związku z osiągnięciem celu utworzenia spółki i realizacją przyjętych założeń.

***** Postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie XX Wydziału Gospodarczego Krajowego Rejestru Sądowego (sygn. WA.XX NS-REJ.KRS 22201/05/774) z dniem 12 sierpnia 2015 r. została otwarta likwidacja spółki NCC Housing sp. z o.o., a na likwidatora spółki został powołany Pan Paweł Marcinkiewicz.

Poza informacjami wskazanymi w powyższej tabeli, żaden z członków Rady Nadzorczej Emitenta, w okresie ostatnich 5 lat, (i) nie występował w charakterze wspólnika, akcjonariusza, partnera ani (ii) nie pełnił żadnych funkcji zarządczych ani nadzorczych w podmiotach innych niż Emitent i podmioty z Grupy.

Powyższe nie stanowi działalności konkurencyjnej.

Pozostałe informacje na temat członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej, poza wyjątkami opisanymi powyżej, w okresie ostatnich 5 lat członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej:

- nie byli udziałowcami/akcjonariuszami żadnej spółki kapitałowej ani wspólnikami w spółce osobowej;
- nie byli akcjonariuszami spółki publicznej posiadającymi akcje reprezentujące więcej niż 1% głosów na walnym zgromadzeniu takiej spółki;
- nie prowadzili działalności poza Spółką, która miałaby istotne znaczenie dla Spółki;
- nie zostali skazani za przestępstwo oszustwa;
- nie byli podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych ze strony jakichkolwiek organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych), żaden organ państwowy ani inny organ nadzoru (w tym uznana organizacja zawodowa) nie nałożył na nich sankcji;
- żaden sąd nie wydał wobec nich zakazu pełnienia funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek bądź zakazu zajmowania stanowisk kierowniczych lub prowadzenia spraw jakiejkolwiek spółki;
- nie byli członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego ani członkiem wyższego kierownictwa w podmiotach, względem których w okresie ich kadencji, przed jej upływem lub po jej upływie ustanowiono zarząd komisaryczny, prowadzono postępowanie upadłościowe, likwidacyjne lub inne postępowanie podobnego rodzaju.

Powiązania rodzinne

Pomiędzy członkami Zarządu występują powiązania rodzinne – Jędrzej Wittchen i Monika Wittchen są małżeństwem.

Pomiędzy członkami Rady Nadzorczej występują powiązania rodzinne – Józef Mirecki i Barbara Mirecka są małżeństwem.

Pomiędzy członkami Zarządu a członkami Rady Nadzorczej występują powiązania rodzinne – Józef Mirecki i Barbara Mirecka są rodzicami Moniki Wittchen oraz teściami Jędrzeja Wittchen.

Sprawowanie funkcji administracyjnych, zarządzających i nadzorujących w innych spółkach

Poza wyjątkami opisanymi powyżej, żaden członek Zarządu ani członek Rady Nadzorczej nie sprawuje funkcji administracyjnych, nadzorczych czy zarządzających w jakiejkolwiek innej spółce ani nie pełni poza Spółką żadnych ważnych funkcji, które mogłyby być istotne dla Spółki.

Konflikt interesów

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej, nie występują faktyczne ani potencjalne konflikty interesów pomiędzy ich interesem osobistym a obowiązkami lub zobowiązaniami wobec Spółki.

Potencjalny konflikt interesów może wystąpić z uwagi na fakt istnienia powiązań rodzinnych wśród osób zasiadających w Zarządzie oraz Radzie Nadzorczej Spółki. Pani Monika Wittchen pełniąca funkcję Wiceprezesa Zarządu Emitenta jest żoną Pana Jędrzeja Wittchen – Prezesa Zarządu. Ponadto Pan Józef Mirecki i Pani Barbara Mirecka – członkowie Rady Nadzorczej – są małżeństwem, a także rodzicami Pani Moniki Wittchen oraz teściami Pana Jędrzeja Wittchen. Sytuacja ta może rodzić potencjalne ryzyko wzajemnego wpływania na decyzje tych osób podczas wykonywania swoich obowiązków.

Poza powyższym, zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej, nie występuje chociażby potencjalny konflikt interesów pomiędzy obowiązkami względem Emitenta a ich prywatnymi interesami.

Umowy i porozumienia z członkami Zarządu lub członkami Rady Nadzorczej

W okresie objętym Sprawozdaniami Finansowymi, jak również na Datę Prospektu, z wyjątkiem transakcji opisanych w rozdziale „*Transakcje z podmiotami powiązanimi*”, Spółka nie dokonywała innych transakcji z członkami Zarządu ani członkami Rady Nadzorczej ani też nie dokonała wypłaty świadczeń poza świadczeniami z tytułu wypłaty dywidendy,

świadczeniami z tytułu wypłaty wynagrodzeń za pełnienie funkcji w organach Spółki lub Grupy oraz poza wypłatami związanymi ze świadczeniem usług na rzecz Spółki lub Grupy, opisanymi w rozdziale „*Transakcje z podmiotami powiązanymi*”.

Umowy i porozumienia ze znacznymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których powołano członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej

Na Datę Prospektu nie istnieją żadne umowy ani porozumienia ze znacznymi akcjonariuszami Spółki, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na podstawie których jakikolwiek członek Zarządu lub Rady Nadzorczej został powołany na członka Zarządu lub członka Rady Nadzorczej.

Udział członków Zarządu lub Rady Nadzorczej w Ofercie

Na Datę Prospektu, zgodnie ze złożonymi oświadczeniami członkowie Zarządu oraz członkowie Rady Nadzorczej nie zamierzają nabywać Akcji Oferowanych w ramach Oferty.

Akcje lub prawa do Akcji będące w posiadaniu członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej

Zgodnie ze złożonymi Spółce oświadczeniami, na Datę Prospektu, spośród członków Zarządu i Rady Nadzorczej Akcje Istniejące posiadają:

Imię i nazwisko	Liczba akcji	% kapitału zakładowego/ % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu	Wartość nominalna Akcji (w PLN)
Jędrzej Wittchen			
– bezpośrednio	33.492	0,20	6.698,4
– pośrednio poprzez SIMEI Investments Ltd.	14.891.268	90,25	2.978.253,6
Monika Wittchen*	17.640	0,10	3.528
Robert Jędrzejowski	1.213.826	7,36	242.765,2

* Jednocześnie Pani Monika Wittchen posiada 10% udziałów w SIMEI Investments Ltd.

W ciągu ostatniego roku, przed Datą Prospektu, Wiceprezes Zarządu Spółki – Pani Monika Wittchen nabyła bezpośrednio akcje Spółki. W dniu 27 sierpnia 2015 r. Pani Monika Wittchen nabyła od HC Poland Trading sp. z o.o. 17.640 akcji Spółki za łączną cenę 360.000 PLN.

Akcjonariusze Sprzedający, tj. SIMEI Investments Ltd., Pan Robert Jędrzejowski oraz Pan Piotr Witkowski zamierzają zawrzeć ze Spółką i Menedżerem Oferty Umowę Plasowania Akcji, w której m.in. zobowiążą się do niezbywania w określonym czasie posiadanych przez siebie akcji Spółki (por. rozdział „*Subemisja, stabilizacja i umowne ograniczenia zbywalności Akcji (Lock-up)*”). Na Datę Prospektu ani członek Zarządu, ani żaden członek Rady Nadzorczej nie posiada żadnych praw do akcji Emitenta.

W ciągu ostatniego roku, przed Datą Prospektu, członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki obejmowali akcje Spółki. W dniu 8 grudnia 2014 r. Pan Jędrzej Wittchen – członek Zarządu pośrednio (poprzez SIMEI Investments Ltd.) oraz Pan Robert Jędrzejowski – członek Rady Nadzorczej bezpośrednio objęli akcje serii D w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki po cenie emisyjnej równej ich wartości nominalnej wynoszącej 0,02 zł za jedną akcję Spółki. Szczegółowe informacje na ten temat zostały zawarte w rozdziale „*Opis działalności Grupy*”, podrozdziale „*Historia Grupy*”.

Sprawowanie funkcji administracyjnych, zarządzających i nadzorujących w spółkach w stanie likwidacji

Poza wyjątkami opisanymi powyżej, żaden członek Zarządu lub członek Rady Nadzorczej nie sprawował ani nie sprawuje funkcji administracyjnych, nadzorczych czy zarządzających w spółce, która została postawiona w stan likwidacji.

Wynagrodzenie i warunki umów o pracę członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej

Zasady ustalania wynagrodzenia członków Zarządu

Zgodnie ze Statutem, zasady oraz wysokość wynagrodzenia członka Zarządu Emitenta ustala Rada Nadzorcza. Na Datę Prospektu Członkom Zarządu przysługuje miesięczne wynagrodzenie z tytułu pełnionej funkcji, niezależnie od stanowiska piastowanego w zarządzie, w wysokości określonej uchwałą nr 5 Rady Nadzorczej z dnia 11 grudnia 2014 r.

Wysokość wynagrodzenia oraz wartość świadczeń niepieniężnych członków Zarządu w 2014 roku

Łączna wysokość wynagrodzeń wypłaconych i należnych członkom Zarządu przez Spółkę oraz Spółki Zależne za ostatni rok obrotowy, tj. za rok obrotowy 2014, wyniosła 808 713,78 PLN.

Spółka i Grupa nie przyznały członkom Zarządu świadczeń w naturze za usługi świadczone przez członków Zarządu na rzecz Spółki i Grupy za ostatni pełny rok obrotowy.

W związku z tym, że członkowie Zarządu nie świadczą pracy na rzecz Grupy na podstawie stosunku pracy, nie istnieją świadczenia wypłacane członkom Zarządu w chwili rozwiązania stosunku pracy.

Wartość wynagrodzeń wypłaconych członkom Zarządu od Spółki w 2014 r. przedstawia się następująco:

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie podstawowe* (brutto) (w PLN)	Wynagrodzenie dodatkowe** (netto) (w PLN)	Wynagrodzenie dodatkowe*** (brutto) (w PLN)
Jędrzej Wittchen	–	–	15 239,58
Monika Wittchen****	–	780 440,00	13 030,20
Łącznie		780 440,00	28 269,78

Źródło: Emitent

* Wynagrodzenie z tytułu powołania.

** Wynagrodzenie z tytułu usług świadczonych na podstawie innych umów, szczegółowo opisane w rozdziale „Transakcje z podmiotami powiązanymi”.

*** Diety.

**** W tym wynagrodzenie z tytułu usług świadczonych przez Monikę Wittchen w ramach prowadzonej działalności gospodarczej pod firmą Marketing Management Monika Wittchen. W ramach prowadzonej działalności gospodarczej Pani Monika Wittchen świadczy na rzecz Spółki usługi marketingowe. Opis umowy znajduje się w rozdziale „Transakcje z podmiotami powiązanymi”, podrozdziale „Transakcje z członkami Zarządu oraz członkami Rady Nadzorczej – Umowa o świadczenie usług z Panią Moniką Wittchen”.

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami, w 2014 r. Członkowie Zarządu nie otrzymywali wynagrodzenia od Spółek Zależnych.

Na Datę Prospektu Prezes Zarządu – Pan Jędrzej Wittchen otrzymuje wynagrodzenie z tytułu powołania, natomiast Wiceprezes Zarządu – Pani Monika Wittchen otrzymuje wynagrodzenie z tytułu powołania oraz wynagrodzenie za usługi marketingowe świadczone na podstawie umowy opisanej w rozdziale „Transakcje z podmiotami powiązanymi”, podrozdziale „Transakcje z członkami Zarządu oraz członkami Rady Nadzorczej – Umowa o świadczenie usług z Panią Moniką Wittchen”. Spółka zobowiązuje się wprowadzić nową politykę wynagradzania członków Zarządu od 1 stycznia 2016 r.

Zasady ustalania wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej

Członkom Rady Nadzorczej przysługuje wynagrodzenie miesięczne w wysokości określonej uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 14 marca 2014 r. Ponadto uchwałą nr 2, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie udzieliło Radzie Nadzorczej upoważnienia do ustalania wynagrodzenia swoich członków.

Wysokość wynagrodzenia oraz wartość świadczeń niepieniężnych członków Rady Nadzorczej w 2014 r.

Łączna wysokość wynagrodzeń wypłaconych i należnych członkom Rady Nadzorczej przez Spółkę za ostatni rok obrotowy, tj. za rok obrotowy 2014, wyniosła 422.000,00 PLN.

Poza świadczeniami opisanymi poniżej, na Datę Prospektu w Spółce oraz Spółkach Zależnych nie występują świadczenia warunkowe lub odroczone przysługujące członkom Rady Nadzorczej.

Spółka i Grupa nie przyznały członkom Rady Nadzorczej świadczeń w naturze za usługi świadczone przez członków Rady Nadzorczej na rzecz Spółki i Grupy za ostatni pełny rok obrotowy.

W związku z tym, że członkowie Rady Nadzorczej nie świadczą pracy na rzecz Grupy na podstawie stosunku pracy, nie istnieją świadczenia wypłacane członkom Rady Nadzorczej w chwili rozwiązania stosunku pracy.

Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymali w ostatnim roku obrotowym, tj. roku obrotowym 2014, od Spółek Zależnych żadnego wynagrodzenia.

Wartość wynagrodzeń wypłaconych poszczególnym członkom Rady Nadzorczej w 2014 r. przedstawia się następująco:

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie otrzymane od Spółki	
	Wynagrodzenie podstawowe* (brutto) (w PLN)	Wynagrodzenie dodatkowe** (netto) (w PLN)
Robert Jędrzejowski***	22 000,00	264 000,00
Józef Mirecki	8 000,00	–
Barbara Mirecka	8 000,00	–
Monika Marta Dziedzic	–	–
Paweł Marcinkiewicz	–	–
Łącznie	38 000,00	264 000,00

Źródło: Emitent

* Wynagrodzenie z tytułu powołania.

** Wynagrodzenie z tytułu usług świadczonych na podstawie innych umów, szczegółowo opisane w rozdziale „Transakcje z podmiotami powiązаныmi”.

*** W tym wynagrodzenie z tytułu usług świadczonych przez Pana Roberta Jędrzejowskiego w ramach prowadzonej działalności gospodarczej pod firmą Robert Jędrzejowski. W ramach prowadzonej działalności gospodarczej Pan Robert Jędrzejowski świadczy na rzecz Spółki usługi doradztwa finansowego. Powyższe usługi świadczone są na podstawie jednorazowych zleceń. Począwszy od września 2015 roku, Pan Robert Jędrzejowski pobiera wynagrodzenie od Spółki wyłącznie z tytułu powołania do Rady Nadzorczej.

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami, w 2014 r. Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymywali wynagrodzenia od Spółek Zależnych.

Ład korporacyjny i Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW

Zgodnie z Regulaminem GPW, spółki notowane na rynku podstawowym GPW powinny przestrzegać zasad ładu korporacyjnego określonych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW. Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW to zbiór rekomendacji i zasad postępowania odnoszących się w szczególności do organów spółek giełdowych i ich akcjonariuszy. Regulamin GPW oraz uchwały zarządu i rady GPW określają sposób przekazywania przez spółki giełdowe informacji o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego oraz zakres przekazywanych informacji. Jeżeli określona zasada nie jest stosowana przez spółkę giełdową w sposób trwały lub została naruszona incydentalnie, spółka giełdowa ma obowiązek przekazania informacji o tym fakcie w formie raportu bieżącego. Ponadto, spółka giełdowa jest zobowiązana dołączyć do raportu rocznego raport zawierający informacje o zakresie stosowania przez nią Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW w danym roku obrotowym.

Emitent dąży do zapewnienia jak największej transparentności swoich działań, należytej jakości komunikacji z inwestorami oraz ochrony praw akcjonariuszy, także w materiałach nieregulowanych przez prawo. W związku z tym Emitent podjął niezbędne działania w celu najpełniejszego przestrzegania zasad zawartych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW.

Na Datę Prospektu Emitent, nie będąc spółką notowaną na GPW, nie stosuje zasad ładu korporacyjnego dotyczącego spółek publicznych notowanych na GPW. Od chwili dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW, Zarząd Emitenta zamierza stosować wszystkie zasady ładu korporacyjnego zgodnie z dokumentem Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW z zastrzeżeniem 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.**

Na Datę Prospektu 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 udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru.**

Na Datę Prospektu Spółka zapewnia zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w organach zarządzających. Natomiast zasada ta nie jest zapewniona w Radzie Nadzorczej, w skład której wchodzi tylko jedna kobieta. 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.**

Na Datę Prospektu w Spółce nie funkcjonują wskazane w Załączniku I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczące 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 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.

AKCJONARIUSZE SPRZEDAJĄCY

Znaczeni Akcjonariusze

Na Datę Prospektu znacznymi akcjonariuszami Spółki, którzy posiadają przynajmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu, są:

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów (szt.)	Nominalna wartość akcji (PLN)	% kapitału/ głosów
SIMEI	14.891.268	2.978.253,6	90,25
Robert Jędrzejowski	1.213.826	242.765,2	7,36
Pozostali	394.906	78981,2	2,39
Ogółem	16.500.000	3.300.000	100,00

Źródło: Spółka

Wszystkie Akcje 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. Na Datę Prospektu żadnemu ze znaczących akcjonariuszy Spółki nie zostały przyznane żadne przywileje osobiste.

Kontrola nad Spółką

Na Datę Prospektu podmiotem bezpośrednio dominującym wobec Spółki jest spółka SIMEI Investments Ltd z siedzibą w Nikozji, Republika Cypru („SIMEI”), posiadająca 14.891.268 akcji serii A stanowiących 90,25% w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do 90,25% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Spółka SIMEI jest kontrolowana przez Pana Jędrzeja Wittchen, który posiada 90% udziałów SIMEI. Pozostałe 10% udziałów spółki SIMEI posiada Pani Monika Wittchen. Podmiotem pośrednio dominującym w stosunku do Spółki jest Pan Jędrzej Wittchen. Na Datę Prospektu Pan Jędrzej Wittchen posiada bezpośrednio 33.492 akcje Spółki oraz pośrednio, poprzez SIMEI 14.891.268 akcji, które łącznie stanowią 90,45% kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do wykonywania 90,45% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Ponadto, ponad 5% udziału w kapitale zakładowym oraz ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki posiada Pan Robert Jędrzejowski, który posiada 1.213.826 akcji serii A stanowiących 7,36% w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do 7,36% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Stosownie do postanowień art. 87 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej istnienie porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez: (i) małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli; (ii) osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym; (iii) mocodawcę lub jego pełnomocnika, niebędącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych; (iv) jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości. W ocenie Emitenta oraz Akcjonariuszy Sprzedających relacje pomiędzy Akcjonariuszami Sprzedającymi nie mogą być uznane za działanie w porozumieniu, w szczególności Akcjonariuszy Sprzedających nie łączy żadne pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania akcji Spółki lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki. Jednocześnie, wobec Pani Moniki Wittchen posiadającej 10% udziałów w SIMEI oraz Pana Jędrzeja Wittchen posiadającego 90% udziałów w SIMEI, z uwagi na łączący ich stosunek małżeństwa, można domniemywać działalność we wskazanym wyżej porozumieniu.

Kodeks Spółek Handlowych przewiduje szereg instytucji, których celem jest zapobieganie nadużywaniu pozycji dominującej w spółce akcyjnej, w tym prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia, zwoływania Walnego Zgromadzenia i składania wniosków o umieszczenie określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia, prawo do żądania wyboru członków Rady Nadzorczej w głosowaniu oddzielnymi grupami czy zakaz wydawania wiążących poleceń członkom Zarządu. Ponadto, również Ustawa o Ofercie Publicznej zawiera pewne mechanizmy chroniące akcjonariuszy mniejszościowych, w tym prawo do żądania zbadania przez rewidenta do spraw szczególnych określonej sprawy, a także obowiązki ujawniania stanu posiadania akcji spółki publicznej, czy szczególne obowiązki podmiotów przekraczających określone progi liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki publicznej, w tym obowiązki związane z ogłaszaniem wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji.

Statut nie zawiera szczególnych postanowień dotyczących nadużywania kontroli przez znaczących akcjonariuszy Spółki.

Zgodnie z postanowieniami umowy kredytowej z dnia 13 października 2014 r. oraz umowy o linię wieloproduktową z dnia 13 października 2014 r., zawartej przez Spółkę z mBankiem S.A., Spółka zobowiązała się do niedokonywania zmian struktury własnościowej Spółki bez zgody mBanku S.A. w sposób, który spowodowałby utratę bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad Spółką (rozumianą jako posiadanie 50% i jednej akcji Spółki) przez rodzinę Wittchen (rozumianą jako Jędrzeja i Monikę Wittchen wraz z dziećmi). Opis powyższych umów zamieszczony został w rozdziale „Opis działalności Grupy”, podrozdziale „Istotne umowy”, podtytule „Umowy finansowe”.

Wszystkie Akcje Istniejące są akcjami na okaziciela, 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. Ponadto, z akcjami nie są związane żadne szczególne uprawnienia i obowiązki, poza wynikającymi z przepisów Kodeksu Spółek Handlowych. Na Datę Prospektu żadnemu ze znacznych akcjonariuszy Spółki nie zostały przyznane żadne przywileje osobiste.

Akcyonariusze Sprzedający

Podmiotami oferującymi akcje do sprzedaży w Ofercie na podstawie niniejszego Prospektu są SIMEI Investments Ltd z siedzibą w Nikozji, Pan Robert Jędrzejowski oraz Pan Piotr Witkowski.

SIMEI Investments Ltd z siedzibą w Nikozji, adres: Afroditis 25, 2 piętro, lokal 2004 Nikozja, Republika Cypryjska, wpisana do rejestru spółek pod nr. 220811 oferuje do sprzedaży do 1.237.500 Akcji Oferowanych o wartości nominalnej 0,20 PLN każda, stanowiących do 7,5% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania do 7,5% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Na Datę Prospektu SIMEI posiada 14.891.268 Akcji stanowiących 90,25% w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do 90,25% głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 90,25% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Poza wskazanymi powyżej, SIMEI nie posiada żadnych innych praw głosu w Spółce ani nie jest w żaden inny sposób uprzywilejowany względem prawa głosu.

Pan Robert Jędrzejowski oferuje do sprzedaży do 330.000 Akcji Oferowanych o wartości nominalnej 0,20 PLN każda, stanowiących do 2% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania do 2% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Pan Robert Jędrzejowski posiada 1.213.826 Akcji stanowiących 7,36% w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do 7,36% głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 7,36% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Szczegółowe informacje na temat Pana Roberta Jędrzejowskiego znajdują się w rozdziale „Zarządzanie i ład korporacyjny”, podrozdział „Rada Nadzorcza”.

Pan Piotr Witkowski oferuje do sprzedaży do 82.500 Akcji Oferowanych o wartości nominalnej 0,20 PLN każda, stanowiących do 0,5% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania do 0,5% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Pan Piotr Witkowski posiada 180.613 Akcji stanowiących 1,09% w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do 1,09% głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 1,09% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Szczegółowe informacje na temat Pana Piotra Witkowskiego znajdują się w rozdziale „Zarządzanie i ład korporacyjny”, podrozdział „Rada Nadzorcza”.

Struktura akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty

Poniższa tabela przedstawia strukturę akcjonariatu Spółki na Datę Prospektu oraz spodziewaną strukturę akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty.

Akcyonariusz	Stan na Datę Prospektu		Stan po przeprowadzeniu Oferty*		Stan po przeprowadzeniu Oferty**	
	Liczba akcji [szt.]	% głosów na WZ	Liczba akcji [szt.]	% głosów na WZ	Liczba akcji [szt.]	% głosów na WZ
SIMEI Investments Ltd	14.891.268	90,25	13.653.768	70,93	14.891.268	77,36
Robert Jędrzejowski	1.213.826	7,36	883.826	4,59	1.213.826	6,3
Piotr Witkowski	180.613	1,09	98.113	0,51	180.613	0,93
Pozostali	214.293	1,3	4.614.293	23,97	2.964.293	15,4
OGÓLEM	16.500.000	100,00%	19.250.000	100,00%	19.250.000	100%

Źródło: Spółka

* Przy założeniu zaofierowania przez Akcyonariuszy Sprzedających w Ofercie 1.650.000 Akcji Sprzedawanych oraz sprzedaży w Ofercie 1.650.000 Akcji Sprzedawanych oraz zaofierowania przez Spółkę 2.750.000 Nowych Akcji w Ofercie oraz objęcia 2.750.000 Nowych Akcji w Ofercie.

** Przy założeniu odstąpienia od przeprowadzenia Oferty przez Akcyonariuszy Sprzedających oraz zaofierowania przez Spółkę 2.750.000 Nowych Akcji w Ofercie oraz objęcia 2.750.000 Nowych Akcji w Ofercie.

TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Spółka zawierała w przeszłości i zamierza zawierać w przyszłości transakcje z podmiotami powiązаныmi w rozumieniu MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” („MSR 24”) (Załącznik do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 1126/2008 z dnia 3 listopada 2008 r. przyjmującego określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady zmienionym Rozporządzeniem Komisji (WE) nr 1274/2008 z dnia 17 grudnia 2008 r. zmieniającym Rozporządzenie (WE) nr 1126/2008 przyjmujące określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z Rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do MSR 1).

Emitent zawierał następujące transakcje z podmiotami powiązаныmi:

- transakcje ze spółkami powiązаныmi wchodzącymi w skład Grupy oraz ze spółkami powiązаныmi niewchodzącymi w skład Grupy;
- transakcje ze znaczącym akcjonariuszem Emitenta;
- transakcje z członkami Zarządu oraz członkami Rady Nadzorczej;
- transakcje z podmiotami powiązаныmi członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej, a także bliskimi członkami rodzin tych osób.

W ocenie Spółki, warunki, na jakich zawierane są transakcje z podmiotami powiązаныmi, nie odbiegają od warunków rynkowych.

Z uwagi na system sprawozdawczości przyjęty w Grupie oraz długotrwały proces gromadzenia i przetwarzania przez Spółkę szczegółowych informacji na temat transakcji z podmiotami powiązаныmi opisanymi w niniejszym rozdziale opisano dane na dzień i za okres zakończony 30 września 2015 r. jako możliwe do uzyskania i najbliższe danym na Datę Prospektu. W okresie przedstawionym w niniejszym rozdziale Spółka nie zawierała transakcji nieodpłatnych z podmiotami powiązаныmi.

Poniższa tabela przedstawia wysokości nierozliczonych sald należności i zobowiązań Spółki wobec podmiotów powiązanych w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (dane w tys. PLN):

	Na dzień 31 grudnia		Na dzień 30 września	
	2012	2013	2014	2015
Należności długoterminowe	–	–	–	–
Należności z tytułu dostaw i usług w okresie spłaty do 12 miesięcy	1 036	5 309	489	489
Pozostałe należności (w tym obligacje, pożyczki i dywidendy)	12 803	2 316	2 354	100
Należności razem	13 839	7 625	2 843	589
Zobowiązania długoterminowe	13 034	4 925	5 115	9 539
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności do 12 miesięcy	13 262	1 141	469	1 319
Pozostałe zobowiązania	7 992	59	59	–
Zobowiązania razem	34 289	6 125	5 644	10 858

Źródło: Spółka

Przedstawione w tabeli powyżej należności z tytułu dostaw i usług w okresie spłaty do 12 miesięcy wynikają z transakcji dotyczących głównie sprzedaży towarów do spółek powiązanych, refaktur usług i kosztów poniesionych przez Spółkę w imieniu spółek powiązanych, wpłaconych zaliczek na rzecz spółek powiązanych na poczet zakupu towarów i usług.

Pozostałe należności krótkoterminowe wynikają z pożyczek udzielonych spółkom VIP Style S.A. (7,2 mln zł) i V VIP Collection (2 tys. zł), należności od SIMEI z tytułu sprzedaży udziałów w spółce Business Angel Seedfund (2 171 tys. zł), kaucji wpłaconej do Marketing Management Monika Wittchen w związku z zawartą umową najmu (100 tys. zł), należności od członków organów spółki z tytułu pobranych zaliczek, należności z tytułu zwrotu kwot wpłaconych w imieniu spółek powiązanych.

Zobowiązania długoterminowe wynikają z pożyczki udzielonej przez Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k na rzecz Spółki na mocy umowy zawartej w roku 2008 (umowa pożyczki została opisana poniżej – *Umowa pożyczki z Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k.*).

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności do 12 miesięcy wynikają z transakcji zakupu usług od członków organów Spółki i podmiotów powiązanych z członkami organów Spółki, z tytułu umowy sprzedaży sklepu internetowego opisanej poniżej, z tytułu zakupu towarów od spółek zależnych, z tytułu zakupu usług

wsparcia sprzedaży wynikających z umów współpracy ze spółkami Retail Sales Force sp. z o.o. oraz JR Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. opisanych poniżej, z tytułu refaktur kosztów najmu powierzchni handlowej w związku z umową podnajmu opisaną poniżej oraz z tytułu zakupu usług budowlanych od OKIA BUD sp. z o.o.

Zobowiązania pozostałe wynikają z zobowiązań Wittchen S.A. do opłacenia kapitału zakładowego spółek powiązanych, zobowiązania do zwrotu kaucji wpłaconej przez OKIA BUD sp. z o.o. w związku z realizacją prac budowlanych w centrum logistycznym Palmiry oraz zobowiązania wobec Pana Jędrzeja Wittchen w związku z umową sprzedaży nieruchomości opisaną poniżej.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Grupa utworzyła następujące odpisy na należności: (i) odpis w wysokości 1,4 mln zł na należność od spółki VIP Style S.A. z tytułu udzielonej pożyczki (umowa pożyczki została opisana poniżej – *Umowa pożyczki z VIP Style S.A.*), (ii) odpis w wysokości 1,2 mln zł na należność od spółki Wittchen Czechy z tytułu sprzedaży towarów, (iii) odpis w wysokości 1,1 mln zł na należność od spółki UAB Baltica z tytułu sprzedaży towarów, (iv) odpis w wysokości 3,5 mln zł na należności od spółki V VIP Collection z tytułu zwrotu kwot wpłaconych na podwyższenie kapitału zakładowego. Ponadto spółka Wittchen Premium sp. z o.o. utworzyła odpis w kwocie 2,5 mln zł na należność od spółki VIP Style S.A. z tytułu zwrotu kwoty spłaconego w imieniu VIP Style S.A. kredytu.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Grupa nie utworzyła innych odpisów aktualizujących należności spółek powiązanych.

Transakcje ze spółkami powiązаныmi

Transakcje ze spółkami z Grupy

W ramach prowadzonej działalności Emitent zawierał umowy ze spółkami wchodzącymi w skład Grupy. Za podmioty powiązane wchodzące w skład Grupy na Datę Prospektu Emitent uznaje: JR Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k.; Wittchen Premium sp. z o.o. S.K.A.; Wittchen Real Estate sp. z o.o.; Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k.; Wittchen Premium sp. z o.o. Ponadto, Emitent zawierał umowy z podmiotami, które w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi wchodziły w skład Grupy, lecz na Datę Prospektu nie wchodzi już w skład Grupy (VIP Style S.A., Retail Sales Force sp. z o.o. (dawniej Wittchen Sales Force sp. z o.o.), Wittchen Management sp. z o.o.). Ponadto Emitent zawierał transakcje z podmiotem, który w okresie historycznych informacji finansowych był podmiotem stowarzyszonym z Grupą (V VIP Collection sp. z o.o.), lecz na Datę Prospektu nie jest już podmiotem stowarzyszonym.

Umowy najmu powierzchni biurowej

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Spółka wynajmowała i wynajmuje na podstawie zawartych umów pomieszczenia znajdujące się na terenie nieruchomości położonej w Kiełpinie przy ul. Ogrodowej 27/29.

Na podstawie umowy z dnia 18 maja 2012 r. Spółka wynajmuje na rzecz Wittchen Premium sp. z o.o. powierzchnię w ww. nieruchomości w zamian za czynsz najmu w kwocie 300,00 PLN netto rocznie. Zgodnie z umową pierwsza faktura za okres od dnia 18 maja 2012 roku do 31 grudnia 2014 roku została wystawiona w czerwcu 2015 roku.

Na podstawie umowy z dnia 5 grudnia 2012 r. Spółka wynajmuje na rzecz Wittchen Real Estate sp. z o.o. powierzchnię w ww. nieruchomości w zamian za czynsz najmu w kwocie 300,00 PLN netto rocznie. Zgodnie z umową pierwsza faktura za okres od dnia 5 grudnia 2012 roku do 31 grudnia 2014 roku została wystawiona w czerwcu 2015 roku.

Na podstawie umowy z dnia 7 grudnia 2012 r. Spółka wynajmuje na rzecz Wittchen Premium sp. z o.o. S.K.A., powierzchnię w ww. nieruchomości w zamian za czynsz najmu w kwocie 200,00 PLN netto miesięcznie. Zgodnie z umową pierwsza faktura za okres od dnia 7 grudnia 2012 roku do 31 grudnia 2014 roku została wystawiona w czerwcu 2015 roku.

Na podstawie umowy z dnia 4 maja 2015 roku Spółka wynajmuje na rzecz Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. powierzchnię w ww. nieruchomości w zamian za czynsz najmu w kwocie 300,00 PLN netto miesięcznie. Zgodnie z umową pierwsza faktura za okres od dnia 4 maja 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku zostanie wystawiona w styczniu 2016 roku.

Powyższe umowy zostały zawarte na czas nieoznaczony, a każdej ze stron przyznane zostało prawo wypowiedzenia właściwej umowy z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia. Ponadto, Spółce przysługuje prawo wypowiedzenia każdej z powyższych umów, w przypadkach określonych w umowach.

Ponadto, Spółka podnajmowała powierzchnię w ww. nieruchomości, na podstawie umowy z dnia 5 grudnia 2012 r. na rzecz JR Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k., w zamian za czynsz najmu w kwocie 200,00 PLN netto miesięcznie. Zgodnie z umową pierwsza faktura za okres od dnia 5 grudnia 2012 roku do 31 grudnia 2014 roku została wystawiona w czerwcu 2015 roku. Na Datę Prospektu powyższy stosunek podnajmu został przez strony rozwiązany.

Kwoty brutto otrzymane przez Spółkę z tytułu powyższych umów wyniosły do 30 września 2015 r. odpowiednio 1 tys. PLN od Wittchen Premium sp. z o.o., 1 tys. PLN od Wittchen REAL ESTATE sp. z o.o., 6 tys. PLN od Wittchen

Premium sp. z o.o. S.K.A. oraz 6 tys. PLN od spółki JR Wittchen Premium sp.k. W poprzednich latach nie wystąpiły przepływy wynikające z powyższych umów.

Umowa najmu nakładów na lokale

Na podstawie umowy z dnia 5 kwietnia 2013 r. Spółka oddała Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. aktywa wykorzystywane do prowadzenia przez Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k., działalności gospodarczej, stanowiące nakłady na 11 salonów sprzedaży na terenie Polski. Suma rocznych czynszów najmu za korzystanie z przedmiotów najmu została przez strony ustalona na 248.371,52 PLN netto, a strony postanowiły, że czynsz będzie płatny w okresach miesięcznych. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony. Umowa została rozwiązana przed Datą Prospektu. Kwoty brutto otrzymane przez Spółkę z tytułu umowy wyniosły odpowiednio w roku 2013 – 102 tys. PLN, w roku 2014 – 394 tys. PLN, do 30 września 2015 roku – 31 tys. PLN.

Podnajem lokali

Na podstawie umów z dnia 1 lutego 2015 r. Spółka podnajmuje od Wittchen Premium sp. z o.o. S.K.A., w zamian za płatny miesięcznie czynsz najmu w kwocie odpowiadającej miesięcznemu czynszowi najmu należnemu pierwotnemu wynajmującemu od Wittchen Premium sp. z o.o. S.K.A., obliczanemu na podstawie powierzchni lokalu oraz wartości obrotów osiągniętych z tytułu działalności gospodarczej prowadzonej w lokalu, powiększonemu o 5%, lokale handlowe zlokalizowane w: (i) Centrum Handlowym M1 Radom; (ii) Centrum Handlowym Factory Poznań; (iii) Centrum Handlowym Factory Kraków; (iv) Centrum Handlowym Pasaż Łódzki; (v) Centrum Handlowym M1 Poznań; (vi) Centrum Handlowym M1 Czeladź; (vii) Centrum Handlowym Factory Wrocław; (viii) Centrum Handlowym przy ul. Raciborskiej 16 w Rybniku; (ix) Centrum Handlowym przy ul. Sienkiewicza 2 w Sosnowcu; oraz (x) Centrum Handlowym M1 Kraków. W umowach strony uzgodniły, iż Spółka będzie uiszczać czynsze najmów należne wynajmującym poszczególne lokale na podstawie pierwotnych stosunków najmu, bezpośrednio wynajmującym, a na zabezpieczenie terminowych płatności, Spółka przedstawiła pierwotnym wynajmującym gwarancje bankowe. Ponadto, strony uzgodniły, iż umowy zostaną rozwiązane przed upływem terminu podnajmu, w przypadku zakończenia pierwotnego stosunku najmu z wynajmującymi. Umowy przyznają również każdej ze stron prawo do wypowiedzenia umów z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia, oraz do rozwiązania umowy najmu bez zachowania okresu wypowiedzenia w przypadku naruszenia przez drugą stronę postanowień umów. Kwoty wypłacone przez Spółkę do 30 września 2015 r. z tytułu podnajmu powierzchni w: (i) Centrum Handlowym M1 Radom; (ii) Centrum Handlowym Factory Poznań; (iii) Centrum Handlowym Factory Kraków; (iv) Centrum Handlowym Pasaż Łódzki; (v) Centrum Handlowym M1 Poznań; (vi) Centrum Handlowym M1 Czeladź; (vii) Centrum Handlowym Factory Wrocław; (viii) Centrum Handlowym przy ul. Raciborskiej 16 w Rybniku; (ix) Centrum Handlowym przy ul. Sienkiewicza 2 w Sosnowcu; oraz (x) Centrum Handlowym M1 Kraków wyniosły odpowiednio: (i) 44 tys. PLN; (ii) 88 tys. PLN; (iii) 113 tys. PLN; (iv) 85 tys. PLN; (v) 101 tys. PLN; (vi) 122 tys. PLN; (vii) 74 tys. PLN; (viii) 69 tys. PLN; (ix) 59 tys. PLN; oraz (x) 86 tys. PLN. W poprzednich latach nie wystąpiły przepływy wynikające z powyższych umów.

Cesja praw i obowiązków wynikających z umów z First Data

W wyniku zawarcia umów podnajmu opisanych powyżej, w pierwszym kwartale 2015 r. na podstawie umowy cesji Spółka przejęła od Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. prawa i obowiązki wynikające z umowy Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. z First Data Polska S.A. z dnia 18 stycznia 2013 r., w sprawie współpracy w zakresie obsługi i rozliczania transakcji opłacanych kartami płatniczymi obejmującej, w stosunku do objętych umowami podnajmu lokali handlowych. Z tytułu powyższej umowy nie nastąpiły żadne przepływy pieniężne.

Cesja praw i obowiązków z umów telekomunikacyjnych

Również w wyniku zawarcia umów podnajmu lokali w centrach handlowych, opisanych powyżej, w pierwszym kwartale 2015 r., na podstawie odrębnych umów cesji, Spółka przejęła od Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. prawa i obowiązki wynikające z umów: (i) z Orange Polska S.A. dotyczącej świadczenia usług telekomunikacyjnych w 4 salonach sprzedaży V VIP Collection; (ii) z StarNet Telecom sp. z o.o., dotyczącej świadczenia usług internetowych; (iii) z Netia S.A. dotyczącej świadczenia usług ADSL w 4 salonach sprzedaży; oraz (iv) z PK Tele sp.j. Jacek Paprota Dariusz Kulikowski, dotyczącej świadczenia usług telekomunikacyjnych, w tym Internetu, w salonie sprzedaży V VIP Collection w Krakowie. Z tytułu powyższej umowy nie nastąpiły żadne przepływy pieniężne.

Kompensaty

W dniu 31 maja 2012 roku spółki Wittchen S.A. oraz VIP Style S.A. dokonały kompensaty wzajemnych należności i zobowiązań na kwotę 479.000 zł. Kompensacie podlegały wzajemne należności i zobowiązania z tytułu faktur VAT związanych ze sprzedażą i zakupem towarów pomiędzy spółkami.

W dniu 31 maja 2012 r. Spółka dokonała kompensaty należności wobec Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. w łącznej kwocie 195.094,61 PLN wynikających z płatności dokonanych w imieniu Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. płatności z zobowiązaniem wobec Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. w kwocie 195.094,61 PLN wynikającym z faktury VAT wystawionej w związku z opłatą licencyjną.

W dniu 30 listopada 2012 roku spółki Wittchen S.A. oraz VIP Style S.A. dokonały kompensaty wzajemnych należności i zobowiązań na kwotę 9.334.309,54 zł. Kompensacie podlegała należność Wittchen S.A. z tytułu udzielonej pożyczki z zobowiązaniami Wittchen S.A. z tytułu zakupionych nakładów na salony detaliczne (8.493.702,70 zł) oraz zakupu towarów (840.606,84 zł).

30 czerwca 2013 r. Spółka dokonała kompensaty należności wobec JR Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. w łącznej kwocie 24.328,73 PLN, wynikających z faktur VAT wystawionych w związku ze sprzedażą usług (refaktury dot. usług telekomunikacyjnych) oraz innymi obciążeniami (paliwa, wypłacone zaliczki) z zobowiązaniem wobec JR Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. w kwocie 24.328,73 PLN wynikającym z faktury VAT wystawionej w związku ze świadczonymi usługami na podstawie umowy o współpracę.

31 grudnia 2014 r. Spółka dokonała kompensaty należności wobec Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. w łącznej kwocie 1.058.762,53 PLN, wynikających z (i) spłaty przez Spółkę zobowiązań spółki Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k.; (ii) zapłaconych w imieniu Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. odsetek od rat kredytu udzielonego przez PKO BP, z zobowiązaniem wobec Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. w kwocie 1.058.762,53 PLN wynikającym z udzielonego rabatu w związku z osiągniętym obrotem rocznym. Ponadto, w tej samej dacie Spółka dokonała kompensaty należności wobec Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. w kwocie 3.676.107,21 PLN wynikającej ze spłaty w imieniu Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. kredytu udzielonego przez PKO BP, z zobowiązaniem wobec Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. w kwocie 3.676.107,21 PLN, wynikającym z faktury VAT wystawionej w związku z dodatkową opłatą licencyjną.

Umowa licencyjna

Na podstawie umowy z dnia 4 kwietnia 2013, zmienianej następnie aneksami, Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. udzieliła Spółce niewyłącznej licencji do korzystania z 11 znaków towarowych, przysługujących Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. W umowie Spółka zobowiązała się do uiszczenia opłaty licencyjnej w kwocie 11.367.634,00 PLN netto. Spółka zobowiązała się, że w przypadku udzielenia dalszej licencji na korzystanie ze znaków towarowych innemu podmiotowi, zapłaci Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. dodatkowe wynagrodzenie w kwocie 100.000,00 PLN netto. W umowie strony uzgodniły, że Spółka będzie ponosiła wydatki marketingowe oraz inne nakłady związane z rozwojem marki Wittchen oraz znaków towarowych objętych umową licencji. Umowa została zawarta na czas oznaczony, do dnia 31 grudnia 2022 r. Kwoty brutto wypłacone przez Spółkę z tytułu umowy wyniosły odpowiednio w roku 2013 – 5 495 tys. PLN, w roku 2014 – 8 487 tys. PLN (w tym 3 676 tys. PLN w formie kompensaty).

Nabycie przez Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. obligacji Spółki

W dniu 21 stycznia 2013 r. Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. przyjęła propozycję nabycia 11.954 imiennych obligacji niezabezpieczonych serii B Spółki, o wartości nominalnej 1.000,00 PLN każda i łącznej wartości nominalnej 11.954.000,00 PLN, oprocentowanych w wysokości 10% rocznie, z terminem wykupu ustalonym na dzień 31 grudnia 2013 r. W porozumieniu zawartym w dniu 21 stycznia 2013 r. Spółka i Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. uzgodniły, iż wierzycelność Spółki wobec Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. z tytułu wpłat na obligacje zostanie potrącona z wierzycelnością Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. wobec Spółki z tytułu spłaty pożyczki udzielonej Spółce przez Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. w dniu 23 grudnia 2008 r., której kwota, wraz z odsetkami, na dzień zawarcia porozumienia wynosiła 11.954.805,67 PLN. Na Datę Prospektu obligacje zostały wykupione i nie istnieją żadne zobowiązania z tytułu powyższych obligacji.

Umowa pożyczki z Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k.

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. Strony ustaliły, że pożyczka będzie miała charakter linii kredytowej do wysokości 16.176.472,05 PLN, funkcjonującej w ten sposób, że Spółka będzie mogła składać każdorazowe dyspozycje uruchomienia pożyczki do wysokości limitu, a dokonywane spłaty pożyczki będą zwiększać dostępny limit, przy czym każdorazowe spłaty pożyczki będą zmniejszały zadłużenie nominalne z tytułu pożyczki, a nie na odsetek.

Z tytułu umowy pożyczki w latach 2012, 2013, 2014 zostały wypłacone następujące kwoty: (i) w roku 2012 saldo pożyczki zmniejszyło się o kwotę 5.099.142,04 zł, przy czym nie nastąpiła wypłata odsetek, (ii) w roku 2013 w wyniku potrącenia wierzycelności w związku z emisją obligacji opisaną powyżej doszło do spłaty pożyczki w kwocie 11.954.000 zł

(w tym 9.360.803,68 zł nominał oraz 2.593.196,32 zł odsetki), po dacie tej spłaty umowa pożyczki obowiązywała nadal, a do końca roku 2013 saldo pożyczki zwiększyło się do kwoty 4.925.052,92 zł, przy czym nie nastąpiła wypłata odsetek, (iii) w roku 2014 saldo pożyczki zwiększyło się do kwoty 5.115.154,60 zł, przy czym nie nastąpiła wypłata odsetek. Do dnia 30 września 2015 roku saldo pożyczki zwiększyło się do kwoty 9.539 tys. zł, przy czym nie nastąpiła wypłata odsetek.

Porozumienie pomiędzy Spółką a Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k.

W dniu 28 maja 2012 r. Spółka zawarła z Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. (dawniej Wittchen Management sp. z o.o. sp.k.) porozumienie, w którym strony uzgodniły, iż Spółka, w miejsce świadczenia pieniężnego, tj. zwrotu kwoty pożyczki, do którego Spółka była zobowiązana na mocy umowy pożyczki na kwotę 16.176.472,05 PLN, zawartej przez Spółkę z Wittchen Management sp. z o.o. sp.k. (dalej „**Umowa Pożyczki WM**”), przeniesie na Wittchen Management sp. z o.o. sp.k. obecne i przyszłe wierzytelności wynikające ze sprzedaży towarów Spółki w kanale detalicznym i internetowym Spółki, wynikające z płatności realizowanych za pośrednictwem First Data Polska S.A., eCard S.A. oraz innych podmiotów świadczących obsługę płatności na rzecz Spółki w przyszłości. Strony uzgodniły, że środki otrzymywane przez Wittchen Management sp. z o.o. sp.k. w związku z cesją wierzytelności Spółki, będą zaliczane na poczet spłaty przez Spółkę pożyczki udzielonej na mocy Umowy Pożyczki WM. Umowa została rozwiązana przez strony przed Datą Prospektu. W latach 2013 oraz 2014 w wykonaniu powyżej umowy spółka Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. otrzymała odpowiednio 15 025 tys. PLN oraz 1 752 tys. PLN i zostało to zaliczone na poczet spłaty pożyczki zgodnie z umową.

Umowy współpracy

W dniu 29 stycznia 2013 r. Spółka zawarła z JR Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. umowę współpracy, zmienionej następnie aneksami, w tym ostatnim z dnia 3 marca 2015 r., na mocy której JR Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. zobowiązała się, przy użyciu własnej kadry pracowniczej oraz menedżerskiej, świadczyć na rzecz Spółki usługi wsparcia sprzedaży oraz usługi logistyczne związane z procesem sprzedaży towarów Spółki, w szczególności w ramach kanałów sprzedaży detalicznej, hurtowej, DPR, internetowej oraz eksportowej. Strony uzgodniły, iż z tytułu powyższych usług JR Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. przysługiwać będzie miesięczne wynagrodzenie w kwocie 1.400.000,00 PLN netto, przy czym kwota ta podlegać będzie corocznym negocjacjom. Strony uzgodniły również, iż współpraca będzie oparta o uzgodnione plany sprzedażowe. Na mocy umowy, w przypadku przekroczenia w danym roku uzgodnionego planu sprzedażowego na ten rok, JR Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. przysługiwać będzie premia obliczana według wartości przekroczenia planu sprzedażowego, zaś w przypadku niezrealizowania uzgodnionego planu sprzedażowego na dany rok Spółka będzie uprawniona do obciążenia JR Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. karą w wysokości obliczanej na podstawie różnicy pomiędzy osiągniętym wynikiem sprzedaży a uzgodnionym planem sprzedażowym. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony, przy czym każdej ze stron przyznane zostało uprawnienie do wypowiedzenia umowy z dwumiesięcznym okresem wypowiedzenia. Każda ze stron ma także prawo rozwiązać umowę bez zachowania okresu wypowiedzenia, w ściśle określonych w umowie przypadkach, przy czym, w sytuacji gdy do rozwiązania umowy dojdzie z przyczyn leżących po stronie Spółki, JR Wittchen sp. z o.o. sp.k. będzie uprawniona do obciążenia Spółki karą umowną w wysokości pięciokrotności uzgodnionego miesięcznego wynagrodzenia, a w przypadku rozwiązania umowy z przyczyn leżących po stronie JR Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k., Spółka będzie uprawniona do obciążenia JR Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. karą umowną w wysokości trzykrotności miesięcznego wynagrodzenia. Kwoty brutto wypłacone przez Spółkę z tytułu umowy wyniosły odpowiednio w roku 2013 – 7.800 tys. PLN, w roku 2014 – 12.700 tys. PLN (w tym kompensata w wysokości 24 tys. PLN) i do 30 września 2015 r. – 14.082 tys. PLN.

W dniu 18 stycznia 2013 r. Spółka zawarła z Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. porozumienie, w którym strony określiły warunki współpracy handlowej w zakresie sprzedaży towarów będących w asortymencie Spółki. W porozumieniu strony uzgodniły, iż sprzedaż towarów Spółki na rzecz Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. będzie każdorazowo uzgadniana pomiędzy stronami, a Spółka udzieli Wittchen Premium rabatu na nabywane towary, w przypadku osiągnięcia określonego poziomu obrotów na sprzedaży. Kwoty brutto wypłacone przez Spółkę z tytułu umowy wyniosły odpowiednio w roku 2013 – 3.700 tys. PLN, w roku 2014 – 16.800 tys. PLN (w tym 1.100 tys. PLN w formie kompensaty) oraz do 30 września 2015 roku – 1.000 tys. PLN.

W dniu 14 stycznia 2015 r. Spółka zawarła z Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. porozumienie, w którym strony uzgodniły warunki zakupu przez Spółkę stanów magazynowych Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k., zlokalizowanych w salonach detalicznych w centrach handlowych: Factory Kraków, Factory Poznań, Factory Wrocław, Klepierre Rybnik, Klepierre Sosnowiec, M1 Czeladź, M1 Poznań, M1 Radom, Pasaż Łódzki, Złote Tarasy Warszawa. Na podstawie powyższej umowy w pierwszym kwartale 2015 r. Spółka nabyła od Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. towary z asortymentu Grupy, za łączną kwotę 2.813.346,70 PLN. Kwota brutto wypłacona przez Spółkę z tytułu umowy wyniosła do dnia 30 września 2015 r. 2.813 tys. PLN.

Umowy datio in solutum

W dniu 16 czerwca 2013 r. Spółka zawarła z Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. umowę, w której w celu zwolnienia się ze zobowiązania polegającego na zapłacie Spółce kwoty 265.118,96 PLN brutto tytułem ceny sprzedaży za towary i usługi nabyte w maju 2013 r., Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. przeniosła na rzecz Spółki wierzytelność wobec VIP Style S.A. z tytułu nieregulowanych płatności w kwocie głównej 265.118,96 PLN brutto. Wraz z kwotą nominalną będącą przedmiotem przeniesienia w ramach *datio in solutum*, Spółka nabyła prawo do naliczania wszelkich odsetek i innych należności ubocznej od kwoty wartości nominalnej przeniesionej wierzytelności. Na mocy umowy, w związku ze spełnieniem przez Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. innego świadczenia w miejsce świadczenia istniejącego wynikającego z dotychczasowego stosunku zobowiązaniowego, zgodnie z art. 453 KC, świadczenie Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. na rzecz Wittchen wygasło.

W dniu 10 października 2013 r. Spółka zawarła z Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. umowę, w której w celu zwolnienia się ze zobowiązania polegającego na zapłacie Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. kwoty 80.026,06 PLN brutto tytułem zapłaty części kwoty wynikającej z zawartej pomiędzy stronami umowy licencyjnej, Spółka przeniosła na rzecz Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. wierzytelność wobec Brothers B W&R Bochniarz Spółka Jawna ZPCHR z tytułu nieregulowanych płatności w kwocie głównej 80.026,06 PLN brutto. Wraz z kwotą nominalną będącą przedmiotem przeniesienia w ramach *datio in solutum*, Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. nabyła prawo do naliczania wszelkich odsetek i innych należności ubocznych od kwoty wartości nominalnej przeniesionej wierzytelności. Na mocy umowy, w związku ze spełnieniem przez Spółkę innego świadczenia w miejsce świadczenia istniejącego wynikającego z dotychczasowego stosunku zobowiązaniowego, zgodnie z art. 453 KC, świadczenie Spółki na rzecz Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. wygasło.

Umowa o współpracy z Wittchen GmbH

W dniu 27 sierpnia 2015 r. Spółka zawarła z Wittchen GmbH umowę o współpracy, określającą zasady współpracy stron w zakresie sprzedaży przez Spółkę towarów oznaczonych marką WITTCHEN do spółki Wittchen GmbH, mającą pełnić rolę wyłącznego dystrybutora produktów marki WITTCHEN na terytorium Niemiec. W umowie strony uzgodniły, iż w celu zakupu towarów marki WITTCHEN, Wittchen GmbH będzie składała Spółce zamówienia zawierające specyfikację ilości i rodzaju produktów. Jednocześnie, na mocy umowy Spółka zobowiązała się do świadczenia na rzecz Wittchen GmbH dodatkowych usług, polegających na telefonicznej i mailowej obsłudze klientów Wittchen GmbH, serwisie gwarancyjnym/reklamacyjnym oraz wsparciu marketingowym. Na mocy umowy, w przypadku osiągnięcia określonego poziomu rocznego obrotu zrealizowanego przez Wittchen GmbH, Spółka zobowiązała się do udzielenia Wittchen GmbH rabatu. Umowa zawiera zobowiązanie stron do zachowania poufności. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, przy czym każdej ze stron przyznane zostało uprawnienie do wypowiedzenia umowy z trzymiesięcznym okresem wypowiedzenia. Spółce przysługuje uprawnienie do wypowiedzenia umowy w trybie natychmiastowym w przypadku istotnego naruszenia przez Wittchen GmbH postanowień umowy i bezskutecznego wezwania Wittchen GmbH do zaprzestania takich naruszeń. Do Daty Prospektu nie wystąpiły przepływy pomiędzy spółkami.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi spółki z Grupy nieodpłatnie poręczały weksle wystawiane przez Spółkę na zabezpieczenie zobowiązań z umów finansowych. Szczegółowy opis tych umów, a także innych umów zawartych pomiędzy spółką a spółkami z Grupy, które Emitent uznaje za istotne, znajduje się w rozdziale „Opis działalności Grupy” – „Istotne umowy”.

Ponadto, w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, spółki z Grupy zawierały pomiędzy sobą oraz ze Spółką transakcje sprzedaży towarów z asortymentu Grupy oraz refakturowały wzajemnie usługi związane z prowadzoną działalnością gospodarczą.

Zestawienie wartości transakcji Spółki z podmiotami z Grupy we wskazanych okresach [dane w tys. PLN].

Podmiot powiązany	Rok finansowy zakończony			Na dzień
	31 grudnia 2012	31 grudnia 2013	31 grudnia 2014	30 września 2015
Wittchen Premium sp. z o.o.				
Przychody	–	–	–	1
Koszty	–	–	–	–
Należności	1	1	1	–
Zobowiązania	4	4	4	–
Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k.				
Przychody	–	5.744	8.932	1.270
Koszty	636	4.883	7.320	2.754

Podmiot powiązany	Rok finansowy zakończony			Na dzień
	31 grudnia 2012	31 grudnia 2013	31 grudnia 2014	30 września 2015
Należności	21	5.018	3	327
Zobowiązania	13.034	4.925	5.363	9.590
Wittchen Premium sp. z o.o. S.K.A.				
Przychody	–	12	165	81
Koszty	–	–	–	920
Należności	–	247	484	56
Zobowiązania	50	50	50	254
JR Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k.				
Przychody	–	33	45	57
Koszty	–	7.218	10.036	14.906
Należności	–	16	–	28
Zobowiązania	5	1.033	26	990
Wittchen Real Estate sp. z o.o.				
Przychody	–	–	–	1
Koszty	–	–	–	–
Należności	–	–	–	–
Zobowiązania	5	5	5	–
Wittchen GmbH				
Przychody	–	–	–	18
Koszty	–	–	–	–
Należności	–	–	–	74
Zobowiązania	–	–	–	–

Źródło: Emitent

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat łącznej wartości pozycji bilansowych wynikających z transakcji Spółki z podmiotami z Grupy według stanu na wskazany dzień [dane w tys. PLN].

	Na dzień 31 grudnia		Na dzień 30 września	
	2012	2013	2014	2015
Należności długoterminowe (w tym pożyczki)	–	–	–	–
Należności z tytułu dostaw i usług w okresie spłaty do 12 miesięcy	21	5 281	488	485
Pozostałe należności (w tym obligacje i dywidendy)	–	–	–	–
Należności razem	21	5 281	488	485
Zobowiązania długoterminowe	13 034	4 925	5 115	9 539
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności do 12 miesięcy	–	1 033	274	1 296
Pozostałe zobowiązania	64	59	59	–
Zobowiązania razem	13 098	6 017	5 448	10 834

Źródło: Emitent

Procentowy udział zobowiązań wobec podmiotów z Grupy w całkowitej sumie zobowiązań handlowych Spółki na dzień 30 września 2015 r. wynosi 30,2%.

Całkowity udział przychód z wzajemnych transakcji z podmiotami z Grupy w całkowitej sumie przychodów Spółki na dzień 30 września 2015 r. wynosi 1,5%.

Transakcje ze spółkami powiązanymi niewchodzącymi w skład Grupy

Poniżej zaprezentowano transakcje z podmiotami, które w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi były podmiotami powiązanymi Spółki, tj. VIP Style S.A., Retail Sales Force sp. z o.o., Wittchen Czechy s.r.o., UAB Wittchen Baltica, Wittchen Management sp. z o.o., V VIP Collection sp. z o.o. Na Datę Prospektu żaden z tych podmiotów nie jest podmiotem powiązanym Spółki.

Współpraca z VIP Style

W dniu 21 lutego 2012 r. Spółka zawarła z VIP Style S.A. umowę ramową, na podstawie której strony określiły zasady współpracy dotyczącej przejęcia przez Spółkę wybranych salonów sprzedaży detalicznej, do której prawami dysponowała spółka VIP Style S.A. W umowie strony uzgodniły, że podejmą negocjacje dotyczące przejęcia przez Spółkę określonych salonów sprzedaży. W wykonaniu niniejszej umowy doszło do zakupu nakładów oraz wyposażenia salonów, natomiast nie doszło do przejęcia żadnych umów najmu salonów VIP Style S.A. Umowa zawiera postanowienia dotyczące kar umownych.

Umowa sprzedaży wierzytelności

W dniu 8 listopada 2012 r. Spółka zawarła z VIP Style S.A. umowę sprzedaży wierzytelności, na podstawie której VIP Style S.A. sprzedała Spółce wierzytelność w kwocie 18.314,97 PLN przysługującą VIP Style S.A. w stosunku do Pana Jarosława Forreitera z tytułu niezapłaconych należności. Strony postanowiły, iż w przypadku wyegzekwowania przez Spółkę od Pana Jarosława Forreitera powyższej wierzytelności w całości lub części, zostanie ona zaliczona na poczet spłaty zadłużenia VIP Style S.A. względem Spółki z tytułu niespłaconej pożyczki. Cenę sprzedaży wierzytelności strony ustaliły na kwotę 1 PLN. Ponadto, w umowie Spółka zobowiązała się do niezwłocznego poinformowania VIP Style S.A. o wyegzekwowaniu należności i zaliczenia jej na poczet zadłużenia VIP Style S.A. względem Spółki.

Umowa pożyczki z VIP Style S.A.

W dniu 10 września 2010 r. Spółka zawarła z VIP Style S.A. umowę pożyczki, z późniejszymi zmianami, na mocy której Spółka udzieliła VIP Style S.A. pożyczki w kwocie 20.000.000 PLN. W umowie VIP Style S.A. zobowiązała się do jednorazowego zwrotu pożyczki w terminie do dnia 31 grudnia 2014 r. wraz z odsetkami ustawowymi naliczonymi za faktyczny czas pozostawienia kwoty pożyczki do dyspozycji VIP Style S.A. Wartość zapłaconych odsetek od udzielonej kwoty pożyczki wyniosła 1.801.565,38 zł i została rozliczona w formie kompensaty w 2013 roku PLN ze zobowiązaniami wobec VIP Style S.A. wynikającymi z: (i) zakupu towarów (kwota 1,49 mln zł), płatności dokonanych przez VIP Style S.A. w imieniu Wittchen S.A. (kwota 123 tys. zł) oraz nadpłat i innych rozliczeń (kwota 187 tys. zł). Ponadto, strony ustaliły, iż termin spłaty pożyczki może zostać jednorazowo przedłużony za pisemną zgodą obu stron, nie później niż na trzy dni przed terminem zwrotu pożyczki. Na Datę Prospektu pożyczka została w całości rozliczona i nie figuruje na bilansie Emitenta.

Umowa sprzedaży sklepu internetowego

Na podstawie umowy z dnia 5 grudnia 2012 r. Spółka nabyła od VIP Style S.A. prawa do sklepu internetowego prowadzonego na domenie internetowej pod nazwą www.sklep.vipcollection.pl, wraz z wszelkimi składnikami materialnymi i niematerialnymi, w którego skład wchodzi: (i) wartości niematerialne w postaci wiedzy technicznej i organizacyjnej (*know how*); (ii) serwer sklepu internetowego wraz ze wszystkimi danymi; (iii) domena internetowa; (iv) baza klientów zarejestrowana na serwerze sklepu internetowego; (v) prawa własności intelektualnej w postaci praw autorskich do grafiki, zdjęć i treści zamieszczonych na serwerze sklepu internetowego; (vi) znaki towarowe należące do VIP Style S.A. oraz wszelkie związane z nimi prawa, za cenę 6.185.000,00 PLN netto. Cena została uzgodniona w oparciu o wycenę wskaźnikową oraz wycenę DCF, jako średnia cena z obu wycen przy założeniu 50% dyskonta dla wyceny DCF. W umowie strony uzgodniły, że w przypadku niespełnienia się założeń przychodowych na rok 2013, które stanowiły podstawę wyceny sklepu internetowego, termin zapłaty drugiej raty ceny ulegnie przesunięciu i płatny będzie w terminie 30 dni od dnia osiągnięcia założonego na rok 2013 poziomu przychodów. Cena nabycia została uiszczona, a na Datę Prospektu nie istnieją żadne nieuregulowane zobowiązania z tytułu powyższej umowy.

Umowa współpracy

Spółka zawarła w dniu 26 lutego 2012 r. umowę współpracy z Wittchen Sales Force sp. z o.o., w której strony uzgodniły, że Wittchen Sales Force sp. z o.o. będzie, przy użyciu własnej kadry pracowniczej oraz menedżerskiej, świadczył na rzecz Spółki usługi wsparcia sprzedaży oraz usługi logistyczne związane z procesem sprzedaży towarów Spółki w szczególności w ramach kanałów sprzedaży detalicznej, hurtowej, DPR, internetowej oraz eksportowej. Strony uzgodniły, iż z tytułu powyższych usług Wittchen Sales Force sp. z o.o. przysługiwać będzie miesięczne wynagrodzenie w kwocie 688.000,00 PLN netto, przy czym kwota ta podlegać będzie corocznym negocjacjom. Strony uzgodniły również, iż współpraca będzie oparta o uzgodnione plany sprzedażowe. Na mocy umowy, w przypadku przekroczenia w danym roku uzgodnionego planu sprzedażowego na ten rok, Wittchen Sales Force sp. z o.o. przysługiwać będzie premia obliczana według wartości przekroczenia planu sprzedażowego, zaś w przypadku niezrealizowania uzgodnionego planu sprzedażowego na dany rok, Spółka będzie uprawniona do obciążenia Wittchen Sales Force sp. z o.o. karą w wysokości obliczanej na podstawie różnicy pomiędzy osiągniętym wynikiem sprzedaży a uzgodnionym planem sprzedażowym. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony, przy czym każdej ze stron przyznane zostało uprawnienie do wypowiedzenia umowy z dwumiesięcznym okresem wypowiedzenia. Każda ze stron ma także prawo

rozwiązać umowę bez zachowania okresu wypowiedzenia, w ściśle określonych w umowie przypadkach, przy czym, w sytuacji gdy do rozwiązania umowy dojdzie z przyczyn leżących po stronie Spółki, Wittchen Sales Force sp. z o.o. będzie uprawniona do obciążenia Spółki karą umowną w wysokości pięciokrotności uzgodnionego miesięcznego wynagrodzenia, a w przypadku rozwiązania umowy z przyczyn leżących po stronie Wittchen Sales Force sp. z o.o., Spółka będzie uprawniona do obciążenia Wittchen Sales Force sp. z o.o. karą umowną w wysokości trzykrotności miesięcznego wynagrodzenia. Umowa została rozwiązana przed Datą Prospektu, a wszelkie należności i zobowiązania z tytułu tej umowy zostały uregulowane. Kwoty brutto wypłacone przez Spółkę z tytułu umowy wyniosły odpowiednio w roku 2012 – 6,1 mln PLN, w roku 2013 – 2,3 mln PLN.

Porozumienie z Wittchen Management

W dniu 24 kwietnia 2012 r. Spółka zawarła z Wittchen Management sp. z o.o. porozumienie, na mocy którego strony rozwiązały umowę o współpracy z dnia 31 grudnia 2008 r. W porozumieniu strony uzgodniły, że na koniec kwietnia 2012 r. Wittchen Management sp. z o.o. wystawi na rzecz Spółki fakturę końcową rozliczającą współpracę na kwotę 352.000,00 PLN netto. W dniu 30 kwietnia 2012 r. Spółka i Wittchen Management sp. z o.o. zawarły porozumienie, na mocy którego, w związku z faktem, że Spółce przysługuje wierzytelność wobec Wittchen Management sp. z o.o., na kwotę 337.189,40 PLN, a Wittchen Management sp. z o.o. przysługuje wierzytelność wobec Spółki na kwotę 432.960,00 PLN, strony dokonały kompensaty wzajemnych zobowiązań i należności do kwoty 337.189,40 PLN. Wskutek kompensaty, Wittchen Management sp. z o.o. przysługiwała wierzytelność wobec Spółki na kwotę 95.770,60 PLN. Dodatkowo, Strony uzgodniły, iż Spółka dokona w imieniu Wittchen Management sp. z o.o. płatności wynagrodzeń za kwiecień 2012 r. na rzecz zleceniobiorców Wittchen Management sp. z o.o. w celu wstąpienia przez Spółkę w prawa zaspokojonego wierzyciela. Wskutek dokonania przez Spółkę powyższej płatności na rzecz zleceniobiorców Wittchen Management sp. z o.o., Spółka posiadała wierzytelność wobec Wittchen Management sp. z o.o. na kwotę 96.950,00 PLN. Strony dokonały potrącenia wzajemnych wierzytelności, wskutek czego Wittchen Management sp. z o.o. zobowiązana była wobec Spółki do zapłaty kwoty stanowiącej różnicę pomiędzy wzajemnymi wierzytelnościami, tj. 1.179,40 PLN, którą zobowiązała się uiścić do dnia 31 maja 2012 r. Na Datę Prospektu powyższa wierzytelność została rozliczona.

Ponadto, w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, Spółka zawierała transakcje z V VIP Collection sp. z o.o., w tym obejmowała udziały w podwyższonym kapitale zakładowym V VIP Collection. Szczegóły transakcji z V VIP Collection sp. z o.o. zostały opisane w rozdziale „Opis działalności Grupy” – „Istotne umowy”.

Poniższa tabela przedstawia wartość transakcji spółek z Grupy z podmiotami powiązanymi spoza Grupy we wskazanych okresach oraz według stanu na wskazany dzień [dane w tys. PLN].

Podmiot powiązany	Na dzień i rok zakończony			Na dzień
	31 grudnia 2012	31 grudnia 2013	31 grudnia 2014	30 września 2015
VIP Style S.A.*				
Przychody	6.094	–	–	–
Koszty	17.541	–	–	–
Należności	10.943	–	–	–
Zobowiązania	9.544	–	–	–
Retail Sales Force sp. z o.o.**				
Przychody	2.575	277	–	–
Koszty	6.262	688	–	–
Należności	–	9	–	–
Zobowiązania	1.581	–	–	–
Wittchen Czechy s.r.o.***				
Przychody	460	–	–	–
Koszty	–	–	–	–
Należności	418	–	–	–
Zobowiązania	–	–	–	–
UAB Wittchen Baltica****				
Przychody	191	–	–	–
Koszty	–	–	–	–
Należności	191	–	–	–
Zobowiązania	–	–	–	–

Podmiot powiązany	Na dzień i rok zakończony			Na dzień
	31 grudnia 2012	31 grudnia 2013	31 grudnia 2014	30 września 2015
Wittchen Management sp. z o.o.*****				
Przychody	–	–	–	–
Koszty	1.102	–	–	–
Należności	86	–	–	–
Zobowiązania	–	–	–	–
V VIP Collection sp. z o.o.*****				
Przychody	746	–	–	–
Koszty	–	–	–	–
Należności	2	–	–	–
Zobowiązania	4.128	–	–	–

* Spółka należała do Grupy do 31 grudnia 2012 roku, natomiast na Datę Prospektu nie należy do Grupy.

** Spółka należała do Grupy do 15 lutego 2013 roku, natomiast na Datę Prospektu nie należy do Grupy.

*** Spółka należała do Grupy do 30 listopada 2012 roku, natomiast na Datę Prospektu nie należy do Grupy.

**** Spółka należała do Grupy do 30 listopada 2012 roku, natomiast na Datę Prospektu nie należy do Grupy.

***** Spółka należała do Grupy do 18 czerwca 2012 roku, natomiast na Datę Prospektu nie należy do Grupy.

***** Spółka należała do Grupy do 6 czerwca 2013 roku, natomiast na Datę Prospektu nie należy do Grupy.

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat łącznej wartości pozycji bilansowych wynikających z transakcji Spółki z podmiotami powiązanymi spoza Grupy według stanu na wskazany dzień [dane w tys. PLN].

	Na dzień 31 grudnia		Na dzień 30 września	
	2012	2013	2014	2015
Należności długoterminowe (w tym pożyczki)	–	–	–	–
Należności z tytułu dostaw i usług w okresie spłaty do 12 miesięcy	1 015	9	–	–
Pozostałe należności (w tym pożyczki, obligacje i dywidendy)	10 626	2	–	–
Należności razem	11 641	11	–	–
Zobowiązania długoterminowe	–	–	–	–
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności do 12 miesięcy	11 124	–	–	–
Pozostałe zobowiązania	4 128	–	–	–
Zobowiązania razem	15 252	–	–	–

Źródło: Emitent

Transakcje ze znacznymi akcjonariuszami i podmiotami powiązanymi znaczących akcjonariuszy

Porozumienia z SIMEI

W dniu 23 października 2013 r. Spółka zawarła z SIMEI porozumienie, w którym SIMEI zobowiązało się zapłacić wymagalną należność wobec Spółki w kwocie 2.171.222,27 PLN, wynikającą z wzajemnych rozliczeń do dnia 31 grudnia 2015 r.

W dniu 6 maja 2015 r. Spółka zawarła z SIMEI porozumienie, na mocy którego strony potwierdziły, że Spółka posiada wymagalne wierzytelności wobec SIMEI, do których wysokości strony nie są zgodne. W porozumieniu strony uzgodniły, że kwestia rozliczenia wierzytelności zostanie rozwiązana polubownie, poprzez zapłatę przez SIMEI kwoty 2.100.000,00 PLN na rzecz Spółki do 13 maja 2015 r. W związku z wykonaniem powyższego zobowiązania przez SIMEI wszelkie wierzytelności Spółki wobec SIMEI zostały zaspokojone.

Ponadto, w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, SIMEI obejmowało akcje Spółki, co zostało szczegółowo opisane w rozdziale „Ogólne informacje o Spółce” – „Kapitał zakładowy”.

Umowa z SIMEI

W dniu 11 czerwca 2015 r. Spółka zawarła z SIMEI umowę, na mocy której niedobory scaleniowe, które wystąpiły w związku z przeprowadzonym procesem scalenia akcji Spółki, zostały uzupełnione kosztem praw akcyjnych SIMEI.

Umowa umożliwiła każdemu posiadaczowi niedoborów scaleniowych otrzymanie jednej akcji Spółki serii A o nowej wartości nominalnej 0,20 PLN, jednakże w maksymalnej wysokości do 57 akcji Spółki. Jednocześnie SIMEI zrzekła się wszelkich praw przysługujących z przekazanych na podstawie umowy akcji. Przekazanie akcji nastąpiło nieodpłatnie.

Oprócz powyższych transakcji, Spółka wypłacała na rzecz akcjonariuszy dywidendę za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r., co zostało szczegółowo opisane w rozdziale „*Dywidenda i polityka w zakresie dywidendy*”.

Poniższa tabela przedstawia łączną wartość transakcji podmiotów z Grupy z Głównym Akcjonariuszem i podmiotami powiązanymi Głównego Akcjonariusza we wskazanych okresach oraz według stanu na wskazany dzień.

Podmiot powiązany	Na dzień 31 grudnia			Na dzień 30 września
	2012	2013	2014	2015
SIMEI Investments Ltd.				
Przychody	-	-	-	-
Koszty	-	-	-	-
Należności	2.171	2.192	2.219	-
Zobowiązania	-	-	-	-

Źródło: Emitent

Transakcje z członkami Zarządu oraz członkami Rady Nadzorczej

W ramach prowadzonej działalności, w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, spółki z Grupy zawierały umowy z członkami Zarządu oraz członkami Rady Nadzorczej. Za takie podmioty Emitent uznaje: Pana Jędrzeja Wittchen, Panią Monikę Wittchen, Pana Roberta Jędrzejowskiego, Pana Józefa Mireckiego, Panią Barbarę Mirecką, Pana Piotra Witkowskiego, Pana Pawła Marcinkiewicza, Pana Pawła Urbaniaka, Pana Stanisława Rachelskiego, przy czym na Datę Prospektu Pan Paweł Urbaniak i Pan Stanisław Rachelski nie są już członkami organów Spółki.

Umowa sprzedaży nieruchomości zawarta przez Pana Jędrzeja i Panią Monikę Wittchen

W dniu 11 września 2012 r. Pan Jędrzej Wittchen i Pani Monika Wittchen zbyli, na rzecz spółki Towarzystwo Budowlane „Probud” S.A. z siedzibą w Warszawie, należąca do ich majątku prywatnego, niezwiązaną z prowadzoną przez Spółkę działalnością gospodarczą, niezabudowaną nieruchomość położoną w Łomiankach. Część ceny sprzedaży powyższej nieruchomości, w kwocie 1.244.026,29 PLN została przelana przez kupującego na rachunek ING Banku Śląskiego S.A., a część ceny sprzedaży w kwocie 55.973,71 PLN została przelana przez kupującego na rachunek Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. Powyższy sposób rozliczenia został uzgodniony z ING Bankiem Śląskim S.A. i Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. i, zgodnie z ustaleniami z bankami, skutkowało: (i) spłatą całości zadłużenia Spółki wobec ING Banku Śląskiego S.A. z tytułu umowy o zintegrowany limit kredytowy z dnia 29 grudnia 2008 r., i będzie stanowił podstawę do zwolnienia przez ING Bank Śląski S.A.: a) zastawu rejestrowego na zapasach towarów i wyrobach gotowych Spółki, o wartości nie niższej niż 5.000.000,00 PLN; b) weksla *in blanco* Spółki, poręczonego przez Pana Jędrzeja Wittchen i Panią Monikę Wittchen, c) hipoteki kaucyjnej łącznej do kwoty 2.200.000,00 PLN na nieruchomości w Łomiankach, d) hipoteki umownej do kwoty 450.000,00 PLN na nieruchomości w Warszawie przy ul. Zwycięzców oraz e) hipoteki umownej do kwoty 150.000,00 PLN na udziale w nieruchomości – garażu podziemnym w Warszawie przy ul. Zwycięzców, a także (ii) spłatą części zadłużenia Spółki w Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. z tytułu umów kredytu Spółki z 5 października 2011 r., oraz 20 stycznia 2010 r., i będzie stanowił podstawę do zwolnienia przez Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.: a) hipoteki umownej łącznej do kwoty 4.000.000,00 PLN; b) hipoteki umownej łącznej do kwoty 2.000.000,00 PLN; oraz c) hipoteki umownej łącznej do kwoty 2.000.000,00 PLN ustanowionych na nieruchomości w Łomiankach. Wskutek sprzedaży powyższej nieruchomości i dokonania przez strony opisanych rozliczeń zadłużenie Spółki z opisanych umów kredytowych zostało spłacone do kwot powyżej opisanych, a wymienione zabezpieczenia zostały zwolnione.

W wyniku powyższej transakcji Spółka była zobowiązana do zwrotu na rzecz Pana Jędrzeja Wittchen kwoty 1.300.000,00 PLN. Zobowiązanie to zostało objęte postępowaniem naprawczym Spółki i zostało w całości uregulowane w drodze konwersji tej wierzytelności na akcje Spółki.

Najem od Pani Moniki Wittchen

Spółka najmuje od Pani Moniki Wittchen część budynku posadowionego na nieruchomości w Konstancinie-Jeziornie przy ul. J. Sułkowskiego 8, wraz z miejscem garażowym na terenie powyższej nieruchomości. Z tytułu powyższego najmu Spółka uiszcza miesięczny czynsz w kwocie 7.537,00 PLN netto. Na zabezpieczenie należności z tytułu czynszu oraz innych zobowiązań Spółki związanych z najmem Spółka wniosła zwrotną kaucję gwarancyjną w wysokości

100.000,00 PLN. Czas najmu jest nieoznaczony, przy czym Pani Monika Wittchen jako wynajmujący ma prawo rozwiązać umowę bez wypowiedzenia w określonych przypadkach. Kwoty brutto wypłacone przez Spółkę z tytułu umowy wyniosły odpowiednio w roku 2012 – 102 tys. PLN (w tym 9 tys. PLN w formie kompensaty z należnością od Pani Moniki Wittchen z tytułu zwrotu uiszczonej przez Spółkę kaucji), w roku 2013 – 111 tys. PLN, w roku 2014 – 111 tys. PLN i do 30 września 2015 r. – 83 tys. PLN.

Umowa o świadczenie usług z Panią Moniką Wittchen

Na podstawie umowy z dnia 1 czerwca 2012 r. Pani Monika Wittchen, w ramach prowadzonej przez siebie działalności gospodarczej pod firmą Marketing Management Monika Wittchen, świadczy na rzecz Spółki usługi marketingowe, za wynagrodzeniem w kwocie 57.500,00 PLN netto miesięcznie, a w związku z podpisanym aneksem do umowy, od 1 stycznia 2015 r. w kwocie 70.000,00 PLN netto miesięcznie. Ponadto, na podstawie umowy, w celu prawidłowego wykonywania zobowiązań z niej wynikających, Spółka oddała Pani Monice Wittchen do dyspozycji samochód osobowy, a Pani Monika Wittchen zobowiązała się do uiszczania naliczanej kwartalnie ryczałtowej opłaty w wysokości 3.000 zł netto z tytułu użytkowania przedmiotowego samochodu. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony, z uprawnieniem dla każdej ze stron do wypowiedzenia umowy z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia.

Sprzedaż wierzytelności

Na mocy oświadczeń z 20 kwietnia 2012 r., 31 maja 2012 r., 14 października 2013 r., Pani Monika Wittchen odstąpiła od umowy z dnia 31 grudnia 2011 r., na podstawie której Spółka sprzedała Pani Monice Wittchen przysługujące Spółce wierzytelności z tytułu niezapłaconych opłat sublicencyjnych za rok 2011, za łączną cenę 3.400.000,00 PLN. Jednocześnie Pani Monika Wittchen złożyła Spółce oświadczenie o potrąceniu przysługującej Pani Monice Wittchen kwoty zwrotu ceny za nabytą wierzytelność, z wierzytelnością Spółki wobec Pani Moniki Wittchen z tytułu zwrotu nienależnie wypłaconego wynagrodzenia oraz zwrotu pobranych zaliczek, a także wierzytelnością Pana Jędrzeja Wittchen z tytułu zwrotu nienależnie wypłaconego wynagrodzenia oraz zwrotu pobranych zaliczek, za które Pani Monika Wittchen poręczyła. Wskutek złożonego oświadczenia, doszło do potrącenia wzajemnych wierzytelności do kwoty 495.463,07 PLN. Ponadto, w dniu 6 grudnia 2013 r., Spółka i Pani Monika Wittchen dokonały umownego potrącenia wierzytelności Spółki wobec Pani Moniki Wittchen z tytułu nienależnego wynagrodzenia za miesiące marzec-wrzesień 2013 r. w kwocie 276.750,00 PLN z wierzytelnością Pani Moniki Wittchen wobec Spółki z tytułu zwrotu części ceny sprzedaży wierzytelności opisanej powyższą umową. Wierzytelność z tytułu zwrotu pozostałej kwoty ceny za wierzytelność objętą powyższą umową sprzedaży, tj. 2.627.250,00 PLN, została przez Panią Monikę Wittchen zbyta na rzecz podmiotu spoza Grupy przed Datą Prospektu. Na Datę Prospektu Spółka uregulowała wszelkie zobowiązania z tytułu powyższej wierzytelności.

Umowa nabycia akcji Spółki przez Pana Jędrzeja Wittchen

Na podstawie umowy z dnia 9 lipca 2013 r. Pan Jędrzej Wittchen nabył od BGŻ Leasing sp. z o.o., 11.578 akcji serii C Spółki objętych przez BGŻ Leasing sp. z o.o. Strony ustaliły, że cena sprzedaży powyższych akcji wyniesie 69.472,68 PLN i pomniejszy zobowiązanie Spółki wskazane w Ugodzie zawartej z BGŻ Leasing sp. z o.o., opisanej szczegółowo w rozdziale „Opis działalności Spółki” – „Istotne umowy”. Na podstawie zawartej umowy, Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k., Wittchen Premium sp. z o.o., Wittchen Premium sp. z o.o. S.K.A., JR Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. oraz Wittchen Real Estate sp. z o.o. przystąpiły do długu Pana Jędrzeja Wittchen z tytułu zapłaty ceny na rzecz BGŻ Leasing sp. z o.o. i zobowiązały się wobec BGŻ Leasing sp. z o.o. do uiszczenia na rzecz BGŻ Leasing sp. z o.o. ceny sprzedaży akcji serii C Spółki. Cena za akcje Spółki serii C, nabywane od BGŻ Leasing sp. z o.o. została uiszczona przez Spółkę. Jednocześnie zgodnie z umową zapłata przez Pana Jędrzeja Wittchen ceny sprzedaży akcji serii C skutkowałą pomniejszeniem zobowiązania Spółki wobec BGŻ Leasing sp. z o.o., a tym samym powstaniem po stronie Pana Jędrzeja Wittchen należności od Spółki w kwocie równej cenie sprzedaży akcji. Wzajemne należności i zobowiązania Spółki i Pana Jędrzeja Wittchen zostały skompensowane.

Porozumienie z Panem Pawłem Urbaniakiem

W dniu 1 października 2012 r. Spółka oraz VIP Style S.A. zawarły z Panem Pawłem Urbaniakiem porozumienie, w którym strony oświadczyły, że nie przysługują im żadne wzajemne roszczenia, należności ani zobowiązania z tytułu jakichkolwiek rozliczeń pomiędzy Spółką, VIP Style oraz Panem Pawłem Urbaniakiem, i że nie będą dochodziły wobec siebie żadnych roszczeń. Ponadto, w porozumieniu Spółka oraz VIP Style S.A. oświadczyły, że nie wnoszą żadnych roszczeń ani uwag co do sposobu sprawowania przez Pana Pawła Urbaniaka funkcji członka Zarządu i dyrektora finansowego i oświadczyły, że nie będą z tego tytułu dochodziły żadnych roszczeń.

Poniższa tabela przedstawia transakcje z członkami Zarządu oraz członkami Rady Nadzorczej we wskazanych okresach [dane w tys. PLN].

Podmiot powiązany	Na dzień i rok zakończony			Na dzień
	31 grudnia 2012	31 grudnia 2013	31 grudnia 2014	30 września 2015
Jędrzej Wittchen				
Przychody	–	–	–	24
Koszty	90	14	15	96
Należności	4	22	9	–
Zobowiązania	1.300	–	–	6
Monika Wittchen*				
Przychody	–	–	–	42
Koszty	246	560	793	794
Należności	2	100	126	105
Zobowiązania	22	83	80	6
Robert Jędrzejowski**				
Przychody	–	–	–	–
Koszty	–	–	286	77
Należności	–	–	–	–
Zobowiązania	–	–	71	2
Piotr Witkowski***				
Przychody	–	–	–	–
Koszty	–	–	–	42
Należności	–	–	–	–
Zobowiązania	–	–	–	–
Paweł Marcinkiewicz				
Przychody	–	–	–	–
Koszty	–	–	–	4
Należności	–	–	–	–
Zobowiązania	–	–	–	1
Monika Dziędzic				
Przychody	–	–	–	–
Koszty	–	–	–	1
Należności	–	–	–	–
Zobowiązania	–	–	–	1
Józef Mirecki				
Przychody	–	–	–	–
Koszty	4	–	8	8
Należności	–	–	–	–
Zobowiązania	–	–	–	1
Barbara Mirecka				
Przychody	–	–	–	–
Koszty	4	–	8	8
Należności	–	–	–	–
Zobowiązania	–	–	–	1
Stanisław Rachelski				
Przychody	–	–	–	–
Koszty	10	–	–	–
Należności	–	–	–	–
Zobowiązania	–	–	–	–

Podmiot powiązany	Na dzień i rok zakończony			Na dzień
	31 grudnia 2012	31 grudnia 2013	31 grudnia 2014	30 września 2015
Paweł Urbaniak****				
Przychody	–	–	–	–
Koszty	91	–	–	–
Należności	–	–	–	–
Zobowiązania	–	–	–	–

Źródło: Spółka

* 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 Doradztwo Gospodarcze, dane za okres, w którym Pan Piotr Witkowski był podmiotem powiązanym, tj. za okres od 23 kwietnia do dnia 18 sierpnia 2015 r.

**** W tym działalność gospodarcza prowadzona pod firmą Paweł Urbaniak Professional Audit.

Ponadto, po dacie historycznych informacji finansowych, Prezes Zarządu – Pan Jędrzej Wittchen oraz Wiceprezes Zarządu – Pani Monika Wittchen nabyli od Spółki środki trwałe w postaci samochodów osobowych. Wartość księgową powyższych środków trwałych wyniosła 0 PLN, przy czym wartość faktur wyniosła odpowiednio 30.000 PLN oraz 40.001 PLN.

W okresie objętym Sprawozdaniami Finansowymi oraz do Daty Prospektu członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej otrzymywali od Spółki wynagrodzenie z tytułu powołania w skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej. Ponadto, w okresie tym członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej otrzymywali wynagrodzenie od Spółki za dodatkowe usługi świadczone na rzecz Spółki. Ponadto członkowie Zarządu w okresie objętym Sprawozdaniami Finansowymi otrzymywali również diety w związku z wyjazdami służbowymi.

Ponadto, członkowie Rady Nadzorczej, w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, obejmowali akcje Spółki, co zostało wskazane w rozdziale „Ogólne informacje o Spółce” – „Kapitał zakładowy”. Członkowie Zarządu i członkowie Rady Nadzorczej będący akcjonariuszami Spółki otrzymali od Spółki dywidendę za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2014 r., której szczegóły zostały przedstawione w rozdziale „Dywidenda i polityka dywidendy”.

W omawianym okresie Spółka nie udzielała pożyczek ani żadnych podobnych świadczeń na rzecz członków Zarządu ani Rady Nadzorczej.

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Spółki we wskazanych okresach [dane w tys. PLN].

	Rok zakończony 31 grudnia						Na dzień	
	2012		2013		2014		30 września 2015	
	(w tys. PLN)		(w tys. PLN)		(w tys. PLN)		(w tys. PLN)	
	podstawowe	dodatkowe**	podstawowe	dodatkowe	podstawowe	dodatkowe	podstawowe	dodatkowe
Wynagrodzenie członków Zarządu:								
wypłacone lub należne od Spółki	234	193	–	574	–	809	126	763
wypłacone lub należne od spółek z Grupy	86	270	–	–	–	–	–	–
Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej*:								
wypłacone lub należne od Spółki	17	–	–	–	39	264	39	96
wypłacone lub należne od spółek z Grupy	12	–	–	–	–	–	–	–
Razem	349	463		574	39	1 073	165	859

Źródło: Spółka

* W odniesieniu do członków Rady Nadzorczej powołanych w roku 2015 wynagrodzenie obejmuje wyłącznie okres, w którym pełnili funkcję członków Rady Nadzorczej.

** Obejmuje wynagrodzenie z tytułu świadczenia usług oraz diety związane z podróżami służbowymi.

Transakcje spółek z Grupy z podmiotami powiązanymi członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej, a także bliskimi członkami rodzin tych osób

W okresie objętym Sprawozdaniami Finansowymi oraz do Daty Prospektu spółki z Grupy zawierały transakcje z podmiotami kontrolowanymi przez członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej, a także z bliskimi członkami rodzin tych osób. Za takie podmioty Emitent uznaje: Sovereign Capital S.A., Sovereign Inwestycje I sp. z o.o. SKA, Pekabex BET S.A., Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A., OKIA BUD sp. z o.o., Rachelski i Wspólnicy Kancelaria Prawnicza sp.k., SQL Legal Adwokaci i Radcowie Prawni sp k., przy czym na Datę Prospektu OKIA BUD sp. z o.o., Rachelski i Wspólnicy Kancelaria Prawnicza sp.k., SQL Legal Adwokaci i Radcowie Prawni sp.k. nie są już podmiotami powiązanymi.

Umowa z Sovereign Capital

Na mocy umowy z dnia 2 kwietnia 2012 r., zmienionej następnie aneksem z dnia 2 stycznia 2013 r., Sovereign Capital S.A. świadczyła na rzecz Spółki, za wynagrodzeniem w kwocie 10.000,00 PLN netto miesięcznie, usługi doradztwa w zakresie przeprowadzenia restrukturyzacji Spółki. W aneksie strony uzgodniły, iż niezależnie od wynagrodzenia miesięcznego, Sovereign Capital S.A. będzie uprawnione do wynagrodzenia dodatkowego w kwocie 50.000,00 PLN netto, płatnego w dwóch ratach po uprawomocnieniu się postanowienia sądu o zatwierdzeniu układu z wierzycielami w postępowaniu naprawczym wobec Spółki. W związku z zatwierdzeniem układu wynagrodzenie zostało zapłacone. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony, z prawem wypowiedzenia umowy z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia przez każdą ze stron. Na Datę Prospektu umowa została rozwiązana.

Sprzedż wierzycielności

Na mocy umów z dnia 7 i 14 stycznia 2014 r. Spółka sprzedała na rzecz Sovereign Inwestycje I sp. z o.o. S.K.A. (dalej „Cesjonariusz”), wierzycielności handlowe w łącznej kwocie: (i) 5.249.475,24 PLN i 592.293,81 PLN, za łączną cenę 1,00 PLN; oraz (ii) 372.517,51 PLN oraz 1.865.804,72 USD, za łączną cenę 1,00 PLN. W umowach Strony uzgodniły, że w przypadku odzyskania przez Cesjonariusza jakichkolwiek kwot z tytułu nabytych wierzycielności Cesjonariusz przekaże Spółce 35% odzyskanych kwot netto.

Ponadto, w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, Spółka sprzedała na rzecz Poznańskiej Korporacji Budowlanej Pekabex S.A. oraz Pekabex Bet S.A. produkty galanterii skórzanej za łączną kwotę 16.000,00 PLN netto.

Ponadto w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Spółka korzystała z usług kancelarii SQL oraz kancelarii Rachelski i wspólnicy – podmiotami powiązanymi z Pawłem Marcinkiewiczem (obecnym członkiem Rady Nadzorczej Spółki), usług spółki MDDP Michalik Dłuska Dziedzic i Partnerzy Spółka Doradztwa Podatkowego sp. z o.o. – podmiotem powiązanym z Moniką Martą Dziedzic (obecnym członkiem Rady Nadzorczej Spółki) oraz Stanisławem Rachelskim (byłym członkiem Rady Nadzorczej Spółki, który sprawował swą funkcję w Radzie Nadzorczej Spółki w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi).

Poniższa tabela przedstawia łączną wartość transakcji spółek z Grupy z podmiotami powiązanymi członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej, a także bliskimi członkami rodzin tych osób we wskazanych okresach.

Podmiot powiązany	Rok finansowy zakończony			Na dzień
	31 grudnia 2012	31 grudnia 2013	31 grudnia 2014	30 września 2015
Sovereign Capital S.A.				
Przychody	–	–	–	–
Koszty	118	163	126	70
Należności	–	–	–	–
Zobowiązania	37	12	32	–
Sovereign Inwestycje I sp. z o.o. S.K.A.				
Przychody	–	–	–	–
Koszty	–	–	–	–
Należności	–	–	–	–
Zobowiązania	–	–	–	–
Pekabex Bet S.A.				
Przychody	–	15	–	–
Koszty	–	–	–	–
Należności	–	17	–	–
Zobowiązania	–	–	–	–

Podmiot powiązany	Rok finansowy zakończony			Na dzień
	31 grudnia 2012	31 grudnia 2013	31 grudnia 2014	30 września 2015
Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.				
Przychody	–	1	–	–
Koszty	–	–	–	–
Należności	–	1	–	–
Zobowiązania	–	–	–	–
Rachelski i Wspólnicy Kancelaria Prawnicza sp.k.*				
Przychody	–	–	–	–
Koszty	12	–	–	–
Należności	–	–	–	–
Zobowiązania	–	–	–	–
OKIA BUD sp. z o.o.**				
Przychody	–	–	–	–
Koszty	1.800	–	–	–
Należności	–	–	–	–
Zobowiązania	4.529	–	–	–
SQL Legal Adwokaci i Radcowie Prawni sp.k.				
Przychody	–	–	–	–
Koszty	33	–	–	–
Należności	–	–	–	–
Zobowiązania	–	–	–	–
MDDP Michalik Dłuska Dziejcie i Partnerzy Spółka Doradztwa Podatkowego sp. z o.o.				
Przychody	–	–	–	–
Koszty	–	–	–	33
Należności	–	–	–	–
Zobowiązania	–	–	–	–

Źródło: Sprawozdanie Finansowe, Emitent

* Spółka Rachelski i Wspólnicy Kancelaria Prawnicza sp.k. była podmiotem powiązaniem Grupy do dnia 30 kwietnia 2012 roku, natomiast na Datę Prospektu nie jest podmiotem powiązaniem.

** Spółka OKIA BUD sp. z o.o. była podmiotem powiązaniem Grupy do dnia 27 kwietnia 2012 roku, natomiast na Datę Prospektu nie jest podmiotem powiązaniem.

PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI ORAZ WALNYM ZGROMADZENIEM

Prawa i obowiązki związane z Akcjami

Zawarte w niniejszym rozdziale informacje mają charakter ogólny i zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi w Dacie Prospektu właściwymi przepisami prawa i regulacjami oraz Statutem. Przedstawione informacje nie stanowią porady prawnej w zakresie wykonywania praw i obowiązków ani ograniczeń związanych z Akcjami. Wobec powyższego, inwestorzy powinni dokonać szczegółowej analizy Statutu, jak również zasięgnąć opinii swoich doradców prawnych celem uzyskania szczegółowych informacji na temat praw i obowiązków związanych z Akcjami oraz Walnym Zgromadzeniem.

Prawa i obowiązki związane z Akcjami zostały określone w szczególności w Kodeksie Spółek Handlowych, Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawie o Ofercie Publicznej oraz Statucie. Niektóre z zawartych w poniższym opisie prawa, obowiązki oraz ograniczenia związane z posiadaniem, nabywaniem, zbywaniem Akcji i wykonywaniem praw w nich inkorporowanych znajdą zastosowanie z chwilą uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej. W związku z powyższym w okresie poprzedzającym uzyskanie przez Spółkę statusu spółki publicznej informacje w tym zakresie wymagają odrębnej oceny w świetle postanowień dokumentów korporacyjnych Spółki oraz właściwych przepisów prawa.

Prawo do rozporządzania Akcjami

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do rozporządzania Akcjami. Na rozporządzenie Akcjami składa się ich zbycie (przeniesienie własności) oraz inne formy rozporządzenia, w tym zastawienie, ustanowienie na Akcjach prawa użytkownika i ich wydzierżawienie.

Zgodnie z art. 337 Kodeksu Spółek Handlowych w zw. z § 8 Statutu, Akcje są zbywalne. Statut nie wskazuje ograniczeń zbywalności Akcji. Ponadto, nie występują żadne ograniczenia co do przenoszenia praw z Akcji.

Opis obowiązków związanych z nabywaniem i zbywaniem akcji polskich spółek notowanych na GPW znajduje się w rozdziale „Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji”.

Dywidenda

Prawo do dywidendy

Nowe Akcje będą uczestniczyć w dywidendzie, począwszy od wypłat zysku za rok obrotowy 2015 rozpoczynający się dnia 1 stycznia 2015 r. i kończący się 31 grudnia 2015 r. (tj. od dnia 1 stycznia 2015 r.).

Akcjonariusze Spółki mają prawo do udziału w zysku wykazanym w rocznym, zbadanym przez biegłego rewidenta jednostkowym sprawozdaniu finansowym, który uchwałą Walnego Zgromadzenia został przeznaczony do wypłaty na rzecz akcjonariuszy Spółki (prawo do dywidendy).

Zwyczajne Walne Zgromadzenie jest organem uprawnionym do podejmowania decyzji o podziale zysku Spółki i wypłacie dywidendy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie w drodze uchwały decyduje o tym, czy i jaką część zysku Spółki wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczyć na wypłatę dywidendy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w ciągu 6 miesięcy po upływie roku obrotowego, tj. do końca czerwca (w przypadku Spółki odpowiada on rokowi kalendarzowemu).

Zysk przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom rozdziela się w stosunku do liczby Akcji.

Do kompetencji Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy również ustalenie dnia dywidendy oraz terminu wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może zostać wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych 3 miesięcy, licząc od tego dnia.

Kwota, która ma zostać przeznaczona do podziału między akcjonariuszy Spółki, nie może przekroczyć zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Jednak kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych lub Statutem, powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitał zapasowy lub rezerwy. Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień w przedmiocie stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

Zarząd Spółki jest upoważniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na zasadach określonych w obowiązujących przepisach Kodeksu Spółek Handlowych. Wypłata zaliczki na poczet dywidendy wymaga zgody Rady Nadzorczej. Zarząd jest uprawniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, o ile Spółka posiada środki wystarczające na jej wypłatę. Spółka może wypłacić zaliczkę, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym,

zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować Zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne.

Osobami, którym przysługuje prawo do dywidendy, są osoby, na rachunkach których będą zapisane zdematerializowane Akcje (na okaziciela) w dniu dywidendy.

Akcjonariusz może wystąpić wobec Spółki z roszczeniem o wypłatę dywidendy w terminie 10 lat, począwszy od dnia podjęcia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu całości lub części zysku Spółki do wypłaty akcjonariuszom. Dopiero po upływie wskazanego powyżej terminu Spółka może uchylić się od wypłaty dywidendy, poprzez podniesienie zarzutu przedawnienia. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

Poza opisanymi poniżej, nie istnieją inne ograniczenia ani szczególne procedury związane z dywidendą w przypadku akcjonariuszy będących nierezydentami. W przypadku dochodów z dywidend wypłacanych nierezydentom w rozumieniu odpowiednich przepisów podatkowych, zastosowanie preferencyjnych stawek albo zwolnienie z podatku zgodnie z postanowieniami zawartych przez Polskę umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwy organ administracji podatkowej. Podmiotem zobowiązanym do dostarczenia takiego certyfikatu jest podmiot zagraniczny, który uzyskuje z polskich źródeł odpowiednie dochody. Certyfikat rezydencji służy przede wszystkim ustaleniu, czy płatnik powinien zastosować stawkę bądź zwolnienie ustalone w umowie międzynarodowej, czy też potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. Jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (włącznie z całkowitym zwolnieniem), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego.

Warunki wypłaty dywidendy

Warunki wypłaty dywidendy przez Akcjonariuszy Spółki odpowiadają zasadom przyjętym dla spółek publicznych. Uchwała o wypłacie dywidendy powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy. Z zastrzeżeniem postanowień zawartych w Regulaminie KDPW, dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały o wypłacie dywidendy albo w okresie kolejnych 3 miesięcy, licząc od tego dnia. Dywidenda jest wypłacana w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia, a jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidendę wypłaca się w dniu określonym przez Radę Nadzorczą.

O planowanej wypłacie zaliczki na poczet dywidendy Zarząd ogłasza co najmniej na 4 tygodnie przed rozpoczęciem wypłat, podając dzień, na który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe, wysokość kwoty przeznaczanej do wypłaty, a także dzień, według którego ustala się uprawnionych do zaliczek. Dzień ten powinien przypadać w okresie 7 dni przed dniem rozpoczęcia wypłat.

Stosownie do § 127 Oddziału 4 Rozdziału 13 Działu IV Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego w Systemie UTP, Spółka ma obowiązek niezwłocznie przekazać GPW informację o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, wysokości dywidendy, liczbie akcji, z których przysługuje prawo do dywidendy wartości dywidendy przypadającej na jedną Akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy. Ponadto § 106 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na Spółkę obowiązek poinformowania KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz o dniu ustalenia prawa do dywidendy i dniu wypłaty dywidendy nie później niż 5 dni przed dniem ustalenia prawa do dywidendy. Stosownie do § 106 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, Dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu ustalenia prawa do dywidendy. Powyższe regulacje znajdują odpowiednie zastosowanie do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

Wypłata zarówno dywidendy, jak i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy posiadaczom zdematerializowanych Akcji Spółki następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW. W takim przypadku środki z tytułu dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy są przekazywane przez KDPW na odpowiednie rachunki uczestników KDPW, którzy następnie otrzymane środki pieniężne przekazują na rachunki gotówkowe akcjonariuszy Spółki prowadzone przez właściwe domy maklerskie.

Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem

Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz prawo głosu

Prawo głosu

Akcjonariusze wykonują prawo głosu na Walnych Zgromadzeniach. Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne. Jako organ Spółki działa w trybie i na zasadach określonych w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, Statucie, przyjętych przez Spółkę zasadach ładu korporacyjnego oraz postanowieniach Regulaminu

Walnych Zgromadzeń, przyjętego Uchwałą nr 11 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 14 marca 2011 r. z późniejszymi zmianami („**Regulamin Walnych Zgromadzeń**”).

Sposób udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz sposób wykonywania prawa głosu

Akcjonariusze Spółki mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu musi być udzielone na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu. O udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej akcjonariusze zawiadamiają za pośrednictwem adresu poczty elektronicznej wskazany w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. Spółka podejmuje odpowiednie działania służące identyfikacji akcjonariusza Spółki i pełnomocnika w celu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej.

Akcjonariusz Spółki, który posiada Akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych, może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z Akcji zapisanych na każdym z tych rachunków.

Członek Zarządu i pracownik Spółki mogą być pełnomocnikami na Walnym Zgromadzeniu. Jeżeli pełnomocnikiem na Walnym Zgromadzeniu jest członek Zarządu, członek Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik spółki zależnej od Spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji wyłącznie na jednym Walnym Zgromadzeniu. W takim przypadku udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone.

Z zastrzeżeniem przypadków określonych w Kodeksie Spółek Handlowych, Statucie oraz Regulaminie Walnych Zgromadzeń, uchwały zapadają bezwzględną większością głosów oddanych.

Akcjonariusze mogą głosować odmiennie z każdej z posiadanych Akcji. Na Walnym Zgromadzeniu pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza Spółki i głosować odmiennie z Akcji każdego akcjonariusza Spółki.

Żaden z akcjonariuszy Spółki nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym w przedmiocie udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec Spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką.

Statut ani Regulamin Walnych Zgromadzeń nie przewidują możliwości oddania przez akcjonariusza Spółki głosu na Walnym Zgromadzeniu drogą korespondencyjną.

Osoby uprawnione do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu

W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć wyłącznie osoby będące akcjonariuszami Spółki na 16 dni przed datą Walnego Zgromadzenia („**Dzień Rejestracji**”), pod warunkiem że przedstawią podmiotowi prowadzącemu ich rachunek papierów wartościowych żądanie wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu w okresie od ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia do pierwszego dnia powszedniego po Dniu Rejestracji, a także akcjonariusze, których akcje mające postać dokumentu zostaną złożone w siedzibie Spółki nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i nie zostaną odebrane przed zakończeniem tego dnia. Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki niebędący akcjonariuszami mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu bez prawa zabierania głosu. Na zaproszenie Zarządu Spółki lub Rady Nadzorczej mogą brać udział w obradach także inne osoby.

Wykaz akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, sporządzony na podstawie wykazu udostępnionego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych (KDPW) oraz na podstawie akcji mających postać dokumentu i złożonych w siedzibie Spółki, określa lista podpisana przez Zarząd Spółki, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę i rodzaj akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, wyłożona w lokalu Zarządu Spółki przez trzy dni powszednie przed odbyciem Walnego Zgromadzenia.

Akcje Spółki mogą być przenoszone przez akcjonariuszy Spółki w okresie między Dniem Rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia.

Zwołanie Walnego Zgromadzenia

Podmioty uprawnione do zwołania Walnego Zgromadzenia

Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki i zwoływane jest przez Zarząd nie później niż sześć miesięcy po upływie każdego roku obrotowego lub przez Radę Nadzorczą Spółki, gdy Zarząd nie zwołuje Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w powyższym terminie. Przedmiotem obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia jest:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;

- powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty;
- udzielenie członkom organów spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków;
- przesunięcie dnia dywidendy lub rozłożenie wypłaty dywidendy na raty.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zwołuje, w miarę potrzeby, Zarząd z własnej inicjatywy. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może również zwołać: Rada Nadzorcza, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane oraz akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce (w takim przypadku akcjonariusze Spółki wyznaczają przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia).

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki, którzy reprezentują co najmniej $\frac{1}{20}$ kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Walnego Zgromadzenia. Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy przedłożyć Zarządowi na piśmie bądź w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie 2 tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Prawo umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki, którzy reprezentują co najmniej $\frac{1}{20}$ kapitału zakładowego Spółki, mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na 21 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Żądanie może również zostać złożone w postaci elektronicznej. Wówczas Zarząd ma obowiązek niezwłocznie, jednak nie później niż na 18 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy Spółki. Ogłoszenie dokonywane jest w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.

Sposób zwołania Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki, a także w sposób właściwy dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej. Ogłoszenie powinno zostać dokonane co najmniej na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia i powinno zawierać w szczególności:

- datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad;
- precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu;
- Dzień Rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu;
- informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki w Dniu Rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu;
- wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia; oraz
- wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

Stosownie do przepisów Rozporządzenia o Raportach, Spółka zobowiązana jest do przekazania w formie raportu bieżącego informacji zawartych w ogłoszeniu o Walnym Zgromadzeniu. W przypadku zamierzonej zmiany Statutu ogłoszenie w formie raportu bieżącego powinno zawierać dotychczas obowiązujące postanowienia Statutu, treść proponowanych zmian, a w przypadku, gdy w związku ze znacznym zakresem zamierzonych zmian Spółka podejmuje decyzję o sporządzeniu nowego tekstu jednolitego, również treść nowego tekstu jednolitego Statutu wraz z wyciszczeniem jego nowych postanowień. Spółka powinna również ogłosić w formie raportu bieżącego treść projektów uchwał oraz załączników do projektów, które mają być przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia, istotnych dla podejmowanych uchwał.

Prawo zgłaszania Spółce projektów uchwał

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki, którzy reprezentują co najmniej $\frac{1}{20}$ kapitału zakładowego, mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce, na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. W takim przypadku Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na swojej stronie internetowej.

Prawo żądania wydania odpisów wniosków

Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia w terminie tygodnia przed datą Walnego Zgromadzenia.

Prawo żądania wydania odpisów rocznego sprawozdania finansowego

Akcjonariusze Spółki mają prawo żądać wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta, najpóźniej na 15 dni przed Walnym Zgromadzeniem.

Prawo do uzyskania informacji

Podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest zobowiązany do udzielenia akcjonariuszowi Spółki na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia.

Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce, jej spółce powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej Spółki, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa. Członek Zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej.

Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem, jeżeli przemawiają za tym ważne powody. W takim przypadku Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później, niż w terminie 2 tygodni od dnia zgłoszenia przez akcjonariusza Spółki żądania, podczas Walnego Zgromadzenia.

Informacje, które zostały przekazane akcjonariuszowi Spółki, powinny zostać przekazane do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego.

Kompetencje Walnego Zgromadzenia

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy m.in.:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego Spółki za ubiegły rok obrotowy oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki;
- udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania obowiązków;
- podział zysku lub pokrycie straty;
- przesunięcie dnia dywidendy lub rozłożenie wypłaty dywidendy na raty;
- powołanie i odwołanie członków Rady Nadzorczej;
- zawieszanie członków Zarządu w czynnościach i ich odwoływanie, co nie uchybia postanowieniom § 22 Statutu;
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego Spółki;
- emisja obligacji zamiennych, obligacji dających prawo pierwszeństwa do objęcia emitowanych akcji lub prawo do udziału w przyszłych zyskach Spółki oraz emisja warrantów subskrypcyjnych;
- tworzenie, użycie i likwidacja kapitałów rezerwowych;
- użycie kapitału zapasowego;
- połączenie, przekształcenie oraz podział Spółki;
- umorzenie akcji;
- zmiana Statutu i zmiana przedmiotu działalności Spółki;
- rozwiązanie i likwidacja Spółki.

Zgodnie ze Statutem, nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami

Na wniosek akcjonariuszy Spółki, którzy reprezentują co najmniej $\frac{1}{5}$ kapitału zakładowego Spółki, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy Statut przewiduje inny sposób powołania Rady Nadzorczej.

Osoby reprezentujące na Walnym Zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby reprezentowanych akcji przez liczbę członków Rady Nadzorczej, mogą utworzyć odrębną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej, nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków.

Mandaty w Radzie Nadzorczej nieobsadzone przez grupę akcjonariuszy, utworzoną zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej, obsadza się w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków Rady Nadzorczej, wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

Jeżeli na Walnym Zgromadzeniu nie dojdzie do utworzenia co najmniej jednej grupy zdolnej do wyboru członka Rady Nadzorczej, nie dokonuje się wyborów grupami.

Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia w drodze powództwa o uchylenie uchwały bądź powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

Powództwo o uchylenie uchwały

Uchwałę Walnego Zgromadzenia sprzeczną ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godzącą w interes Spółki lub mającą na celu pokrzywdzenie akcjonariusza Spółki, podmiot uprawniony może zaskarżyć w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały. Powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia powinno zostać wniesione w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie 3 miesięcy od dnia powzięcia takiej uchwały.

Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały

Uchwałę Walnego Zgromadzenia sprzeczną z ustawą podmiot uprawniony może zaskarżyć w drodze powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały wytoczonego przeciwko Spółce. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie 30 dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia takiej uchwały.

Podmioty uprawnione do zaskarżenia uchwał Walnego Zgromadzenia

Podmiotami, którym przysługuje prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia, są:

- Zarząd, Rada Nadzorcza oraz poszczególni członkowie tych organów;
- akcjonariusz Spółki, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu;
- akcjonariusz Spółki bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu;
- akcjonariusze Spółki, którzy nie byli obecni na Walnym Zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

Prawo poboru

Akcjonariusze Spółki mają prawo objęcia akcji Spółki nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych Akcji (prawo poboru). Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji Spółki w stosunku do liczby posiadanych Akcji, przy czym prawo poboru przysługuje również w przypadku emisji papierów wartościowych zamiennych na Akcje lub inkorporujących prawo zapisu na Akcje. Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki powinna wskazywać dzień, według którego określa się akcjonariuszy Spółki, którym przysługuje prawo poboru nowych akcji (tzw. dzień prawa poboru). Dzień prawa poboru nie może być ustalony później niż z upływem 6 miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia, na którym ma zostać podjęta uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki, powinien określać proponowany dzień prawa poboru.

Dotychczasowi akcjonariusze Spółki mogą zostać pozbawieni prawa poboru akcji Spółki nowej emisji wyłącznie w interesie Spółki oraz gdy pozbawienie prawa poboru zostało zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody wyłączenia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji Spółki (bądź sposób jej ustalenia). Do podjęcia uchwały w sprawie pozbawienia akcjonariuszy Spółki prawa poboru wymagana jest większość $\frac{4}{5}$ głosów.

W przypadku, gdy:

- uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje spółki mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom Spółki celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale;

- uchwała stanowi, że nowe akcje Spółki mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze Spółki, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji;

do podjęcia uchwały w sprawie wyłączenia prawa poboru nie jest wymagana większość $\frac{4}{5}$ głosów.

Prawo do udziału w majątku w przypadku likwidacji Spółki

Zgodnie z art. 474 § 2 KSH, w przypadku likwidacji Spółki, majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki dzieli się pomiędzy akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez nich wpłat na kapitał zakładowy.

Umorzenie Akcji

Zgodnie z § 9 Statutu Akcje mogą być umarżane za zgodą akcjonariusza, którego akcji umorzenie dotyczy (umorzenie dobrowolne) w drodze ich nabycia przez Spółkę. Umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego Spółki.

Akcjonariuszowi, którego akcje zostały umorzone, przysługuje z tego tytułu wynagrodzenie. Wysokość wynagrodzenia nie może być niższa od wartości przypadających na akcje aktywów netto wykazanych w sprawozdaniu finansowym za ostatni rok obrotowy, pomniejszonych o kwotę przeznaczoną do podziału między akcjonariuszy. Za zgodą akcjonariusza umorzenie może nastąpić bez wynagrodzenia.

Umorzenie Akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała Walnego Zgromadzenia o umorzeniu akcji określa sposób i warunki umorzenia akcji, a w szczególności wysokość, termin i sposób wypłaty wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi z tytułu umorzenia jego akcji, podstawę prawną umorzenia, a także sposób obniżenia kapitału zakładowego.

Zamiana Akcji

Zgodnie z KSH, zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub Statut nie stanowi inaczej.

Na podstawie Statutu Spółki wszystkie akcje Spółki są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie podlegają zamianie na akcje imienne.

Zmiana praw akcjonariuszy Spółki

Zmiana praw posiadaczy Akcji może co do zasady nastąpić w drodze zmiany Statutu i wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością $\frac{3}{4}$ głosów oraz wpisu do rejestru przedsiębiorców KRS. Ponadto uchwała dotycząca zmiany Statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy Spółki lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście akcjonariuszom Spółki, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy Spółki, których dotyczy.

Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych

Stosownie do art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy Spółki, którzy posiadają co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw. Akcjonariusze tacy mogą w tym celu żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, bądź umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie należy przedłożyć Zarządowi na piśmie. Jeśli w terminie 2 tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki występujących z takim żądaniem. Wówczas sąd wyznacza przewodniczącego takiego Walnego Zgromadzenia.

Uchwała Walnego Zgromadzenia w przedmiocie wyboru rewidenta do spraw szczególnych powinna w szczególności określać:

- oznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, na którego wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie;
- przedmiot i zakres badania, zgodny z treścią wniosku, chyba że wnioskodawca wyraził na piśmie zgodę na ich zmianę;
- rodzaje dokumentów, które Spółka powinna udostępnić biegłemu; oraz
- termin rozpoczęcia badania, nie dłuższy niż 3 miesiące od dnia podjęcia uchwały.

W przypadku gdy Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, wnioskodawcy mogą w terminie 14 dni od dnia podjęcia takiej uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych.

Rewidentem do spraw szczególnych może być wyłącznie podmiot posiadający wiedzę fachową i kwalifikacje niezbędne do zbadania sprawy określonej w uchwale Walnego Zgromadzenia, które zapewnią sporządzenie rzetelnego i obiektywnego sprawozdania z badania. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być jednak podmiot świadczący w okresie objętym badaniem usługi na rzecz Spółki, podmiotu dominującego lub zależnego Spółki, jak również jednostki dominującej lub znaczącego inwestora Spółki w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być także podmiot, który należy do tej samej grupy kapitałowej co podmiot, który świadczył wspomniane usługi.

Zarząd i Rada Nadzorcza mają obowiązek udostępnić rewidentowi do spraw szczególnych dokumenty wskazane w uchwale Walnego Zgromadzenia w przedmiocie wyboru rewidenta do spraw szczególnych albo w postanowieniu sądu o wyznaczeniu rewidenta do spraw szczególnych, jak również udzielić wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia przez takiego rewidenta badania.

Rewident do spraw szczególnych jest zobowiązany do przedstawienia Zarządowi i Radzie Nadzorczej pisemnego sprawozdania z wyników przeprowadzonego przez siebie badania. Obowiązkiem Zarządu jest przekazanie takiego sprawozdania w formie raportu bieżącego. Sprawozdanie rewidenta do spraw szczególnych nie może jednak ujawniać informacji stanowiących tajemnicę techniczną, handlową lub organizacyjną Spółki, chyba że jest to niezbędne do uzasadnienia stanowiska zawartego w tym sprawozdaniu.

Na najbliższym Walnym Zgromadzeniu Zarząd zobowiązany jest do złożenia sprawozdania ze sposobu uwzględnienia wyników badania.

WARUNKI OFERTY

Oferta

Na podstawie niniejszego Prospektu Spółka oferuje nie mniej niż 1 oraz nie więcej niż 2.750.000 nowo emitowanych akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,20 PLN (dwadzieścia groszy) każda („**Nowe Akcje**”) oferowanych przez Spółkę oraz do 1.650.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,20 PLN (dwadzieścia groszy) każda („**Akcje Sprzedawane**”) (Akcje Sprzedawane i Nowe Akcje dalej łącznie jako „**Akcje Oferowane**”).

Oferta przeprowadzana na podstawie niniejszego Prospektu jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a jedynym prawnie wiążącym dokumentem ofertowym sporządzonym na potrzeby Oferty, zawierającym informacje na temat Spółki oraz Akcji Oferowanych, jest niniejszy Prospekt.

W związku z Ofertą mogą zostać podjęte ograniczone działania marketingowe mające na celu promowanie Oferty poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej wyłącznie wśród międzynarodowych inwestorów instytucjonalnych, mających siedziby poza terytorium Polski oraz poza terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki zgodnie z Regulacją S (Regulation S) wydaną na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych i będą realizowane zgodnie z właściwymi przepisami prawa jurysdykcji, gdzie taka promocja Oferty będzie prowadzona.

Na Datę Prospektu przewiduje się, że Inwestorzy Indywidualni obejmą łącznie nie więcej niż 15% łącznej liczby Akcji Oferowanych, które zostaną ostatecznie zaoferowane w Ofercie, tj. 660.000 Akcji Oferowanych, przy czym będą to wyłącznie Nowe Akcje.

Uprawnieni inwestorzy

Uprawnionymi do wzięcia udziału w Ofercie są:

- Inwestorzy Indywidualni; oraz
- Inwestorzy Instytucjonalni.

Nierezydenci zamierzający złożyć zapis na Akcje Oferowane powinni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju swego pochodzenia, a także z informacjami na temat ograniczeń dotyczących możliwości oferowania Akcji Oferowanych znajdującymi się w Prospekcie w rozdziale „*Ograniczenia w zakresie oferowania Akcji Oferowanych*”.

Zapisy na Akcje Oferowane składane przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych w imieniu własnym, odrębnie na rzecz poszczególnych zarządzanych przez te towarzystwa funduszy inwestycyjnych, stanowią w rozumieniu Prospektu zapisy odrębnych inwestorów.

Podmioty koordynujące lub przeprowadzające ofertę Akcji Oferowanych

ING Securities S.A. z siedzibą w Katowicach i adresem: ul. Sokolska 34, 40-086 Katowice pełni funkcję Globalnego Koordynatora, Prowadzącego Księgę Popytu i Oferującego („**Globalny Koordynator**”). Z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa, ING Securities S.A. razem z podmiotami z jego grupy kapitałowej będzie wspomagać Spółkę i Akcjonariuszy Sprzedających w zakresie ograniczonych działań marketingowych dotyczących Oferty adresowanych do międzynarodowych inwestorów instytucjonalnych.

Przewidywany harmonogram Oferty

Poniżej przedstawiono informacje na temat przewidywanego harmonogramu Oferty.

nie później niż 14 października 2015 r.	Ustalenie Ceny Maksymalnej
nie później niż 14 października 2015 r.	Złożenie wniosku o zatwierdzenie aneksu do Prospektu w zakresie Ceny Maksymalnej
19 października 2015 r. – 23 października 2015 r.	Okres budowania księgi popytu na Akcje Oferowane wśród Inwestorów Instytucjonalnych (w dniu 23 października 2015 r. do godziny 14.00)
19 października 2015 r. – 22 października 2015 r.	Okres przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych

23 października 2015 r.	Ustalenie Ceny Akcji Oferowanych Ustalenie ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów oraz Ceny Akcji Oferowanych Wstępna alokacja Akcji Oferowanych Inwestorom Instytucjonalnym
nie później niż 24 października 2015 r.	Publikacja Ceny Akcji Oferowanych oraz informacji o liczbie Akcji Oferowanych, w tym liczbie tych akcji oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów
26 października 2015 r. – 28 października 2015 r.	Okres przyjmowania zapisów Inwestorów Instytucjonalnych
29 października 2015 r.	Ewentualne zapisy składane przez Inwestorów Zastępczych
29 października 2015 r.	Przydział Akcji Oferowanych Inwestorom Instytucjonalnym Przydział Akcji Oferowanych Inwestorom Indywidualnym z wykorzystaniem systemu informatycznego GPW oraz zapisanie praw do akcji nowej emisji (PNE) na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych
nie później niż 2 listopada 2015 r.	Zapisanie Akcji Sprzedawanych i Praw do Akcji na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych
9 listopada 2015 r.	Zakładany pierwszy dzień notowania na GPW Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych i Praw do Akcji

Spółka i Akcjonariusze Sprzedający w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem ma prawo do zmiany powyższego harmonogramu, w tym terminów rozpoczęcia i zakończenia przyjmowania zapisów. Informacja o zmianie poszczególnych terminów zostanie przekazana przez Spółkę w trybie przewidzianym w art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. Jeżeli w ocenie Spółki zmiana harmonogramu stanowiłaby znaczący czynnik mogący wpływać na ocenę papierów wartościowych, informacja o takiej zmianie zostanie podana do publicznej wiadomości także w formie aneksu do Prospektu, po wcześniejszym jego zatwierdzeniu przez KNF. Aneks ten będzie podany do publicznej wiadomości w ten sam sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Nowe terminy zostaną podane do publicznej wiadomości nie później niż w dniu upływu danego terminu.

Zmiana terminów przeprowadzenia Oferty nie stanowi odstąpienia od Oferty.

Jeśli decyzja o zmianie harmonogramu Oferty zostanie podjęta po przeprowadzeniu procesu budowania księgi popytu, ale przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów przez Inwestorów Instytucjonalnych, Spółka oraz Akcjonariusze Sprzedający wspólnie z Globalnym Koordynatorem mogą ponownie przeprowadzić proces budowania księgi popytu, przy czym w takiej sytuacji określą, czy wcześniej złożone deklaracje i zaproszenia nabycia tracą czy też zachowują ważność.

Warunki odstąpienia od przeprowadzenia Oferty lub jej zawieszenia

Do dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych Spółka wraz z Akcjonariuszami Sprzedającymi, w porozumieniu z Globalnym Koordynatorem, mogą zawiesić lub odstąpić od przeprowadzenia Oferty bez podawania powodów takiego odstąpienia. W przypadku podjęcia decyzji o zawieszeniu Oferty, podając taką decyzję do publicznej wiadomości, Spółka oraz Akcjonariusze Sprzedający mogą nie wskazywać nowych terminów jej przeprowadzenia, a terminy te mogą zostać ustalone i podane do publicznej wiadomości w późniejszym terminie. W przypadku podjęcia decyzji o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty będzie to równoznaczne z odwołaniem Oferty.

Spółka wraz z Akcjonariuszami Sprzedającymi, w porozumieniu z Globalnym Koordynatorem, mogą zawiesić lub odstąpić od przeprowadzenia Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych wyłącznie z ważnych powodów, do których zaliczyć można w szczególności: (i) nagłe lub nieprzewidywalne zmiany w sytuacji ekonomiczno-politycznej w Polsce lub w innym kraju, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę Polski, Ofertę lub na działalność Grupy (między innymi zamachy terrorystyczne, wojny, katastrofy ekologiczne, powodzie); (ii) nagłe i nieprzewidywalne zmiany o innym charakterze niż wskazane w pkt (i) powyżej

mogące mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy lub mogące skutkować poniesieniem przez Grupę istotnej szkody lub istotnym zakłóceniem jej działalności; (iii) istotna negatywna zmiana dotycząca działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Grupy; (iv) zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu papierami wartościowymi na GPW lub na innych rynkach giełdowych w przypadku, gdy mogłoby to mieć istotny negatywny wpływ na Ofertę; (v) uzyskanie niesatysfakcjonującego popytu na Akcje Oferowane w ramach budowania księgi popytu lub niesatysfakcjonującej dla Spółki przewidywanej Ceny Akcji Oferowanych; (vi) nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni, istotny i negatywny wpływ na funkcjonowanie Grupy; (vii) wypowiedzenie lub rozwiązanie Umowy o Gwarantowanie Oferty lub (viii) wystąpienie innych nagłych zmian powodujących, że przeprowadzenie Oferty byłoby niemożliwe lub byłoby niekorzystne dla Spółki.

Informacja o odstąpieniu od Oferty przez Spółkę i Akcjonariuszy Sprzedających oraz od ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z art. 49 ust. 1b Ustawy o Ofercie Publicznej, w ten sam sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt. Informacja o odstąpieniu od Oferty wyłącznie przez Akcjonariuszy Sprzedających, przy jednoczesnym kontynuowaniu Oferty przez Emitenta, zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej w ten sam sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt. Informacja o zawieszeniu Oferty dokonany przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt. Informacja o zawieszeniu Oferty dokonany po rozpoczęciu przyjmowania zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. Informacja o zawieszeniu Oferty może zostać podjęta bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty, które mogą zostać ustalone i podane do publicznej wiadomości w terminie późniejszym.

W przypadku odstąpienia od przeprowadzenia Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych złożone zapisy zostaną uznane za nieważne, a dokonane płatności zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań w ciągu 7 dni po dniu podania do publicznej wiadomości informacji o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty.

Odstąpienie od przeprowadzenia Oferty nie będzie możliwe po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych.

W przypadku zawieszenia Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych (z zastrzeżeniem, że okres przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nie będzie dłuższy niż trzy miesiące od dnia otwarcia subskrypcji) złożone zapisy, jak również dokonane wpłaty, będą w dalszym ciągu uważane za ważne, jednakże inwestorzy będą uprawnieni do uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów poprzez złożenie oświadczenia na piśmie w dowolnym punkcie obsługi klienta firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy na Akcje Oferowane, w której został złożony zapis, w terminie dwóch dni roboczych od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości aneksu do Prospektu dotyczącego zawieszenia Oferty. Zwrot wpłat nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań, odsetek oraz bez zwrotu ewentualnych kosztów poniesionych w związku ze składaniem zapisów na Akcje Oferowane.

Ustalenie Ceny Maksymalnej

Cena, po której będą przyjmowane i opłacane zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych w okresie przyjmowania zapisów w tej transzy, będzie równa cenie maksymalnej tych Akcji Oferowanych ustalonej przez Spółkę i Akcjonariuszy Sprzedających, w porozumieniu z Globalnym Koordynatorem, nie później niż w dniu 14 października 2015 r. („Cena Maksymalna”). Informacja o wysokości Ceny Maksymalnej zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, po wcześniejszym jego zatwierdzeniu przez KNF. Spółka planuje wystąpienie do KNF z wnioskiem o zatwierdzenie aneksu do Prospektu dotyczącego Ceny Maksymalnej niezwłocznie po ustaleniu tej ceny, nie później jednak niż w dniu 14 października 2015 r. Po jego zatwierdzeniu przez KNF, aneks ten będzie niezwłocznie podany do publicznej wiadomości w ten sam sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Dla potrzeb procesu budowania księgi popytu Spółka i Akcjonariusze Sprzedający, w porozumieniu z Globalnym Koordynatorem, określili orientacyjny przedział cenowy dla Akcji Oferowanych. Przedział cenowy, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, nie zostanie podany do publicznej wiadomości i może ulegać zmianom w trakcie trwania procesu budowania księgi popytu, przy czym informacja o takich zmianach również nie zostanie podana do publicznej wiadomości.

Inwestorom uprawnionym do składania zapisów na Akcje Oferowane, którzy złożyli zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości aneksu do Prospektu w zakresie Ceny Maksymalnej, przysługiwać będzie uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości tego aneksu poprzez złożenie oświadczenia na piśmie w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy na Akcje Oferowane.

Ustalenie Ceny Akcji Oferowanych

Cena Akcji Oferowanych zostanie ustalona przez Spółkę i Akcjonariuszy Sprzedających, w porozumieniu z Globalnym Koordynatorem, po zakończeniu procesu budowania księgi popytu wśród inwestorów uprawnionych do składania zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Cena Akcji Oferowanych będzie ceną emisyjną Nowych Akcji w rozumieniu przepisów KSH oraz ceną sprzedaży Akcji Sprzedawanych.

Cena Akcji Oferowanych będzie taka sama dla: Nowych Akcji i Akcji Sprzedawanych oraz Inwestorów Indywidualnych i Inwestorów Instytucjonalnych. Cena Akcji Oferowanych nie będzie wyższa od Ceny Maksymalnej.

W przypadku, gdy Cena Akcji Oferowanych zostanie ustalona na poziomie niższym niż Cena Maksymalna, inwestorzy obejmą akcje po cenie równej Cenie Akcji Oferowanych.

Informacja na temat Ceny Akcji Oferowanych zostanie przekazana do publicznej wiadomości nie później niż w dniu 24 października 2015 r. w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, oraz w trybie przewidzianym w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Ostateczna liczba Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty

W Prospekcie nie została wskazana ostateczna liczba Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty.

Najpóźniej w dniu ustalenia Ceny Akcji Oferowanych odpowiednio Spółka (w odniesieniu do Nowych Akcji) oraz Akcjonariusze Sprzedający (w odniesieniu do Akcji Sprzedawanych) w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem podejmą decyzję o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, w tym o ostatecznej liczbie Nowych Akcji oferowanych przez Spółkę i o ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych oferowanych przez Akcjonariuszy Sprzedających. Ponadto Spółka i Akcjonariusze Sprzedający w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem ustalą ostateczną liczbę Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów. Zamiarem Spółki i Akcjonariuszy Sprzedających jest zaoferowanie Inwestorom Indywidualnym do 15% Akcji Oferowanych, tj. nie więcej niż 660.000 Akcji Oferowanych, przy czym będą to Nowe Akcje.

Spółka i Akcjonariusze Sprzedający mogą podjąć decyzję o zmniejszeniu odpowiednio liczby Nowych Akcji i Akcji Sprzedawanych objętych Ofertą lub zrezygnować z przeprowadzenia Oferty (zob. punkt „*Warunki odstąpienia od przeprowadzenia Oferty lub jej zawieszenia*” powyżej).

Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty, w tym o ostatecznej liczbie Nowych Akcji oferowanych w Ofercie oraz o ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych oferowanych w Ofercie oraz informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów zostaną podane do publicznej wiadomości wraz z informacją o Cenie Akcji Oferowanych w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Inwestorom, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych, w tym liczbie Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów, przysługiwać będzie uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, poprzez złożenie oświadczenia na piśmie w dowolnym punkcie obsługi klienta firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy na Akcje Oferowane, w której został złożony zapis, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji.

W przypadku uchylenia się inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu zwrot wpłat na Akcje Oferowane uiszczonych w ramach tego zapisu nastąpi w terminie 7 dni od uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu bez jakichkolwiek odszkodowań, odsetek oraz bez zwrotu ewentualnych kosztów poniesionych w związku ze składaniem zapisów na Akcje Oferowane.

Spółka wraz z Akcjonariuszami Sprzedającymi, w porozumieniu z Globalnym Koordynatorem, może na etapie przydziału Akcji Oferowanych, dokonać przesunięcia Akcji Oferowanych pomiędzy poszczególnymi kategoriami inwestorów, z zastrzeżeniem, iż przesunięte: (i) do innych inwestorów w ramach tej samej kategorii inwestorów lub (ii) do innej kategorii inwestorów, mogą być tylko te Akcje Oferowane, które nie zostały objęte prawidłowo złożonymi i opłaconymi zapisami w ramach danej kategorii inwestorów lub Akcje Oferowane, które nie zostały objęte przez inwestorów w wyniku uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów, zgodnie z odpowiednimi postanowieniami Prospektu. Powyższe działania nie wpływają na zmianę ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów.

Zasady składania zapisów na Akcje Oferowane

W momencie składania zapisów inwestorzy nie będą ponosić dodatkowych kosztów ani podatków, z wyjątkiem ewentualnych kosztów związanych z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych, o ile inwestor składający zapis na Akcje Oferowane nie posiada takiego rachunku, oraz ewentualnych kosztów prowizji maklerskiej, zgodnie z postanowieniami właściwych umów i regulaminów firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis.

Zapis na Akcje Oferowane jest bezwarunkowy, nieodwołalny (z zastrzeżeniem prawa do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu w określonych w Prospekcie przypadkach), nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże osobę składającą zapis do czasu przydziału Akcji Oferowanych albo do dnia odstąpienia od przeprowadzenia Oferty. W przypadku, gdy aneks do Prospektu zostanie udostępniony do publicznej wiadomości po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane i przed dokonaniem przydziału, osoba, która złożyła zapis, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu stosownie do art. 51a i art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej. Uchylenie się od skutków prawnych złożonego zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w firmie inwestycyjnej, w której został przyjęty zapis, w terminie dwóch dni roboczych od dnia opublikowania aneksu do Prospektu. Zwrot wpłat nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań, odsetek oraz bez zwrotu ewentualnych kosztów poniesionych w związku ze składaniem zapisów na Akcje Oferowane.

Złożenie zapisu jest równoznaczne z potwierdzeniem przez danego inwestora, że m.in.: (i) zapoznał się z treścią niniejszego Prospektu, (ii) zaakceptował warunki Oferty, (iii) wyraził zgodę na przydzielenie mu mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż liczba podana w złożonych przez niego zapisach bądź na nieprzydzielenie mu żadnych Akcji Oferowanych, zgodnie z warunkami i zasadami określonymi w niniejszym Prospekcie, (iv) wyraził zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty (wyłącznie w odniesieniu do osób fizycznych) oraz zapewnienia zgodności z odpowiednimi przepisami prawa oraz innymi odpowiednimi regulacjami.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego bądź niepełnego wypełnienia formularza zapisu ponosi inwestor.

Inwestor jest związany zapisem na Akcje Oferowane od daty złożenia zapisu do dnia dokonania przydziału Akcji Oferowanych, jednakże nie dłużej niż przez okres trzech miesięcy od dnia rozpoczęcia Oferty (tj. od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane). Inwestor przestaje być związany zapisem w przypadku odstąpienia przez Spółkę i Akcjonariuszy Sprzedających od przeprowadzenia Oferty.

Inwestorzy Indywidualni

Przydział akcji Inwestorom Indywidualnym zostanie dokonany z wykorzystaniem systemu GPW. W związku z powyższym Inwestor Indywidualny zainteresowany złożeniem zapisu na Akcje Oferowane musi posiadać rachunek papierów wartościowych w firmie inwestycyjnej, w której składa zapis. Osoby zamierzające nabyć Akcje Oferowane, nieposiadające rachunku papierów wartościowych, powinny otworzyć taki rachunek przed złożeniem zapisu. W przypadku, gdy rachunek prowadzony jest u depozytariusza, zlecenie powinno zostać złożone zgodnie z zasadami składania zleceń przez klientów banku depozytariusza.

Zapisy składane przez Inwestorów Indywidualnych przyjmowane będą w POK-ach oraz punktach przyjmowania zleceń firm inwestycyjnych, których lista będzie dostępna na stronie internetowej Spółki (www.wittchen.com) oraz na stronie internetowej Oferującego (www.ingsecurities.pl).

Inwestorzy Indywidualni składają zapis po Cenie Maksymalnej. Zapis zawierający cenę inną niż Cena Maksymalna będzie nieważny.

Na podstawie przyjętych zapisów firmy inwestycyjne, członkowie GPW, złożą na GPW w imieniu Inwestorów Indywidualnych zapisy zlecenia kupna Akcji Oferowanych na zasadach określonych poniżej. Za prawidłowe przekazanie zleceń na GPW odpowiedzialność ponoszą firmy inwestycyjne przyjmujące zapisy.

Zapisy na Akcje Oferowane będą składane na formularzach zapisu dostępnych w firmach inwestycyjnych przyjmujących zapisy i będą zawierały oświadczenie inwestora o zapoznaniu się i akceptacji treści Prospektu, a w szczególności warunków Oferty, wyrażeniu zgody na brzmienie Statutu Spółki oraz wyrażeniu zgody na przydzielenie mu mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż liczba podana w złożonych zapisach bądź nieprzydzielenie mu żadnych Akcji Oferowanych, w przypadkach i zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie. W celu dokonania przydziału Akcji Oferowanych Inwestorom Indywidualnym z wykorzystaniem systemu GPW, zapisy na Akcje Oferowane złożone przez Inwestorów Indywidualnych będą podstawą do złożenia przez daną firmę inwestycyjną, która przyjęła zapis, zlecenia kupna Akcji Oferowanych w imieniu danego inwestora. Stosowne upoważnienie znajduje się w treści formularza zapisu.

Liczba Akcji Oferowanych, którą może obejmować zapis złożony przez jednego Inwestora Indywidualnego, nie może być mniejsza niż 100 ani większa niż 100.000 Akcji Oferowanych.

Zapis opiewający na większą liczbę niż ostateczna liczba Akcji Oferowanych oferowanych Inwestorom Indywidualnym będzie traktowany jak zapis na ostateczną liczbę Akcji Oferowanych oferowanych Inwestorom Indywidualnym. Zapis złożony na mniej niż 100 Akcji Oferowanych będzie nieważny.

Inwestor Indywidualny może złożyć więcej niż jeden zapis.

W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów, w szczególności na temat: (i) dokumentów wymaganych przy składaniu zapisów przez przedstawicieli ustawowych, pełnomocników lub inne osoby działające w imieniu inwestorów oraz (ii) możliwości składania zapisów w innej formie niż pisemna, inwestorzy składający zapisy powinni skontaktować się z POK-iem firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy na Akcje Oferowane, w którym zamierzają złożyć zapis.

Brak wskazania w formularzu zapisu wskazanych powyżej informacji oraz brak innych informacji wymaganych w formularzu zapisu bądź podanie nieprawdziwych bądź nieprawidłowych informacji spowoduje, iż zapis danego inwestora będzie nieważny.

Ponadto, dla ważności zapisu wymagane jest złożenie przez Inwestora Indywidualnego będącego osobą fizyczną w formularzu zapisu oświadczenia o wyrażeniu zgody na przekazanie danych osobowych oraz udzielenie w formularzu zapisu upoważnienia dla firmy inwestycyjnej, przyjmującej zapisy, do przekazania GPW informacji o złożonym zapisie na Akcje Oferowane oraz danych osobowych inwestora w celu weryfikacji przez system GPW prawidłowości złożonych przez niego zapisów.

Inwestorzy Instytucjonalni

Po zakończeniu procesu budowania księgi popytu Spółka i Akcjonariusze Sprzedający, w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem, dokonają uznaniowego wyboru Inwestorów Instytucjonalnych, do których zostaną wysłane zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane i którzy będą uprawnieni do złożenia zapisów na Akcje Oferowane w liczbie wskazanej w zaproszeniu do złożenia zapisu oraz dokonania wpłat na Akcje Oferowane na rachunek wskazany w takim zaproszeniu. Zaproszenia do Inwestorów Instytucjonalnych zostaną przesłane przez Globalnego Koordynatora.

Zapisy Inwestorów Instytucjonalnych na Akcje Oferowane będą przyjmowane na piśmie, na formularzu zapisu udostępnionym przez Globalnego Koordynatora. Formularz zapisu zawierać będzie także obowiązkowe polecenie zdeponowania akcji na rachunku inwestycyjnym inwestora. W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów, w szczególności na temat: (i) dokumentów wymaganych przy składaniu zapisów przez przedstawicieli ustawowych, pełnomocników lub inne osoby działające w imieniu Inwestorów Instytucjonalnych oraz (ii) sposobu składania zapisów, Inwestorzy Instytucjonalni powinni skontaktować się z Globalnym Koordynatorem.

Zapis musi opiewać na liczbę Akcji Oferowanych wynikającą z zaproszenia otrzymanego od Globalnego Koordynatora. W przypadku złożenia przez inwestora zapisu na większą liczbę Akcji Oferowanych niż wynikająca z otrzymanego zaproszenia, inwestorowi takiemu może zostać przydzielona liczba Akcji Oferowanych wynikająca z otrzymanego przez niego zaproszenia. W przypadku złożenia przez inwestora zapisu na mniejszą liczbę Akcji Oferowanych niż wynikająca z otrzymanego zaproszenia inwestorowi takiemu może zostać przydzielona liczba Akcji Oferowanych wynikająca ze złożonego przez niego zapisu lub może nie zostać przydzielona żadna Akcja Oferowana.

Instytucje zarządzające aktywami na zlecenie mogą złożyć jeden zapis zbiorczy na rzecz poszczególnych klientów, dołączając do zapisu listę inwestorów zawierającą dane wymagane jak w formularzu zapisu.

Zasady płatności za Akcje Oferowane

Inwestorzy Indywidualni

Inwestorzy Indywidualni składający zapisy na Akcje Oferowane powinni je opłacić najpóźniej w momencie składania zapisu w kwocie stanowiącej iloczyn liczby Akcji Oferowanych, na jaką inwestor składa zapis, oraz Ceny Maksymalnej, powiększonej o ewentualną prowizję maklerską firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis. Płatność za Akcje Oferowane musi być dokonana w złotych, zgodnie z regulacjami obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej przyjmującej zapis na Akcje Oferowane.

Wpłata na Akcje Oferowane objęte zapisem powiększona o ewentualną prowizję maklerską zostaje zablokowana w chwili składania zapisu. Wpłaty na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu. Nierozliczone należności mogą stanowić wpłaty na Akcje Oferowane, jeśli nie stoi to w sprzeczności z regulaminem firmy inwestycyjnej przyjmujące zapisy. Zapis inwestora na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych w przypadku dokonania niepełnej wpłaty jest nieważny.

Umowy zawarte przez inwestorów z firmami inwestycyjnymi dotyczące prowadzenia rachunków papierów wartościowych mogą przewidywać, że inwestorzy będą zobowiązani do zapłacenia firmie inwestycyjnej prowizji maklerskiej związanej z dokonaniem przydziału Akcji Oferowanych z wykorzystaniem GPW.

Inwestorzy Instytucjonalni

Inwestorzy Instytucjonalni składający zapisy na Akcje Oferowane powinni je opłacić w całości najpóźniej do dnia zakończenia okresu przyjmowania zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych. W przypadku dokonania wpłaty niepełnej zapis inwestora może zostać uznany za ważny na liczbę Akcji Oferowanych nie wyższą niż wynikająca z dokonanej wpłaty na Akcje Oferowane.

Wpłaty z tytułu zapisów na Akcje Oferowane powinny być dokonywane przelewem w złotych na rachunek wskazany w zaproszeniu do złożenia zapisu. Jako datę wpłaty uznaje się datę uznania tego rachunku kwotą pieniężną. Wpłaty gotówkowe nie będą przyjmowane.

Środki wpłacane za Akcje Oferowane nie są oprocentowane.

Przydział Akcji Oferowanych

Po zakończeniu okresu budowania księgi popytu Spółka i Akcjonariusze Sprzedający w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem podejmą uznaniową decyzję o: (i) liczbie Akcji Oferowanych, które zostaną przydzielone poszczególnym kategoriom inwestorów, oraz (ii) alokacji i przydziale Akcji Oferowanych Inwestorom Instytucjonalnym.

Spółka wraz z Akcjonariuszami Sprzedającymi zastrzegają sobie możliwość, po przekazaniu do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów, dokonania w porozumieniu z Globalnym Koordynatorem przesunięcia Akcji Oferowanych pomiędzy poszczególnymi kategoriami inwestorów, z zastrzeżeniem, iż przesunięte: (i) do innych inwestorów w ramach tej samej kategorii inwestorów lub (ii) do innej kategorii inwestorów, mogą być tylko te Akcje Oferowane, które nie zostały objęte prawidłowo złożonymi i opłaconymi zapisami w ramach danej kategorii inwestorów lub Akcje Oferowane, które nie zostały objęte przez inwestorów w wyniku uchylecia się od skutków prawnych złożonych zapisów, zgodnie z odpowiednimi postanowieniami Prospektu. Powyższe działania nie wpływają na zmianę ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów.

W ramach przydziału Akcji Oferowanych w pierwszej kolejności będą przydzielane Nowe Akcje, a w drugiej kolejności będą przydzielane Akcje Sprzedawane.

Inwestorom Indywidualnym będą przydzielane wyłącznie Nowe Akcje. Inwestorom Instytucjonalnym będą przydzielane wyłącznie Nowe Akcje, wyłącznie Akcje Sprzedawane lub Nowe Akcje i Akcje Sprzedawane, zgodnie z informacją znajdującą się w zaproszeniu do złożenia zapisu, przy czym w pierwszej kolejności będą przydzielane Nowe Akcje. Na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, którym zostaną przydzielone Nowe Akcje, zostaną zapisane Prawa do Akcji, które po dokonaniu przez sąd rejestrowy rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Nowych Akcji zostaną zastąpione przez Nowe Akcje (zob. punkt „*Dopuszczenie Akcji Dopuszczanych, Praw do Akcji oraz Nowych Akcji do obrotu na rynku regulowanym*” poniżej).

W zakresie, w jakim będą tego wymagać przepisy prawa, informacje dotyczące wyników przydziału Akcji Oferowanych zostaną opublikowane w raporcie bieżącym zgodnie z § 33 ust. 1 pkt 6 Rozporządzenia o Raportach, przy czym rozpoczęcie notowania Akcji Dopuszczanych oraz Praw do Akcji będzie możliwe przed podaniem do publicznej wiadomości wyników przydziału Akcji Oferowanych.

Ponadto zgodnie z art. 439 KSH, wykazy subskrybentów ze wskazaniem liczby i rodzaju przyznanych każdemu z nich akcji zostaną wyłożone najpóźniej w terminie tygodnia od dnia przydziału Akcji Oferowanych i pozostawione do wglądu w ciągu następujących dwóch tygodni w miejscach, gdzie zapisy były przyjmowane.

W zakresie i w terminie, w jakim będzie to wymagane przepisami prawa, informacja na temat wyniku przydziału Akcji Oferowanych zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Inwestorzy Indywidualni

Inwestorzy Indywidualni, którym nie przyznano żadnych Akcji Oferowanych lub których zapisy na Akcje Oferowane proporcjonalnie zredukowano lub uznano za nieważne, otrzymają zwrot dokonanych wpłat lub nadpłat na rachunek pieniężny prowadzony dla rachunku papierów wartościowych, z którego został złożony zapis, zgodnie z procedurami domów maklerskich lub banków prowadzących rachunki papierów wartościowych tych inwestorów, w terminie 14 dni od dnia dokonania przydziału Akcji Oferowanych lub od ogłoszenia decyzji o odwołaniu Oferty. Nadpłaty będą zwracane bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań w związku z kosztami poniesionymi przez Inwestorów Indywidualnych w trakcie składania zapisów na Nowe Akcje.

Zawiadomienia o przydziale Akcji Oferowanych Inwestorom Indywidualnym zostaną przekazane zgodnie z procedurami domów maklerskich lub banków prowadzących rachunki papierów wartościowych tych inwestorów.

Inwestorzy Instytucjonalni

Po rozpoczęciu Oferty Globalny Koordynator przeprowadzi proces budowania księgi popytu na Akcje Oferowane. Po zakończeniu budowania księgi popytu Globalny Koordynator przedstawi Spółce i Akcjonariuszom Sprzedającym rekomendację wyboru Inwestorów Instytucjonalnych, na podstawie której dokonają oni wstępnej alokacji Akcji Oferowanych poszczególnym inwestorom, którym następnie Globalny Koordynator wyśle zaproszenia do złożenia zapisów na Akcje Oferowane.

Po przyjęciu zapisów na Akcje Oferowane Spółka i Akcjonariusz Sprzedający, w porozumieniu z Globalnym Koordynatorem, przydzielą Akcje Oferowane poszczególnym inwestorom, którzy złożyli zapisy.

Akcje Oferowane zostaną przydzielone tym inwestorom, którzy wzięli udział w budowaniu księgi popytu, w liczbie wskazanej w zaproszeniu do złożenia zapisów, pod warunkiem że ci inwestorzy złożą i całkowicie opłacą zapisy na Akcje Oferowane. W przypadku dokonania wpłaty niepełnej zapis inwestora może zostać uznany za ważny na liczbę Akcji Oferowanych nie wyższą niż wynikająca z dokonanej wpłaty na Akcje Oferowane. W przypadku złożenia przez inwestora zapisu na większą liczbę Akcji Oferowanych niż wynikająca z otrzymanego zaproszenia inwestorowi takiemu może zostać przydzielona liczba Akcji Oferowanych wynikająca z otrzymanego przez niego zaproszenia. W przypadku złożenia przez inwestora zapisu na mniejszą liczbę Akcji Oferowanych niż wynikająca z otrzymanego zaproszenia inwestorowi takiemu może zostać przydzielona liczba Akcji Oferowanych wynikająca ze złożonego przez niego zapisu lub może nie zostać przydzielona żadna Akcja Oferowana.

Nowe Akcje, w odniesieniu do których Inwestorzy Indywidualni uchylili się od skutków złożonych zapisów w trybie art. 51a i art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, mogą zostać przydzielone Inwestorom Instytucjonalnym, zarówno tym, którzy wzięli udział w procesie budowania księgi popytu, jak i również tym, którzy nie wzięli udziału w procesie budowania księgi popytu („**Inwestorzy Zastępczy**”), pod warunkiem prawidłowego złożenia i opłacenia przez Inwestorów Zastępczych zapisów złożonych w odpowiedzi na zaproszenie do złożenia takich zapisów na Nowe Akcje skierowane na zasadach określonych w niniejszym rozdziale.

Akcje Oferowane, w odniesieniu do których Inwestorzy Instytucjonalni uchylili się od skutków złożonych zapisów w trybie art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej, nie złożyli zapisów w odpowiedzi na zaproszenie lub nie opłacili złożonych zapisów w terminie, mogą zostać zaoferowane i przydzielone Inwestorom Zastępczym, pod warunkiem prawidłowego złożenia i opłacenia przez Inwestorów Zastępczych zapisów złożonych w odpowiedzi na zaproszenie do złożenia takich zapisów na Akcje Oferowane na zasadach określonych w niniejszym rozdziale.

Zwrot środków pieniężnych Inwestorom Instytucjonalnym, którym nie przydzielono Akcji Oferowanych lub których zapisy na Akcje Oferowane zostały unieważnione lub nieuwzględnione, oraz nadpłat zostanie dokonany w terminie do 14 dni od dnia przydziału Akcji Oferowanych lub od daty ogłoszenia o odstąpieniu Oferty, bez jakichkolwiek odsetek bądź odszkodowań na rachunek wskazany w formularzu zapisu przez danego Inwestora Instytucjonalnego.

Rozliczenie

W wyniku przydziału Nowych Akcji na rachunkach papierów wartościowych (z których został złożony zapis) zostaną zapisane Prawa do Akcji, przy czym zgodnie z regulacjami KDPW początkowo na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych zostaną zapisane prawa do akcji nowej emisji (PNE), w miejsce których zostaną następnie zapisane Prawa do Akcji. W ramach przewidywanego harmonogramu rozliczenie specjalnej sesji giełdowej nastąpi w tym samym dniu.

Na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych zostaną zapisane Akcje Oferowane lub Prawa do Akcji, pod warunkiem że dane przekazane przez Inwestorów Instytucjonalnych na potrzeby zapisania Akcji Oferowanych lub Praw do Akcji na ich rachunkach papierów wartościowych będą kompletne i prawidłowe. Akcje Oferowane lub Prawa do Akcji zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych inwestorów niezwłocznie po dokonaniu przydziału i po podjęciu odpowiednich uchwał przez zarząd KDPW.

Globalny Koordynator nie ponosi odpowiedzialności za niezapisanie Akcji Sprzedawanych lub Praw do Akcji wynikające z niekompletnych lub nieprawidłowych danych przekazanych przez Inwestora Instytucjonalnego.

Inwestor Instytucjonalny musi liczyć się z zapisaniem Akcji Sprzedawanych lub Praw do Akcji na swój rachunek papierów wartościowych w terminie późniejszym, po uzupełnieniu lub skorygowaniu przez Inwestora Instytucjonalnego niezbędnych danych.

Niedojście Oferty do skutku

Emisja Nowych Akcji nie dojdzie do skutku w następujących przypadkach:

- Spółka odstąpi od przeprowadzenia Oferty;
- co najmniej 1 Nowa Akcja nie zostanie objęta zapisami i właściwie opłacona w okresie subskrypcji;
- Zarząd nie zgłosi do właściwego sądu Uchwały w Sprawie Podwyższenia w terminie dwunastu miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu oraz nie później niż po upływie jednego miesiąca od dnia przydziału Akcji Oferowanych;
- zostanie wydane prawomocne orzeczenie sądu odmawiające zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Nowych Akcji.

Ponadto, Uchwała w Sprawie Podwyższenia zawiera upoważnienie dla Zarządu do określenia ostatecznej liczby Nowych Akcji, które zostaną zaoferowane do objęcia, oraz do określenia zgodnie z art. 432 § 4 KSH ostatecznej sumy, o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy Spółki. Zarząd może skorzystać z powyższego upoważnienia przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane i określić ostateczną liczbę Nowych Akcji oferowanych w Ofercie. Nie można wykluczyć ryzyka, że w przypadku określenia przez Zarząd ostatecznej liczby Nowych Akcji oferowanych w Ofercie oraz subskrybowania i opłacenia przez inwestorów w Ofercie mniejszej liczby Nowych Akcji niż określona przez Zarząd, sąd rejestrowy może uznać, że emisja Nowych Akcji nie doszła do skutku, i w konsekwencji odmówić rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego.

W przypadku wystąpienia zdarzenia powodującego niedojście do skutku Oferty w zakresie emisji Nowych Akcji, informacja na ten temat zostanie przekazana do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

W przypadku niedojścia do skutku emisji Nowych Akcji po dopuszczeniu Praw do Akcji do obrotu na GPW zwrot wpłat na rzecz inwestorów zostanie dokonany na rzecz tych inwestorów, na których rachunkach papierów wartościowych będą zapisane Prawa do Akcji w dniu rozliczenia transakcji dokonanych w ostatnim dniu notowań Praw do Akcji na rynku podstawowym GPW. Kwota zwracanych w tym przypadku wpłat stanowić będzie iloczyn liczby Praw do Akcji znajdujących się na rachunku papierów wartościowych inwestora oraz Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych.

W odniesieniu do Akcji Sprzedawanych Oferta nie dojdzie do skutku w przypadku, gdy nie zostanie przydzielona przynajmniej jedna Akcja Sprzedawana.

W przypadku wystąpienia zdarzenia powodującego niedojście do skutku Oferty w zakresie sprzedaży Akcji Sprzedawanych, informacja na ten temat zostanie przekazana do publicznej wiadomości (i) w okresie ważności Prospektu – w formie aneksu do Prospektu, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF lub (ii) o ile znajdzie to zastosowanie – w formie raportu bieżącego.

Rejestracja Akcji i Praw do Akcji w depozycie papierów wartościowych

Akcje Dopuszczane, w tym Akcje Sprzedawane, oraz Nowe Akcje i Prawa do Akcji zostaną zdematerializowane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa polskiego oraz regulacjami KDPW. Akcje Dopuszczane, w tym Akcje Sprzedawane, oraz Nowe Akcje i Prawa do Akcji zostaną zarejestrowane w systemie depozytowym prowadzonym przez KDPW (z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa), będącym centralną instytucją depozytową papierów wartościowych w Polsce. KDPW_CCP S.A. – spółka zależna KDPW – będzie rozliczać transakcje na Akcjach Dopuszczanych, Nowych Akcjach oraz Prawach do Akcji w ramach wtórnego obrotu tymi papierami wartościowymi, w szczególności obrotu na GPW.

Akcjom Dopuszczanym, Nowym Akcjom i PDA zostanie nadany przez KDPW kod ISIN na potrzeby ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych.

Dopuszczenie Akcji Sprzedawanych, Praw do Akcji oraz Nowych Akcji do obrotu na rynku regulowanym

Na Datę Prospektu akcje Spółki nie są przedmiotem obrotu na żadnym rynku regulowanym.

Spółka zamierza złożyć wniosek do GPW o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych (wszystkich akcji serii A), w tym 1.650.000 Akcji Sprzedawanych, i nie mniej niż 1 oraz nie więcej niż 2.750.000 Nowych Akcji, a także nie mniej niż 1 i nie więcej niż 2.750.000 PDA do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW.

W związku z: (i) Ofertą oraz (ii) dopuszczeniem i wprowadzeniem Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych, PDA i Nowych Akcji do obrotu na rynku regulowanym, zamiarem Spółki jest rejestracja docelowo pod tym samym kodem ISIN, 16.500.000 Akcji Dopuszczanych, w 1.650.000 Akcji Sprzedawanych, i nie mniej niż 1 oraz nie więcej niż 2.750.000 Nowych Akcji oraz rejestracja nie mniej niż 1 i nie więcej niż 2.750.000 PDA w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

Spółka zamierza złożyć do KDPW wnioski o rejestrację Akcji Oferowanych i PDA będących przedmiotem Oferty w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW tak, aby rejestracja Akcji Oferowanych i PDA w depozycie papierów wartościowych nastąpiła w terminie umożliwiającym dokonanie ich przydziału Inwestorom Indywidualnym i Inwestorom Instytucjonalnym oraz zapisanie Akcji Oferowanych i PDA na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych i Inwestorów Instytucjonalnych na zasadach i w terminie określonym w niniejszym Prospekcie. Spółka zamierza również złożyć wnioski o rejestrację pozostałych Akcji Dopuszczanych, które będą objęte wnioskami o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym, w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Nowych Akcji, Spółka podejmie działania mające na celu wprowadzenie Nowych Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Po zarejestrowaniu Nowych Akcji przez sąd rejestrowy zostaną one zapisane na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, na których były zapisane PDA w dniu rozliczenia transakcji dokonanych w ostatnim dniu notowań PDA na rynku podstawowym GPW. W zamian za każde PDA na rachunkach inwestorów zostanie zapisana jedna Nowa Akcja, a w konsekwencji PDA wygasną. Dzień wygaśnięcia PDA będzie ostatnim dniem ich obrotu na GPW, a następnego dnia obrotu na GPW będzie pierwszym dniem notowań Nowych Akcji.

Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych, oraz Nowych Akcji i PDA do obrotu na rynku regulowanym (w tym podstawowym) GPW, wymaga zgody zarządu GPW i przyjęcia Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych, oraz Nowych Akcji i PDA do depozytu papierów wartościowych przez KDPW. Zgoda taka może być udzielona, jeśli Spółka spełni wszystkie wymogi prawne określone w stosownych regulacjach GPW i KDPW oraz w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach, w tym w szczególności wymogi w zakresie minimalnej liczby akcji w wolnym obrocie. Zgodnie z Rozporządzeniem o Rynku i Emitentach w przypadku rynku podstawowego (będącego rynkiem oficjalnych notowań giełdowych) minimalna liczba akcji w wolnym obrocie jest zapewniona, jeżeli w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, znajduje się: (i) co najmniej 25% Akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego, co w przypadku Emitenta stanowić będzie nie mniej niż 4.812.500 Akcji lub (ii) co najmniej 500.000 Akcji o łącznej wartości stanowiącej, według ostatniej ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży akcji, równowartość w złotych co najmniej 17 mln EUR. Ponadto Rozporządzenie o Rynku i Emitentach wymaga, aby: (i) wniosek o dopuszczenie obejmował wszystkie akcje tego samego rodzaju oraz (ii) emitent publikował sprawozdania finansowe wraz z opinią podmiotu uprawnionego do ich badania przez co najmniej trzy kolejne lata obrotowe poprzedzające złożenie wniosku o dopuszczenie. Natomiast zgodnie z Regulaminem GPW akcje mogą być dopuszczone do obrotu giełdowego (na rynku podstawowym albo równoległym), o ile: (i) został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru, chyba że sporządzenie lub zatwierdzenie dokumentu informacyjnego nie jest wymagane, (ii) zbywalność akcji nie jest ograniczona, (iii) w stosunku do emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe lub likwidacyjne, (iv) z zastrzeżeniem określonych wyjątków kapitalizacja spółki (rozumiana jako iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej) powinna wynosić co najmniej 60 mln zł albo równowartość w złotych 15 mln EUR, (v) w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, znajduje się co najmniej: (a) 15% Akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego, co w przypadku Emitenta stanowić będzie nie mniej niż 2.887.500 Akcji oraz (b) 100.000 Akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 1 mln EUR, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej, a także (vi) akcje znajdują się w posiadaniu takiej liczby akcjonariuszy, która stwarza podstawę dla kształtowania się płynnego obrotu giełdowego.

Na Datę Prospektu Emitent nie spełnia kryteriów dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym). Odwołanie oferty Akcji Sprzedawanych przez Akcjonariuszy Sprzedających, przy założeniu, iż Nowe Akcje zostaną zaoferowane przez Spółkę w maksymalnej przewidzianej w Prospekcie liczbie i zostaną w całości objęte zapisami inwestorów, wpłynie na możliwość spełnienia przez Spółkę warunków dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym) GPW przewidzianych w regulacjach GPW i KDPW oraz w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach.

Poza opisanymi powyżej wymogami dotyczącymi zapewnienia odpowiedniej płynności akcji oraz odpowiedniego poziomu kapitalizacji, analizując wnioski Spółki o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych, oraz Nowych Akcji i PDA na GPW, zarząd GPW bierze pod uwagę aktualną i przewidywaną sytuację finansową Spółki, jej perspektywy rozwoju oraz doświadczenie i kwalifikacje jego kadry zarządzającej, mając na uwadze bezpieczeństwo rynku i jego uczestników. Biorąc pod uwagę, że niektóre kryteria dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na GPW są uznaniowe i należą do oceny GPW, Spółka nie może zapewnić, że takie zgody i zezwolenia zostaną uzyskane ani że Akcje Dopuszczane, w tym Akcje Sprzedawane, oraz Nowe Akcje i Prawa do Akcji zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym GPW. W przypadku powzięcia przez Spółkę informacji, iż z powodu przewidywanego wyniku Oferty Spółka może nie spełnić wymogów dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym GPW, Spółka rozważy odstąpienie od przeprowadzenia Oferty.

Odstąpienie od przeprowadzenia Oferty będzie dokonane zgodnie z postanowieniami Prospektu w tym zakresie zawartymi w rozdziale „Warunki Oferty” – „Zawieszenie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty”. Ponadto Spółka nie może całkowicie wykluczyć, że z powodu okoliczności leżących poza jej kontrolą dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych, oraz Nowych Akcji i Praw do Akcji na głównym rynku GPW, nastąpi w terminach innych, niż pierwotnie zakładano. Ponadto z powodu luki czasowej pomiędzy subskrypcją przez inwestorów a pierwszym dniem notowania Akcji Oferowanych (zob. rozdział „Warunki Oferty” – „Przewidywany harmonogram Oferty”), która może być dłuższa niż w innych jurysdykcjach, inwestorzy będą narażeni na brak płynności przez ten czas.

Zgodnie ze stanowiskiem Zarządu GPW z dnia 12 września 2006 r. w sprawie szczegółowych warunków dopuszczania i wprowadzania do obrotu giełdowego niektórych instrumentów finansowych, decyzje w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego jednocześnie praw do akcji nowej emisji oraz akcji już istniejących podejmowane są po analizie obejmującej w szczególności wysokość i strukturę oferty, strukturę własności, ewentualne umowne zakazy sprzedaży oraz inne okoliczności związane z wnioskiem. W świetle powyższego spółki, które planują jednoczesne notowanie praw do nowych akcji wraz z istniejącymi akcjami, powinny liczyć się z tym, że istniejące akcje zostaną dopuszczone dopiero po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego i asymilacji istniejących akcji z nowo wyemitowanymi akcjami, o ile takie opóźnienie jest uzasadnione szczególnymi okolicznościami. W związku z tym możliwe jest, że Akcje Dopuszczane zostaną wprowadzone do obrotu nie wcześniej niż po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję Nowych Akcji i ich asymilacji z Akcjami Dopuszczanymi. W związku z powyższym inwestorzy, którym zostaną przydzielone Akcje Sprzedawane, muszą wziąć pod uwagę możliwość, że Akcje Sprzedawane mogą nie być notowane do czasu ich wprowadzenia do obrotu giełdowego (co nastąpi w dniu wprowadzenia Nowych Akcji do obrotu giełdowego). Ponadto Spółka, Akcjonariusze Sprzedający oraz inni akcjonariusze Spółki są stronami umownych zakazów sprzedaży i emisji Akcji (zob. rozdział „Subemisja, stabilizacja i umowne ograniczenia zbywalności akcji” – „Stabilizacja”), co będzie również jednym z czynników analizowanych przez GPW w związku z wnioskiem Spółki o dopuszczenie i wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu giełdowego.

Jeżeli po zakończeniu Oferty Emitent nie będzie spełniał wymogów dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Oferowanych do obrotu na rynku podstawowym GPW, Emitent będzie ubiegać się o dopuszczenie Akcji Oferowanych do obrotu na rynku równoległym prowadzonym przez GPW.

O niespełnieniu kryterium dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym lub równoległym i rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie Akcji Oferowanych do obrotu giełdowego Emitent poinformuje przed dokonaniem przydziału Akcji Oferowanych w trybie art. 49 ust. 1b Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku odstąpienia od przeprowadzenia Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych złożone zapisy zostaną uznane za nieważne, a dokonane płatności zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań w ciągu 7 dni po dniu podania do publicznej wiadomości informacji o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty.

W przypadku niespełnienia kryteriów dopuszczenia na rynku podstawowym i równoległym GPW Emitent nie zamierza ubiegać się o wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu poza rynkiem regulowanym, tj. w alternatywnym systemie obrotu (NewConnect).

Informacja o podmiotach posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym

Na Datę Prospektu Spółka nie podpisała umowy z animatorem rynku. Spółka rozważa możliwość zawarcia takiej umowy w późniejszym okresie, tj. po dopuszczeniu Akcji Dopuszczanych do notowania na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

SUBEMISJA, STABILIZACJA I UMOWNE OGRANICZENIA ZBYWALNOŚCI AKCJI (LOCK-UP)

Umowa o Gwarantowanie Oferty

W związku z emisją Akcji Oferowanych Emitent nie zamierza podpisywać umowy o subemisję usługową czy subemisję inwestycyjną.

Podmiotami odpowiedzialnymi za plasowanie Oferty jest Oferujący, tj.:

ING Securities S.A.

ul. Sokolska 34, 40-086 Katowice

tel. 32 357 00 66, e-mail: biuro.zarzadu@ingsecurities.pl; www.ingsecurities.pl.

Zamiarem Spółki, Akcjonariuszy Sprzedających oraz Menedżera Oferty jest zawarcie nie później niż w dniu publikacji Prospektu umowy plasowania Akcji Oferowanych („**Umowa Plasowania Akcji**”).

Umowa Plasowania Akcji będzie zawierała zwyczajowe oświadczenia i zapewnienia Spółki, m.in. co do stanu prawnego i sytuacji finansowej Grupy oraz ważności i skuteczności emisji Akcji Oferowanych.

Ponadto w Umowie Plasowania Akcji zostaną określone zobowiązania Spółki związane z przeprowadzaniem Oferty, w tym zobowiązania do sporządzania i publikowania odpowiednich informacji związanych z Ofertą, składania wymaganych dokumentów do GPW, KDPW i sądu rejestrowego, prowadzenia akcji promocyjnej w związku z Ofertą oraz zobowiązanie ograniczające możliwość zbywania i emisji akcji przez Spółkę (zob. podrozdział „*Umowne ograniczenia zbywalności akcji typu lock-up*” poniżej).

Zgodnie z Umową Plasowania Akcji, Spółka oraz Akcjonariusze Sprzedający zamierzają zobowiązać się ponadto do zwolnienia Menedżerów Oferty z odpowiedzialności i obowiązku świadczenia z tytułu roszczeń, zobowiązań lub kosztów, jakie mogą być dochodzone lub zostać poniesione przez Menedżera w związku z naruszeniem przez Spółkę lub Akcjonariuszy Sprzedających zapewnień, oświadczeń lub zobowiązań wynikających z Umowy Plasowania Akcji (tzw. klauzula indemnifikacyjna).

W zakresie, w jakim będzie to wymagane przepisami prawa, informacja o zawarciu Umowy Plasowania Akcji zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. W przypadku gdy w ocenie Spółki lub Akcjonariuszy Sprzedających zmiana warunków Umowy Plasowania Akcji lub terminu jej zawarcia mogłaby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę Akcji Oferowanych, informacja ta zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. Informacja o niezawarciu Umowy Plasowania Akcji zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do niniejszego Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. Przekazanie informacji na temat Ceny Akcji Oferowanych, a także ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty oraz liczby Akcji Oferowanych przeznaczonych dla poszczególnych transz w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej będzie równoznaczne z zawarciem Porozumienia dotyczącego ustalenia ceny na warunkach określonych w powyższej informacji.

Koszty plasowania Nowych Akcji, stanowiące wynagrodzenie Menedżera Oferty, obciążają Emitenta. Koszty plasowania Akcji Sprzedawanych, stanowiące wynagrodzenie Menedżera Oferty, obciążają Akcjonariuszy Sprzedających.

Prowizja należna Menedżera Oferty została wskazana w rozdziale „*Informacje dodatkowe*” podrozdziale „*Koszty Oferty*”.

Działania stabilizacyjne

W związku z Ofertą Spółka nie zamierza przeprowadzać transakcji mających na celu utrzymanie ceny rynkowej akcji Spółki na GPW na poziomie wyższym niż poziom, który w innych okolicznościach utrzymywałby się na otwartym rynku przez ograniczony okres.

Umowne ograniczenia zbywalności Akcji

Akcjonariusze Sprzedający

W Umowie Plasowania Akcji, która zostanie zawarta nie później niż w dniu publikacji Prospektu, Akcjonariusze Sprzedający zobowiążą się wobec Menedżera Oferty, że przed upływem 365 dni od daty pierwszego notowania Akcji Istniejących Spółki na GPW, nie będą, bez uprzedniego uzyskania pisemnej zgody Oferującego, z uwzględnieniem wyjątków określonych poniżej, oferować, sprzedawać lub w inny sposób rozporządzać (lub ogłaszać zamiaru takiego rozporządzenia) pozostałymi w ich posiadaniu akcjami Spółki lub też oferować, emitować, sprzedawać lub w inny sposób rozporządzać (lub ogłaszać zamiaru takiego rozporządzenia) jakimikolwiek instrumentami finansowymi wymiennymi lub zamiennymi na takie akcje Spółki lub uprawniającymi do nabycia lub objęcia takich akcji Spółki ani brać udziału w transakcjach z wykorzystaniem instrumentów pochodnych, których skutek ekonomiczny byłby równoważny

ze skutkiem takiej sprzedaży, przekazania lub rozporządzenia, bez względu na to, czy transakcja taka byłaby rozliczana gotówkowo, czy w inny sposób.

Pisemna zgoda Oferującego nie będzie wymagana w przypadku odpowiedzi na wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki ogłoszone zgodnie z art. 72–74 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz skupu przez Spółkę akcji własnych w drodze wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki, a także do ich spółek zależnych w rozumieniu Kodeksu Spółek Handlowych lub innego podmiotu bezpośrednio lub pośrednio kontrolowanego lub współkontrolowanego przez Akcjonariuszy Sprzedających („Podmiot Zależny”), z zastrzeżeniem, że w tym przypadku Podmiot Zależny zawrze przed takim przeniesieniem z Oferującym umowę ograniczenia zbywalności akcji typu lock-up o treści tożsamej z zobowiązaniem Akcjonariusza Sprzedającego.

Spółka

W Umowie Plasowania Akcji, która zostanie zawarta nie później niż w dniu publikacji Prospektu, Spółka zobowiąże się wobec Menedżera Oferty, że od dnia zawarcia Umowy Plasowania Akcji do upływu 365 dni od daty pierwszego notowania Akcji Istniejących Spółki na GPW (lub innej późniejszej daty, która zostanie wskazana w Umowie Plasowania Akcji), Spółka ani żadna spółka zależna, ani żadna spółka powiązana ze Spółką, nad którą Spółka sprawuje kontrolę wynikającą z prawa do powoływania członków organów takiej spółki lub z umowy o zarządzanie, lub z posiadania większości głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników takiej spółki, ani jakkolwiek osoba działająca w ich imieniu nie będą, bez pisemnej zgody Oferującego, dokonywać emisji, oferować, sprzedawać, obciążać ani w inny sposób rozporządzać, ani publicznie ogłaszać emisji, oferty, sprzedaży ani zbycia lub zamiaru podjęcia takich działań lub podejmować działań zmierzających do lub mogących skutkować emisją, ofertą, sprzedażą lub zbyciem akcji Spółki lub papierów wartościowych wymiennych lub zamiennych na akcje Spółki lub umożliwiających ich uzyskanie w drodze realizacji praw związanych z takimi papierami wartościowymi, innych praw umożliwiających nabycie akcji Spółki, ani innych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych, których wartość jest ustalana bezpośrednio lub pośrednio przez odniesienie do ceny powyższych papierów wartościowych stanowiących ich instrument bazowy, włącznie ze swapami na akcje, kontraktami terminowymi i opcjami.

Spółka zobowiąże się również wobec Menedżerów Oferty, że w okresie od dnia zawarcia Umowy Plasowania Akcji do upływu 365 dni od daty pierwszego notowania Akcji Istniejących Spółki na GPW (lub innej późniejszej daty, która zostanie wskazana w Umowie Plasowania Akcji), Spółka nie będzie, oraz spowoduje, że jej spółki zależne lub spółki powiązane ze Spółką, nad którymi Spółka sprawuje kontrolę wynikającą z prawa do powoływania członków organów takich spółek lub umowy o zarządzanie lub z posiadania większości głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników takich spółek nie będą, bez pisemnej zgody Oferującego, nabywać lub publicznie ogłaszać zamiaru nabycia akcji Spółki ani obniżyć lub publicznie ogłaszać zamiaru obniżenia swojego kapitału zakładowego.

Informacje o podpisaniu umów ograniczenia zbywania akcji zostaną podane do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, o którym mowa w art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

OGRANICZENIA W ZAKRESIE OFEROWANIA AKCJI OFEROWANYCH

Oferta publiczna Akcji Oferowanych w Polsce

Prospekt został sporządzony wyłącznie na potrzeby Oferty przeprowadzanej w drodze oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej na terytorium Polski.

W związku z Ofertą przeprowadzaną na terytorium Polski mogą zostać podjęte ograniczone działania promocyjne mające na celu przekazanie informacji o Ofercie Inwestorom Instytucjonalnym poza Stanami Zjednoczonymi Ameryki (z wyłączeniem Polski) zgodnie z Regulacją S wydaną na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych.

W celu prowadzenia powyższych ograniczonych działań promocyjnych, w każdym przypadku zgodnie z właściwymi przepisami prawa jurysdykcji, w których takie działania będą podejmowane, zostanie sporządzony Dokument Marketingowy będący tłumaczeniem Prospektu na język angielski, który nie będzie podlegał zatwierdzeniu przez KNF ani inny organ nadzoru w żadnej jurysdykcji. Prospekt nie będzie podlegał zatwierdzeniu przez organ nadzoru inny niż KNF ani nie będzie podlegał rejestracji czy zgłoszeniu do organu nadzoru w żadnym innym państwie niż Polska.

Promocja Oferty poza granicami Polski będzie przeprowadzana w oparciu o Dokument Marketingowy, który zostanie przekazany wybranym Inwestorom Instytucjonalnym poza Polską w trybie przewidzianym w Dyrektywie Prospektowej (w sposób, w jaki została ona implementowana w Państwach Członkowskich) dla zwolnienia z wymogu sporządzenia prospektu lub innego dokumentu ofertowego na potrzeby oferty akcji, zatwierdzonego przez właściwy organ lub zgłoszonego do właściwego organu i następnie opublikowanego lub zgodnie z właściwymi przepisami prawa – w przypadku promocji Oferty poza UE. Spółka, Akcjonariusze Sprzedający i Menedżer Oferty nie wyrazili ani nie wyrażą zgody na przeprowadzenie jakiegokolwiek oferty Akcji Oferowanych w drodze oferty publicznej w Polsce w inny sposób niż na podstawie Prospektu ani za pośrednictwem jakiegokolwiek innego pośrednika finansowego.

Ani Spółka, ani Akcjonariusze Sprzedający, ani Menedżer Oferty nie podejmowali i nie będą podejmować działań stanowiących ofertę publiczną Akcji Oferowanych poza terytorium Polski, jak również nie będą rozpowszechniać Prospektu, Dokumentu Marketingowego bądź jakiegokolwiek innego materiału ofertowego lub promocyjnego dotyczącego Spółki lub Akcji Oferowanych w żadnej jurysdykcji, w której mogłoby to stanowić ofertę publiczną lub mogłoby wiązać się z obowiązkiem podjęcia dodatkowych działań związanych z zatwierdzeniem, rejestracją czy też zgłoszeniem Prospektu, Dokumentu Marketingowego lub innych dokumentów ofertowych czy promocyjnych we właściwym organie nadzoru. Akcje Oferowane nie mogą być przedmiotem bezpośredniej lub pośredniej oferty lub sprzedaży, a Prospekt, jak również Dokument Marketingowy nie mogą być rozpowszechniane ani publikowane na lub z terytorium jakiegokolwiek kraju lub jurysdykcji, inaczej niż z zachowaniem wszelkich stosownych zasad i regulacji właściwych dla danego kraju lub jurysdykcji.

W niektórych jurysdykcjach rozpowszechnianie Prospektu oraz promocja Oferty mogą podlegać ograniczeniom prawnym. Osoby posiadające Prospekt powinny więc zapoznać się z wszelkimi ograniczeniami tego rodzaju, przestrzegać takich ograniczeń oraz zasad przeprowadzania ograniczonych działań promocyjnych w związku z Ofertą, uwzględniając ograniczenia przedstawione poniżej. Nieprzestrzeganie tych ograniczeń może stanowić naruszenie przepisów regulujących obrót papierami wartościowymi obowiązującymi w danej jurysdykcji.

Prospekt ani Dokument Marketingowy nie stanowi oferty ani zaproszenia do złożenia oferty lub nabycia jakichkolwiek papierów wartościowych opisanych w Prospekcie adresowanych do jakiegokolwiek osoby w jakiegokolwiek jurysdykcji, jeżeli w takiej jurysdykcji składanie takiej osobie takiej oferty lub nakłanianie jej do nabycia papierów wartościowych jest niezgodne z prawem.

Stany Zjednoczone Ameryki

Akcje Oferowane nie zostały i nie zostaną zarejestrowane w trybie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych ani przez właściwy do spraw papierów wartościowych organ nadzoru któregośkolwiek stanu lub którejkolwiek jurysdykcji w Stanach Zjednoczonych, i nie mogą być oferowane, sprzedawane, zastawiane ani w inny sposób zbywane na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki, chyba że w ramach wyjątku od wymogu rejestracji przewidzianego w Amerykańskiej Ustawie o Papierach Wartościowych lub w ramach transakcji wyłączonych spod tego wymogu, pod warunkiem zachowania zgodności z właściwymi przepisami prawa regulującymi obrót papierami wartościowymi w którymkolwiek stanie lub jurysdykcji w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

Amerykańska Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (ang. U.S. Securities and Exchange Commission, „SEC”), stanowe komisje papierów wartościowych w Stanach Zjednoczonych Ameryki ani inne amerykańskie organy nadzoru nie wydały żadnej decyzji zatwierdzającej Akcje Oferowane ani odmawiającej zatwierdzenia Akcji Oferowanych, nie rozpatrzyły merytorycznie, nie zatwierdziły warunków oferowania Akcji Oferowanych w ramach Oferty ani nie oceniły poprawności bądź adekwatności informacji przedstawionych w niniejszym Prospekcie. Wszelkie odmienne oświadczenia stanowią przestępstwo w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

Europejski Obszar Gospodarczy

Prospekt został zatwierdzony przez KNF, organ nadzoru nad rynkiem kapitałowym na terytorium Polski. W żadnym innym Państwie Członkowskim nie była ani nie jest prowadzona publiczna oferta Akcji Oferowanych. Jednakże Oferujący może dokonywać promocji Oferty w danym innym Państwie Członkowskim w oparciu o Dokument Marketingowy w ramach niektórych zwolnień od obowiązku sporządzenia Prospektu w trybie Dyrektywy Prospektowej, jeżeli zwolnienia te zostały implementowane w danym innym Państwie Członkowskim oraz pod warunkiem że taka oferta Akcji Oferowanych nie będzie skutkować wymogiem sporządzenia, zatwierdzenia, zgłoszenia i opublikowania Prospektu przez Spółkę, Akcjonariusza Sprzedającego lub Menedżera Oferty zgodnie z art. 3 Dyrektywy Prospektowej lub innymi stosownymi regulacjami implementującymi.

W odniesieniu do każdego państwa członkowskiego EOG (innego niż Polska), które przyjęło Dyrektywę Prospektową (każde z nich zwane dalej „Odpowiednim Państwem Członkowskim”), począwszy od dnia implementacji Dyrektywy Prospektowej w Odpowiednim Państwie Członkowskim („Data Przyjęcia Dyrektywy Prospektowej”) w danym Odpowiednim Państwie Członkowskim nie została ani nie zostanie przeprowadzona publicznie oferta Akcji Oferowanych inna niż:

- kierowana do podmiotu będącego inwestorem kwalifikowanym w rozumieniu Dyrektywy Prospektowej;
- kierowana do mniej niż 100 osób fizycznych lub prawnych (lub 150 osób fizycznych lub prawnych, jeśli Odpowiednie Państwo Członkowskie implementowało Dyrektywę 2010/73/UE) innych niż inwestor kwalifikowany w rozumieniu art. 2(1)(e) Dyrektywy Prospektowej; lub
- we wszelkich innych okolicznościach przewidzianych w art. 3(2) Dyrektywy Prospektowej,

o ile taka oferta Akcji Oferowanych nie prowadziła do powstania obowiązku opublikowania prospektu na mocy art. 3 Dyrektywy Prospektowej na terenie Odpowiedniego Państwa Członkowskiego.

Dla potrzeb Prospektu wyrażenie „oferta publiczna Akcji Oferowanych” w odniesieniu do dowolnych Akcji Oferowanych w dowolnym Odpowiednim Państwie Członkowskim oznacza przekazanie, w dowolnej formie i za pomocą dowolnych środków przekazu, wystarczających informacji w zakresie warunków oferty oraz dotyczących Akcji Oferowanych będących przedmiotem oferty, których zakres umożliwi inwestorowi podjęcie decyzji o nabyciu lub objęciu Akcji Oferowanych, przy czym zakres i forma takiego przekazania informacji może być różna w różnych Odpowiednich Państwach Członkowskich z uwagi na postanowienia prawa implementujące Dyrektywę Prospektową w takim Odpowiednim Państwie Członkowskim, a wyrażenie „Dyrektywa Prospektowa” oznacza Dyrektywę 2003/71/WE (ze zmianami, a w szczególności Dyrektywą Zmieniającą Dyrektywę Prospektową z 2010 r., w zakresie w jakim zostały wdrożone w Odpowiednim Państwie Członkowskim) i obejmuje wszelkie odpowiednie środki implementujące ją w każdym danym Odpowiednim Państwie Członkowskim a wyrażenie „Dyrektywa Zmieniająca Dyrektywę Prospektową” oznacza Dyrektywę 2010/73/UE.

Wielka Brytania

W Wielkiej Brytanii Dokument Marketingowy może być dystrybuowany wyłącznie wśród i adresowany wyłącznie do podmiotów, które są inwestorami kwalifikowanymi w rozumieniu art. 2(1)(e) Dyrektywy Prospektowej, które ponadto (a) są inwestorami profesjonalnymi spełniającymi kryteria określone w art. 19(5) Zarządzenia w sprawie promocji finansowej z 2005 r., wydanego na podstawie brytyjskiej Ustawy o Rynkach i Usługach Finansowych (ang. Financial Services and Markets Act) z 2000 r., ze zm. („Zarządzenie”) lub (b) które spełniają kryteria określone w art. 49(2)(a) – (d) Zarządzenia (spółki i inne podmioty o znacznej wartości netto), lub (c) do których kierowanie Prospektu jest prawnie dozwolone („Właściwe Osoby z Wielkiej Brytanii”).

Na terytorium Wielkiej Brytanii osoby niebędące Właściwymi Osobami z Wielkiej Brytanii nie powinny polegać na informacjach zawartych w Prospekcie ani wykorzystywać ich do podejmowania jakichkolwiek czynności. W Wielkiej Brytanii każda inwestycja lub działalność inwestycyjna, której dotyczy Prospekt, może być dokonywana lub podejmowana jedynie przez Właściwe Osoby z Wielkiej Brytanii. Osoby niebędące Właściwymi Osobami z Wielkiej Brytanii nie powinny polegać na niniejszym Prospekcie ani podejmować jakichkolwiek decyzji na jego podstawie.

Kanada

Zarówno Prospekt, jak i Dokument Marketingowy nie stanowią i w żadnych okolicznościach nie mogą stanowić prospektu, ogłoszenia lub oferty publicznej dotyczącej papierów wartościowych opisywanych w Prospekcie, w prowincjach lub na terytoriach Kanady. Żadna komisja ds. papierów wartościowych ani też podobna instytucja w Kanadzie nie dokonała badania ani nie wydała decyzji w sprawie Prospektu lub Dokumentu Marketingowego, ani nie dokonała oceny papierów wartościowych opisywanych w Prospekcie, a wszelkie oświadczenia o odmiennej treści stanowią wykroczenie.

Japonia

Akcje Oferowane nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z japońską ustawą o obrocie papierami wartościowymi (Ustawa Nr 25 z 1948 roku, ze zm.). Akcje Oferowane nie są i nie mogą być przedmiotem bezpośredniej ani pośredniej oferty lub sprzedaży na terytorium Japonii lub na rzecz rezydenta Japonii (który to termin obejmuje również spółki lub inne podmioty utworzone zgodnie z prawem Japonii), ani na rzecz innego podmiotu w celu dalszej bezpośredniej lub pośredniej oferty lub sprzedaży na terytorium Japonii lub na rzecz rezydenta Japonii, chyba że (i) na mocy zwolnienia z wymogów rejestracyjnych przewidzianych w japońskiej ustawie o obrocie papierami wartościowymi i zgodnie z wszystkimi pozostałymi przepisami tej ustawy, oraz (ii) zgodnie z wszystkimi innymi odnośnymi wymogami prawa Japonii.

RYNEK KAPITAŁOWY W POLSCE ORAZ OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI

Informacje zawarte w niniejszym rozdziale mają charakter ogólny i opisują stan prawny na Datę Prospektu. W związku z powyższym inwestorzy powinni zapoznać się ze stosownymi regulacjami oraz zasięgnąć opinii własnego doradcy prawnego w zakresie przepisów prawnych związanych z nabywaniem, posiadaniem i zbywaniem Akcji Oferowanych.

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. prowadzi w Polsce rynek giełdowy. GPW działa na podstawie przepisów prawa, w tym Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, oraz wewnętrznych regulacji, obejmujących statut GPW i Regulamin GPW.

Prowadzony przez GPW rynek giełdowy stanowi rynek regulowany w rozumieniu właściwych przepisów prawa wspólnotowego oraz Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. GPW organizuje i prowadzi również Alternatywny System Obrotu. W ramach prowadzonego przez GPW rynku giełdowego wyodrębniono rynek podstawowy (rynek oficjalnych notowań giełdowych) oraz rynek równoległy.

Według danych GPW, dostępnych na stronie internetowej GPW (www.gpw.pl), na dzień 30 września 2015 r. na GPW notowano akcje 476 spółek (z czego 52 stanowiły spółki zagraniczne). Całkowita kapitalizacja rynkowa notowanych spółek wyniosła 1.124.450,56 mln PLN.

Na Datę Prospektu Spółka nie jest spółką publiczną, w związku z czym opisane poniżej prawa i obowiązki zaczną ciążyć na Spółce z chwilą uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej.

Dematerializacja papierów wartościowych

Papiery wartościowe stanowiące przedmiot oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub podlegające dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym w Polsce, co do zasady, nie mają formy dokumentu od chwili ich zarejestrowania na podstawie właściwej umowy z KDPW – spółką pełniącą funkcje depozytowe i rozrachunkowe, tj. chwili ich dematerializacji. Co do zasady, prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą ich zapisania po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Wyjątkiem od wskazanej zasady są papiery wartościowe zapisane na rachunkach zbiorczych – w takim przypadku uprawnionym z takich papierów wartościowych nie jest posiadacz rachunku, a osoba wskazana podmiotowi prowadzącemu taki rachunek przez jego posiadacza, w liczbie wynikającej z tego wskazania.

Umowa zobowiązująca do przeniesienia zdematerializowanych papierów wartościowych przenosi te papiery z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych. W przypadku papierów wartościowych zapisanych na rachunku zbiorczym, za świadectwo depozytowe uważa się dokument o treści tożsamej z treścią świadectwa depozytowego, sporządzony w języku polskim lub angielskim i wystawiony przez posiadacza takiego rachunku.

Podmiot, który prowadzi rachunek papierów wartościowych – dom maklerski lub bank powierniczy, na żądanie jego posiadacza wystawia imienne świadectwo depozytowe, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych zapisanych na rachunku. Świadectwo takie potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających ze wskazanych w jego treści papierów wartościowych, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych, z wyłączeniem prawa uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Od chwili wystawienia do chwili utraty jego ważności albo zwrotu świadectwa wystawiającemu przed upływem terminu jego ważności świadectwa depozytowego papiery wartościowe w liczbie wskazanej w treści świadectwa nie mogą być przedmiotem obrotu. W tym okresie wystawiający dokonuje blokady odpowiedniej liczby papierów wartościowych zapisanych na danym rachunku. Ponadto, te same papiery wartościowe mogą być wskazane w treści kilku świadectw, pod warunkiem że cel wystawienia każdego ze świadectw jest odmienny. W takim przypadku kolejne świadectwa zawierają informację o dokonaniu blokady papierów wartościowych w związku z wcześniejszym wystawieniem innych świadectw.

Zniesienie dematerializacji akcji

KNF, na wniosek emitenta z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, po spełnieniu warunków określonych w Ustawie o Ofercie Publicznej udziela zezwolenia na przywrócenie akcjom formy dokumentu (zniesienie dematerializacji akcji), wskazując jednocześnie termin zniesienia dematerializacji akcji, który nie może być dłuższy niż miesiąc. Udzielenie zezwolenia wywołuje skutek prawny zaprzestania podlegania obowiązkom wynikającym z Ustawy o Ofercie Publicznej, powstałym w związku z ofertą publiczną akcji lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz obowiązkom określonym w rozdziale Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczącym znacznych pakietów akcji spółek publicznych.

Wśród warunków, których spełnienie jest niezbędne dla złożenia wniosku do KNF, jest m.in. podjęcie przez walne zgromadzenie spółki publicznej, większością $\frac{4}{5}$ głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej połowę kapitału zakładowego, uchwały o zniesieniu dematerializacji akcji. Żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia w porządku obrad sprawy podjęcia uchwały w przedmiocie zniesienia dematerializacji akcji może zgłosić akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej $\frac{1}{20}$ kapitału zakładowego. Akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad sprawy podjęcia uchwały o zniesieniu dematerializacji akcji są obowiązani do uprzedniego ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji tej spółki przez wszystkich pozostałych akcjonariuszy.

Akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia spółki sprawy podjęcia uchwały o zniesieniu dematerializacji akcji mogą nabywać akcje tej spółki w okresie między zgłoszeniem żądania a zakończeniem wezwania jedynie w drodze tego wezwania.

Obowiązek ogłoszenia wezwania, o którym mowa powyżej, nie powstaje w przypadku, gdy z wnioskiem o umieszczenie w porządku obrad walnego zgromadzenia sprawy podjęcia uchwały o zniesieniu dematerializacji akcji występują wszyscy akcjonariusze spółki publicznej.

Rozliczenie

Stosownie do obowiązujących przepisów, wszelkie transakcje na rynku regulowanym GPW odbywają się na zasadzie płatności przy odbiorze (tzw. zasada *delivery vs payment*), natomiast przeniesienie praw do papierów wartościowych następuje w terminie dwóch dni po zawarciu transakcji. Co do zasady, każdy inwestor musi posiadać rachunek papierów wartościowych oraz rachunek gotówkowy w firmie inwestycyjnej lub podmiocie prowadzącym działalność powierniczą w Polsce, z kolei każda firma inwestycyjna i podmiot prowadzący działalność powierniczą musi posiadać odpowiednie konta i rachunki w KDPW oraz rachunek gotówkowy w banku rozliczeniowym.

Podmioty uprawnione do prowadzenia rachunków papierów wartościowych mogą również prowadzić w ramach depozytu papierów wartościowych lub systemu rejestracji papierów wartościowych, prowadzonego przez Narodowy Bank Polski, tzw. rachunki zbiorcze, czyli rachunki, na których mogą być rejestrowane zdematerializowane papiery wartościowe nienależące do osób, dla których rachunki te są prowadzone, ale należące do innej osoby lub osób. Rachunki zbiorcze mogą być prowadzone jedynie dla podmiotów wymienionych w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

KDPW CCP S.A. przeprowadza, na podstawie listy transakcji (zbiory posesyjne) przekazanej przez GPW, rozliczenia transakcji zawartych przez członków GPW. Członkowie GPW natomiast koordynują rozliczenia dla klientów, na rachunek których zostały przeprowadzone transakcje.

Organizacja obrotu papierami wartościowymi

Obrót akcjami na GPW dokonywany jest za pośrednictwem firm inwestycyjnych – m.in. domów maklerskich, banków prowadzących działalność posiadających status członków GPW. Od 15 kwietnia 2013 r. obrót na GPW obsługiwany jest przez system transakcyjny UTP. System obrotu zapewnia ustalanie kursów papierów wartościowych w oparciu o zlecenia kupna i sprzedaży. Kojarzenia tych zleceń dokonuje się według ściśle określonych zasad, zaś realizacja transakcji odbywa się w trakcie sesji giełdowych. W celu wspomagania płynności notowanych instrumentów, członkowie GPW lub inne podmioty mogą pełnić funkcję animatora rynku, składając (na podstawie odpowiedniej umowy z GPW) zlecenia kupna lub sprzedaży danego instrumentu na własny rachunek. Płynność instrumentów finansowych może być również wspomagana przez podmioty działające w funkcji animatora emitenta na podstawie stosownej umowy z emitentem danych instrumentów.

Co do zasady, stosownie do przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Zarząd GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi m.in. (i) na wniosek emitenta, w celu zapewnienia inwestorom powszechnego i równego dostępu do informacji, a także (ii) w przypadku, gdy takie instrumenty przestały spełniać warunki obowiązujące na GPW, pod warunkiem że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. Ponadto Zarząd GPW zawiesza obrót instrumentami finansowymi na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Zgodnie z Regulaminem GPW, Zarząd GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi również w przypadku, gdy emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW.

Na Datę Prospektu, w okresie do dnia 31 grudnia 2015 r., sesje na GPW odbywają się regularnie od poniedziałku do piątku w godzinach 8:30-17:05, zgodnie ze szczegółowym harmonogramem określonym przez Zarząd GPW.

Notowania na sesjach giełdowych odbywają się w systemie notowań ciągłych oraz kursu jednolitego. Natomiast poza systemem notowań ciągłych oraz systemem notowań jednolitych zawierane są transakcje pakietowe. Zarówno w systemie notowań ciągłych, jak również w systemie notowań jednolitych obowiązują ograniczenia wahań kursów.

Kursy otwarcia i zamknięcia w systemie notowań ciągłych są ustalane na podstawie zleceń maklerskich, których rodzaje określa Zarząd GPW.

Transakcja pakietowa to transakcja zawierana poza systemem notowań ciągłych oraz kursu jednolitego, która, co do zasady, może zostać zawarta, jeżeli co najmniej jeden członek GPW przekaże zlecenie kupna i odpowiadające mu zlecenie sprzedaży tej samej liczby instrumentów finansowych (z wyjątkiem instrumentów pochodnych), po tej samej cenie i z tą samą datą rozliczenia. Wartość transakcji pakietowej musi być równa co najmniej:

- 2.000.000 PLN w przypadku akcji wchodzących w skład WIG20 oraz akcji wchodzących w skład indeksu WIG30;
- 1.000.000 PLN w przypadku akcji wchodzących w skład indeksu mWIG40 (z wyłączeniem akcji wchodzących równocześnie w skład indeksu WIG30);
- 250.000 PLN w przypadku pozostałych akcji.

Różnica pomiędzy ceną instrumentu finansowego określoną w zleceniu a ostatnim kursem tego instrumentu z sesji giełdowej nie może przekroczyć 10%. W przypadku transakcji pakietowych zawieranych poza godzinami sesji giełdowej transakcja może być zawarta również, gdy różnica pomiędzy ceną akcji w zleceniu a kursem odniesienia nie jest wyższa niż 40%. Kurs odniesienia określany jest jako średnia arytmetyczna kursów wszystkich transakcji danymi akcjami z sesji giełdowej w dniu, w którym transakcja pakietowa ma zostać zawarta, ważona obrotami.

Informacje o kursie, wolumenie obrotów oraz wszelkich prawach szczególnych (prawie poboru, prawie do dywidendy) w odniesieniu do poszczególnych akcji są dostępne na oficjalnej stronie internetowej GPW (www.gpw.pl).

Prowizje pobierane przez podmioty prowadzące w Polsce działalność maklerską nie są ustalane przez GPW ani przez jakiegokolwiek organy regulacyjne. Zależą natomiast od wartości transakcji oraz stawek przyjętych przez podmiot realizujący transakcję, a także, w przypadku transakcji zawieranych na GPW, od wysokości opłat transakcyjnych pobieranych przez GPW od jej członków.

Ustawy regulujące działanie rynku kapitałowego

Do podstawowych aktów prawnych regulujących polski rynek papierów wartościowych należą trzy ustawy z dnia 29 lipca 2005 r.: (i) Ustawa o Ofercie Publicznej, (ii) Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz (iii) Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym.

Dodatkowo, od dnia 19 września 2006 r. nadzór nad rynkiem kapitałowym jest regulowany przez Ustawę o Nadzorze Finansowym. Polski rynek kapitałowy funkcjonuje również na podstawie przepisów rozporządzeń wykonawczych do wspomnianych wyżej ustaw oraz regulacji wspólnotowych.

Organem, który sprawuje nadzór nad rynkiem kapitałowym w Polsce, jest KNF.

Ustawa o Ofercie Publicznej – prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji

Po uzyskaniu przez Emitenta statusu spółki publicznej (co nastąpi po zdematerializowaniu przynajmniej jednej Akcji) w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej, nabywanie i zbywanie Akcji podlegać będzie wskazanym poniżej obowiązkom.

Obowiązek zawiadomienia KNF o zmianie stanu posiadania akcji spółki publicznej

Stosownie do przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej, każdy kto:

- osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej; albo
- posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów,

– jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym KNF oraz tę spółkę publiczną, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie swojego udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym – nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji. Dniami sesyjnymi są dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany w regulaminie (w przypadku Spółki – jest nią GPW), zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej.

Obowiązek zawiadomienia KNF oraz spółki publicznej powstaje także w przypadku:

- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej:
 - 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych (na Datę Prospektu taki rynek stanowi rynek podstawowy GPW);
 - 5% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż rynek oficjalnych notowań giełdowych;
- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Obowiązek dokonania zawiadomienia wskazanego powyżej, nie powstaje, jeżeli, po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia, nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Wskazane wyżej zawiadomienie może zostać sporządzone w języku angielskim.

Spółka publiczna po otrzymaniu zawiadomienia ma obowiązek niezwłocznego przekazania otrzymanej informacji równocześnie do wiadomości publicznej, KNF oraz spółce prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane akcje tej spółki publicznej.

Jeżeli ujawnienie takich informacji mogłoby:

- zaszkodzić interesowi publicznemu, lub
 - spowodować istotną szkodę dla interesów tej spółki – o ile brak odpowiedniej informacji nie spowoduje wprowadzenia w błąd ogółu inwestorów w zakresie oceny wartości papierów wartościowych,
- KNF może zwolnić spółkę publiczną z obowiązku przekazania informacji do publicznej wiadomości.

Wezwania na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej

Wezwanie na podstawie art. 72 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej

Stosownie do przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej, nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

- 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33%;
- 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%;

– może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.

Wezwanie na podstawie art. 73 Ustawy o Ofercie Publicznej

Zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki.

W przypadku, gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajęcia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do:

- ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, albo
- zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów,

– chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Wezwanie na podstawie art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej

Zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

W przypadku, gdy przekroczenie progu 66% nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany w terminie 3 miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Ogłaszanie wezwania – zasady

Ogłoszenie wezwania może zostać dokonane dopiero po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który obowiązany jest – nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje. Do powyższego zawiadomienia podmiot pośredniczący załącza treść wezwania. Następnie podmiot pośredniczący przekazuje treść wezwania do publikacji w co najmniej jednym dzienniku o zasięgu ogólnopolskim.

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania nie jest dopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje spółki publicznej jest dopuszczalne wyłącznie wówczas, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż cena w tym wezwaniu.

W okresie między dokonaniem zawiadomienia a zakończeniem wezwania podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia w przedmiocie nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki:

- mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony;
- nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania;
- nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie.

KNF po otrzymaniu zawiadomienia o ogłoszeniu wezwania może, najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni. Do czasu dokonania czynności wskazanych we wspomnianym żądaniu, przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania, rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu ulega wstrzymaniu.

Podmiot, który ogłosił wezwanie, jest obowiązany po jego zakończeniu zawiadomić, w trybie określonym w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania.

Cena akcji w wezwaniu

Przepisy Ustawy o Ofercie Publicznej szczegółowo regulują zasady ustalania ceny akcji w wezwaniu.

W przypadku, gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, cena akcji proponowana w wezwaniu nie może być niższa od:

- średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo
- średniej ceny rynkowej z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony w punkcie powyżej.

Cena akcji proponowana w wezwaniach nie może być również niższa od:

- najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia w przedmiocie nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo
- najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, wskazane powyżej, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Ponadto, cena akcji proponowana w wezwaniu na podstawie art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej (wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej) nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

W przypadku, gdy średnia cena rynkowa akcji, ustalona zgodnie z regułami wskazanymi powyżej, znacznie odbiega od wartości godziwej tych akcji z powodu:

- przyznania akcjonariuszom prawa poboru, prawa do dywidendy, prawa do nabycia akcji spółki przejmującej w związku z podziałem spółki publicznej przez wydzielenie lub innych praw majątkowych związanych z posiadaniem akcji spółki publicznej,
- znacznego pogorszenia sytuacji finansowej lub majątkowej spółki na skutek zdarzeń lub okoliczności, których spółka nie mogła przewidzieć lub im zapobiec,
- zagrożenia spółki trwałą niewypłacalnością,

– podmiot ogłaszający wezwanie może zwrócić się do KNF z wnioskiem o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej kryteriów określonych w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej. W takim przypadku KNF może udzielić zgody, jeżeli proponowana cena nie jest niższa od wartości godziwej tych akcji, a ogłoszenie wezwania nie naruszy uzasadnionego interesu akcjonariuszy.

Jeżeli nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z zasadami, o których mowa powyżej, albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe – cena proponowana w wezwaniu nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Jednakże cena proponowana w wezwaniu, o którym stanowią art. 72–74 Ustawy o Ofercie Publicznej, może być niższa od ceny ustalonej zgodnie ze wskazanymi powyżej zasadami w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

Sankcje z tytułu naruszenia obowiązków dotyczących wezwań

Zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązku ogłoszenia wezwania zgodnie z art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Ponadto, akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu ze wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zakaz ten dotyczy również wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych

przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nabył akcje z naruszeniem obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej, które nabył w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew wskazanym powyżej zakazom nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Przymusowy wykup akcji spółki publicznej

Akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia w przedmiocie nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce przysługuje, w terminie 3 miesiące od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji.

Cenę wykupu akcji w ramach przymusowego wykupu ustala się zgodnie z zasadami określonymi w przepisach art. 79 ust. 1–3 Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczących ustalania ceny akcji w wezwaniu. Jeżeli jednak osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów w spółce nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w takim wezwaniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany – nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych – wszystkich tych spółek. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu.

Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Przymusowy odkup akcji spółki publicznej

Akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie 3 miesiące od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza. W przypadku gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu 90% ogólnej liczby głosów nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w odpowiednich przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej, termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza.

Wskazanemu powyżej żądaniu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie zarówno akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia w przedmiocie nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, o ile strony tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

Cenę przymusowego odkupu ustala się na zasadach określonych w przepisach art. 79 ust. 1–3 Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczących ustalania ceny akcji w wezwaniu. Jeżeli jednak osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż cena proponowana w tym wezwaniu.

Podmioty objęte obowiązkami związanymi ze znacznymi pakietami akcji

Ustawa o Ofercie Publicznej stanowi ponadto, że obowiązki określone w przepisach dotyczących znacznych pakietów akcji spółek publicznych spoczywają odpowiednio:

- również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w Ustawie o Ofercie Publicznej próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej;

- na funduszu inwestycyjnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
 - inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych;
 - inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej następuje w związku z posiadaniem akcji:
 - przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności polegających na wykonywaniu zleceń nabycia lub zbycia maklerskich instrumentów finansowych, na rachunek dającego zlecenie;
 - w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych pakietów papierów wartościowych, z których podmiot ten jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu;
 - przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu;
- również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania;
- również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;
- na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w punkcie powyżej, posiadają akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadku zawarcia porozumień o których mowa w dwóch ostatnich punktach powyżej, obowiązki określone w przepisach dotyczących znacznych pakietów akcji spółek publicznych mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez jego strony.

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Obrót papierami wartościowymi z wykorzystaniem informacji poufnych

Informację poufną w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi stanowi określona w sposób precyzyjny informacja dotycząca, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub kilku emitentów instrumentów finansowych, albo nabywania lub zbywania takich instrumentów, która nie została przekazana do publicznej wiadomości, a która po takim przekazaniu mogłaby w istotny sposób wpłynąć na cenę tych instrumentów lub powiązanych z nimi instrumentów pochodnych.

Każdy, kto: (i) posiada informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze, (ii) posiada informację poufną w wyniku popełnienia przestępstwa, lub (iii) posiada informację poufną pozyskaną w inny sposób, jeżeli wiedział lub przy dołożeniu należytej staranności mógł się dowiedzieć, że jest to informacja poufna, nie może: (a) wykorzystywać informacji poufnej; (b) ujawniać informacji poufnej lub (c) udzielać rekomendacji lub nakłaniać inną osobę na podstawie informacji poufnej do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy ta informacja.

Wykorzystaniem informacji poufnej jest nabywanie lub zbywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną będącą w posiadaniu takiej osoby, albo dokonywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innej czynności prawnej powodującej lub mogącej powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi.

Osoba wykorzystująca informację poufną z naruszeniem przepisów prawa podlega grzywnie do 5.000.000 PLN albo karze pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, albo obu tym karom łącznie.

Ujawnieniem informacji poufnej jest przekazywanie, umożliwianie lub ułatwianie wejścia w posiadanie przez osobę nieuprawnioną informacji poufnej wskazanej w przepisach Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Ujawnianie informacji poufnej może podlegać grzywnie maksymalnie do 2.000.000 PLN albo karze pozbawienia wolności do lat 3, albo obu tym karom łącznie. Udzielanie rekomendacji lub nakłanianie na podstawie informacji poufnej do zbycia instrumentów finansowych, których taka informacja dotyczy, może podlegać grzywnie maksymalnie do 2.000.000 PLN albo karze pozbawienia wolności do lat 3, albo obu tym karom łącznie.

Manipulacja

Zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi, zakazana jest manipulacja instrumentem finansowym. Manipulację stanowi:

- składanie zleceń lub zawieranie transakcji wprowadzających lub mogących wprowadzić w błąd co do rzeczywistego popytu, podaży lub ceny instrumentu finansowego, chyba że powody tych działań były uprawnione, a złożone zlecenia lub zawarte transakcje nie naruszyły przyjętych praktyk rynkowych na danym rynku regulowanym;
- składanie zleceń lub zawieranie transakcji powodujących nienaturalne lub sztuczne ustalenie się ceny jednego lub kilku instrumentów finansowych, chyba że powody tych działań były uprawnione, a złożone zlecenia lub zawarte transakcje nie naruszyły przyjętych praktyk rynkowych na danym rynku regulowanym;
- składanie zleceń lub zawieranie transakcji, z zamiarem wywołania innych skutków prawnych niż te, dla osiągnięcia których faktycznie jest dokonywana dana czynność prawna;
- rozpowszechnianie za pomocą środków masowego przekazu, w tym Internetu, lub w inny sposób fałszywych lub nierzetelnych informacji albo pogłosek, które wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd w zakresie instrumentów finansowych (i) przez dziennikarza – jeżeli nie działał z zachowaniem należytej staranności zawodowej albo jeżeli uzyskał z rozpowszechniania takich informacji bezpośrednią lub pośrednią korzyść majątkową lub osobistą dla siebie lub innej osoby, nawet działając z zachowaniem tej staranności, (ii) przez inną osobę – jeżeli wiedziała lub przy dołożeniu należytej staranności mogła się dowiedzieć, że są to informacje nieprawdziwe lub wprowadzające w błąd;
- składanie zleceń lub zawieranie transakcji przy jednoczesnym wprowadzeniu uczestników rynku w błąd albo wykorzystanie ich błędu, co do ceny instrumentów finansowych;
- zapewnianie kontroli nad popytem lub podażą instrumentu finansowego z naruszeniem zasad uczciwego obrotu lub w sposób powodujący bezpośrednie lub pośrednie ustalanie cen nabycia lub zbycia instrumentów finansowych;
- nabywanie lub zbywanie instrumentów finansowych na zakończenie notowań powodujące wprowadzenie w błąd inwestorów dokonujących czynności na podstawie ceny ustalonej na tym etapie notowań;
- uzyskiwanie korzyści majątkowej z wpływu opinii dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów wyrażanych w środkach masowego przekazu w sposób okazjonalny lub regularny, na cenę posiadanych instrumentów finansowych, jeśli nie został publicznie ujawniony w sposób pełny i rzetelny występujący konflikt interesu.

Osoba, która dokonuje manipulacji, podlega grzywnie do 5.000.000 PLN albo karze pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, albo obu tym karom łącznie. Natomiast osoba wchodząca w porozumienie z inną osobą mającą na celu manipulację, podlega grzywnie do 2.000.000 PLN. Ponadto, w niektórych przypadkach KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości 200.000 PLN lub karę pieniężną do wysokości dziesięciokrotności uzyskanej korzyści majątkowej albo obie te kary łącznie. Takiej samej karze podlega osoba, która wchodzi w porozumienie mające na celu dokonanie takiej manipulacji.

Nabywanie lub zbywanie akcji w trakcie trwania okresów zamkniętych

Przepisy Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi wprowadzają także ograniczenie, które odnosi się wyłącznie do członków zarządu, rady nadzorczej, prokurentów lub pełnomocników emitenta lub wystawcy, jego pracowników, biegłych rewidentów albo innych osób pozostających z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze. Osoby te w trakcie okresu zamkniętego nie mogą nabywać lub zbywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi.

Ponadto osoby, które posiadają dostęp do informacji poufnych, nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, działając jako organ osoby prawnej, podejmować czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo podejmować czynności powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej.

Wskazane powyżej ograniczenia nie mają zastosowania do czynności dokonywanych:

- przez podmiot prowadzący działalność maklerską, któremu taka osoba zleciła zarządzanie portfelem instrumentów finansowych w sposób wyłączający ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje inwestycyjne; albo
- w wykonaniu umowy zobowiązującej do zbycia lub nabycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych, zawartej na piśmie z datą pewną przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego; albo
- w wyniku złożenia przez taką osobę zapisu w odpowiedzi na ogłoszone wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej; albo
- w związku z obowiązkiem ogłoszenia przez taką osobę wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej; albo
- w związku z wykonaniem przez dotychczasowego akcjonariusza emitenta prawa poboru; albo
- w związku z ofertą skierowaną do pracowników lub osób wchodzących w skład statutowych organów emitenta, pod warunkiem że informacja na temat takiej oferty była publicznie dostępna przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego.

Okresem zamkniętym w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi jest:

- okres od wejścia przez osobę fizyczną mającą dostęp do informacji poufnych w posiadanie informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych do przekazania takiej informacji do publicznej wiadomości;
- w przypadku raportu rocznego – okres 2 miesięcy przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, jeżeli okres ten jest krótszy od pierwszego ze wskazanych;
- w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, jeżeli okres ten jest krótszy od pierwszego ze wskazanych;
- w przypadku raportu kwartalnego – okres 2 tygodni przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, jeżeli okres ten jest krótszy od pierwszego ze wskazanych.

Za naruszenie określonego powyżej zakazu w trakcie trwania okresu zamkniętego KNF może decyzją nałożyć na osobę mającą dostęp do informacji poufnych karę pieniężną w wysokości do 200.000 PLN.

Ponadto, osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta lub będące jego prokurentami, a także inne osoby zajmujące funkcje kierownicze w strukturze emitenta, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, są obowiązane do przekazywania KNF oraz emitentowi informacji o zawartych przez siebie na własny rachunek transakcjach akcjami emitenta lub związanymi z nimi instrumentami finansowymi. Wskazany wyżej obowiązek odnosi się również do transakcji dokonywanych przez osoby bliskie osobom, o których mowa powyżej, w rozumieniu art. 160 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Za naruszenie obowiązków wskazanych powyżej KNF może w drodze decyzji nałożyć karę pieniężną w wysokości do 100.000 PLN.

Obowiązek zawiadomienia spółki o osiągnięciu stosunku dominacji zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych

Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, Spółka dominująca, w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt 4 Kodeksu Spółek Handlowych, jest zobowiązana do zawiadomienia spółki zależnej o powstaniu lub ustaniu stosunku dominacji w terminie 2 tygodni od dnia powstania tego stosunku, pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji spółki dominującej reprezentujących ponad 33% kapitału zakładowego spółki zależnej.

Ponadto uchwała walnego zgromadzenia, powzięta z naruszeniem obowiązku zawiadomienia wskazanego powyżej jest nieważna, chyba że spełnia wymogi kworum oraz większości głosów bez uwzględnienia głosów nieważnych.

Kontrola koncentracji – Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji

Przepisy Rozporządzenia w Sprawie Kontroli Koncentracji odnoszą się do tzw. koncentracji o wymiarze wspólnotowym powodujących trwałą zmianę w strukturze właścicielskiej danego przedsiębiorcy i znajdują zastosowanie do przedsiębiorców i ich podmiotów powiązanych przekraczających określone progi przychodów ze sprzedaży towarów

i usług. Koncentracje, które posiadają wymiar wspólnotowy, podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich dokonaniem.

Zgodnie z Rozporządzeniem w Sprawie Kontroli Koncentracji, koncentracja ma wymiar wspólnotowy, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5.000.000.000 EUR, oraz
 - łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch uczestniczących w koncentracji przedsiębiorców wynosi więcej niż 250.000.000 EUR,
- chyba że każdy z przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż $\frac{2}{3}$ swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę Europejską w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja, nieosiągająca progów obrotowych wskazanych powyżej, jest koncentracją o wymiarze wspólnotowym, jeżeli:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500.000.000 EUR,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000 EUR,
- w każdym z co najmniej 3 państw członkowskich ujętych dla celów wskazanych w punkcie powyżej łączny obrót każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 25.000.000 EUR, oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000 EUR,

– chyba że każdy z przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż $\frac{2}{3}$ swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę Europejską w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Kontrola koncentracji – Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Również Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów ustanawia pewne szczególne obowiązki dotyczące nabywania akcji.

Zgłoszenie zamiaru koncentracji przedsiębiorców Prezesowi UOKiK powinno zostać dokonane:

- jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000 EUR, lub
- jeżeli łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 EUR.

Wskazany wyżej obrót obejmuje obrót zarówno przedsiębiorców, którzy bezpośrednio uczestniczą w koncentracji, jak i innych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji.

Przedsiębiorcami w rozumieniu przepisów Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów są osoby będące przedsiębiorcami w rozumieniu Ustawy o Swobodzie Działalności Gospodarczej, a także między innymi osoby fizyczne wykonujące zawód we własnym imieniu i na własny rachunek lub prowadzące działalność w ramach wykonywania takiego zawodu.

Zgodnie z Ustawą o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie wymaga zgłoszenia zamiaru koncentracji, jeżeli łączny obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 EUR.

Prezes UOKiK wydaje w drodze decyzji zgodę na koncentrację, która nie spowoduje istotnego ograniczenia konkurencji na rynku, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Zgodnie z Ustawą o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi UOKiK dotyczy zamiaru:

- połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;
- przejęcia – poprzez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, całości lub części majątku lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców;
- utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy;

- nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10.000.000 EUR.

Przejęcie kontroli w rozumieniu Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów obejmuje wszelkie formy bezpośredniego lub pośredniego uzyskania przez przedsiębiorcę uprawnień, które osobno albo łącznie, przy uwzględnieniu wszystkich okoliczności prawnych lub faktycznych, umożliwiają wywieranie decydującego wpływu na innego przedsiębiorcę lub przedsiębiorców.

Ponadto art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów stanowi, że nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że:
 - instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
 - wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów,
- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wiarygodności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
- następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego;
- przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Stosownie do art. 97 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, mają obowiązek wstrzymania się od jej przeprowadzenia do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji bądź upływu terminu, w jakim taka decyzja powinna zostać wydana.

Prezes UOKiK może nałożyć w drodze decyzji na przedsiębiorcę, który dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa UOKiK, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% obrotu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary.

OPODATKOWANIE

Niniejszy rozdział zawiera podstawowe informacje na temat skutków podatkowych związanych z nabywaniem, posiadaniem i zbywaniem akcji na gruncie prawa polskiego i nie stanowi ani nie może być traktowany jako kompletna analiza tego zagadnienia. Dla uzyskania kompleksowej analizy skutków podatkowych zaleca się inwestorom korzystanie w indywidualnych przypadkach z porad doradców podatkowych, finansowych i prawnych.

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych oraz podatkiem dochodowym od osób prawnych

Opodatkowanie dochodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez osoby fizyczne podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (osoby mające miejsce zamieszkania dla celów podatkowych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej)

Na podstawie art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, w Polsce obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy) podlegają osoby fizyczne, jeżeli mają miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Zgodnie z art. 3 ust. 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, za osobę mającą miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się osobę fizyczną, która: (i) posiada na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych), lub (ii) przebywa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dłużej niż 183 dni w roku podatkowym. Wskazane powyżej zasady stosować należy z uwzględnieniem właściwych umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Dochody uzyskane przez osoby fizyczne na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym praw poboru i akcji), zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych opodatkowane są podatkiem wynoszącym 19% uzyskanego dochodu. Zgodnie z Ustawą o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych stanowi osiągnięta w roku podatkowym nadwyżka przychodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych (tj. wartość tych papierów wartościowych wyrażona w cenie określonej w umowie zbycia) nad kosztami uzyskania przychodu (wydatki poniesione na nabycie lub objęcie tych papierów wartościowych). Jeżeli cena papierów wartościowych wyrażona w umowie bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od wartości rynkowej, przychód z odpłatnego zbycia określa organ podatkowy w wysokości wartości rynkowej tych papierów wartościowych. Zgodnie z art. 17 ust. 1 pkt 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, za przychód z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych uważa się przychód należny, choćby nie został faktycznie otrzymany.

Na podstawie art. 24 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli podatnik dokonuje odpłatnego zbycia papierów wartościowych nabytych po różnych cenach i nie jest możliwe określenie ceny nabycia zbywanych papierów wartościowych, przy ustalaniu dochodu z takiego zbycia stosuje się zasadę, że każdorazowo zbycie dotyczy kolejno papierów wartościowych nabytych najwcześniej. Zasadę tę stosuje się odrębnie dla każdego rachunku papierów wartościowych.

Zgodnie z art. 30b ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochodów z tytułu odpłatnego zbycia aktywów wskazanych w ust. 1 (w szczególności papierów wartościowych) nie łączy się z innymi dochodami.

W trakcie roku podatkowego nie ma obowiązku pobierania podatku z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych przez płatnika, ani zapłaty związanych z tym zaliczek na poczet podatku dochodowego przez podatników. Po zakończeniu roku podatkowego podatnicy osiągający dochody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych zobowiązani są wykazać je w odrębnym rocznym zeznaniu podatkowym, obliczyć należny podatek dochodowy i odprowadzić go na rachunek właściwego organu podatkowego. Roczne zeznanie podatkowe podatnicy powinni sporządzić do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym, na podstawie przekazanych im przez osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej do końca lutego roku następującego po roku podatkowym imiennych informacji o wysokości osiągniętego dochodu (poniesionej straty).

Jeżeli podatnik poniesie w roku podatkowym stratę z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, strata ta może obniżyć dochód uzyskany z tego źródła (tj. z odpłatnego zbycia papierów wartościowych) w najbliższych pięciu kolejno po sobie następujących latach podatkowych, z tym że wysokość obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% kwoty tej straty. Strata poniesiona z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych nie łączy się ze stratami osiągniętymi przez podatnika z innych źródeł przychodów.

Zgodnie z art. 30b ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, powyższe zasady nie mają zastosowania, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej. W takim przypadku przychody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych kwalifikowane powinny być jako dochody z wykonywania działalności gospodarczej i rozliczone na zasadach właściwych dla dochodu z tego źródła.

Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez osoby fizyczne podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (niemające na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania dla celów podatkowych)

Zgodnie z zasadą wyrażoną w art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osoby fizyczne, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów) osiąganych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy). Zasadę tę stosować należy z uwzględnieniem właściwych umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Co do zasady, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowią inaczej, osoby objęte ograniczonym obowiązkiem podatkowym uzyskujące na terytorium Polski dochody z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych również podlegają opisanym wyżej regułom opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych.

Zgodnie z art. 30b ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji podatkowej.

Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwanych przez osoby fizyczne podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (osoby mające miejsce zamieszkania dla celów podatkowych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej)

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochody (przychody) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, uzyskiwane przez osoby fizyczne podlegające na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu. Za dochód (przychód) z udziału w zyskach osób prawnych uważany jest dochód (przychód) faktycznie uzyskany z tego udziału.

Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych (m.in. wypłat z tytułu dywidend) zobowiązane są podmioty dokonujące tych czynności (płatnicy). Na płatniku spoczywa obowiązek przesłania do właściwego urzędu skarbowego rocznej deklaracji (według ustalonego wzoru) do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym.

Zgodnie z art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych podatek od dywidend pobierają, jako płatnicy, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Zgodnie z art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych w przypadku płatności z tytułu dywidend związanych z papierami wartościowymi przechowywanymi na rachunkach zbiorczych podatek pobierają i odprowadzają podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego.

Zgodnie z art. 42 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, do końca lutego roku następującego po roku podatkowym, płatnik ma obowiązek przesłać podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik właściwy według miejsca zamieszkania podatnika, imienne informacje według ustalonego wzoru.

Płatnicy przekazują kwoty podatku w terminie do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek właściwego urzędu skarbowego. Dochodu (przychodu) z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, od których pobrano podatek zryczałtowany, nie łączy się z dochodami z innych źródeł i nie ujawnia w rocznym zeznaniu podatkowym.

Zgodnie z art. 45 ust. 3b Ustawy o Podatku dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli podatek nie zostanie pobrany przez płatnika, osoba fizyczna jest zobowiązana do samodzielnego rozliczenia podatku w zeznaniu rocznym, składanym do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym.

Na podstawie art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przekazywane na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych,

których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik (podmiot prowadzący rachunek zbiorczy) pobiera 19-procentowy zryczałtowany podatek dochodowy od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. Zgodnie z art. 45 ust. 3c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych podatnicy są zobowiązani wykazać kwoty dywidend w zeznaniu rocznym, jeśli papiery wartościowe były zapisane na rachunkach zbiorczych, a tożsamość podatnika nie została ujawniona płatnikowi. W zakresie dotyczącym takich podatników płatnik nie ma obowiązku sporządzania ani przesyłania imiennych informacji o wysokości dochodu.

Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwanych przez osoby fizyczne podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (niemające na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania dla celów podatkowych)

Co do zasady, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowią inaczej, osoby objęte ograniczonym obowiązkiem podatkowym uzyskujące na terytorium Polski dochody z tytułu dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, również podlegają opisanym wyżej regułom opodatkowania dochodów z tych źródeł.

Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobraniem (niezapłaceniem) podatku zgodnie z taką umową możliwe jest pod warunkiem udokumentowania miejsca zamieszkania podatnika, uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji podatkowej.

Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych (np. wypłat z tytułu dywidend) zobowiązane są podmioty dokonujące tych czynności (płatnicy). Zgodnie z art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych podatek od dywidend pobierają, jako płatnicy, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów.

Zgodnie z art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych w przypadku płatności z tytułu dywidend związanych z papierami wartościowymi przechowywanymi na rachunkach zbiorczych podatek pobierają i odprowadzają podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego.

Płatnicy przekazują kwoty podatku w terminie do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek właściwego urzędu skarbowego. W terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym płatnicy, o których mowa w art. 41 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, są obowiązani przesłać do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca siedziby płatnika, roczne deklaracje, według ustalonego wzoru. Dodatkowo płatnicy w terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym są obowiązani przesłać podatnikom oraz urzędom skarbowym, którymi kierują naczelnicy urzędów skarbowych właściwi w sprawach opodatkowania osób zagranicznych – imienne informacje sporządzone według ustalonego wzoru. Zgodnie z art. 42 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, na pisemny wniosek podatnika, płatnik, w terminie 14 dni od dnia złożenia tego wniosku, jest obowiązany do sporządzenia i przesłania podatnikowi i urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych – imiennej informacji o wysokości dochodu, o którym mowa w art. 41, sporządzonej według ustalonego wzoru.

Zgodnie z art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, 19-procentowy zryczałtowany podatek dochodowy pobiera płatnik (tj. podmiot prowadzący rachunek zbiorczy) od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. Roczne zeznanie podatkowe dotyczące tych dochodów jest składane przez płatnika w urzędzie skarbowym właściwym dla opodatkowania osób zagranicznych. W zakresie dotyczącym takich podatników płatnik nie ma obowiązku sporządzania ani przesyłania imiennych informacji o wysokości dochodu.

Opodatkowanie dochodów ze sprzedaży akcji uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej)

Zgodnie z art. 1 ust. 1–2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, osoby prawne, spółki kapitałowe w organizacji i jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej (z wyjątkiem spółek niemających osobowości

prawnej) są podatnikami podatku od osób prawnych. Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych stosuje się również do spółek komandytowo-akcyjnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz spółek niemających osobowości prawnej mających siedzibę lub zarząd w innym państwie, jeżeli zgodnie z przepisami prawa podatkowego tego innego państwa są traktowane jak osoby prawne i podlegają w tym państwie opodatkowaniu od całości swoich dochodów bez względu na miejsce ich osiągnięcia.

Na podstawie art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, od całości dochodów bez względu na miejsce ich osiągnięcia podlegają podatnicy, jeżeli mają siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (nieograniczony obowiązek podatkowy).

Dochody podatników podatku dochodowego od osób prawnych, podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, z odpłatnego zbycia papierów wartościowych podlegają opodatkowaniu w Polsce podatkiem dochodowym na ogólnych zasadach.

Dochodem z odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest różnica między przychodem (tj. co do zasady wartością papierów wartościowych wyrażoną w cenie określonej w umowie zbycia), a kosztem jego uzyskania (tj. wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie wskazanych papierów wartościowych), przy czym gdy cena papierów wartościowych bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od ich wartości rynkowej, przychód z odpłatnego zbycia określa organ podatkowy w wysokości ich wartości rynkowej.

W przypadku podatników podatku dochodowego od osób prawnych, dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych wraz z dochodami z innych źródeł stanowi jedną podstawę opodatkowania.

Zgodnie z art. 19 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, co do zasady, podatek od dochodów osiągniętych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych wynosi 19% podstawy opodatkowania.

Opodatkowanie dochodów ze sprzedaży akcji uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (nieposiadających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej)

Zgodnie z art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, jeżeli podatnicy nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy).

Co do zasady, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowią inaczej, podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych objęci ograniczonym obowiązkiem podatkowym, uzyskujący na terytorium Polski dochody z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych, również podlegają opisanym wyżej zasadom opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych.

Podatnik taki może zostać zobowiązany do przedstawienia certyfikatu rezydencji podatkowej w celu udokumentowania zasadności zastosowania stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo braku podatku zgodnie z taką umową.

Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej)

Zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, dochody (przychody) podatników podatku dochodowego od osób prawnych, którzy podlegają w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, uzyskane z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

Dochodem (przychodem) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest dochód (przychód) faktycznie uzyskany.

Na podstawie art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- (i) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- (ii) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt (i), jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim UE lub w innym państwie należącym do EOG, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia;

- (iii) spółka, o której mowa w pkt (ii), posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki wypłacającej dywidendę;
- (iv) spółka, o której mowa w pkt (ii), nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągnięcia.

Zwolnienie, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale, nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wymaganej wysokości, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). Zgodnie z art. 22 ust. 4b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, jeżeli jednak opisane warunki posiadania udziałów (akcji) w wymaganej wysokości nieprzerwanie przez okres dwóch lat nie zostaną dotrzymane, podatnik jest obowiązany do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utracił prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy podatnik skorzystał ze zwolnienia.

Zwolnienie jest możliwe pod warunkiem przedstawienia przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) pisemnego oświadczenia, że w stosunku do wypłacanych należności z tytułu dywidend spełnione zostały warunki pozwalające na zastosowanie zwolnienia określone w art. 22 ust. 4 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Omawiane zwolnienie stosuje się:

- jeżeli posiadanie udziałów (akcji), w spółce wypłacającej dywidendę (nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki) oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach, wynika z tytułu własności;
- w odniesieniu do dochodów uzyskanych z udziałów (akcji) posiadanych na podstawie tytułu:
 - własności,
 - innego niż własność, pod warunkiem że te dochody (przychody) korzystałyby ze zwolnienia, gdyby posiadanie tych udziałów (akcji) nie zostało przeniesione.

Zgodnie z art. 26 ust. 2c i 2d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku dokonywania wypłat należności z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych za pośrednictwem podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, obowiązek pobrania zryczałtowanego podatku dochodowego od tych wypłat spoczywa na podmiotach prowadzących te rachunki. Podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze pobierają zryczałtowany podatek dochodowy w dniu przekazania należności do dyspozycji posiadacza rachunku papierów wartościowych lub posiadacza rachunku zbiorczego. Podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze przekazują pobrany podatek na rachunek urzędu skarbowego właściwego według siedziby podatnika w terminie do 7. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym podatek pobrano. W tym samym terminie podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze zobowiązane są przesłać podatnikowi informacje o pobranym podatku, sporządzone według ustalonego wzoru. Dodatkowo, w terminie do końca pierwszego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym powstał obowiązek zapłaty podatku, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, zobowiązane są przesłać roczne deklaracje sporządzone według ustalonego wzoru, do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika.

Zgodnie z art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, jeżeli wypłata dywidendy jest dokonywana na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, 19-procentowy zryczałtowany podatek dochodowy pobiera płatnik od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników, za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. Płatnicy, w zakresie wskazanym w art. 26 ust. 2a tej Ustawy, nie są zobligowani do przesłania podatnikom informacji o dokonanych wypłatach i pobranym podatku.

Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uzyskiwanych przez podatników podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu podatku dochodowego od osób prawnych (nieposiadających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej)

Co do zasady, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowią inaczej, osoby objęte ograniczonym obowiązkiem podatkowym, uzyskujące na terytorium Polski dochody (przychody) z tytułu dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, również podlegają opisanym wyżej zasadom opodatkowania.

Na podstawie art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- (i) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- (ii) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt (i), jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim UE lub w innym państwie należącym do EOG, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia;
- (iii) spółka, o której mowa w pkt (ii), posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki wypłacającej dywidendę;
- (iv) spółka, o której mowa w pkt (ii), nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągnięcia.

Zwolnienie, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości 10% udziałów (akcji) w kapitale, nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wymaganej wysokości, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). Zgodnie z art. 22 ust. 4b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, jeżeli jednak opisane warunki posiadania udziałów (akcji) w wymaganej wysokości nieprzerwanie przez okres dwóch lat nie zostaną dotrzymane, podatnik jest obowiązany do zapłaty podatku wraz z odsetkami za zwłokę do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utracił prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy podatnik skorzystał ze zwolnienia.

Omawiane zwolnienie stosuje się:

- jeżeli posiadanie udziałów (akcji), w spółce wypłacającej dywidendę (nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki) oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach, wynika z tytułu własności;
- w odniesieniu do dochodów uzyskanych z udziałów (akcji) posiadanych na podstawie tytułu:
 - własności;
 - innego niż własność, pod warunkiem że te dochody (przychody) korzystałyby ze zwolnienia, gdyby posiadanie tych udziałów (akcji) nie zostało przeniesione.

Powyższe zasady dotyczące zwolnienia dochodów (przychodów) z tytułu dywidend od podatku dochodowego od osób prawnych mają również odpowiednie zastosowanie do: (i) spółdzielni zawiązanych na podstawie rozporządzenia nr 1435/2003/WE z dnia 22 lipca 2003 r. w sprawie statutu Spółdzielni Europejskiej (SCE) (Dz. Urz. WE L 207 z 18.08.2003); (ii) dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych wypłacanych spółkom podlegającym w Konfederacji Szwajcarskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia, przy czym określony powyżej bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki wypłacającej dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych wynosi nie mniej niż 25%; (iii) dochodów wypłacanych (przypisanych) na rzecz położonego na terytorium państwa członkowskiego UE lub innego państwa należącego do EOG albo w Konfederacji Szwajcarskiej zagranicznego zakładu (w rozumieniu art. 4a pkt 11 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) spółki podlegającej opodatkowaniu od całości swoich dochodów (bez względu na miejsce ich osiągnięcia) w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim UE lub innym państwie należącym do EOG (istnienie zagranicznego zakładu powinno jednak zostać udokumentowane przez spółkę korzystającą ze zwolnienia zaświadczeniem wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa jej siedziby lub zarządu albo przez właściwy organ podatkowy państwa, w którym zakład jest położony).

Powyższe zasady dotyczące zwolnienia dochodów (przychodów) z tytułu dywidend od podatku dochodowego od osób prawnych stosuje się do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przy czym w przypadku Konfederacji Szwajcarskiej zwolnienie ma zastosowanie w odniesieniu do podmiotów podlegających w tym kraju opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia, a określony powyżej bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki wypłacającej dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych wynosi nie mniej niż 25%.

Zgodnie z art. 26 ust. 1c pkt 1 oraz ust. 1f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zastosowanie powyższego zwolnienia jest możliwe pod warunkiem udokumentowania przez podatnika, jego miejsca siedziby dla celów

podatkowych, certyfikatem rezydencji podatkowej oraz przedstawienia pisemnego oświadczenia, że w stosunku do wypłacanych należności z tytułu dywidend spełnione zostały warunki pozwalające na zastosowanie zwolnienia określone w art. 22 ust. 4 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Zgodnie z art. 26 ust. 1g w przypadku, gdy podmiotem uzyskującym dochody (przychody) z dywidend jest: (i) instytucja wspólnego inwestowania posiadająca siedzibę w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim UE lub w innym państwie należącym do EOG, spełniająca warunki określone w art. 6 ust. 1 pkt 10a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych; (ii) podatnik posiadający siedzibę w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim UE lub w innym państwie należącym do EOG, prowadzący program emerytalny w zakresie dochodów związanych z gromadzeniem oszczędności na cele emerytalne, spełniający warunki określone w art. 6 ust. 1 pkt 11a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, wówczas powyższe zwolnienie może mieć zastosowanie wyłącznie pod warunkiem:

- udokumentowania przez taki podmiot jego miejsca siedziby dla celów podatkowych za pomocą certyfikatu rezydencji podatkowej, oraz
- złożenia pisemnego oświadczenia, że jest rzeczywistym właścicielem wypłaconych przez płatnika dywidend oraz spełnia warunki określone w art. 6 ust. 1 pkt 10a i pkt 11a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Zgodnie z art. 26 ust. 2c i 2d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku dokonywania wypłat należności z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych za pośrednictwem podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, obowiązek pobrania zryczałtowanego podatku dochodowego od tych wypłat spoczywa na podmiotach prowadzących te rachunki.

Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji podatkowej.

Podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze pobierają zryczałtowany podatek dochodowy w dniu przekazania należności do dyspozycji posiadacza rachunku papierów wartościowych lub posiadacza rachunku zbiorczego. Podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze przekazują pobrany podatek na rachunek urzędu skarbowego właściwego w sprawach opodatkowania osób zagranicznych w terminie do 7. dnia miesiąca następującego po miesiącu w którym podatek pobrano. Dodatkowo, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze zobowiązane są przesłać podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu informacje o dokonanych wypłatach i pobranym podatku, sporządzone według ustalonego wzoru do końca trzeciego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym dokonano wypłat. Ponadto, na pisemny wniosek podatnika, płatnik, w terminie 14 dni od dnia złożenia tego wniosku, jest obowiązany do sporządzenia i przesłania podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych, informacji o dokonanych wypłatach i pobranym podatku, sporządzone według ustalonego wzoru.

Dodatkowo, zgodnie z art. 26a ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych w terminie do końca pierwszego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym powstał obowiązek zapłaty podatku, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, zobowiązane są przesłać roczne deklaracje sporządzone według ustalonego wzoru, do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych.

Dodatkowo, w terminie do końca pierwszego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym powstał obowiązek zapłaty podatku płatnicy, o których mowa w art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, obowiązani są przesłać do urzędu skarbowego właściwego w sprawach opodatkowania osób zagranicznych roczne deklaracje sporządzone według ustalonego wzoru.

Zgodnie z art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, jeżeli wypłata dywidendy jest dokonywana na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, 19-procentowy zryczałtowany podatek dochodowy pobiera płatnik od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. W takim przypadku oraz w przypadku dywidend z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych wypłacanych na rzecz podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, podatek jest pobierany przez podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należność jest wypłacana. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego. Zgodnie z art. 26 ust. 3 płatnicy, w zakresie wskazanym w art. 26 ust. 2a, nie są zobowiązani do przesłania podatnikom informacji o dokonanych wypłatach i pobranym podatku.

Podatek od dochodów (przychodów) z dywidend – podsumowanie

Podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze pobierają podatek od dochodów z dywidend wypłacanych przez Emitenta na rzecz osób prawnych oraz osób fizycznych według stawki 19% i odpowiadają za prawidłowość kwoty oraz termin zapłaty podatku. Niemniej, w przypadku dywidend wypłacanych przez Emitenta na rzecz:

- osób prawnych korzystających ze zwolnień określonych w art. 22 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, dywidenda nie będzie opodatkowana (brak podatku pobieranego przez Emitenta),
- nierezydentów, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze mogą zastosować, zgodnie z odpowiednią umową o unikaniu podwójnego opodatkowania, stawkę podatku niższą niż 19% (podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze odpowiadają za pobieranie i wpłatę do odpowiedniego urzędu skarbowego podatku według niższej stawki).

Zasady opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych

Na podstawie art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. a, w zw. z art. 1 ust. 4 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, podatkwowi od czynności cywilnoprawnych podlegają umowy sprzedaży oraz zamiany rzeczy znajdujących się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Czynności cywilnoprawne podlegają opodatkowaniu, jeżeli ich przedmiotem są: (i) rzeczy znajdujące się na terytorium Polski lub prawa majątkowe wykonywane na terytorium Polski; lub (ii) rzeczy znajdujące się za granicą lub prawa majątkowe wykonywane za granicą, w przypadku gdy nabywca ma miejsce zamieszkania lub siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i czynność cywilnoprawna została dokonana na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Co do zasady sprzedaż akcji spółek z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uznawana jest za sprzedaż praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i w związku z tym podlega podatkwowi od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1%, przy czym podstawę opodatkowania stanowi wartość rynkowa rzeczy lub prawa majątkowego. Wartość rynkową przedmiotu czynności cywilnoprawnych określa się na podstawie przeciętnych cen stosowanych w obrocie rzeczami tego samego rodzaju i gatunku, z uwzględnieniem ich miejsca położenia, stanu i stopnia zużycia, oraz w obrocie prawami majątkowymi tego samego rodzaju, z dnia dokonania tej czynności, bez odliczania długów i ciężarów.

Obowiązek podatkowy powstaje z chwilą dokonania czynności cywilnoprawnej i w przypadku umowy sprzedaży ciąży na kupującym. Zgodnie z art. 10 ust. 1 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, o ile podatek nie jest pobierany przez płatnika (w przypadku czynności cywilnoprawnych dokonywanych w formie aktu notarialnego jest nim notariusz), podatnicy są obowiązani, bez wezwania organu podatkowego, złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego.

Na podstawie art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, zwolniona od podatku od czynności cywilnoprawnych jest sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi:

- firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym, lub
- dokonywana za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych, lub
- dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego, lub
- dokonywana poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego,

w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zasady opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn

Zgodnie z art. 1 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, podatkwowi od spadków i darowizn podlega nabycie przez osoby fizyczne własności rzeczy znajdujących się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (w tym akcji i innych papierów wartościowych) m.in. tytułem dziedziczenia, zapisu, dalszego zapisu, polecenia testamentowego, darowizny oraz polecenia darczyńcy. Obowiązek podatkowy ciąży na nabywcy własności rzeczy i praw majątkowych (spadkobiercy, zapisobiercy, obdarowanym). Zgodnie z art. 7 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, podstawę opodatkowania stanowi wartość nabytych rzeczy i praw majątkowych po potrąceniu długów i ciężarów (czysta wartość), ustalona według stanu w dniu nabycia i cen rynkowych z dnia powstania obowiązku podatkowego. Kwotę podatku ustala się w zależności od grupy podatkowej, do której zaliczony jest nabywca. Zaliczenie do poszczególnych grupy podatkowych następuje na podstawie stopnia pokrewieństwa, powinowactwa lub innego osobistego stosunku nabywcy do osoby, od której lub po której zostały nabyte rzeczy i prawa majątkowe. Stawki podatku mają charakter progresywny i wynoszą od 3% do 20% podstawy

opodatkowania, w zależności od grupy podatkowej, do jakiej zaliczony został nabywca. Dla każdej grupy istnieją także kwoty wolne od podatku.

Zgodnie z art. 17a ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, z wyjątkiem przypadków, w których podatek jest pobierany przez płatnika, podatnicy są zobowiązani, złożyć w terminie miesiąca od dnia powstania obowiązku podatkowego, właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego zeznanie podatkowe o nabyciu rzeczy lub praw majątkowych według ustalonego wzoru. Do zeznania podatkowego dołącza się dokumenty mające wpływ na określenie podstawy opodatkowania. Podatek płatny jest w terminie 14 dni od dnia otrzymania decyzji naczelnika urzędu skarbowego ustalającej wysokość zobowiązania podatkowego.

Zgodnie z art. 4a ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, zwalnia się od podatku nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych (w tym akcji i innych papierów wartościowych) przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierba, rodzeństwo, ojczyma i macochę, jeżeli zgłoszą nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego w terminie sześciu miesięcy od dnia powstania obowiązku podatkowego, a w przypadku nabycia w drodze dziedziczenia w terminie sześciu miesięcy od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądu stwierdzającego nabycie spadku. W przypadku niespełnienia powyższego warunku nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych podlega opodatkowaniu na zasadach określonych dla nabywców zaliczonych do I grupy podatkowej.

Powyższe zwolnienie stosuje się, jeżeli w chwili nabycia nabywca posiadał obywatelstwo polskie lub obywatelstwo jednego z państw członkowskich UE lub państw członkowskich Europejskiego Porozumienia o Wolnym Handlu (EFTA) – stron umowy o EOG lub miał miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium takiego państwa.

Zgodnie z art. 3 pkt 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, podatkowi nie podlega nabycie własności rzeczy ruchomych znajdujących się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub praw majątkowych podlegających wykonaniu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (w tym akcji i innych papierów wartościowych), jeżeli w dniu nabycia ani nabywca, ani też spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi i nie mieli miejsca stałego pobytu lub siedziby na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Zasady odpowiedzialności w zakresie podatku pobieranego u źródła

Zgodnie z art. 30 Ordynacji Podatkowej płatnik, który nie wykonał ciężących na nim obowiązków obliczenia, pobrania i wpłacenia podatku właściwemu organowi podatkowemu, odpowiada całym swoim majątkiem za podatek niepobrany lub podatek pobrany, lecz niewpłacony. Powyższa zasada nie ma zastosowania, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika. W takim przypadku organ podatkowy wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika.

Odpowiedzialność płatnika z tytułu ciężących na nim obowiązków obliczenia, pobrania i wpłacenia podatku właściwemu organowi podatkowemu nie wyłącza, co do zasady, odpowiedzialności podatnika za ten podatek. Zgodnie bowiem z art. 26a Ordynacji Podatkowej, podatnik nie ponosi odpowiedzialności z tytułu zaniżenia lub nieujawnienia przez płatnika podstawy opodatkowania czynności, o których mowa w art. 12, 13 oraz 18 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (dochody te nie obejmują dochodów z udziału w zyskach osób prawnych oraz ze zbycia papierów wartościowych) – do wysokości zaliczki, do której pobrania zobowiązany jest płatnik.

INFORMACJE DODATKOWE

Podstawa prawna ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenia Akcji Spółki do obrotu na rynku podstawowym GPW oraz o ich rejestrację w KDPW

Podstawę prawną ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW oraz o ich rejestrację w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW stanowi Uchwała w Sprawie Podwyższenia.

Przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku podstawowym GPW są Akcje. Wszystkie Akcje dopuszczane do obrotu są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Akcje Oferowane zostaną wyemitowane na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych i będą emitowane w złotych polskich.

Podstawę prawną Oferty stanowi uchwała nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 8 czerwca 2015 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii B, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii B w całości, zmiany Statutu Spółki, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii A i B Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz dematerializacji akcji serii A i B Spółki („**Uchwała w Sprawie Podwyższenia**”).

Na podstawie Uchwały w Sprawie Podwyższenia uchwalono podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta o kwotę nie niższą niż 0,20 PLN i nie wyższą niż 550.000 PLN do kwoty nie niższej niż 3.300.000,20 PLN i nie wyższej niż 3.850.000 PLN poprzez emisję nie mniej niż 1 i nie więcej niż 2.750.000 akcji zwykłych serii B o wartości nominalnej 0,20 PLN każda. Jednocześnie na mocy Uchwały w Sprawie Podwyższenia pozbawiono dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta w całości prawa poboru akcji serii B. Załącznik do Uchwały stanowi pisemna opinia Zarządu uzasadniająca powody pozbawienia prawa poboru akcji serii B.

Uchwała w Sprawie Podwyższenia została załączona do Prospektu (zob. rozdział „Załączniki”, podrozdział „Uchwała w Sprawie Podwyższenia”).

Emitent szacuje, że rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych nastąpi w październiku 2015 r.

Dokumenty udostępnione do wglądu

W siedzibie Spółki zostały udostępnione do wglądu następujące dokumenty oraz ich kopie: (i) skonsolidowane, zaudytowane sprawozdanie finansowe Grupy za lata kończące się 31 grudnia 2012 r., 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2014 r., (ii) śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za I półrocze 2015 r., (iii) Statut Emitenta, (iv) Uchwała w Sprawie Podwyższenia, (v) aktualny odpis z właściwego dla Emitenta rejestru, (vi) jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta za lata kończące się 31 grudnia 2012 r., 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2014 r., (vii) jednostkowe sprawozdania finansowe Spółek Zależnych za lata kończące się 31 grudnia 2012 r., 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2014 r.

Prospekt wraz z danymi aktualizującymi jego treść będzie udostępniony w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki (www.wittchen.pl) oraz Oferującego (www.ingsecurities.pl). Prospekt w formie drukowanej dostępny będzie: (i) w siedzibie Spółki – ul. Ogrodowa 27/29, 05-092 Kielpin; (ii) w siedzibie Oferującego – ul. Puławska 2, 02-566 Warszawa.

Biegli rewidenci

Role niezależnego biegłego rewidenta Spółki pełni MORISON FINANSISTA AUDIT sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Główniej 6, 61-005 Poznań. MORISON FINANSISTA AUDIT nie jest w żaden sposób powiązana ze Spółką. MORISON FINANSISTA AUDIT jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 255.

MORISON FINANSISTA AUDIT przeprowadziła badanie skonsolidowanego, zaudytowanego sprawozdania finansowego Grupy za lata kończące się 31 grudnia 2012 r., 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2014 r., jak również dokonała przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za I półrocze 2015 r.

MORISON FINANSISTA AUDIT wydała odpowiednio opinię z badania oraz raport z przeglądu powyższych sprawozdań finansowych bez zastrzeżeń. W imieniu MORISON FINANSISTA AUDIT badanie i przegląd sprawozdań finansowych przeprowadził biegły rewident Pani Beata Ziomek nr wpisu 12104.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie było przypadku rezygnacji lub zwolnienia biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki oraz Grupy.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Spółki jest wybierany przez Radę Nadzorczą.

Osoby trzecie

Z zastrzeżeniem opinii biegłego rewidenta, do Sprawozdań Finansowych, w Prospekcie nie wykorzystywano informacji stanowiących oświadczenia lub raporty osób określanych jako eksperci.

W Prospekcie zamieszczano informacje pochodzące od osób trzecich. Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta informacje pochodzące od osób trzecich zamieszczone w Prospekcie zostały dokładnie powtórzone oraz nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd. Wykaz źródeł informacji pochodzących od osób trzecich znajduje się w rozdziale „*Otoczenie rynkowe*”.

Podmioty zaangażowane w Ofertę

Wskazane poniżej podmioty są zaangażowane w Ofertę. U podmiotów zaangażowanych w Ofertę nie występuje konflikt interesów.

Oferujący

Oferującym jest ING Securities S.A. z siedzibą w Katowicach i adresem: ul. Sokolska 34, 40-086 Katowice. Zgodnie z zawartą umową o pełnienie funkcji doradcy przy realizacji Oferty Publicznej, Oferujący pełni również funkcję Zarządzającego budową Księgi Popytu w procesie budowania Księgi Popytu Inwestorów Instytucjonalnych, doradza w zakresie przygotowania Oferty Publicznej, co obejmuje doradztwo w zakresie struktury, organizacji i zasad przeprowadzenia Oferty oraz jest sporządzającym Prospekt w zakresie wskazanym w oświadczeniu Oferującego.

Doradca Prawny

W związku z Ofertą kancelaria prawna CMS Cameron McKenna Greszta i Sawicki Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa („CMS”), świadczy na rzecz Emitenta usługi doradztwa prawnego w zakresie prawa polskiego. Wynagrodzenie doradcy prawnego nie jest powiązane z wielkością środków uzyskanych z Oferty.

Ponadto, CMS świadczył i może świadczyć w przyszłości inne usługi prawne na rzecz Spółki lub Grupy w zakresie prowadzonej przez Spółkę lub Grupę działalności na podstawie odpowiednich umów o świadczenie usług prawnych. CMS nie posiada istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności na Datę Prospektu nie posiada Akcji Spółki.

Publiczne oferty przejęcia

Akcje nie były przedmiotem żadnej publicznej oferty przejęcia.

W dniu 6 lipca 2011 r. Spółka opublikowała prospekt emisyjny w związku z ofertą publiczną do 384.800 akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz 3.848.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C. W dniu 20 lipca 2011 r. Spółka złożyła w Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o zawieszenie oferty publicznej. Spółka nie kontynuowała powyższej oferty publicznej.

Koszty Oferty

Ponieważ w chwili obecnej nie jest znana cena emisyjna Akcji Oferowanych, nie można precyzyjnie określić wielkości wpływów brutto z Oferty.

Wpływy brutto z emisji Nowych Akcji zostały oszacowane na około 25 mln PLN. Wpływy netto zostały oszacowane w wysokości 24,025 mln PLN.

Koszty oferty ponoszone przez Emitenta zostały oszacowane na około 975 tys. PLN.

W zamian za plasowanie Akcji Oferowanych Spółka i Akcjonariusze Sprzedający zapłacą Oferującemu wynagrodzenie prowizyjne w łącznej wysokości 2% wartości Oferty (rozumianej jako iloczyn liczby Akcji Oferowanych w Ofercie i ich ceny emisyjnej bądź ceny sprzedaży). Ponadto, Spółka oraz Akcjonariusze mogą zapłacić Oferującemu dodatkowe łączne wynagrodzenie uznaniowe w wysokości do 1% wartości Oferty. Wynagrodzenie prowizyjne w zakresie plasowania Nowych Akcji będzie płatne przez Spółkę, a w zakresie plasowania Akcji Sprzedawanych przez Akcjonariuszy Sprzedających.

Szacunki wpływów zostały dokonane przy założeniu objęcia przez inwestorów wszystkich Nowych Akcji.

Poniższa tabela przedstawia szacunkowe koszty Emitenta związane z Ofertą (w tys. PLN).

Wyszczególnienie	Kwota
Sporządzenie Prospektu, doradztwo i oferowanie	820
Promocja Oferty, druk i dystrybucja Prospektu	105
Opłaty dla KNF, GPW, KDPW	50
Razem:	975

Źródło: Emitent

Wszystkie kwoty są podane w wartościach netto.

Umowa z animatorem Spółki

Na Datę Prospektu umowa z animatorem rynku lub Spółki nie została podpisana. Spółka rozważa zawarcie takiej umowy w późniejszym okresie, tj. po dopuszczeniu Akcji Oferowanych do notowania na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Miejsce rejestracji Akcji

Akcje, w tym Akcje Oferowane, zostaną zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, który będzie uczestniczył w obsłudze realizacji praw korporacyjnych akcjonariuszy Spółki na zasadach określonych w stosownych regulacjach. Z chwilą rejestracji w KDPW Akcjom zostanie nadany kod ISIN.

Spółka nie przewiduje korzystania z usług agentów ds. płatności.

OŚWIADCZENIA PODMIOTÓW ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

Oświadczenie Spółki

Działając w imieniu Wittchen S.A. z siedzibą w Kielpinie, będącej odpowiedzialną za informacje zawarte w Prospekcie, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Jędrzej Wittchen
Prezes Zarządu

Monika Wittchen
Wiceprezes Zarządu

Oświadczenie Akcjonariuszy Sprzedających – SIMEI Investments Ltd.

Działając w imieniu SIMEI Investments Ltd. z siedzibą w Nikozji (Republika Cypryjska), będącej odpowiedzialną za informacje zawarte w Prospekcie, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Ioannis Papas
Dyrektor

Georgios Georgiou
Dyrektor

Jędrzej Rafał Wittchen
Dyrektor

Monika Magdalena Wittchen
Dyrektor

Eleni Theodorou Argyrou
Dyrektor

Toulla Petsa
Dyrektor

Oświadczenie Akcjonariuszy Sprzedających – Robert Jędrzejowski

Będąc odpowiedzialnym za informacje zawarte w Prospekcie, niniejszym oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Moja odpowiedzialność jako akcjonariusza sprzedającego ograniczona jest do następujących części Prospektu: rozdział „Akcjonariusze Sprzedający”, rozdział „Warunki Oferty”, rozdział „Subemisja, Stabilizacja i Umowne ograniczenie zbywalności akcji (Lock-up)”.

Robert Jędrzejowski

Oświadczenie Akcjonariuszy Sprzedających – Piotr Witkowski

Będąc odpowiedzialnym za informacje zawarte w Prospekcie, niniejszym oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Moja odpowiedzialność jako akcjonariusza sprzedającego ograniczona jest do następujących części Prospektu: rozdział „Akcjonariusze Sprzedający”, rozdział „Warunki Oferty”, rozdział „Subemisja, Stabilizacja i Umowne ograniczenie zbywalności akcji (Lock-up)”.

Piotr Witkowski

Oświadczenie Oferującego

Działając w imieniu ING Securities S.A. z siedzibą w Katowicach, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które Oferujący jest odpowiedzialny, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność Oferującego jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie ograniczona jest do następujących części Prospektu: rozdział „*Warunki Oferty*”.

Mariola Skrzypczak

Członek Zarządu

Konrad Zawisza

Członek Zarządu

Oświadczenie Doradcy Prawnego

Działając w imieniu kancelarii prawnej CMS Cameron McKenna Greszta i Sawicki sp.k. z siedzibą w Warszawie, oświadczam, iż zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które kancelaria prawna CMS Cameron McKenna Greszta i Sawicki sp.k. jest odpowiedzialna, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność CMS Cameron McKenna Greszta i Sawicki sp.k. jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie jest ograniczona do następujących rozdziałów i podrozdziałów Prospektu: rozdział „Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji” z wyłączeniem podrozdziału „Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.” oraz rozdział „Opodatkowanie”.

Marek Sawicki
Komplementariusz

SKRÓTY I DEFINICJE

Terminy pisane wielką literą, które nie zostały zdefiniowane w Prospekcie, mają znaczenie nadane im poniżej, o ile z kontekstu nie wynika inaczej.

Definicje ogólne

Akcje	Akcje Istniejące oraz Akcje Oferowane
Akcje Dopuszczane	16.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A Spółki o wartości nominalnej 0,20 PLN każda, w tym Akcje Sprzedawane
Akcje Istniejące	16.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A Spółki o wartości nominalnej 0,20 PLN każda
Akcje Oferowane	Akcje Sprzedawane oraz Nowe Akcje
Akcje Sprzedawane	Do 1.650.000 akcji zwykłych serii A Spółki o wartości nominalnej 0,20 PLN każda, będących przedmiotem Oferty
Akcjonariusze Sprzedający	SIMEI, Robert Jędrzejowski i Piotr Witkowski
Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych	Amerykańska ustawa o papierach wartościowych z 1933 r., ze zm. (ang. U.S. Securities Act of 1933, as amended)
Biegły Rewident	MORISON FINANSISTA AUDIT sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu
Cena Akcji Oferowanych	Cena sprzedaży Akcji Sprzedawanych oraz cena emisyjna Nowych Akcji
Cena Maksymalna	Cena maksymalna Akcji Oferowanych na potrzeby składania zapisów przez Inwestorów Indywidualnych
Data Prospektu	Dzień zatwierdzenia Prospektu przez KNF
Data Przyjęcia Dyrektywy Prospektowej	Dzień implementacji Dyrektywy Prospektowej w Odpowiednim Państwie Członkowskim
Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” stanowiące zbiór zasad i rekomendacji dotyczących ładu korporacyjnego obowiązujących na GPW
Dokument Marketingowy	Tłumaczenie Prospektu na język angielski sporządzone przez Spółkę i Akcjonariuszy Sprzedających na podstawie informacji zawartych w Prospekcie na potrzeby promowania Oferty poza granicami Polski i Stanów Zjednoczonych Ameryki wśród wybranych inwestorów kwalifikowanych, zgodnie z Regulacją S. Dokument ten nie stanowi dokumentu ofertowego i nie zostanie zatwierdzony przez organ regulacyjny w jakimkolwiek kraju
Dopuszczenie	Dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku podstawowym GPW
Dyrektywa Prospektowa	Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE, ze zm.
Dyrektywa Zmieniająca Dyrektywę Prospektową	Dyrektywa 2010/73/UE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 24 listopada 2010 r. zmieniająca dyrektywę 2003/71/WE w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych oraz dyrektywę 2004/109/WE w sprawie harmonizacji wymogów dotyczących przejrzystości informacji o emitentach, których papiery wartościowe dopuszczane są do obrotu na rynku regulowanym, ze zm.

Dz.U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
EOG	Europejski Obszar Gospodarczy, strefa wolnego handlu obejmująca kraje Unii Europejskiej i Europejskiego Stowarzyszenia Wolnego Handlu (z wyjątkiem Szwajcarii)
euro, EUR	Jednostka walutowa wprowadzona na początku trzeciego etapu Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej na mocy Traktatu ustanawiającego Wspólnotę Europejską
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, rynek regulowany prowadzony przez tę spółkę
Grupa	Emitent jako jednostka dominująca wraz ze Spółkami Zależnymi
GUS	Główny Urząd Statystyczny
Inwestorzy Indywidualni	Osoby fizyczne posiadające pełną zdolność do czynności prawnych, zarówno rezydenci, jak i nierezydenci w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. – Prawo dewizowe (Dz.U. Nr 141, poz. 1178, ze zm.), jak również mające siedzibę w Polsce osoby prawne i jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, którym ustawa przyznaje zdolność prawną, z wyjątkiem „osób amerykańskich” (ang. <i>U.S. persons</i>) zgodnie z definicją w rozumieniu Regulacji S (ang. <i>Regulation S</i>) wydanej na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych, które nie będą brać udziału w procesie budowania księgi popytu
Inwestorzy Instytucjonalni	Osoby prawne, jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej oraz firmy zarządzające aktywami na zlecenie działające w imieniu i na rachunek osób fizycznych i prawnych, z siedzibą na terenie Polski oraz poza granicami Polski z wyjątkiem „osób amerykańskich” (zgodnie z definicją <i>U.S. person</i> w rozumieniu Regulacji S), oraz innych podmiotów, jeśli ograniczenia takie wynikają z przepisów obowiązujących w odpowiednich jurysdykcjach, którzy zostali zaproszeni przez Globalnych Koordynatorów do wzięcia udziału w budowaniu księgi popytu oraz otrzymali od Globalnych Koordynatorów zaproszenie do złożenia zapisów na Akcje Oferowane
Inwestorzy Zastępczy	Inwestorzy Instytucjonalni, którzy obejmą Nowe Akcje, w odniesieniu do których Inwestorzy Indywidualni uchylili się od skutków złożonych zapisów w trybie art. 51a i art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, system depozytowy prowadzony przez tę spółkę
KNF	Urząd Komisji Nadzoru Finansowego
Kodeks Cywilny, KC	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (tekst jednolity: Dz.U. z 2014 r., poz. 121, ze zm.)
Kodeks Karny	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 r. Kodeks karny (tekst jednolity: Dz.U. z 1997 r. Nr 88, poz. 553, ze zm.)
Kodeks Postępowania Administracyjnego, KPA	Ustawa z dnia 14 czerwca 1960 r. Kodeks postępowania administracyjnego (tekst jednolity: Dz.U. z 2013 r., poz. 267, ze zm.)
Kodeks Spółek Handlowych, KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (tekst jednolity: Dz.U. z 2013 r., poz. 1030, ze zm.)
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy

LFL	Prezentacja zmiany wartości sprzedaży detalicznej w ujęciu tzw. <i>like for like</i> (LFL), to znaczy obejmującym wyłącznie salony istniejące na początku badanego okresu, a więc z wyłączeniem salonów nowo otwartych bądź zamkniętych w danym okresie
MSSF UE	W zależności od kontekstu, Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej albo Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską
Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie	Nadzwyczajne walne zgromadzenie Spółki
NBP	Narodowy Bank Polski
Nowe Akcje	Nie mniej niż 1 i nie więcej niż 2.750.000 akcji zwykłych serii B Spółki o wartości nominalnej 0,20 PLN każda, będących przedmiotem Oferty
Odpowiednie Państwo Członkowskie	Każde państwo członkowskie EOG, z wyjątkiem Polski, które wdrożyło Dyrektywę Prospektową
Oferta	Oferta publiczna Akcji Oferowanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przeprowadzana na podstawie Prospektu
Oferujący, Menedżer Oferty, Globalny Koordynator	ING Securities S.A. z siedzibą w Katowicach
Ordynacja Podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja Podatkowa (tekst jednolity: Dz.U. z 2012 r., poz. 749, ze zm.)
Państwo Członkowskie	Państwo członkowskie EOG
PKB	Produkt krajowy brutto
PLN, zł, złoty	Złoty polski, waluta obowiązująca w Polsce
Prawa do Akcji, PDA	Nie mniej niż 1 oraz nie więcej niż 2.750.000 praw do Nowych Akcji
Prezes UOKiK	Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów
Prospekt	Niniejszy prospekt emisyjny Spółki, stanowiący prospekt w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Rozporządzenia 809/2004, na podstawie, którego Spółka będzie przeprowadzała Ofertę oraz ubiegała się o Dopuszczenie
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Spółki
Regulamin Giełdy, Regulamin GPW	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w wersji obowiązującej na Datę Prospektu
Regulamin KDPW	Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, w wersji obowiązującej na Datę Prospektu
Regulamin Rady Nadzorczej	Regulamin Rady Nadzorczej Spółki przyjęty uchwałą z dnia 17 czerwca 2015 roku
Regulamin Zarządu	Regulamin Zarządu przyjęty uchwałą z dnia 17 czerwca 2015 roku
Rozporządzenie w Sprawie Kontroli i Koncentracji	Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw

Rozporządzenie 809/2004, Rozporządzenie Prospektowe	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. stanowiące przepis wykonawczy do Dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów oraz rozpowszechniania reklam, ze zmianami
Rozporządzenie o Odsetkach Ustawowych	Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 4 grudnia 2008 r. w sprawie określenia wysokości odsetek ustawowych
Rozporządzenie o Raportach	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity: Dz.U. z 2014 r., poz. 133, ze zm.)
Rozporządzenie o Rynku i Emitentach	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. z 2010 r. Nr 84, poz. 547)
SIMEI	SIMEI Investments Ltd. z siedzibą w Nikozji, adres Afroditis 25, 2 piętro, lokal 2004, Nikozja, Republika Cypryjska, wpisana do rejestru spółek pod nr. 220811
Spółka, Emitent	Wittchen S.A. z siedzibą w Kiełpinie, adres: ul. Ogrodowa 27/29, 05-092 Kiełpin, Polska, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000352760
Spółki Zależne	Wittchen Premium sp. z o.o., Wittchen Real Estate sp. z o.o., Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k., JR Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k., Wittchen Premium sp. z o.o. SKA, Wittchen GmbH
Sprawozdania Finansowe	Sprawozdanie Finansowe oraz Śródroczne Sprawozdanie Finansowe
Sprawozdanie Finansowe	Skonsolidowane, zaudytowane sprawozdanie finansowe Grupy za lata kończące się 31 grudnia 2012 r., 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2014 r.
Statut	Statut Spółki
Strefa Euro	Strefa państw, których walutą jest euro, obejmująca następujące kraje: Austria, Belgia, Cypr, Estonia, Finlandia, Francja, Grecja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Luksemburg, Malta, Niemcy, Portugalia, Słowacja, Słowenia, Włochy
Szczegółowe Zasady Działania KDPW	Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, w wersji obowiązującej na Datę Prospektu
Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w systemie UTP	Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w systemie UTP, w wersji obowiązującej na Datę Prospektu
Śródroczne Sprawozdanie Finansowe	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za I półrocze 2015 r.

Uchwała w Sprawie Podwyższenia	Uchwała nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 8 czerwca 2015 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii B, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii B w całości, zmiany Statutu Spółki, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii A i B Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz dematerializacji akcji serii A i B Spółki
UE	Unia Europejska
Umowa Plasowania Akcji	umowa plasowania Akcji Oferowanych, która zostanie zawarta pomiędzy Spółką, Akcjonariuszami Sprzedającymi oraz Oferującym nie później niż w dniu publikacji Prospektu
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
USA	Stany Zjednoczone Ameryki
Ustawa o Biegłych Rewidentach	Ustawa z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (tekst jednolity: Dz.U. z 2009 r. Nr 77, poz. 649, ze zm.)
Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych	Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (tekst jednolity: Dz.U. z 2014 r., poz. 157, ze zm.)
Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym	Ustawa o nadzorze nad rynkiem kapitałowym z dnia 29 lipca 2005 r. (tekst jednolity: Dz.U. z 2014 r., poz. 1537, ze zm.)
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005 r. (tekst jednolity Dz.U. z 2014 r., poz. 94, ze zm.)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (tekst jednolity: Dz.U. z 2007 r. Nr 50, poz. 331, ze zm.)
Ustawa o Ofercie Publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz.U. z 2013 r., poz. 1382, ze zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity: Dz.U. z 2012 r., poz. 361, ze zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity: Dz.U. z 2014 r., poz. 851, ze zm.)
Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity: Dz.U. z 2010 r. Nr 101, poz. 649, ze zm.)
Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (tekst jednolity: Dz.U. z 2015 r., poz. 86, ze zm.)
Ustawa o Podatku od Towarów i Usług	Ustawa z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług (tekst jednolity: Dz.U. z 2011 r. Nr 177, poz. 1054, ze zm.)
Ustawa o Rachunkowości	Polska ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. z 2013 r., poz. 330, ze zm.)

Ustawa o Swobodzie Działalności Gospodarczej	Ustawa z dnia 2 lipca 2004 r. o swobodzie działalności gospodarczej (tekst jednolity: Dz.U. z 2013 r., poz. 672, ze zm.)
VAT	Podatek od towarów i usług, nakładany na zasadach i w zakresie określonym w ustawie z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług (tekst jednolity: Dz.U. z 2011 r. Nr 177, poz. 1054, ze zm.)
Walne Zgromadzenie	Walne zgromadzenie Spółki
Zarząd	Zarząd Spółki
Zarząd GPW	Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Zarząd KDPW	Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie
ZUS	Zakład Ubezpieczeń Społecznych
Zwyczajne Walne Zgromadzenie	Zwyczajne walne zgromadzenie Spółki

HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

1. Zbadane sprawozdanie finansowe Grupy za lata kończące się 31 grudnia 2012 r., 31 grudnia 2013 r. oraz 31 grudnia 2014 r.
2. Poddane przeglądowi śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za I półrocze 2015 r.

Morison Finansista Audit sp. z o.o.

Morison Finansista grupa spółek doradczych

wyprzedzając oczekiwania



OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Z BADANIA HISTORYCZNYCH SKONSOLIDOWANYCH INFORMACJI FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ WITTCHEM S.A.

DLA ZARZĄDU WITTCHEM S.A. W KIEŁPINIE

Przeprowadziliśmy badanie zamieszczonych w niniejszym prospekcie emisyjnym historycznych skonsolidowanych informacji finansowych Grupy Kapitałowej Wittchen S A (zwanej dalej „Grupą”), w której Jednostką dominującą jest Wittchen S A (zwana dalej „Jednostką dominującą”) z siedzibą w Kiełpinie, przy ul Ogrodowej 27/29, obejmujących skonsolidowane sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2012 r. oraz skonsolidowane sprawozdania z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów za okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r., od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. i od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r., skonsolidowane sprawozdania ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdania z przepływów pieniężnych sporządzone za te lata obrotowe oraz informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości i inne informacje objaśniające

Niniejsze historyczne skonsolidowane informacje finansowe zostały sporządzone przez Jednostkę dominującą w celu zamieszczenia w prospekcie emisyjnym, zgodnie z załącznikiem I, punkt 20 1 do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (zwanego dalej „Rozporządzeniem 809/2004”)



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

- 2 -

Opinia z badania historycznych skonsolidowanych informacji finansowych
Grupy Kapitałowej WITTCHEN S A



Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Za sporządzenie zgodnych z obowiązującymi przepisami historycznych skonsolidowanych informacji finansowych odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki dominującej Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby historyczne skonsolidowane sprawozdania finansowe spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późn. zm.)

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem było zbadanie załączonych historycznych skonsolidowanych informacji finansowych i wyrażenie, dla potrzeb prospektu emisyjnego, opinii o zgodności, we wszystkich istotnych aspektach, tych historycznych skonsolidowanych informacji finansowych z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawiają one, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy

Badanie historycznych skonsolidowanych informacji finansowych zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność że historyczne skonsolidowane informacje finansowe zamieszczone w prospekcie emisyjnym nie zawierają istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Grupę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków oraz sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w historycznych skonsolidowanych informacjach finansowych, jak i całościową ocenę historycznych informacji finansowych

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczające podstawy do wyrażania miarodajnej opinii o załączonych historycznych skonsolidowanych informacjach finansowych traktowanych jako całość



An independent member of
Morison International

- 3 -

Opinia z badania historycznych skonsolidowanych informacji finansowych
Grupy Kapitałowej WITTCHEN S.A




Opinia

Naszym zdaniem załączone historyczne skonsolidowane informacje finansowe Grupy sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE, we wszystkich istotnych aspektach przedstawiają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na dzień 31 grudnia 2014 roku, 31 grudnia 2013 roku i 31 grudnia 2012 roku oraz wyników finansowych za lata obrotowe od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r., od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. i od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

**Biegły Rewident Grupy,
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 26 czerwca 2015 roku



An independent member of
Morison International

WITTCHEN S.A.

**HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA
ZAKOŃCZONE 31 GRUDNIA 2014, 31 GRUDNIA 2013
ORAZ 31 GRUDNIA 2012 R.**

WITTCHEN S.A. - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

Spis Treści:

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	4
Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów	6
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	8
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	11
INFORMACJE OGÓLNE I NOTY OBJAŚNIAJĄCE	13
1 Dane jednostki dominującej	13
2 Skład i działalność Grupy	15
3 Zasady rachunkowości	19
4 Noty uzupełniające do informacji finansowych	38
NOTA 1 Wartości niematerialne	38
NOTA 2 Rzeczowe aktywa trwałe	41
NOTA 3 Struktura własności środków trwałych, leasing	43
NOTA 4 Aktywa trwałe – pozostałe	44
NOTA 5 Aktywa oraz rezerwa na podatek odroczony	45
NOTA 6 Zapasy	46
NOTA 7 Należności z tytułu dostaw i usług oraz należności pozostałe	47
NOTA 9 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	50
NOTA 10 Pozostałe inwestycje krótkoterminowe	50
NOTA 11 Rozliczenia międzyokresowe	51
NOTA 12 Kapitał zakładowy	51
NOTA 13 Kapitał zapasowy i dywidenda	53
NOTA 14 Rezerwy	53
NOTA 15 Zobowiązania finansowe	55
NOTA 16 Umowy leasingu	56
NOTA 17 Kredyty	59
NOTA 18 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	63
NOTA 19 Zobowiązania według okresu spłaty	65
NOTA 20 Rozliczenia międzyokresowe	66
NOTA 21 Przychody i koszt własny sprzedaży	66
NOTA 22 Segmenty działalności	67
NOTA 23 Koszty działalności operacyjnej	69
NOTA 24 Amortyzacja i utrata wartości aktywów trwałych	70
NOTA 25 Koszty świadczeń pracowniczych	70
NOTA 26 Pozostałe przychody operacyjne	71
NOTA 27 Pozostałe koszty operacyjne	72
NOTA 28 Przychody i koszty finansowe	72
NOTA 29 Podatek dochodowy	74
NOTA 30 Zysk na akcję	75
NOTA 31 Przepływy pieniężne – objaśnienia	76
NOTA 32 Zobowiązania warunkowe oraz zobowiązania zabezpieczone na majątku Grupy	76
NOTA 33 Transakcje z podmiotami powiązаныmi	77
NOTA 34 Zarządzanie kapitałem	81

Monika Brzezowska

Dyrektor Finansowy

Dorota Chomicz

Główna Księgowa

str 2

WITTCHEN S A - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

NOTA 35 Zdarzenia po dniu bilansowym.....	81
NOTA 36 Zmiana prezentacji dotycząca lat ubiegłych – zmiana zasad rachunkowości.....	82
NOTA 37 Zatrudnienie	84
NOTA 38 Wynagrodzenia audytora	85
NOTA 39 Wynagrodzenia Członków Zarządu Grupy oraz Rady Nadzorczej z tytułu powołania	85

Monika Brzozowska

Dyrektor Finansowy

Dorota Chomicz

Główna Księgowa

WITTCHEN S.A. - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej


AKTYWA	nota	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	2,3	31 155	33 306	34 237
Wartość firmy	1	17 113	17 113	17 113
Pozostałe wartości niematerialne	1	12 082	12 969	11 125
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	4	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	4	-	-	-
Inne inwestycje długoterminowe	4	-	-	3 006
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5	4 256	964	-
Aktywa trwałe razem		64 606	64 352	65 481
Aktywa obrotowe				
Zapasy	6	33 944	21 491	13 485
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	7	16 644	11 995	14 960
Należności z tytułu podatku dochodowego		-	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10	622	445	538
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	9	-	2	7 202
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8	36 581	15 206	9 466
Aktywa obrotowe razem		87 791	49 139	45 651
Aktywa razem		152 397	113 491	111 133


Dorota Chomicz
Główna Księgowa


Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

WITTCHEN S.A.

Monika Wittchen
Wiceprezes Zarządu

WITTCHEN S.A.

Jędrzej Wittchen
Prezes Zarządu

WITTCHEN S.A. - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

PASYWA	nota	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	12	28 929	28 929	20 801
Akcje własne		(5 159)	(4 889)	-
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości		-	-	-
Pozostały kapitał zapasowy	13	37 562	20 299	43 496
Kapitał z aktualizacji wyceny		-	-	-
Kapitał rezerwowy		37	37	37
Zyski / straty netto		27 666	14 431	(15 555)
Zyski / straty z lat ubiegłych		(34 588)	(31 116)	(45 236)
Kapitał własny przynależny akcjonariuszom spółki dominującej		54 447	27 691	3 543
Kapitał własny przynależny akcjonariuszom mniejszościowym		-	-	-
Kapitał własny razem		54 447	27 691	3 543
Zobowiązania długoterminowe				
Długoterminowe zobowiązania finansowe	15,16,17	53 403	58 825	56 544
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	5	415	63	948
Rezerwy długoterminowe	14	10	7	5
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	18	6 931	7 622	8 080
Zobowiązania długoterminowe razem		60 759	66 516	65 578
Zobowiązania krótkoterminowe				
Kredyty bankowe i pożyczki	15,16,17	10 000	448	1 667
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	18	21 940	16 987	27 315
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	15,16	3 850	795	5 302
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	-	-
Rezerwy krótkoterminowe	14	822	541	7 214
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	20	579	512	514
Zobowiązania krótkoterminowe razem		37 191	19 284	42 012
Pasywa razem		152 397	113 491	111 133

Dorota Chomicz
Główna Księgowa

Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

WITTCHEN S.A.
Monika Wittchen
Wiceprezes Zarządu

WITTCHEN S.A.
Jędrzej Wittchen
Prezes Zarządu

WITTCHEN S A - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów

	nota	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	21,22	130 515	87 044	74 722
Koszt własny sprzedaży	21	(55 442)	(37 867)	(31 502)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		75 073	49 177	43 220
Koszty sprzedaży	23	(40 305)	(32 515)	(36 947)
koszty ogólnego zarządu	23	(7 138)	(7 510)	(8 021)
Pozostałe przychody operacyjne	26	2 437	10 112	12 139
Pozostałe koszty operacyjne	27	(1 970)	(11 706)	(23 404)
Zysk z działalności operacyjnej		28 097	7 558	(13 013)
Przychody finansowe	28	45	6 125	45
Koszty finansowe	28	(3 416)	(3 680)	(12 297)
Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności		-	-	-
Zysk (strata) ze zbycia udziałów jednostek podporządkowanych		-	2 578	10 135
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		24 726	12 581	(15 131)
Podatek dochodowy	29	2 940	1 850	(424)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		27 666	14 431	(15 555)
Inne całkowite dochody				
Różnice kursowe w przeliczenia jednostek zagranicznych		-	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	-	-
Rachunkowość zabezpieczeń		-	-	-
Skutki aktualizacji aktywów trwałych		-	-	-
Zyski i straty aktuarialne		-	-	-
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek wycenianych metodą praw własności		-	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów		-	-	-
Inne całkowite dochody		-	-	-
Całkowite dochody ogółem		27 666	14 431	(15 555)

Dorota Chomiecz
Dorota Chomiecz
 Główna Księgowa

Monika Brzozowska
Monika Brzozowska
 Dyrektor Finansowy

WITTCHEN S.A.
Monika Wittchen
 Wiceprezes Zarządu

WITTCHEN S.A.
Jędrzej Wittchen
 Prezes Zarządu

str 6

WITTCHEN S A - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów - ciąg dalszy

	nota	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Zysk (starta) netto przypadające akcjonariuszom spółki dominującej		27 666	14 431	(15 555)
Zysk (starta) netto przypadające akcjonariuszom mniejszościowym		-	-	-
Całkowite dochody przypadające akcjonariuszom spółki dominującej		27 666	14 431	(15 555)
Całkowite dochody przypadające akcjonariuszom mniejszościowym		-	-	-
Zysk (starta) na jedną akcję	30			
Z działalności kontynuowanej				
- Zwykły		1,91	1,00	(1,50)
- Rozwodniony		1,91	1,00	(1,50)

Dorota Chomcz
Dorota Chomcz
Główna Księgowa

Monika Brzozowska
Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

WITTCHEN S A
Monika Wittchen
Monika Wittchen
Wiceprezes Zarządu

WITTCHEN S A
Jędrzej Wittchen
Jędrzej Wittchen
Prezes Zarządu

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

1.01.-31.12.2014	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zysk (strata) netto z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto okresu	Kapitały przypadające na akcjonariuszy spółki dominującej	Kapitały przypadające na akcjonariuszy mniejszościowych	Razem kapitał własny
Stan na 1.01.2014	28 929	(4 889)	20 299	37	(16 685)	-	27 691	-	27 691
Podwyższenie kapitału	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Objęcie akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Podział zysku	-	-	17 903	-	(17 903)	-	-	-	-
Wynik okresu	-	-	-	-	-	27 666	27 666	-	27 666
Pokrycie straty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nabycie akcji własnych (WPK sp. z o.o. sp.k)	-	(270)	(640)	-	-	-	(910)	-	(910)
Stan na 31.12.2014	28 929	(5 159)	37 562	37	(34 588)	27 666	54 447	-	54 447

Dorota Chojmicz
Główna Księgowa

Monika Brzozowska
Wiceprezes Zarządu

WITTCHEN S.A.
Jedrze Wittchen
Prezes Zarządu

WITTCHEN S.A. - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

1.01.-31.12.2013	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zysk (strata) netto z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto okresu	Kapitały przypadające na akcjonariuszy dominującej spółki	Kapitały przypadające na akcjonariuszy mniejszości- wych	Razem kapitał własny
Stan na 1.01.2013	20 801	-	43 496	37	(60 791)	-	3 543	-	3 543
Podwyższenie kapitału	8 128	-	-	-	-	-	8 128	-	8 128
Objęcie akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	16 256	-	-	-	16 256	-	16 256
Podział zysku	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ze środków PFRON	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wynik okresu	-	-	-	-	-	14 431	14 431	-	14 431
Pokrycie straty	-	-	(29 675)	-	29 675	-	-	-	-
Nabywanie akcji własnych (WPK sp. z o.o. sp.k)	-	(4 889)	(9 779)	-	-	-	(14 668)	-	(14 668)
Stan na 31.12.2013	28 929	(4 889)	20 299	37	(31 116)	14 431	27 691	-	27 691

Dorota Chomiecz
Główna Księgowa

Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

WITTCHEN S.A.
Monika Wittchen
Wiceprezes Zarządu

Jędrzej Wittchen
Prezes Zarządu

WITTCHEN S.A. - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

1.01.-31.12.2012	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zysk (strata) netto z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto okresu	Kapitały przypadające na akcjonariuszy spółki dominującej	Kapitały przypadające na akcjonariuszy mniejszości- wych	Razem kapitał własny
Stan na 1.01.2012	20 801	-	42 717	37	(44 584)	-	18 970	0	18 970
Podział zysku	-	-	653	-	(653)	-	-	-	-
Ze środków PFRON	-	-	127	-	-	-	127	-	127
Wynik okresu	-	-	-	-	-	(15 555)	(15 555)	-	(15 555)
Pokrycie straty	-	-	-	-	-	-	0	-	-
Korekta wyniku lat ubiegłych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stan na dzień 31.12.2012	20 801	-	43 496	37	(45 236)	(15 555)	3 543	-	3 543

Dorota Chomitz
Główna Księgowa

Monika Brzozowska
M. Brzozowska
Dyrektor Finansowy

WITTCHEN S.A.
Monika Wittchen
Monika Wittchen
Wiceprezes Zarządu

WITTCHEN S.A.
Monika Wittchen
Monika Wittchen
Wiceprezes Zarządu

WITTCHEN S.A. - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012


Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	nota	01.01.- 31 12 2014	01.01.- 31 12 2013	01.01.- 31 12 2012
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	31			
Zysk (strata) brutto		24 726	12 581	(15 131)
Korekty razem		(6 547)	(4 233)	25 151
Amortyzacja		3 867	4 380	6 232
Udział w jednostkach wycenianych metodą praw własności		-	-	-
Zyski (straty) przynależne udziałowcom mniejszościowym		-	-	-
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		-	7	(5)
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		3 189	2 004	6 594
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		-	(7 748)	(8 125)
Zmiana stanu rezerw		284	(6 672)	5 302
Zmiana stanu zapasów		(12 453)	(8 006)	11 225
Zmiana stanu należności		(4 648)	(768)	4 744
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań		4 872	6 783	(74)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		(801)	599	(263)
Podatek dochodowy zapłacony		-	-	-
Inne korekty		(856)	5 188	(479)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		18 179	8 348	10 020
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		-	-	-
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		-	-	-
Zbycie aktywów finansowych		-	-	-
Wpływy z dywidend i udziałów w zyskach		-	-	-
Splata udzielonych pożyczek długoterminowych		-	745	13 867
Splata odsetek dotyczących działalności inwestycyjnej		-	-	10
Inne wpływy z aktywów finansowych		34	-	-
Inne wpływy inwestycyjne		-	-	-
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(540)	(628)	(1 324)

Dorota Chomicz


Monika Brzozowska

 Dyrektor Finansowy

Główna Księgowa


WITTCHEN S.A.

 Monika Wittchen
 Wiceprezes Zarządu

WITTCHEN S.A.

 Jędrzej Wittchen
 Prezes Zarządu

WITTCHEN S.A. - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych - ciąg dalszy

Wydatki na inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	(206)	0	(6 905)
Nabycie aktywów finansowych	-	-	-
Udzielone pożyczki długoterminowe	-	-	-
Inne wydatki inwestycyjne	-	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(712)	117	5 647
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-	-
Otrzymane kredyty i pożyczki	56 894	0	77
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
Inne wpływy finansowe	-	-	-
Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-	-
Wypłacone dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-	-
Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-	-
Spłaty kredytów i pożyczek	(21 970)	(258)	(4 799)
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(24 575)	-	-
Wydatki z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(1 115)	(478)	(313)
Odsetki zapłacone	(5 326)	(1 988)	(3 312)
Inne wydatki finansowe	-	-	-
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	3 908	(2 724)	(8 347)
Przepływy pieniężne netto razem	21 375	5 741	7 320
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	1
Środki pieniężne na początek okresu	8	15 206	9 465
Środki pieniężne na koniec okresu	8	36 581	15 206
Środki pieniężne na koniec okresu w aktywach	8	36 581	15 206

Dorota Chomicz
Główna Księgowa

Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

WITTCHEN S.A.
Monika Wittchen
Wiceprezes Zarządu

WITTCHEN S.A.
Jędrzej Wittchen
Prezes Zarządu

WITTCHEN S A - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

INFORMACJE OGÓLNE I NOTY OBJAŚNIAJĄCE**1. Dane jednostki dominującej**

Nazwa: WITTCHEN S A.

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

Jednostką dominującą jest Spółka WITTCHEN S A, która powstała w wyniku przekształcenia WITTCHEN spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, 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 Akcyjna 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

Na podstawie Uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników WITTCHEN S A (wcześniej sp z o.o.) oraz na mocy aktu notarialnego Rep. A 5131/2009 z dnia 15 kwietnia 2009 roku nastąpiło połączenie Spółek WITTCHEN sp z o.o (spółka przejmująca) oraz Spółki WITTCHEN INVESTMENT sp. z o.o. W wyniku połączenia nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki przejmującej WITTCHEN S A kwotę 11 001 tys. zł.

Na mocy Uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki WITTCHEN sp z o.o. z dnia 23 lutego 2010 roku o przekształceniu spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, dokonano także podziału akcji spółki oraz zmniejszenia ich wartości nominalnej bez obniżania kapitału podstawowego. Dotychczasowe 41 602 sztuk akcji o wartości nominalnej 500 złotych każda podzielono na 4 160 200 sztuk akcji o wartości nominalnej 5 złotych każda, stanowiących kapitał akcyjny spółki w wysokości 20 801 tys. zł.

Powyższa uchwała została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 31 marca 2010 r.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosi 28 929 428,00 zł i dzieli się na 14 464 714 akcji o wartości nominalnej 2 złote każda.

Akcje Serii A w liczbie 5 000 000 są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję serii A przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu.

Powyższa zmiana została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 26 września 2013 r.

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 w sprawie emisji akcji zwykłych na okaziciela serii D w liczbie 150 535 286,00 i w kwocie 3 011 tys. zł, to jest do wysokości 3 300 tys. zł.

Z dniem 19 marca 2015 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisaniu do Krajowego Rejestru Sądowego powyższych zmian (obniżenie oraz podwyższenie kapitału zakładowego) w wyniku czego kapitał zakładowy Spółki wynosi 3 300 tys. zł.

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 2 579 671 sztuk akcji WITTCHEN S A na okaziciela serii C.

Dorota Chomiecz
Główna Księgowa

Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

WITTCHEN S.A. - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

Struktura własności kapitału zakładowego Spółki na dzień bilansowy:

Akcjonariusz	Seria	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Simei Investments Ltd	A, B, C	10 567 166	21 134 332	73,06%
Wittchen Premium sp z o o sp k (Akcje Własne)	C	2 579 671	5 159 342	17,83%
Pozostali	C	1 317 877	2 635 754	9,11%

Struktura własności kapitału zakładowego Spółki na dzień sporządzenia sprawozdania:

Akcjonariusz	Seria	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Simei Investments Ltd.	A, B, C, D	148 912 737	2 978 255	90,25%
Pozostali	C, D	16 087 263	321 745	9,75%

Struktura kapitału zakładowego Spółki na dzień sporządzenia sprawozdania przedstawia się następująco:

Seria	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Seria A	5 000 000	100 000	3,03%
Seria B	5 400 500	108 010	3,27%
Seria C	4 064 214	81 284	2,46%
Seria D	150 535 286	3 010 706	91,24%
Razem	165 000 000	3 300 000	100,00%

Jednostką dominującą zarządza Zarząd Spółki

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku wchodzi:

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

W skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi:

- Robert Jędrzejowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Józef Mirecki – Członek Rady Nadzorczej,
- Barbara Mirecka – Członek Rady Nadzorczej

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

Rodzaj prowadzonej działalności jednostki dominującej oraz Grupy Kapitałowej odpowiada danym statutu oraz rejestracji sądowej i nie uległ zmianie w stosunku do poprzednich okresów

Dorota Chomicz
Główna Księgowa

Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

WITTCHEN S.A. - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

2. Skład i działalność Grupy

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Grupa składa się z jednostki dominującej WITTCHEN S.A. oraz jednostek zależnych konsolidowanych metodą pełną:

- WITTCHEN PREMIUM sp. z o.o.,
- WITTCHEN PREMIUM sp. z o.o. sp.k.,
- WITTCHEN PREMIUM sp. z o.o. S.K.A.,
- JR WITTCHEN PREMIUM sp. z o.o. sp.k.,
- WITTCHEN REAL ESTATE sp. z o.o.

WITTCHEN PREMIUM SP. Z O.O.

Wittchen Premium spółka z ograniczoną odpowiedzialnością powstała w dniu 18 maja 2012 roku na mocy aktu notarialnego repertorium 4343/2012 sporządzonego przed notariuszem Iwoną Okołatowicz. Spółka została wpisana do rejestru handlowego dnia 24 maja 2012 roku. Spółka została wpisana do Rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000421738.

Spółka posiada nr statystyczny REGON 011664266 oraz nr identyfikacyjny NIP 1182084976

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

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych
- działalność związana z oceną ryzyka i szacowaniem poniesionych strat

Rodzaj prowadzonej działalności odpowiada danym w umowie oraz rejestracji sądowej

Na dzień bilansowy kapitał zakładowy wynosił 5 000,00 zł, i dzielił się na 100 udziałów o wartości 50,00 zł każdy, objętych przez jednego udziałowca - Spółkę WITTCHEN S.A.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku wchodzi:

- Jędrzej Rafał Wittchen – Prezes Zarządu

WITTCHEN PREMIUM SP. Z O.O. SP.K.

Wittchen Premium spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa powstała w dniu 23 kwietnia 2008 roku na mocy aktu notarialnego repertorium 7814/2008 sporządzonego przed notariuszem Robertem Sielskim. Spółka została wpisana do rejestru handlowego dnia 13 maja 2008 roku

Spółka została wpisana do Rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000305811

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

Spółka posiada nr statystyczny REGON 141440570 oraz nr identyfikacyjny NIP 118-195-92-66

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- sprzedaż detaliczna obuwia i wyrobów skórzanych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
- działalność wspomagająca usługi finansowe,
- kupno i sprzedaż nieruchomości,
- wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi i dzierżawionymi,
- zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie,

Dorota Chomicz
Główna Księgowa

Martyna Brzozowska
Dyrektor Finansowy

WITTCHEN S.A. - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

- dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów,
- pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej

Rodzaj prowadzonej działalności odpowiada na dzień bilansowy danym umowy Spółki oraz rejestracji sądowej

Z dniem 28 listopada 2014 roku wspólnicy Wittchen Premium sp z o o sp k podjęli uchwałę o nowej strategii działania spółki polegającej na ograniczeniu działalności spółki do zarządzania i rozwoju marki Wittchen oraz znaków towarowych posiadanych przez spółkę. Wspólnicy jednocześnie uchwalili, że wygaszeniu ulegną pozostałe obszary działalności spółki, w tym w szczególności prowadzenie sprzedaży detalicznej towarów

Komplementariusz podjął działania do których zobowiązała go uchwała wspólników i do dnia sporządzenia sprawozdania roku zostały wykonane działania opisane w uchwale. Aktywa nie związane z podstawową działalnością zostały sprzedane

Struktura własności kapitału zakładowego Spółki na dzień bilansowy:

Wspólnicy	Wartość nominalna wkładów	Udział
WITTCHEN S A - komandytariusz	78 286 186,00 zł	99,96%
WITTCHEN PREMIUM sp z o o komplementariusz	30 000,00 zł	0,04%
Razem	78 316 186,00 zł	100,00%

JR WITTCHEN PREMIUM SP. Z O.O. SP.K.

JR Wittchen Premium spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa powstała w dniu 05 grudnia 2012 roku na mocy aktu notarialnego repertorium 13556/2012 sporządzonego przed notariuszem Iwoną Okołodowicz. Spółka została wpisana do rejestru handlowego dnia 20 grudnia 2012 roku.

Spółka została wpisana do Rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000444461.

Siedziba: Bagno 2/244, 00-112 Warszawa

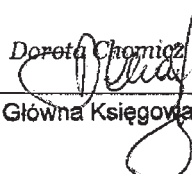
Spółka posiada nr statystyczny REGON 146462670 oraz nr identyfikacyjny NIP 1182089353


Przedmiotem działalności Spółki jest pozostała działalność związana z udostępnieniem pracowników.

Rodzaj prowadzonej działalności odpowiada danym umowy Spółki oraz rejestracji sądowej

Struktura własności kapitału zakładowego Spółki na dzień bilansowy:

Wspólnicy	Wartość nominalna wkładów	Udział
WITTCHEN S A - komandytariusz	5 000,00 zł	45,45%
Wittchen Premium sp z o o S K A komandytariusz	5 000,00 zł	45,45%
Wittchen Premium sp z o o komplementariusz	1 000,00 zł	9,10%
Razem	11 000,00 zł	100,00%


 Dorota Chomicz
 Główna Księgowia


 Monika Brzozowska
 Dyrektor Finansowy

WITTCHEN S A - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

WITTCHEN PREMIUM SP. Z O.O. S.K.A.

Spółka Wittchen Premium spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo - akcyjna powstała w dniu 07 grudnia 2012 roku na mocy aktu notarialnego, Repertorium A. 13628/2012, sporządzonego przed notariuszem Iwoną Okołodowicz w Kancelarii Notarialnej w Warszawie

Spółka została wpisana do rejestru handlowego postanowieniem Sądu Rejonowego dla miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie Wydział XIV Gospodarczy dnia 13 grudnia 2012 roku pod numerem 0000443864.

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

Spółka posiada nr statystyczny REGON 146441774 oraz nr identyfikacyjny NIP 1182089123

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- kupno i sprzedaż nieruchomości,
- wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi i dzierżawionymi,
- zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie,
- sprzedaż detaliczna obuwia i wyrobów skórzanych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
- działalność agencji reklamowych

Rodzaj prowadzonej działalności odpowiada danym statutu oraz rejestracji sądowej

Na dzień bilansowy kapitał zakładowy wynosił 50 000,00 zł i dzielił się na 5 000 akcji o wartości 10,00 zł każda objętych przez:

Akcjonariat	Wartość nominalna	Udział
WITTCHEN S A	49 000,00 zł	98%
WITTCHEN PREMIUM sp z o o komplementariusz	1 000,00 zł	2%
Razem	50 000,00 zł	100%

WITTCHEN REAL ESTATE SP. Z O.O.

Spółka Wittchen Real Estate spółka z ograniczoną odpowiedzialnością powstała w dniu 05 grudnia 2012 roku na mocy aktu notarialnego, Repertorium A. 13564/2012, sporządzonego przed notariuszem Iwoną Okołodowicz w Kancelarii Notarialnej w Warszawie

Spółka została wpisana do rejestru handlowego postanowieniem Sądu Rejonowego dla miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie Wydział XIV Gospodarczy dnia 31 grudnia 2012 roku pod numerem 0000446160.

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

Spółka posiada nr statystyczny REGON 011664266 oraz nr identyfikacyjny NIP 1182089672

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- działalność związana z oceną ryzyka i szacowaniem poniesionych strat

Rodzaj prowadzonej działalności odpowiada danym statutu oraz rejestracji sądowej

Na dzień bilansowy kapitał zakładowy wynosił 5 000,00 zł, i dzielił się na 50 udziałów o wartości 100,00 zł każdy, objętych przez jednego udziałowca - Spółkę WITTCHEN S A

Dorota Chomicz
Główna Księgowa

Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

WITTCHEN S A - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku wchodzi:

- Jędrzej Rafał Wittchen – Prezes Zarządu.

WITTCHEN GmbH z siedzibą w Berlinie

Po dniu bilansowym została utworzona spółka Wittchen GmbH z siedzibą w Berlinie Spółka została zarejestrowana we właściwym rejestrze handlowym w dniu 13 kwietnia 2015 roku Do dnia sporządzenia sprawozdania spółka nie została zarejestrowana dla celów podatkowych w Niemczech.

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

Zmiany w składzie Grupy w latach 2012 - 2014

W latach 2012-2013 w skład Grupy wchodziły także inne spółki, które na dzień 31 grudnia 2014 r. nie należały już do Grupy Poniżej przedstawiono informację na temat takich spółek

RETAIL SALES FORCE SP. Z O.O.

Spółka Retail Sales Force spółka z ograniczoną odpowiedzialnością powstała w dniu 10 października 2007 roku na mocy aktu notarialnego, Repertorium A 3465/2007, sporządzonego przed notariuszem Iwoną Okołatowicz w Kancelarii Notarialnej w Warszawie.

Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS dnia 24 października 2007 roku pod numerem 0000290779

Spółka posiadała nr statystyczny REGON 010602777 oraz nr identyfikacyjny NIP 7010092295

Przedmiotem działalności Spółki było: pozostała działalność związana z udostępnianiem pracowników

Rodzaj prowadzonej działalności odpowiadał danym statutu oraz rejestracji sądowej

Kapitał zakładowy wynosił 5 000,00 zł, i dzielił się na 50 udziałów o wartości 100,00 zł każdy, przysługujących spółce WITTCHEN S A Wszystkie udziały w spółce Retail Sales Force sp z o o zostały sprzedane w dniu 15 lutego 2013 roku.

VIP STYLE S.A.

Spółka VIP Style spółka akcyjna powstała w dniu 23 czerwca 2010 roku na mocy aktu notarialnego, Repertorium A 8925/2010, sporządzonego przed notariuszem Januszem Rudnickim Iwoną Okołatowicz w Kancelarii Notarialnej w Warszawie


Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS dnia 17 września 2010 roku pod numerem 0000365201

Spółka posiadała nr statystyczny REGON 142568992 oraz nr identyfikacyjny NIP 1182044528

Przedmiotem działalności Spółki było: sprzedaż hurtowa odzieży i obuwia, sprzedaż detaliczna odzieży, sprzedaż detaliczna obuwia produktów skórzanych

Rodzaj prowadzonej działalności odpowiadał danym statutu oraz rejestracji sądowej

Kapitał zakładowy wynosił 100 000,00 zł, i dzielił się na 20 000 akcji wartości 5,00 zł każda, przysługujących w całości spółce WITTCHEN S A Wszystkie akcje w spółce VIP Style S.A zostały sprzedane w dniu 31 grudnia 2012 roku


Dorota Chomińska
Główna Księgowa


Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

WITTCHEN S.A. - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

WITTCHEN MANAGEMENT SP. Z O.O.

Wittchen Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością powstała w dniu 31 marca 2008 roku na mocy aktu notarialnego repertorium 5892/2008 sporządzonego przed notariuszem Januszem Rudnickim. Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS dnia 11 kwietnia 2008 roku pod numerem 0000303463.

Spółka posiada nr statystyczny REGON 141440511 oraz nr identyfikacyjny NIP 1181958367

Przedmiotem działalności była działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura, dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, specjalistyczne sprzątanie budynków i obiektów przemysłowych, pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej

Rodzaj prowadzonej działalności odpowiadał danym w umowie oraz rejestracji sądowej

Kapitał zakładowy wynosił 50 000,00 zł, i dzielił się na 500 udziałów o wartości 1 000,00 zł każdy, przysługujących spółce WITTCHEN S.A. Wszystkie udziały w spółce Wittchen Management sp z o o. zostały sprzedane w dniu 18 czerwca 2012 roku

Poza wyżej wymienionymi Wittchen S.A. posiadał jeszcze następujące spółki zależne: Wittchen Czechy s.r.o. z siedzibą w Pradze, Czechy oraz UAB Wittchen Baltica z siedzibą w Wilnie, Litwa. Spółki te w 100% zależne od Wittchen S.A. nie były objęte konsolidacją z uwagi na znikomą istotność dla Grupy. Wszystkie udziały w powyższych spółkach zostały sprzedane w roku 2012

3. Zasady rachunkowości**Podstawa sporządzenia historycznych informacji finansowych**

Historyczne skonsolidowane informacje finansowe Grupy Emitenta sporządzono według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zaakceptowanych przez Unię Europejską 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. Zarząd Spółki wykorzystał swoją najlepszą wiedzę, co do zastosowania standardów i interpretacji, jak również metod i zasad wyceny poszczególnych aktywów, zobowiązań i kapitałów oraz ustalenia wyniku finansowego Grupy kapitałowej Wittchen S.A. zgodnie z MSSF UE na dzień 31 grudnia 2014 roku. Przedstawione zestawienia i objaśnienia zostały ustalone przy dołożeniu należytej staranności.

Stosownie do wymagań Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r., zamieszczone w prospekcie historyczne informacje finansowe za lata 2012-2014 zostały sporządzone w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad (polityki) rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach, zgodnie z formą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta, z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do takiego rocznego sprawozdania finansowego

Zaprezentowane w niniejszym rozdziale historyczne informacje finansowe opierają się na informacjach zawartych w statutowych skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską i podlegały badaniu przez biegłego rewidenta, który wydał o sprawozdaniach za lata 2014 i 2013 opinie bez zastrzeżeń. Opinia z badania statutowego

Dorota Chomisz
Główna Księgowa

Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

WITTCHEN S.A. - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2012 zawierała zastrzeżenie dotyczące ujęcia błędu podstawowego z tytułu dokonania odpisu aktualizującego wartość udzielonej pożyczki oraz objaśnienia

W związku z zastrzeżeniem zamieszczonym w opinii z badania statutowego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2012 oraz zgodnie z sugestią biegłego rewidenta, Zarząd Wittchen S.A. postanowił, w zamieszczonych niniejszym rozdziale historycznych informacjach finansowych, zmienić prezentację dokonanego odpisu aktualizującego wartość udzielonej pożyczki (kwocie 18 863 tys. zł), odnosząc jego skutki w wynik finansowy roku 2012, zamiast błędnej zdaniem biegłego rewidenta prezentacji tego odpisu w pozycji „zysk/strata z lat ubiegłych”. Niniejsza korekta nie ma wpływu na wielkość wyniku na sprzedaży osiągniętego przez Grupę w roku 2012 ani stan kapitałów własnych Grupy Emitenta

Ponadto w związku ze zmianami w polityce rachunkowości w zakresie prezentacji segmentów operacyjnych oraz kosztów sprzedaży i kosztów zarządu a także zmiany w sposobie sporządzania sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz prezentacji nabycia akcji własnych, historyczne skonsolidowane informacje finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2012 r. zostały przekształcone przez Zarząd WITTCHEN S.A. w celu retrospektywnego ujęcia wprowadzonych zmian oraz zapewnienia porównywalności danych finansowych. W nocy 35 historycznych informacji finansowych zostały opisane zmiany dotyczące prezentacji. Zmiany te nie miały wpływu na wynik finansowy ani stan kapitałów własnych Grupy Emitenta

Podstawa wyceny

Historyczne skonsolidowane informacje finansowe zostały sporządzone według zasady kosztu historycznego

Waluta funkcjonalna i prezentacji

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

Kontynuacja działalności

Historyczne jednostkowe sprawozdania finansowe stanowiące podstawę sporządzenia historycznych skonsolidowanych informacji finansowych, sporządzone zostały przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej jednostek wchodzących w skład Grupy Emitenta w dającej się przewidzieć przyszłości przy założeniu, że nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności.

Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej sporządzono przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę

Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze historyczne skonsolidowane informacje finansowe zostały sporządzone dla potrzeb niniejszego prospektu emisyjnego i zatwierdzone do publikacji przez Zarząd jednostki dominującej w dniu 26 czerwca 2015 roku

Dorota Chomicz

Główna Księgową

Monika Brzozowska

Dyrektor Finansowy

WITTCHEN S.A. - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

Nowe lub znowelizowane standardy i interpretacje, które obowiązują od 1 stycznia 2014 roku:**Nowy MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”**

Nowy standard zastępuje większą część MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”. MSSF 10 wprowadza nową definicję kontroli, jednak zasady i procedury konsolidacji nie ulegają zmianie.

Grupa dokonała oceny wpływu nowego standardu na jej sprawozdanie finansowe. Zastosowanie nowej definicji kontroli nie zmienia zakresu podmiotów konsolidowanych i nie ma wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Nowy MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”

MSSF 11 zastępuje MSR 31 „Udziały we wspólnych przedsięwzięciach”. W nowym standardzie podejście księgowe do wspólnego ustalenia umownego wyniku z jego treści ekonomicznej tj. praw i obowiązków stron. Ponadto MSSF 11 usuwa możliwość rozliczania inwestycji we wspólne przedsięwzięcia za pomocą konsolidacji proporcjonalnej. Inwestycje te rozliczane są metodą praw własności.

Grupa dokonała oceny wpływu nowego standardu na jej sprawozdanie finansowe. Ze względu na to, że Grupa nie posiada i nie posiadała wspólnych ustaleń umownych, wprowadzenie nowego standardu nie wpłynęło na jej sprawozdanie finansowe.

Nowy MSSF 12 „Ujawnianie informacji o udziałach w innych jednostkach”

MSSF 12 określa wymogi dotyczące ujawniania informacji o konsolidowanych i niekonsolidowanych jednostkach, w których podmiot sporządzający sprawozdanie posiada znaczące zaangażowanie.

Zmiana MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”

Zmiany MSR 27 i 28 są konsekwencją wprowadzenia MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12. MSR 27 dotyczy wyłącznie jednostkowych sprawozdań finansowych, natomiast MSR 28 obejmuje swym zakresem również inwestycje we wspólne przedsięwzięcia, jednak metodologia metody praw własności nie ulega zmianie.

Zmiana MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”

Zmiana wprowadza szczegółowe objaśnienie stosowania warunków prezentowania aktywów i zobowiązań finansowych w kwotach netto. Ze względu na to, że Grupa nie prezentuje pozycji aktywów i zobowiązań w kwotach netto, jej wprowadzenie nie wpłynęło na sprawozdanie finansowe.

Zmiana MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnianie informacji o udziałach w innych jednostkach” oraz MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”

Zmiana polega na wprowadzeniu zwolnienia z obowiązku konsolidacji przez podmioty inwestycyjne. Podmiot inwestycyjny to jednostka spełniająca następującą definicję: (i) uzyskuje fundusze od jednego lub kilku inwestorów, w celu świadczenia tym inwestorom usług zarządzania inwestycjami, (ii) o zobowiązuje się przed inwestorami do tego, że jej celem biznesowym jest inwestowanie środków wyłącznie w celu osiągnięcia zwrotów ze wzrostu wartości inwestycji i/lub dywidend, (iii) o ocenia efektywność swoich inwestycji na podstawie ich wartości godziwej.

Standard nie ma wpływu na skonsolidowane sprawozdanie Grupy.

Zmiana MSR 36 „Utrata wartości aktywów”

Wprowadzając nowy MSSF 13 „Ustalanie wartości godziwej” Rada MSR ustaliła dodatkowe ujawnienia informacji dotyczących utraty wartości. Ich zakres został jednak zbyt szeroko zdefiniowany, dlatego wprowadzono kolejną zmianę, która zawęża obowiązek ujawniania wartości odzyskiwalnej do aktywów i ośrodków, które utraciły wartość. Zmiana standardu nie wpłynęła na sprawozdanie Grupy.

Dorota Chomidz
Główna Księgowa

Monika Byzozowska
Dyrektor Finansowy

Zmiana MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”

Dotychczasowe regulacje MSR 39 powodowały, że w przypadku, gdy jednostka wyznaczyła instrument pochodny jako pozycję zabezpieczającą, a w wyniku zmiany przepisów druga strona kontraktu pochodnego została zastąpiona tzw. kontrahentem centralnym (np. agencją rozliczeniową), powiązanie zabezpieczające musiało zostać zerwane. Dzięki wprowadzeniu zmiany do standardu, sytuacje takie nie będą skutkowały zakończeniem zabezpieczenia. Zmiana standardu nie wpłynęła na sprawozdanie Grupy

Lista standardów i interpretacji obowiązujących w wersji opublikowanej przez IASB, lecz nie zatwierdzonych przez Unię Europejską, zamieszczona jest poniżej w punkcie dotyczącym standardów i interpretacji, które nie weszły w życie

Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego ze standardów, interpretacji lub zmian, które nie weszły dotychczas w życie. Zarząd Spółki jest w trakcie analizy i oceny ich wpływu na stosowane przez Grupę zasady (polityki) rachunkowości oraz przyszłe sprawozdania finansowe Grupy

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania zostały opublikowane nowe lub znowelizowane standardy i interpretacje, obowiązujące dla okresów rocznych następujących po 2014 roku:

Nowy MSSF 9 „Instrumenty finansowe: klasyfikacja i wycena”

Nowy standard zastąpi obecny MSR 39. Zmiany wprowadzone przez standard w rachunkowości instrumentów finansowych obejmują przede wszystkim: (i) inne kategorie aktywów finansowych, od których uzależniona jest metoda wyceny aktywów; przydział aktywów do kategorii dokonywany jest w zależności od modelu biznesowego odnoszącego się do danego składnika aktywów, (ii) nowe zasady rachunkowości zabezpieczeń odzwierciedlające w większym stopniu zarządzanie ryzykiem, (iii) nowy model utraty wartości aktywów finansowych oparty na przewidywanych stratach i powodujący konieczność szybszego ujmowania kosztów w wyniku finansowym

Standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później. Grupa jest w trakcie oceny wpływu standardu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Nowa KIMSF 21 „Opłaty publiczne”

Nowa interpretacja wprowadza zasady określające moment ujęcia zobowiązań z tytułu opłat i podatków nakładanych przez organy państwowe innych niż podatek dochodowy uregulowany w MSR 12. Interpretacja jest uszczegółowieniem zasad nakreślonych przez MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe”. W ocenie Grupy interpretacja nie będzie miała istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Zgodnie z decyzją IASB interpretacja obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później, jednak jej wejście w życie w Unii Europejskiej jest obowiązkowe dla okresów rocznych rozpoczynających się 17 czerwca 2014 roku lub później, dlatego Grupa jest w trakcie analizy ewentualnego jej wpływu na sprawozdanie i rozpocznie jej stosowanie począwszy od 2015 roku

Zmiana MSR 19 „Świadczenia pracownicze”

Zmiany polegają na doprecyzowaniu zasad postępowania w przypadku, gdy pracownicy wnoszą wpłaty na pokrycie kosztów programu określonych świadczeń. Grupa uznała, że zmiana nie wpłynie na jej sprawozdanie. Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później

Zmiany MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSR 16, MSR 24, MSR 38 wynikające z „Projektu corocznych poprawek: cykl 2010-2012”, które wchodzi w życie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później. Poprawki do standardów obejmują:

MSSF 2: Rada doprecyzowała standard zmieniając lub wprowadzając nowe definicje następujących pojęć: warunek rynkowy, warunek świadczenia usług, warunek nabycia uprawnień, warunek związany z dokonaniem. Grupa ocenia, że zmiana nie będzie miała wpływu na jej sprawozdanie finansowe

Dorota Chomiecz

Główna Księgowa

Monika Brzozowska

Dyrektor Finansowy

WITTCHEN S A - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

MSSF 3: Rada doprecyzowała zasady wyceny zapłaty warunkowej po dniu przejęcia, aby były zgodne z innymi standardami (przede wszystkim z MSSF 9 / MSR 39 oraz MSR 37) Grupa ocenia, że zmiana nie będzie miała wpływu na jej sprawozdanie finansowe

MSSF 8: Rada nałożyła na jednostki dokonujące łączenia segmentów operacyjnych wymóg dodatkowych ujawnień dotyczących tych połączonych segmentów i cech gospodarczych, ze względu na które dokonano łączenia Grupa rozważa czy zmiana będzie miała wpływ na jej sprawozdanie finansowe.

MSSF 8: standard po zmianie przewiduje, że wymóg ujawniania uzgodnienia sumy aktywów segmentów z aktywami wykazanymi w bilansie jest obowiązkowy tylko, gdy wartości aktywów są ujawniane w podziale na segmenty. Grupa rozważa czy zmiana będzie miała wpływ na jej sprawozdanie finansowe.

MSR 16 i MSR 38: Rada wprowadziła korektę zasady kalkulowania kwoty brutto i skumulowanego umorzenia środka trwałego (wartości niematerialnej) w przypadku stosowania modelu wartości przeszacowanej

MSR 24: Definicja podmiotu powiązanego została poszerzona o jednostki świadczące usługi kluczowego personelu kierowniczego oraz odpowiednie ujawnienia Grupa ocenia, że zmiana nie będzie miała wpływu na jej sprawozdanie finansowe

Zmiany MSSF 3, MSSF 13, MSR 40 wynikające z „Projektu corocznych poprawek: cykl 2011-2013”, które wchodzi w życie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później Poprawki do standardów obejmują:

MSSF 3: doprecyzowano, że wykluczone z zakresu standardu są transakcje tworzenia wspólnych ustaleń umownych (joint arrangements) w sprawozdaniach tych wspólnych ustaleń umownych Grupa ocenia, że zmiana nie będzie miała wpływu na jej sprawozdanie finansowe

MSSF 13: Rada doprecyzowała zakres stosowania zwolnienia dotyczącego wyceny portfela aktywów i zobowiązań finansowych w kwocie netto Grupa ocenia, że zmiana nie będzie miała wpływu na jej skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

MSR 40: Rada doprecyzowała, że w przypadku nabycia nieruchomości inwestycyjnej należy również rozpatrzyć, czy jest to nabycie grupy aktywów czy połączenie przedsięwzięć zgodnie z zasadami określonymi w MSSF 3

Nowy MSSF 14 „Regulatory Deferral Accounts”


Nowy standard dotyczy wyłącznie podmiotów, które przechodzą na MSSF i prowadzą działalność w branżach, w których państwo reguluje stosowane ceny, takich jak dostarczanie gazu, elektryczności czy wody. Standard pozwala na kontynuowanie polityki rachunkowości dotyczącej ujmowania przychodów z takiej działalności stosowanej przed przejściem na MSSF zarówno w pierwszym sprawozdaniu sporządzonym wg MSSF, jak i później. Nowe regulacje nie dotyczą Grupy. Standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później

Nowy MSSF 15 „Revenue from Contracts with Customers”

Nowy standard zastąpi dotychczasowe MSR 11 i MSR 18 zapewniając jeden spójny model ujmowania przychodów. Nowy 5-stopniowy model uzależniać będzie ujęcie przychodu od uzyskania przez klienta kontroli nad dobrem lub usługą. Ponadto standard wprowadza dodatkowe wymogi ujawniania informacji oraz wskazówki dotyczące kilku szczegółowych kwestii. Nowy standard może zmienić moment i kwoty ujmowanych przez Grupę przychodów, jednak GK nie zakończyła jeszcze procesu analizy jego wpływu na sprawozdanie finansowe. Standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub później.

Zmiana MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”

Zgodnie z poprawką jednostka nabywająca udziały we wspólnej działalności stanowiącej biznes (przedsięwzięcie) będzie musiała do ujęcia aktywów i zobowiązań wspólnej działalności zastosować


Dorota Chmielec
Główna Księgowa


Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

WITTCHEN S A - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

zasady określone w MSSF 3, a więc m.in. wycenić aktywa i zobowiązania w wartości godziwej i ustalić wartość firmy. Zmiana nie wpłynie na sprawozdanie finansowe Grupy. Zmiana obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później.

Zmiana MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” i MSR 38 „Aktywa niematerialne”

Zgodnie z poprawką metoda amortyzacji środków trwałych oparta na osiągniętych przychodach z wykorzystania składnika aktywów jest niedopuszczalna. W przypadku aktywów niematerialnych stosowanie takiej metody zostało ograniczone. Grupa przewiduje, że zmiana nie wpłynie na jej sprawozdanie finansowe. Zmiana obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później.

Zmiana MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” i MSR 41 „Rolnictwo”

Poprawka przewiduje, że rośliny produkcyjne (np. winorośle, drzewa owocowe) zostaną wyłączone z zakresu MSR 41 i włączone w zakres MSR 16 jako wytworzone we własnym zakresie środki trwałe. Dzięki tej zmianie nie będzie konieczne dokonywanie wyceny tych roślin w wartości godziwej na każdy dzień bilansowy, czego do tej pory wymagał MSR 41. Zmiana nie dotyczy działalności prowadzonej przez Grupę. Zmiana obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później.

Zmiana MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”

Zgodnie z wprowadzoną poprawką w sprawozdaniu jednostkowym udziały w jednostce zależnej, wspólnym przedsięwzięciu lub jednostce stowarzyszonej będą mogły być wyceniane również metodą praw własności. Do tej pory MSR 27 przewidywał wyłącznie wycenę w cenie nabycia lub zgodnie z MSSF 9 / MSR 39. Grupa nie podjęła jeszcze decyzji, czy stosować dopuszczoną opcję wyceny metodą praw własności. Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później.

Grupa zamierza wdrożyć powyższe regulacje w terminach przewidzianych do zastosowania przez standardy lub interpretacje.

Wyjaśnienia dotyczące przejścia na MSSF

Pierwszym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej WITTCHEN S A sporządzonym zgodnie z MSSF było skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy trwający od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku, sporządzone dla celów prospektu emisyjnego w związku z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu publicznego w roku 2011. Jako dzień przejścia na MSSF uznano 1 stycznia 2008 roku.

Decyzję o sporządzeniu po raz pierwszy statutowego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej WITTCHEN S A podjęto na mocy uchwały walnego zgromadzenia, w powołaniu na art. 55 ust. 1 pkt 6 i 8 ustawy o rachunkowości.

Pomimo iż nie doszło do upublicznienia akcji spółki dominującej, nadal stosowane są zasady MSSF do sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Ujawnienia wymagane zapisami Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”, a dotyczące przejścia z obowiązujących lokalnie przepisów na standardy międzynarodowe zostały przedstawione w nocie „Efekt zastosowania Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej”.

Spółki Grupy 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.

Dorota Chomiecz
Główna Księgowa

Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

WITTCHEN S.A. - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

Prezentacja sprawozdań finansowych

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

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym w pierwszej kolejności prezentuje zmiany kapitału wynikające z transakcji z udziałowcami / akcjonariuszami, a następnie wpływ całkowitych dochodów na kapitał własny.

Walutą funkcjonalną Grupy oraz walutą prezentacji niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski, a wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej).

W przypadku retrospektywnego wprowadzenia zmian zasad rachunkowości lub korekty błędów, Grupa prezentuje sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone dodatkowo na początek okresu porównawczego.

Zasady konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Jednostki dominującej (Spółki) i jednostek kontrolowanych przez Spółkę i jej jednostki zależne. 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

dotąd 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 niesprawnym kontroli.

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.

Dorota Chomicz
Główna księgowa

Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

WITTCHEN S A - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

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 ujednoczenie zasad rachunkowości stosowanych przez daną jednostkę z zasadami stosowanymi przez pozostałe jednostki Grupy

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 poczynając 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.

Połączenie jednostek

W przypadku połączeń/ przejęć jednostek Grupa stosuje do rozliczenia transakcji zasady wynikające z MSSF 3 „Połączenia jednostek”. Do rozliczenia połączenia / przejęcia jednostek stosuje się metodę przejęcia

Zastosowanie metody przejęcia wymaga:

- a) zidentyfikowania jednostki przejmującej,
- b) ustalenia dnia przejęcia,
- c) ujęcia i wyceny w wartościach godziwych możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów, przejętych zobowiązań oraz wszelkich niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej oraz
- d) ujęcia i wyceny wartości firmy lub zysku z okazynego nabycia

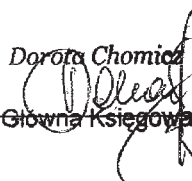
MSSF 3 wyłącza ze swojego zakresu połączenia jednostek gospodarczych, które podlegają wspólnej kontroli zarówno przed, jak i po przeprowadzeniu transakcji. Połączenie jednostek gospodarczych z udziałem jednostek będących pod wspólną kontrolą to połączenie jednostek gospodarczych, w którym wszystkie łączące się podmioty lub jednostki gospodarcze są w ostatecznym rozrachunku kontrolowane przez ten sam podmiot lub podmioty, zarówno przed połączeniem, jak i po nim, a tak sprawowana kontrola nie ma charakteru tymczasowego. W takim przypadku jednostka stosuje MSR 8 „Zasady rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i błędy”

Wartość firmy

Wartość firmy ujmowana jest początkowo zgodnie z MSSF 3 i nie podlega amortyzacji. Corocznie przeprowadza się test na utratę wartości zgodnie z MSR 36.

Segmenty operacyjne

W 2009 Grupa wyróżniała tylko jeden segment operacyjny, w ramach którego prowadziła swoją działalność operacyjną – sprzedaż detaliczną galanterii skórzanej, torebek, obuwia i innych wyrobów skórzanych markowanych znakiem towarowym „WITTCHEN”, prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (salonach sprzedaży). Udział sprzedaży hurtowej nie przekraczał progów ilościowych uznawanych za granicę wykazywania odrębnego segmentu zgodnie z MSSF nr 8

Dorota Chomicz

Główna Księgowa

Monika Brzozowska

Dyrektor Finansowy

WITTCHEN S.A. - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

Od momentu nabycia w 2010 r. akcji w VIP STYLE S.A. rozpoczęto dodatkowo sprzedaż wyrobów skórzanych oraz akcesoriów w sieci sklepów pod marką VIP COLLECTION, którą Grupa uznała za odrębny segment operacyjny.

W latach 2013 – 2014 sprzedaż wyrobów skórzanych oraz akcesoriów w sieci sklepów pod marką VIP COLLECTION była realizowana przez spółkę WITTCHEN Premium sp. z o.o. s.k.

W roku 2014 Jednostka Dominująca zweryfikowała podział na segmenty operacyjne prowadzonej w Grupie działalności. Dotychczasowy podział segmentów operacyjnych na sprzedaż w sieci sklepów pod marką Wittchen oraz sprzedaż w sieci sklepów pod marką VIP COLLECTION Jednostka uznała za nieadekwatny z uwagi na dużą wymiennność asortymentów w sklepach. Towary pod marką Wittchen są bowiem sprzedawane w sklepach VIP COLLECTION i odwrotnie towary pod marką VIP COLLECTION są sprzedawane w salonach Wittchen. Ponadto przyporządkowanie kosztów ogólnych oraz kosztów sprzedaży w kanale B2B (patrz poniżej) do poszczególnych marek jest utrudnione z uwagi na przeprowadzoną optymalizację kosztową i brak wyodrębnionych dwóch działów handlowych dla poszczególnych marek towarowych.

W związku z powyższym począwszy od roku 2014 Jednostka postanowiła wyodrębnić segmenty operacyjne w oparciu na kanały sprzedażowe, bez rozróżnienia czy sprzedawane są towary pod marką Wittchen czy VIP COLLECTION. Grupa wyszczególniła następujące segmenty:

- segment detaliczny, stanowiący sprzedaż w salonach detalicznych, sprzedaż internetową oraz pozostałą sprzedaż detaliczną,
- segment B2B obejmujący sprzedaż krajową oraz sprzedaż eksportową do firm i klientów korporacyjnych oraz
- segment pozostały, obejmujący pozostałą sprzedaż nie zaklasyfikowaną do pozostałych segmentów, głównie przychody z wynajmu powierzchni biurowej.

Koszty finansowania zewnętrznego

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

Grupa 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.

Grupa stosuje następujące roczne stawki amortyzacyjne dla wartości niematerialnych:

- autorskie prawa majątkowe 20% - 50%,
- licencje 5% - 50%.

Dorota Chomicz
Główna Księgowa

Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

WITTCHEN S A - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

Znak towarowy został zakwalifikowany przez Grupę 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 Grupa ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek 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 Grupa 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

Grupa 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 Grupa 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:

- budynki 2,5%,
- nakłady w obcych środkach trwałych 10%,
- urządzenia techniczne i maszyny 10% - 20%,
- środki transportu 20% - 40%,
- 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 korzyści z tytułu posiadania przedmiotu leasingu. Umowa leasingowa zaliczana jest do leasingu operacyjnego, jeżeli nie następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i korzyści 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.


Dorothea Chomicz
Główna Księgowa


Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

WITTCHEN S.A. - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

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:

- wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania,
- wartości niematerialne, które jeszcze nie są użytkowane,
- 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 jakies 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.

Instrumenty finansowe

Aktywa finansowe

Dla celów wyceny po początkowym ujęciu aktywa finansowe inne niż instrumenty pochodne zabezpieczające klasyfikowane są z podziałem na:

- pożyczki i należności,
- aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy,
- inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności oraz
- 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.

Dorota Chomińicz
Główna Księgowa

Monika Byszowska
Dyrektor Finansowy

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 Grupa 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:

- aktywa długoterminowe w pozycji „Pozostałe aktywa finansowe” oraz
- 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

Dorota Chomicz
Główna Księgowa

Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

WITTCHEN S.A. - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

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.

Grupa 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 wymienne na gotówkę, dla których ryzyko zmiany 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:

- kapitał zakładowy,
- kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości,
- pozostały kapitał zapasowy - który tworzy się zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, statutem spółki,
- kapitał z aktualizacji wyceny - który tworzy się zgodnie z MSSF,
- kapitał rezerwy - który tworzy się zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych i statutem spółki,
- zyski (straty) netto,
- 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.

Dorota Chomicz
Główna Księgowa

Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

Rezerwy na świadczenia pracownicze

Wykazywane w bilansie zobowiązania i rezerwy na świadczenia pracownicze obejmują następujące tytuły:

- rezerwy na niewykorzystane urlopy oraz
- inne długoterminowe świadczenia pracownicze, do których Grupa zalicza odprawy emerytalne

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

Grupa 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 Grupie pracownicy mają prawo do odpraw emerytalnych. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo w momencie przejścia na emeryturę

Wysokość odpraw emerytalnych zależy od średniego wynagrodzenia pracownika

Grupa 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 Grupę metodą prognozowanych uprawnień jednostkowych – metodą aktuarialną. 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 5,00%, tj. na przewidywanym poziomie rentowności najbezpieczniejszych długoterminowych papierów wartościowych notowanych na polskim rynku kapitałowym (dziesięcio- i dwudziestoletnich obligacji skarbowych),

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

Inne rezerwy, zobowiązania i aktywa warunkowe

Rezerwa zostaje ujęta w przypadku, gdy na Grupie 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 Grupa prezentuje w pozycji „Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania”


Dorota Chomiń
Główna Księgowa


Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

WITTCHEN S A - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

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:

- nie jest prawdopodobne, aby konieczne było wydatkowanie środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia obowiązku lub
- 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:

- kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne,
- leasing finansowy,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania oraz
- 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 Grupa 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 Grupę 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

Dorota Chomicz
Główna Księgowa

Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

WITTCHEN S A - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

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.

W ramach Grupy odstępuje się od naliczania odsetek od zobowiązań.

Rozliczenia międzyokresowe

Grupa 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” Grupa 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, równoległe 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	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
kurs EURO	4,2623	4,1472	4,0882
kurs USD	3,5072	3,0120	3,0996


Dorota Chomitz
Główna Księgowa

Monika Brzozowska

Dyrektor Finansowy

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 Grupa 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. Grupa 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 rozliczonymi bezpośrednio z kapitałem własnym. Wówczas ujmuje się 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 ujmuje 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 Grupa 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 Grupa spodziewa się odzyskać lub rozliczyć wartość bilansową aktywów i zobowiązań na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Dorota Chomicz
Główna Księgowa

Monika Byzozowska
Dyrektor Finansowy

WITTCHEN S A - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

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 Grupa chce rozliczać swoje bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe na zasadzie netto

Dotacje państwowe

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

Dotacje państwowe, których zasadniczym warunkiem jest nabycie lub wytworzenie przez Grupę aktywów trwałych (wartości niematerialnych i środków trwałych), 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 - Grupa 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 Grupa 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”

Grupie zostało przyznane 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 Grupę 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:


Dorota Chomicz
Główna Księgowa


Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

WITTCHEN S A - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

- jeżeli błąd istotny powstał w roku poprzednim – jako obciążenie wyniku finansowego tego roku,
- 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 Grupa dokonuje zmian w celu zapewnienia lepszej prezentacji sprawozdań finansowych

Korekty wynikające ze zmiany polityki rachunkowości wykazuje się jako 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

Dorota Chofnicz
Dorota Chofnicz
Główna Księgowa

Monika Brzozowska
Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

WITTCHEN S.A.
Monika Wittchen
Monika Wittchen
Wiceprezes Zarządu

WITTCHEN S.A.
Jędrzej Wittchen
Jędrzej Wittchen
Prezes Zarządu

WITTCHEN S.A. - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

4. Noty uzupełniające do informacji finansowych

NOTA 1 Wartości niematerialne

2014	Wartość firmy	Znaki towarowe	Licencje, oprogramowania komputerowe	Nakłady na niezakończone wartości niematerialne	Razem
Wartość brutto					
Stan na 1.01.2014	26 327	2 600	13 466	-	42 393
Zwiększenia	-	-	5	187	192
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
Stan na 31.12.2014	26 327	2 600	13 471	187	42 585
Umorzenie					
Stan na 1.01.2014	9 214	-	3 096	-	12 310
Zwiększenia	-	-	1 080	-	1 080
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
Stan na 31.12.2014	9 214	-	4 176	-	13 390
Stan na 31.12.2014 - wartość netto	17 113	2 600	9 295	187	29 195

Dorota Chomicz
[Signature]
 Główna Księgowa

Monika Brzozowska
[Signature]
 Dyrektor Finansowy

WITTCHEN S.A. - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

2013	Wartość firmy	Znaki towarowe	Licencje, oprogramowania komputerowe	Nakłady na niezakończone wartości niematerialne	Razem
Wartość brutto					
Stan na 01.01.2013	26 327	2 600	10 519	-	39 446
Zwiększenia	-	-	2 947	-	2 947
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
Stan na 31.12.2013	26 327	2 600	13 466	-	42 393
Umorzenie					
Stan na 01.01.2013	9 214	-	1 993	-	11 207
Zwiększenia	-	-	1 103	-	1 103
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
Stan na 31.12.2013	9 214	-	3 096	-	12 310
Stan na 31.12.2013 - wartość netto	17 113	2 600	10 369	-	30 082

2012	Wartość firmy	Znaki towarowe	Licencje, oprogramowania komputerowe	Nakłady na niezakończone wartości niematerialne	Razem
Wartość brutto					
Stan na 01.01.2012	26 327	2 600	4 700	-	33 647
Zwiększenia	-	-	6 079	-	6 079
Zmniejszenia	-	-	280	-	280
Stan na 31.12.2012	26 327	2 600	10 518	-	39 446
Umorzenie					
Stan na 01.01.2012	9 214	-	1 496	-	10 710
Zwiększenia	-	-	778	-	778
Zmniejszenia	-	-	280	-	280
Stan na 31.12.2012	9 214	-	1 994	-	11 208
Stan na 31.12.2012 - wartość netto	17 113	2 600	8 525	-	28 238

Deputa Chotficz
Główna Księgowa

Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

WITTCHEN S.A. - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

Wartość firmy

Wartość firmy powstała w 2000 roku w wyniku objęcia kontrolą spółki WITTCHEN sp z o o przez WITTCHEN INVESTMENT sp z o o., w wyniku wniesienia aportem udziałów spółki WITTCHEN sp z o o przez ówczesnych udziałowców

Wartość firmy podlegała amortyzacji zgodnie z wcześniej przyjętą przez Grupę polityką rachunkowości do dnia przejścia na MSSF, tj do dnia 1 stycznia 2008 roku

Wartość bilansowa wartości firmy na dzień 1 stycznia 2008 roku wynosi 17 113 tys. zł, od tego dnia zgodnie z MSSF 3 zaprzestano amortyzacji wartości firmy.

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości firmy.

Znaki towarowe

Znaki towarowe zostały zakwalifikowany przez Grupę Kapitałową do wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania. Znaki towarowe wyceniono według historycznej ceny nabycia (2 600 tys. zł), ze względu na brak aktywnego rynku nie zastosowano modelu opartego na wartości przeszacowanej.

Pozostałe wartości niematerialne

Wartości niematerialne użytkowane przez Grupę obejmują głównie licencje 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


Dorota Chomicz
Główna Księgowa

Monika Brzozowska


Dyrektor Finansowy

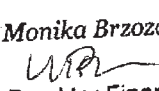
WITTCHEN S A - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

NOTA 2 Rzeczowe aktywa trwałe

2014	Grunty	Budynki i obiekty	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne	Środki trwałe w budowie i zaliczki	Razem
Wartość brutto							
Stan na 01.01.2014	4 476	32 861	6 193	2 043	6 238	1 972	53 783
Zwiększenia	-	391	137	-	88	244	860
Zmniejszenia	-	-	-	-	9	224	233
Stan na 31.12.2014	4 476	33 252	6 330	2 043	6 317	1 992	54 410
Umorzenie							
Stan na 01.01.2014	0	9 869	4 009	1 831	4 768	-	20 477
Zwiększenia	0	1 727	418	62	580	-	2 787
Zmniejszenia	-	-	-	-	9	-	9
Stan na 31.12.2014	0	11 596	4 427	1 893	5 339	-	23 255
Stan na 31.12.2014 - wartość netto	4 476	21 656	1 903	150	978	1 992	31 155

2013	Grunty	Budynki i obiekty	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne	Środki trwałe w budowie i zaliczki	Razem
Wartość brutto							
Stan na 01.01.2013	6 166	29 806	6 385	2 039	6 162	1 985	52 544
Zwiększenia	0	5 004	64	4	105	255	5 431
Zmniejszenia	1 690	1 950	256	-	29	268	4 193
Stan na 31.12.2013	4 476	32 861	6 193	2 043	6 238	1 972	53 783
Umorzenie							
Stan na 01.01.2013	-	9 025	3 742	1 507	4 034	-	18 307
Zwiększenia	-	1 739	475	324	739	-	3 277
Zmniejszenia	-	895	207	0	5	-	1 107
Stan na 31.12.2013	-	9 869	4 009	1 831	4 768	-	20 477
Stan na 31.12.2013 - wartość netto	4 476	22 992	2 184	211	1 470	1 972	33 306


 Dorota Chomicz
 Główna Księgowa


 Monika Brzozowska
 Dyrektor Finansowy

WITTCHEN S.A. - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

2012	Grunty	Budynki i obiekty	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne	Środki trwale w budowie i zaliczki	Razem
Wartość brutto							
Stan na 01.01.2012	6 398	38 743	6 652	2 738	8 374	375	63 280
Zwiększenia	-	212	55	-	231	1 919	2 418
Zmniejszenia	232	9 149	322	699	2 442	309	13 154
Stan na 31.12.2012	6 166	29 806	6 385	2 039	6 162	1 985	52 544
Umorzenie							
Stan na 01.01.2012	-	7 880	3 086	1 588	3 821	-	16 375
Zwiększenia	-	2 924	777	476	1 290	-	5 467
Zmniejszenia	-	1 779	122	557	1 077	-	3 535
Stan na 31.12.2012	-	9 025	3 742	1 507	4 034	-	18 307
Stan na 31.12.2012 - wartość netto	6 166	20 782	2 643	532	2 129	1 985	34 237

Dominującą pozycją w strukturze rzeczowych aktywów trwałych stanowiły na koniec 2014, 2013 oraz 2012 budynki i budowle. W zakresie tej pozycji dominującą jej wartość tworzą budynek centrum logistycznego w Palmirach, budynek administracyjno-biurowy zlokalizowany w Kiełpinie, gdzie mieści się siedziba spółki oraz nakłady w wynajmowanych obiektach handlowych.

Budynek administracyjno-biurowy został wykazany w sprawozdaniu finansowym według wartości godziwej wynikającej z umowy leasingu zawartej z PKO Leasing S.A., na podstawie której jest on użytkowany przez jednostkę dominującą.

Dorota Chomisz
Główna Księgowa

Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

WITTCHEN S A - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

NOTA 3 Struktura własności środków trwałych, leasing

Struktura własności środków trwałych - wartość brutto	31 12 2014	31 12 2013	31 12 2012
środki trwałe własne	39 770	37 276	36 353
środki trwałe używane na podstawie umowy leasingu	14 639	16 507	16 191
w tym:			
Budynek	12 164	12 164	10 158
Grunt	2 475	2 475	4 165
Pozostałe (w tym środki transportu)	-	1 868	1 868
Razem	54 409	53 783	52 544

Struktura własności środków trwałych - wartość bilansowa	31.12.2014	31 12 2013	31 12 2012
środki trwałe własne	20 998	22 911	23 658
środki trwałe używane na podstawie umowy leasingu	10 157	10 395	10 579
w tym:			
Budynek	7 682	7 882	6 094
Grunt	2 475	2 475	4 165
Pozostałe (w tym środki transportu)		38	320
Razem	31 155	33 306	34 237

W ramach umów leasingu finansowego Grupa użytkowała na koniec 2014 roku grunt oraz nieruchomości. Aktywa te używane są na podstawie umowy z PKO Leasing S A z dnia 30 kwietnia 2013 roku

Raty leasingowe oprocentowane są zmienną stopą procentową kalkulowaną o WIBOR 1M oraz marżę 2,1%

Szczegółowy wykaz umów leasingowych przedstawiono w notce dotyczącej leasingów.

Dorota Chomiąż
Główna Księgowa

Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

WITTCHEN S A - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

NOTA 4 Aktywa trwałe – pozostałe

W latach 2012-2014 nie wystąpiły inwestycje w jednostkach zależnych nieobjętych konsolidacją oraz w jednostkach wycenianych metodą praw własności

W latach 2012-2014 nie wystąpiły należności długoterminowe

Aktywa trwałe - pozostałe aktywa finansowe i inne inwestycje długoterminowe	31 12 2014	31 12 2013	31 12 2012
Pozostałe aktywa finansowe (udziały)	-	-	1 500
Inne inwestycje długoterminowe (nakłady na salony)	-	-	4 850
Razem	-	-	6 350
Odpis aktualizujący aktywa finansowe	-	-	1 500
Odpis aktualizujący inwestycje długoterminowe	-	-	1 844
Pozostałe aktywa finansowe (udziały) netto	-	-	-
Inne inwestycje długoterminowe (nakłady na salony) netto	-	-	3 006
Razem	-	-	3 006

Grupa posiadała na dzień 31 grudnia 2012 roku udziały w kwocie 1 500 tys. zł w spółce V VIP COLLECTION sp z o.o., które na koniec roku 2012 zostały objęte w 100 % odpisem aktualizującym

Inne inwestycje długoterminowe dotyczą nabycia nakładów na salony sieci V VIP COLLECTION nabytych od spółki VIP STYLE S A. Na koniec roku 2012 nakłady zostały objęte częściowym odpisem aktualizującym, w związku z tym wartość nakładów w bilansie na koniec 2012 wyniosła 3 006 tys. zł. W roku 2013 Spółka przyjęła do użytkowania nakłady w kwocie 2 486 tys. zł natomiast pozostała kwota nakładów została wyksięgowana na skutek trwałej utraty wartości

Dorota Chomicz
Główna Księgową

Monika Brzozowska
M.B.
Dyrektor Finansowy

WITTCHEN S A - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

NOTA 5 Aktywa oraz rezerwa na podatek odroczony

Aktywa z tytułu podatku odroczonego	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Stan na początek okresu	964	-	-
Zwiększenia - uznanie wyniku finansowego	11 088	12 052	-
Zmniejszenia - obciążenie wyniku finansowego	7 796	11 088	-
Stan na koniec okresu	4 256	964	-

Różnice przejściowe od których utworzono aktywa z tytułu podatku odroczonego	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Odpisy aktualizujące zapasy	500	500	1 000
Odpisy aktualizujące należności	500	21 936	16 118
Rezerwy świadczenia i koszty pracownicze	141	141	897
Naliczone odsetki od zobowiązań	-	2 064	2 593
Rezerwy na sumy gwarancyjne	59	83	94
Straty do rozliczenia w przyszłych okresach	20 109	35 924	41 133
Pozostałe rezerwy	1 091	2 787	3 471
Razem	22 400	63 435	65 307
Stawka podatku 19%	4 256	12 052	12 408
Odpis aktualizujący aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	11 088	12 408
Aktywa z tytułu podatku odroczonego - wartość bilansowa	4 256	964	-

W roku 2012 aktywa z tytułu podatku odroczonego zostały objęte 100% odpisem aktualizującym. W roku 2013 roku 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 Jednostki Dominującej, biorąc pod uwagę bieżącą sytuację finansową grupy, uznał, że aktywa z tytułu podatku odroczonego zostaną w całości zrealizowane.

Dorota Chomicz
Główna Księgowa

Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

WITTCHEN S A - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	31 12 2014	31.12.2013	31.12.2012
Stan na początek okresu	63	948	524
Zwiększenia - obciążenie wyniku finansowego	352	-	424
Zmniejszenia - uznanie wyniku finansowego	-	885	-
Stan na koniec okresu	415	63	948

Różnice przejściowe od których utworzono rezerwę z tytułu podatku odroczonego	31 12 2014	31 12 2013	31 12 2012
Wycena bilansowa należności	-	117	-
Wycena bilansowa zobowiązań	-	89	-
Wycena bilansowa środków trwałych	2 183	116	537
Naliczone odsetki od pożyczek udzielonych	-	-	4 453
Pozostałe	-	7	-
Razem	2 183	329	4 990

Stawka podatku 19%	415	63	948
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego - wartość bilansowa	415	63	948

NOTA 6 Zapasy

Zapasy	31 12 2014	31.12.2013	31 12 2012
Towary	33 944	21 491	13 485
Razem zapasy	33 944	21 491	13 485
Odpis aktualizujący zapasy	(500)	(500)	(1 000)

W roku zakończonym 31 grudnia 2012 odpis aktualizujący zapasy wyniósł 1 000 tys. zł. Po indywidualnej ocenie Jednostki opartej na analizie zalegania zapasów i rotacji zapasów w roku 2013 odpis został zmniejszony do 500 tys. zł. W roku zakończonym 31 grudnia 2014 wysokość odpisu (500 tys. zł) została utrzymana.

Dorota Chomicz
Główna Księgowa

Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

WITTCHEN S.A. - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

NOTA 7 Należności z tytułu dostaw i usług oraz należności pozostałe

Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	31 12 2014	31.12.2013	31.12.2012
Należności z tytułu dostaw i usług - jednostki powiązane	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług - jednostki pozostałe	25 715	33 395	13 597
Odpis aktualizujący wartość należności z tytułu dostaw i usług	(12 987)	(25 040)	(2 058)
Należność z tytułu dostaw i usług – jednostki pozostałe netto	12 728	8 355	11 539
Należności z tytułu podatków	31	265	35
Inne należności krótkoterminowe	3 885	3 375	17 446
Odpis aktualizujący wartość inne należności	-	-	(14 060)
Inne należności krótkoterminowe netto	3 885	3 375	3 386
Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności netto	16 644	11 995	14 960

W kwocie należności z tytułu dostaw i usług – jednostki pozostałe ujęte są zaliczki na dostawy w kwocie 3 752 tys. zł (w roku 2013 – 2 729 tys. zł, w roku 2012 - 1 785 tys. zł). W skład pozycji „Inne należności krótkoterminowe netto” w latach 2012-2014 wchodziła kwota 2 171 tys. zł stanowiąca należność od spółki SIMEI Investments Limited, z tytułu sprzedaży udziałów spółki Business Angel Seedfund sp z o o S.K.A w roku 2010. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego należność od SIMEI INVESTMENT Ltd została w całości rozliczona. Pozostałe „inne należności krótkoterminowe netto” obejmowały przede wszystkim kaucje pieniężne wpłacone do centrów handlowych na zabezpieczenie płatności czynszów oraz w roku 2012 depozyt zabezpieczający wpłacony na rzecz Bankowego Funduszu Leasingowego sp z o o

W pozycji „należności z tytułu dostaw i usług – jednostki pozostałe” zawarte są również należności denominowane w walutach innych niż waluta funkcjonalna. Są to należności w dolarach amerykańskich na kwotę 338 tys. USD w roku zakończonym 31 grudnia 2014 r., 2 809 tys. USD w roku zakończonym 31 grudnia 2013 r., oraz 191 tys. USD w roku zakończonym 31 grudnia 2012 r. Należności w euro na koniec 2014 roku wyniosły 15 tys. EUR, a na koniec 2013 i 2012 roku nie wystąpiły.

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

Dorota Chomiecz
Główna Księgowa

Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

WITTCHEN S.A. - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

Odpisy aktualizujące wartość należności	31 12 2014	31 12 2013	31 12 2012
Stan na początek okresu	25 040	16 118	7 755
Zwiększenia	665	7 467	8 363
Odpis reklasyfikacja	-	3 494	-
Zmniejszenia	12 718	2 039	-
Stan na koniec okresu	12 987	25 040	16 118

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 operacyjne.

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. Grupa nie posiada aktywów wycenianych na dzień bilansowy według wartości godziwej przez wynik finansowy.

Struktura wiekowa należności z tytułu dostaw i usług	31 12 2014	31 12 2013	31 12 2012
Należności w terminie	6 610	5 036	7 956
Przeterminowane do 6 miesięcy	5 595	2 913	3 101
Przeterminowane od 6 do 12 miesięcy	429	128	309
Przeterminowane powyżej 1 roku	94	278	173
Należności z tytułu dostaw i usług, netto	12 728	8 355	11 539

Ryzyko kredytowe

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 weksłami 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”.

Dorota Chomiecz
Główna Księgowa

Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

WITTCHEN S A - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

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

NOTA 8 Instrumenty finansowe

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 2014	31 12 2013	31 12 2012
1 Pożyczki i należności, w tym:	16 644	11 997	22 162
- Należności z tyt. dostaw i usług krótkoterminowe	16 644	11 995	14 960
- Należności z tyt. dostaw i usług długoterminowe	-	-	-
- Pożyczki część krótkoterminowa	-	2	7 202
- Pożyczki część długoterminowa	-	-	-
- Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	36 581	15 206	9 466
2 Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	-
3 Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	-	-	-
4 Dostępne do sprzedaży	-	-	3 006

Wartość zobowiązań finansowych prezentowana w skonsolidowanym 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 2014	31.12 2013	31.12 2012
1 Kredyty bankowe i pożyczki, w tym:	56 895	24 020	23 642
- część krótkoterminowa	10 000	448	1 667
- część długoterminowa	46 895	23 572	21 975
2 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	21 940	16 987	27 315
3 Pozostałe zobowiązania finansowe (w tym obligacje)	-	24 575	25 575
- część krótkoterminowa	-	-	1 000
- część długoterminowa	-	24 575	24 575
4 Leasing, w tym:	10 358	11 473	14 296
- część krótkoterminowa	3 850	795	4 302
- część długoterminowa	6 508	10 678	9 994

Dorota Chomicz
Główna Księgowa

Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

WITTCHEN S.A. - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

NOTA 9 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Środki pieniężne w kasie	486	448	446
Środki pieniężne w banku i kasie EUR	88	35	8
Środki pieniężne w banku i kasie USD	19	2 320	931
Środki pieniężne w banku PLN	35 988	12 403	8 081
Razem	36 581	15 206	9 466
Środki o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-	-
kurs EURO	4,2623	4,1472	4,0882
kurs USD	3,5072	3,0120	3,0996

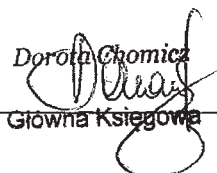
Ryzyko płynności

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) Grupa 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 10 Pozostałe inwestycje krótkoterminowe

Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Udzielone pożyczki	-	2	7 202
Razem	-	2	7 202

Na dzień 31 grudnia 2014 r. nie wystąpiły pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe. Kwota 7 200 tys. zł na koniec 2012 roku stanowiła pożyczkę udzieloną spółce VIP Style S.A. która na dzień 31 grudnia 2012 nie wchodziła w skład grupy kapitałowej. W kolejnych okresach pożyczka została w całości rozliczona.


Dorota Chomicz
Główna Księgowa


Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

WITTCHEN S A - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

NOTA 11 Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe	31 12 2014	31 12 2013	31.12.2012
Koszy eksploatacyjne lokali	298	244	227
Ubezpieczenia	64	74	71
Koszty finansowe inne	11	17	24
Pozostałe (prenumeraty, abonamenty, inne)	249	110	216
Razem	622	445	538

NOTA 12 Kapitał zakładowy**Struktura właścicielska kapitału zakładowego:**

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%

31 12 2013	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.	2 444 688	2 444 688	4 889 376	16,90%
Pozostali	1 452 860	1 452 860	2 905 720	10,04%
Razem	14 464 714	19 464 714	28 929 428	100,00%

31 12 2012	Liczba akcji	Liczba głosów na WZA	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
SIMEI Investments Limited	10 345 175	10 345 175	20 690 350	99,47%
Pozostali	55 325	55 325	110 650	0,53%
Razem	10 400 500	10 400 500	20 801 000	100,00%

Dorota Chomicz
Główna księgową

Monika Brzozowska

Dyrektor Finansowy

WITTCHEM S A - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

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

W dniu 19 marca 2015 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisaniu do Krajowego Rejestru Sądowego powyższych zmian (obniżenie oraz podwyższenie kapitału zakładowego) w wyniku czego kapitał zakładowy Spółki wynosi 3 300 tys. zł i dzieli się na 165 000 000 akcji o wartości nominalnej 0,02 zł każda.

Na dzień sporządzenia sprawozdania struktura własności kapitału zakładowego przedstawia się następująco:

	Liczba akcji	Liczba głosów na WZA	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
SIMEI Investments Limited	148 912 737	153 912 737	2 978 255	90,25%
Pozostali	16 087 263	16 087 263	321 745	9,75%
Razem	165 000 000	170 000 000	3 300 000	100,00%

Kapitał własny

Kapitał własny	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kapitał zakładowy	28 929	28 929	20 801
Akcje własne	(5 159)	(4 889)	-
Pozostały kapitał zapasowy	37 562	20 299	43 496
Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-	-
Kapitał rezerwowy	37	37	37
Zyski / straty netto	27 666	14 431	(15 555)
Zyski / straty z lat ubiegłych	(34 588)	(31 116)	(45 236)
Kapitał własny przynależny akcjonariuszom spółki dominującej	54 447	27 691	3 543

Akcje własne (posiadane przez spółkę Wittchen Premium sp. z o.o. sp. k.) zostały nabyte w następujących latach: (i) nabycie w 2013 roku za cenę 14 668 tys. zł, w tym wartość nominalna akcji 4 889 tys. zł oraz (ii) nabycie w 2014 roku za cenę 910 tys. zł, w tym wartość nominalna akcji 270 tys. zł.

Różnica między wartością nominalną a ceną zakupu została odniesiona na kapitał zapasowy

Na dzień sporządzenia sprawozdania wszystkie akcje własne zostały sprzedane

Dorota Chomiecz
Główna Księgowa

Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

WITTCHEN S A - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

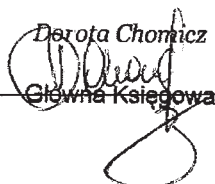
NOTA 13 Kapitał zapasowy i dywidenda

Kapitał zapasowy	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Zyski zatrzymane	48 168	30 265	30 264
Kapitał zapasowy z dopłat	3 232	3 232	3 232
Pokrycie straty z lat ubiegłych	(29 675)	(29 675)	-
Objęcie udziałów powyżej wartości nominalnej	26 256	26 256	10 000
Korekty konsolidacyjne - WITTCHEN Premium sp z o.o sp k	(10 419)	(9 779)	-
Stan na koniec okresu	37 562	20 299	43 496

W latach 2012 - 2014 dywidendy nie były wypłacane. 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 akcje.

NOTA 14 Rezerwy

Rezerwy 2014	odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe	niewykorzystane urlopy	pozostałe rezerwy
Stan na 01.01.2014	140	74	334
Zwiększenia - obciążenie wyniku finansowego	10	342	187
Zmniejszenia - uznanie wyniku finansowego	140	91	24
Stan na 31.12.2014	10	325	497
w tym:			
długoterminowe	10	-	-
krótkoterminowe	0	325	497
Razem	10	325	497

Dorota Chomicz

 Główna Księgowa

Monika Brzozowska

 Dyrektor Finansowy

WITTCHEN S.A. - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

Rezerwy 2013	odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe	niewykorzystane urlopy	pozostałe rezerwy
Stan na 01.01.2013	21	129	7 069
Zwiększenia - obciążenie wyniku finansowego	132	81	284
Zmniejszenia - uznanie wyniku finansowego	13	136	7 019
Stan na 31.12.2013	140	74	334
w tym:			
długoterminowe	7	-	-
krótkoterminowe	133	74	334
Razem	140	74	334

Rezerwy 2012	odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe	niewykorzystane urlopy	pozostałe rezerwy
Stan na 01.01.2012	27	167	1 299
Zwiększenia - obciążenie wyniku finansowego	21	129	5 770
Zmniejszenia - uznanie wyniku finansowego	27	167	-
Stan na 31.12.2012	21	129	7 069
w tym:			
długoterminowe	5	-	-
krótkoterminowe	16	129	7 069
Razem	21	129	7 069

Główne przyczyny niepewności danych szacunkowych

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 do rezultacie może wpłynąć na ostateczne wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów.


Dorota Chomiecz
Główna Księgowa


Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

WITTCHEN S.A - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

NOTA 15 Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe	31 12 2014	31 12 2013	31 12 2012
Kredyty bankowe i pożyczki	46 895	23 572	21 975
Zobowiązania z tytułu leasingów	6 508	10 678	9 994
Z tytułu emisji obligacji	-	24 575	24 575
Razem długoterminowe zobowiązania finansowe	53 403	58 825	56 544
Zobowiązania z tytułu leasingów	3 850	795	4 302
Kredyty i pożyczki	10 000	448	1 667
Inne zobowiązania finansowe	-	-	1 000
Razem krótkoterminowe zobowiązania finansowe	13 850	1 243	6 970

Na dzień 31 grudnia 2012 roku zobowiązania finansowe Grupy wynikały z (i) kredytów i pożyczek udzielonych przez PKO BP S.A., BGŻ S.A., ING Bank Śląski S.A. oraz BGŻ Leasing sp. z o.o. (ii) umów leasingowych zawartych z PKO Leasing S.A. oraz BGŻ Leasing sp. z o.o., oraz Econocom Leasing sp. z o.o. (iii) obligacji korporacyjnych wyemitowanych w roku 2010 za pośrednictwem Domu Maklerskiego NOBLE Securities S.A.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku zobowiązania finansowe Grupy wynikały z (i) kredytów i pożyczek udzielonych przez PKO BP S.A., BGŻ S.A. oraz BGŻ Leasing sp. z o.o. (ii) umów leasingowych zawartych z PKO Leasing S.A. oraz BGŻ Leasing sp. z o.o. (iii) obligacji korporacyjnych wyemitowanych w roku 2010 za pośrednictwem Domu Maklerskiego NOBLE Securities S.A.

W roku 2014 struktura finansowania uległa zmianie. W dniu 13 października 2014 roku Spółka zawarła dwie umowy kredytowe z mBank S.A. i z pozyskanych środków dokonała spłaty zobowiązań wobec PKO BP S.A., BGŻ S.A., BGŻ Leasing sp. z o.o. oraz dokonała wykupu wszystkich obligacji korporacyjnych. W rezultacie na dzień 31 grudnia 2014 roku zobowiązania finansowe Grupy wynikały z umów kredytowych zawartych z mBank S.A. oraz umowy leasingu zawartej z PKO Leasing S.A.

Po początkowym ujęciu zobowiązania finansowe 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.

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

Dorota Chomicz
Główna Księgowa

Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

NOTA 16 Umowy leasingu**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)	Warunki przedłużenia umowy	Możliwość zakupu i ew. postanowienie dot. podwyższenia cen	Zabezpieczenia wynikające z umowy*
Budynek biurowy	PKO Leasing S.A.	7 682	64	157	aneksem z zachowaniem formy pisemnej pod rygorem nieważności	po terminowym zakończeniu umowy leasingu i uiszczeniu wszystkich opłat na podstawie odrębnie zawartej umowy o przeniesienie własności	3 weksle in blanco, przelew wierzytelności na zabezpieczenie umów z tytułu zawartych przez Grupę, zastawy rejestrowe (zastaw na znakach towarowych należących do Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k., zastaw na akcjach WITTCHEN S.A. należących do SIMEI)
Grunt	PKO Leasing S.A.	2 475	64	154	aneksem z zachowaniem formy pisemnej pod rygorem nieważności	po terminowym zakończeniu umowy leasingu i uiszczeniu wszystkich opłat na podstawie odrębnie zawartej umowy o przeniesienie własności	3 weksle in blanco, przelew wierzytelności na zabezpieczenie umów z tytułu zawartych przez Grupę, zastawy rejestrowe (zastaw na znakach towarowych należących do Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k., zastaw na akcjach WITTCHEN S.A. należących do SIMEI)

*Na dzień sporządzenia sprawozdania, zabezpieczenia na znakach towarowych oraz akcjach Spółki zostały zwolnione przez PKO Leasing S.A. i zostały wykreślone z rejestru zastawów.

Monika Brzozowska
Monika Brzozowska
 Dyrektor Finansowy
 Główna Księgowa

WITTCHEN S.A. - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

Umowy leasingu obowiązujące na dzień 31 grudnia 2013 roku

Przedmiot umowy	Leasingodawca	Wartość początkowa netto przedmiotu leasingu	Czas trwania umowy (w miesiącach)	Wysokość rat leasingowych	Warunki przedłużenia umowy	Możliwość zakupu i ew. postanowienie dot. podwyższenia cen	Zabezpieczenia
Budynek biurowy	PKO Leasing S.A.	8 016	64	125	aneksem z zachowaniem formy pisemnej pod rygorem nieważności	po zakończeniu umowy leasingu i uiszczeniu wszystkich opłat na podstawie odrębnie zawartej umowy	3 weksle in blanco, przelew wierzitelności na zabezpieczenie umów z naimu zawartych przez Grupę, zastawy rejestrowe (zastaw na znakach towarowych należących do Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k., zastaw na akcjach WITTCHEN S.A. należących do SIMEI)
Grunt	PKO Leasing S.A.	2 475	64	39	aneksem z zachowaniem formy pisemnej pod rygorem nieważności	po zakończeniu umowy leasingu i uiszczeniu wszystkich opłat na podstawie odrębnie zawartej umowy	3 weksle in blanco, przelew wierzitelności na zabezpieczenie umów z naimu zawartych przez Grupę, zastawy rejestrowe (zastaw na znakach towarowych należących do Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k., zastaw na akcjach WITTCHEN S.A. należących do SIMEI)
Jaguar XF 4.2 S/C	BGŻ Leasing	176	30	5	złożenie pisemnego oświadczenia w terminie 90 dni przed upływem podstawowego okresu leasingu	po okresie leasingu, za kwotę 10 tys. zł	weksel in blanco, zastawy rejestrowe (zastaw na znakach towarowych należących do Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k., zastaw na akcjach WITTCHEN S.A. należących do SIMEI)
Opel Astry - 22 szt. (jedna umowa)	BGŻ Leasing	1 018	38	30	złożenie pisemnego oświadczenia w terminie 90 dni przed upływem podstawowego okresu leasingu	po okresie leasingu, za kwotę 10 tys. zł.	weksel in blanco, zastawy rejestrowe (zastaw na znakach towarowych należących do Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k., zastaw na akcjach WITTCHEN S.A. należących do SIMEI)
Opel Astra	BGŻ Leasing	59	38	2	złożenie pisemnego oświadczenia w terminie 90 dni przed upływem podstawowego okresu leasingu	po okresie leasingu, za kwotę 500 zł	weksel in blanco, zastawy rejestrowe (zastaw na znakach towarowych należących do Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k., zastaw na akcjach WITTCHEN S.A. należących do SIMEI)

Monika Brzozowska



 Dyrektor Finansowy
 Główna Księgowa

WITTCHEN S.A. - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

Umowy leasingu obowiązujące na dzień 31 grudnia 2012 roku

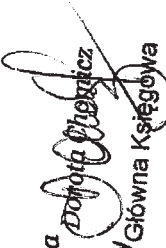
Przedmiot umowy	Leasingodawca	Wartość początkowa netto przedmiotu leasingu	Czas trwania umowy	Wysokość rat leasingowych	Warunki przedłużenia umowy	Możliwość zakupu i ew. postanowienie dot. podwyższenia cen	Zabezpieczenia
Budynek biurowy	BFL	9 545	120	90		po okresie leasingu, za kwotę 4 671 tys. zł	3 weksle in blanco, kaucja, zastaw na znakach towarowych należących do Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k.
Grunt	BFL	3 917	120	49		po okresie leasingu, za kwotę 41 tys. zł	3 weksle in blanco, kaucja, zastaw na znakach towarowych należących do Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k.
Sprzęt IT	Econocom	1 387	36	42	automatycznie, jeżeli korzystający nie złoży pisemnego oświadczenia o nie przedłużaniu umowy	po zakończeniu umowy na podstawie odrębnie zawartej umowy	2 weksle in blanco
Jaguar XF 4.2 S/C	BGŻ Leasing	176	30	5	złożenie pisemnego oświadczenia w terminie 90 dni przed upływem podstawowego okresu leasingu	po okresie leasingu, za kwotę 10 tys. zł	weksel in blanco, zastaw na znakach towarowych należących do Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k.
Ople Astry - 22 szt. (jedna umowa)	BGŻ Leasing	1 018	38	30	złożenie pisemnego oświadczenia w terminie 90 dni przed upływem podstawowego okresu leasingu	po okresie leasingu, za kwotę 10 tys. zł	weksel in blanco, zastaw na znakach towarowych należących do Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k.
Opel Astra	BGŻ Leasing	59	38	2	złożenie pisemnego oświadczenia w terminie 90 dni przed upływem podstawowego okresu leasingu	po okresie leasingu, za kwotę 500 zł.	weksel in blanco, zastaw na znakach towarowych należących do Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k.

Monika Brzozowska
Monika Brzozowska
 Dorota Chłomicz
 Główna Księgowa
 Dyrektor Finansowy

WITTCHEN S.A. - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

NOTA 17 Kredyty

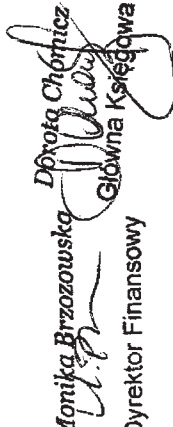
Stan na 31.12.2014	kwota kredytu (limit)	kwota zobowiązania	kwota zobowiązania (waluta)	stopa procentowa	termin spłaty	Zabezpieczenia
Mbank	24 575	24 575	PLN	WIBOR 1M + 1,20	10 000 tys. zł do dnia 28.10.2015 10 000 tys. zł do dnia 28.10.2016 4 575 tys. zł do dnia 28.04.2017	Hipoteka umowna łączna na 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	32 320	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.

Monika Brzozowska

 Dyrektor Finansowy
 Główna Księgowa

WITTCHEN S.A. - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

Stan na 31.12.2013	kwota kredytu (limit)	kwota zobowiązania	kwota zobowiązania (waluta)	stopa procentowa	termin spłaty	zabezpieczenia*
BGZ S.A.	7 000	7 864	PLN	WIBOR 3M +2,85	13.12.2015	hipoteki umowne łączne na nieruchomości w Palmirach w kwocie 6 000 tys. zł oraz w kwocie 4 500 tys. zł; przelew wierzytelności z polisy ubezpieczenia nieruchomości; weksel in blanco; zastaw rejestrowy na zapasach; zastawy rejestrowe (zastaw na znakach towarowych należących do Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k; zastaw na akcjach WITTCHEN S.A. należących do SIMEI)
PKO BP S.A.	7 800	7 050	PLN	WIBOR 3M +2,85	13.12.2015	hipoteki umowne łączne na nieruchomości w Palmirach w kwocie 7 800 tys. zł oraz w kwocie 2 400 tys. zł; przelew wierzytelności z polisy ubezpieczenia nieruchomości; przelew praw z umowy na obsługe kart płatniczych; zastawy rejestrowe (zastaw na znakach towarowych należących do Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k; zastaw na akcjach WITTCHEN S.A. należących do SIMEI)
PKO BP S.A.	9 000	9 106	PLN	WIBOR 1 M +1,8	13.12.2015	hipoteka umowna na 7/8 udziału w nieruchomości w Klepnie w kwocie 1 600 tys. zł; przelew praw z umowy na obsługe kart płatniczych; zastaw rejestrowy na zapasach zastaw rejestrowy na zbiorze maszyn i urządzeń; weksel in blanco; zastawy rejestrowe (zastaw na znakach towarowych należących do Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k; zastaw na akcjach WITTCHEN S.A. należących do SIMEI)

* Na dzień sporządzenia sprawozdania, wszystkie powyższe zobowiązania kredytowe zostały spłacone a zabezpieczenia zostały zwolnione przez wierzycieli i zostały wykreślone z właściwych ksiąg wieczystych / rejestrów zastawów.


 Monika Brzozowska
 Dyrektor Finansowy

WITTCHEN S.A. - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

Stan na 31.12.2012	kwota kredytu (limit)	kwota zobowiązania	kwota zobowiązania (waluta)	stopa procentowa	termin spłaty	zabezpieczenia*
BGZ S.A.	7 000	7 261	PLN	WIBOR 3M +2,85	13.12.2015	hipoteki umowne łączne na nieruchomości w Palmirach w kwocie 6 000 tys. zł oraz w kwocie 4 500 tys. zł; przelew wierzycielności z polisy ubezpieczenia nieruchomości; weksel in blanco; zastaw rejestrowy na zapasach; zastawy rejestrowe (zastaw na znakach towarowych należących do Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k., zastaw na akcjach WITTCHEN S.A. należących do SIMEI)
PKO BP S.A.	7 800	6 283	PLN	WIBOR 3M +2,85	13.12.2015	hipoteki umowne łączne na nieruchomości w Palmirach w kwocie 7 800 tys. zł oraz w kwocie 2 400 tys. zł; przelew wierzycielności z polisy ubezpieczenia nieruchomości; przelew praw z umowy na obsługę kart płatniczych; zastawy rejestrowe (zastaw na znakach towarowych należących do Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k., zastaw na akcjach WITTCHEN S.A. należących do SIMEI)
PKO BP S.A.	9 000	9 259	PLN	WIBOR 1 M +1,8	13.12.2015	hipoteka umowna na 7/8 udziału w nieruchomości w Kielcnie w kwocie 1 600 tys. zł; przelew praw z umowy na obsługę kart płatniczych; zastaw rejestrowy na zapasach zastaw rejestrowy na zbiorze maszyn i urządzeń; weksel in blanco; zastawy rejestrowe (zastaw na znakach towarowych należących do Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k., zastaw na akcjach WITTCHEN S.A. należących do SIMEI)

* Na dzień sporządzenia sprawozdania, wszystkie powyższe zobowiązania kredytowe zostały spłacone a zabezpieczenia zostały zwolnione przez wierzycieli i zostały wykreślone z właściwych ksiąg wieczystych / rejestrów zastawów

Monika Brzozowska *Dopłata Chojnicz*
M. Brzozowska
 Dyrektor Finansowy Główna Księgowa

WITTCHEN S.A. - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

Ryzyko stopy procentowej

Grupa 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 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.

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.

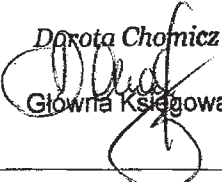
Stan na dzień 31.12.2014	Wartość narażona na ryzyko w tys. PLN	+ 50 p.b.	- 50p.b.
Kredyt bankowe i pożyczki	56 895	(284)	284
Zobowiązania z tytułu leasingu	10 358	(52)	52
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36 581	183	(183)

Stan na dzień 31.12.2013	Wartość narażona na ryzyko w tys. PLN	+ 50 p.b.	- 50p.b.
Kredyt bankowe i pożyczki	24 020	(120)	120
Zobowiązania z tytułu leasingu	11 473	(57)	57
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 206	76	(76)

Stan na dzień 31.12.2012	Wartość narażona na ryzyko w tys. PLN	+ 50 p.b.	- 50p.b.
Kredyt bankowe i pożyczki	23 642	(118)	118
Zobowiązania z tytułu leasingu	14 296	(71)	71
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 466	47	(47)

Monika Brzozowska

Dyrektor Finansowy

Dorota Chomicz

Główna Księgowa

WITTCHEN S.A. - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

NOTA 18 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	12 358	7 700	6 584
Zobowiązania z tytułu innych podatków, opłat i świadczeń społecznych	7 760	3 411	5 098
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	1 046	714	622
Inne zobowiązania	776	5 162	15 011
Razem krótkoterminowe zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	21 940	16 987	27 315

Pozycja „inne zobowiązania” obejmowała w roku 2012 przede wszystkim zobowiązanie wobec spółki VIP Style S.A. z tytułu nabycia nakładów inwestycyjnych na kwotę 7 608 tys. zł (rozliczone w roku 2013), zobowiązania związane z transakcją nabycia aktywów V VIP Collection w kwocie 4 128 tys. zł (rozliczone w roku 2013), zobowiązanie do zwrotu kaucji gwarancyjnej na rzecz głównego wykonawcy centrum logistycznego Palmiry w kwocie 1 600 tys. zł (rozliczone w roku 2013). W roku 2013 pozycja „inne zobowiązania” obejmowała przede wszystkim zobowiązanie do spłaty poręczanego kredytu zaciągniętego przez VIP Style S.A. w kwocie 4 322 tys. zł (spłacone w roku 2014).

W pozycji „zobowiązania z tytułu dostaw i usług – jednostki pozostałe” zawarte są również zobowiązania denominowane w walutach innych niż waluta funkcjonalna. Są to zobowiązania w dolarach amerykańskich na kwotę 461 tys. USD w 2014 r., 58 tys. USD w 2013 r., 72 tys. USD w 2012 r. oraz zobowiązań w euro na kwotę 35 tys. EUR w 2014 r., 171 tys. EUR w 2013 r., 319 tys. EUR w 2012 r.

Po początkowym ujęciu zobowiązania finansowe (w tym 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.

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.

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 planuje stosowanie transakcji forward oraz stosowanie akredytyw w obrocie zagranicznym.

Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

Dorota Chomacz
Główna Księgowa


WITTCHEN S.A. - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

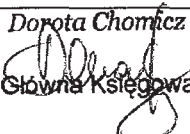
Poniżej zaprezentowano analizę wrażliwości wyniku finansowego na zmianę wartości należności i zobowiązań handlowych wyrażonych w walutach obcych przy zmianie kursu walutowego o 15%.

Stan na dzień 31. 12 2014	Wartość narażona na ryzyko w walucie (tys)	Kurs na dzień bilansowy	Wartość narażona na ryzyko w tys. PLN	15%	15%
Zobowiązania handlowe USD	461	3,5072	1 617	(243)	243
Zobowiązania handlowe EUR	35	4,2623	149	(22)	22
Aktywa handlowe USD	338	3,5072	1 185	178	(178)
Aktywa handlowe EUR	15	4,2623	64	10	(10)
Środki pieniężne w USD	19	3,5072	67	10	(10)
Środki pieniężne w EUR	88	4,2623	375	56	(56)

Stan na dzień 31 12 2013	Wartość narażona na ryzyko w walucie (tys)	Kurs na dzień bilansowy	Wartość narażona na ryzyko w tys. PLN	15%	15%
Zobowiązania handlowe USD	58	3,0120	175	(26)	26
Zobowiązania handlowe EUR	171	4,1472	709	(106)	106
Aktywa handlowe USD	2 809	3,0120	8 461	1 269	(1 269)
Aktywa handlowe EUR	-	4,1472	-	-	-
Środki pieniężne w USD	2 320	3,0120	6 988	1 048	(1 048)
Środki pieniężne w EUR	35	4,1472	145	22	(22)

Stan na dzień 31. 12 2012	Wartość narażona na ryzyko w walucie (tys)	Kurs na dzień bilansowy	Wartość narażona na ryzyko w tys. PLN	15%	15%
Zobowiązania handlowe USD	72	3,0996	223	(33)	33
Zobowiązania handlowe EUR	319	4,0882	1 304	(196)	196
Aktywa handlowe USD	191	3,0996	592	89	(89)
Aktywa handlowe EUR	-	4,0882	-	-	-
Środki pieniężne w USD	931	3,0996	2 886	433	(433)
Środki pieniężne w EUR	8	4,0882	33	5	(5)

Monika Brzozowska

 Dyrektor Finansowy

Dorota Chomicz

 Główna Księgowa

str 64

WITTCHEN S.A. - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

NOTA 19 Zobowiązania według okresu spłaty

2014	do 1 roku	od 1 roku do 3 lat	od 3 do 5 lat	powyżej 5 lat
Kredyty bankowe	10 000	46 895	-	-
Obligacje	-	-	-	-
Leasingi	3 850	6 508	-	-
Zobowiązania handlowe i pozostałe	21 940	-	-	-
Stan na 31.12.2014	35 790	53 403	-	-

2013	do 1 roku	od 1 roku do 3 lat	od 3 do 5 lat	powyżej 5 lat
Kredyty bankowe i pożyczki	448	23 572	-	-
Obligacje	-	24 575	-	-
Leasingi	795	2 368	8 310	-
Zobowiązania handlowe i pozostałe	16 987	-	-	-
Stan na 31.12.2013	18 230	50 515	8 310	-

2012	do 1 roku	od 1 roku do 3 lat	od 3 do 5 lat	powyżej 5 lat
kredyty bankowe	1 667	21 975	-	-
obligacje	-	24 575	-	-
leasingi	5 302	1 863	2 184	5 948
zobowiązania handlowe i pozostałe	27 315	-	-	-
Stan na 31.12.2012	34 284	48 413	3 821	5 948

Monika Brzozowska
 Dyrektor Finansowy

Dorota Chomicz
 Główna Księgowa

WITTCHEN S A - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

NOTA 20 Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Długoterminowe, w tym:	6 931	7 622	8 107
Rozliczenie dofinansowania PARP	6 931	7 616	8 095
Inne, w tym rozliczenie dofinansowania ZFRON	-	6	12
Krótkoterminowe, w tym:	579	511	487
Rozliczenie dofinansowania PARP	548	480	480
Inne, w tym dofinansowanie ZFRON	31	31	7
Razem	7 510	8 133	8 594


Rozliczenia międzyokresowe obejmują przede wszystkim rozliczenie dotacji z PARP Spółka otrzymała dofinansowanie w kwocie 9 537 tys. zł na realizację projektu dotyczącego „Wprowadzenia nowych usług poprzez zastosowanie innowacyjnej technologii w Centrum Dystrybucyjnym” Zakonczenie inwestycji nastąpiło w roku 2011, a dotacja jest obecnie ujmowana księgowo w rozliczeniach międzyokresowych.

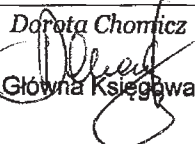
NOTA 21 Przychody i koszt własny sprzedaży

Przychody ze sprzedaży	1.01.-31.12.2014	1.01.-31.12.2013	1.01.-31.12.2012
Przychody ze sprzedaży towarów	129 189	85 465	73 218
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	1 326	1 579	1 503
Razem przychody z działalności operacyjnej	130 515	87 044	74 722

Koszt własny sprzedaży - wartość sprzedanych towarów	1.01.-31.12.2014	1.01.-31.12.2013	1.01.-31.12.2012
Wartość sprzedanych towarów	55 442	37 867	31 502
Razem koszt własny sprzedaży	55 442	37 867	31 502

Przychody ze sprzedaży produktów i usług stanowią głównie przychody z wynajmu powierzchni biurowej w siedzibie Jednostki Dominującej w Kielpinie oraz przychody z tytułu usług transportowych

Monika Brzozowska

 Dyrektor Finansowy

Doroła Chomicz

 Główna Księgowa

WITTCHEN S.A. - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

Sprzedaż jest częściowo uzależniona od sezonowości popytu. Najwyższy poziom sprzedaży jest generowany w IV kwartale roku, w którym grupa osiąga ok. 40% przychodów. Ma to związek ze zwiększonymi wydatkami klientów na produkty, stanowiące prezenty świąteczne. Dotyczy to zarówno klientów indywidualnych, jak i korporacyjnych.

Sezonowość sprzedaży:	1.01 - 31.12.2014	1.01 - 31.12.2013	1.01 - 31.12.2012
I kwartał	19 452	13 285	15 383
II kwartał	24 023	16 317	16 424
III kwartał	38 720	21 809	15 761
IV kwartał	48 317	35 630	27 151
Razem przychody ze sprzedaży	130 514	87 043	74 721

NOTA 22 Segmenty działalności**Segmenty operacyjne**

W roku 2014 jednostka dominująca zweryfikowała podział na segmenty operacyjne prowadzonej w Grupie działalności. Dotychczasowy podział segmentów operacyjnych na sprzedaż w sieci sklepów pod marką Wittchen oraz sprzedaż w sieci sklepów pod marką VIP COLLECTION jednostka uznała za nieadekwatny z uwagi na dużą wymienną asortymentów w sklepach. Towary pod marką Wittchen są bowiem sprzedawane w sklepach VIP COLLECTION i odwrotnie towary pod marką VIP COLLECTION są sprzedawane w salonach Wittchen. Ponadto przyporządkowanie kosztów ogólnych oraz kosztów sprzedaży w kanale B2B (patrz poniżej) do poszczególnych marek jest utrudnione z uwagi na przeprowadzoną optymalizację kosztową i brak wyodrębnionych dwóch działów handlowych dla poszczególnych marek towarowych.

W związku z powyższym począwszy od roku 2014 jednostka postanowiła wyodrębnić segmenty operacyjne w oparciu na kanały sprzedażowe, bez rozróżnienia czy sprzedawane są towary pod marką Wittchen czy VIP COLLECTION. Grupa 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.

W notach uzupełniających do historycznych skonsolidowanych informacji finansowych za lata 2013 i 2012 zaprezentowano dane dotyczące segmentów operacyjnych według nowego podziału zapewniając ich porównywalność z danymi za rok 2014.

Zmianę zasad rachunkowości w zakresie prezentacji segmentów operacyjnych opisano również w notcie 34 „Zmiana prezentacji dotycząca lat ubiegłych – zmiana zasad rachunkowości”.

W roku 2014 przychody ze sprzedaży towarów z tytułu transakcji z jednym klientem z segmentu B2B przekroczyły 10% łącznych przychodów ze sprzedaży i wyniosły 16 506 tys. zł. W roku 2013 oraz 2012 przychody z transakcji z jednym kontrahentem nie przekroczyły 10% sprzedaży ogółem.

Monika Brzozowska

 Dyrektor Finansowy

Dorota Chomiń

 Główna Księgowa

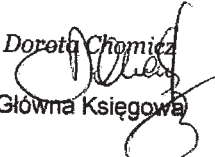
str 67

WITTCHEN S.A. - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

Przychody	1 01.-31.12.2014	1 01.-31.12.2013	1 01.-31.12.2012
Segment detaliczny	93 819	59 447	55 099
Segment B2B	36 116	27 016	19 023
Segment pozostały	580	581	600
Razem przychody ze sprzedaży działalności podstawowej	130 515	87 044	74 722
Koszty			
Segment detaliczny	74 805	56 913	61 143
Segment B2B	27 878	20 751	14 694
Segment pozostały	202	228	632
Razem koszty działalności podstawowej	102 885	77 892	76 470
Wynik działalności podstawowej segmentu			
Segment detaliczny	19 014	2 534	-6 044
Segment B2B	8 238	6 265	4 329
Segment pozostały	378	353	-32
Razem wynik działalności podstawowej segmentów	27 630	9 152	-1 748
Aktywa segmentu operacyjnego			
Segment detaliczny	98 056	70 582	73 359
Segment B2B	49 012	35 229	32 392
Segment pozostały	5 329	7 680	5 382
Razem aktywa segmentów	152 397	113 491	111 133

Monika Brzozowska

 Dyrektor Finansowy

Dorota Chomicz

 Główna Księgowa

str 68

WITTCHEN S A - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

Informacje dotyczące obszarów geograficznych

Grupa prowadzi działalność przede wszystkim na rynku krajowym i ta działalność pozostaje priorytetem dla Grupy. Grupa 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

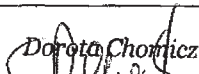
Przychody ze sprzedaży towarów - kraj i zagranica	1 01 -31.12.2014	1 01 -31.12.2013	1 01 -31.12.2012
Przychody ze sprzedaży kraj	125 703	81 002	68 280
Przychody ze sprzedaży zagranica	3 486	4 463	4 939
Razem przychody ze sprzedaży	129 189	85 465	73 218

NOTA 23 Koszty działalności operacyjnej

Koszty operacyjne - układ rodzajowy	1.01 -31.12.2014	1 01 -31.12.2013	1 01 -31.12.2012
Amortyzacja	3 867	4 380	6 232
Zużycie materiałów i energii	3 645	2 592	2 372
Usługi obce	22 844	18 529	23 487
Podatki i opłaty	331	456	458
Wynagrodzenia	12 603	10 461	9 347
Świadczenia na rzecz pracowników	2 144	1 839	1 755
Pozostałe koszty operacyjne	2 009	1 768	1 317
Razem koszty w układzie rodzajowym	47 443	40 025	44 968
Koszty sprzedaży	40 305	32 515	36 947
Koszty ogólnego zarządu	7 138	7 510	8 021
Razem koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	47 443	40 025	44 968

Monika Brzozowska


 Dyrektor Finansowy


 Dorota Chomiecz
 Główna Księgowa

str. 69

WITTCHEN S.A - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

NOTA 24 Amortyzacja i utrata wartości aktywów trwałych

Amortyzacja i utrata wartości aktywów trwałych	1 01 -31 12 2014	1 01 -31 12 2013	1 01 -31 12 2012
Amortyzacja wartości niematerialnych	1 080	1 103	778
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	2 787	3 277	5 454
Razem koszty amortyzacji ogółem	3 867	4 380	6 232
Przypadające na:			
Działalność kontynuowaną	3 867	4 380	6 232
Działalność zaniechaną	-	-	-
Utrata wartości - wartości niematerialne			
Utrata wartości - rzeczowe aktywa trwałe	-	-	-
Utrata wartości - wartość firmy	-	-	-
Razem koszty utraty wartości	-	-	-
Przypadające na:			
Działalność kontynuowaną	3 867	4 380	6 232
Działalność zaniechaną	-	-	-

NOTA 25 Koszty świadczeń pracowniczych

Koszty świadczeń pracowniczych	1 01 -31 12 2014	1 01 -31 12 2013	1 01 -31 12 2012
Wynagrodzenia	12 603	10 461	9 347
Składki na ubezpieczenie społeczne	2 063	1 775	1 685
Inne	81	64	70
Razem koszty świadczeń pracowniczych	14 747	12 300	11 102
Przypadające na:			
Działalność kontynuowaną	14 747	12 300	11 102
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.

Monika Brzozowska

Dyrektor Finansowy

Dorota Chomicz

Główna Księgowa

str. 70

WITTCHEN S A - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

NOTA 26 Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	1 01 -31 12.2014	1.01 -31.12 2013	1.01 -31 12 2012
Odszkodowania, kary umowne	47	1 311	4 103
Rozwiązanie odpisu aktualizującego	161	2 539	-
Rozwiązanie rezerw pozostałych	133	4 682	116
Rozwiązane rezerwy na świadczenia pracownicze	174	55	111
Różnice inwentaryzacyjne	120	782	558
dekonsolidacja spółki VIP Style S.A	-	-	6 185
Rozliczenie środków ZFRON i PARP	622	486	486
Wygrane sprawy sądowe	530	-	-
Inne	650	257	579
Razem pozostałe przychody operacyjne	2 437	10 112	12 139

Pozostałe przychody operacyjne wynikające z odszkodowań i kar umownych obejmują w szczególności kary umowne nałożone na kontrahentów (kwota 3 872 tys. zł w roku 2012) oraz odszkodowanie od ubezpieczyciela w związku z zatonięciem statku transportującego towar spółki (kwota 899 tys. zł w roku 2013). Pozostałe kwoty z tytułu odszkodowań i kar umownych wynikają z głównie z kwot należnych od dostawców w związku z wadami jakościowymi. Rozwiązanie odpisu aktualizującego w roku 2013 wynika ze zmniejszenia z kwoty 1 000 tys. zł do 500 tys. zł odpisu na zapasy oraz rozwiązania utworzonych odpisów na należności w związku z odzyskaniem należności wcześniej uznanych na nieściągalne. Rozwiązanie pozostałych rezerw w kwocie 4 682 tys. zł w roku 2013 wynika z bilansowego rozliczenia wszelkich należności i zobowiązań wynikających z transakcji nabycia aktywów V VIP Collection (bezzgotówkowe). Kwota 6 185 tys. zł przychodu w roku 2012 stanowi księgowo ujęcie wyjścia spółki VIP Style S.A z grupy Wittchen na koniec 2012 roku (bezzgotówkowe).

Monika Brzazowska

Dyrektor Finansowy

Dorota Chomicz

Główna Księgowa

str 71

WITTCHEN S.A. - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

NOTA 27 Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne	1 01 -31 12 2014	1 01 -31 12 2013	1.01.-31.12.2012
Odpisy aktualizujące aktywa trwałe	-	520	9 694
Odpisy aktualizujące wartość należności	665	7 467	8 363
Likwidacja niepełnowartościowych towarów	379	129	133
Niezawinione niedobory składników majątku obrotowego	167	1 695	575
Utworzenie rezerwy na pozostałe koszty	335	223	2 381
Straty z likwidacji niefinansowych aktywów trwałych	16	1 278	2 010
Inne	408	394	245
Razem pozostałe koszty operacyjne	1 970	11 706	23 404

Odpisy aktualizujące aktywa trwałe dotyczą utworzenia odpisu na udziały, które Spółka objęła w spółce V VIP Collection sp z o o (7 850 tys. zł w roku 2012) oraz odpisu aktualizującego wartość nakładów na salony, nabytych od spółki VIP Style S A (1 844 tys. zł w roku 2012 oraz 520 tys. zł w roku 2013). Odpisy aktualizujące należności w roku 2012 wyniosły 8 363 tys. zł, przy czym kwota 2 039 tys. zł została odwrócona w roku 2013 (por. pozostałe przychody operacyjne) natomiast kwota 2 272 tys. zł obejmowała odpis należności z tytułu części naliczonych kar umownych (uwzględnionych w pozostałych przychodach operacyjnych). Odpisy aktualizujące należności w roku 2013 wyniosły 7 467 tys. zł z czego 3 910 tys. zł stanowiły odpisy aktualizujące należności od spółki VIP Style S A. Niezawinione niedobory składników majątku obrotowego wynikały z prezentacji różnic inwentaryzacyjnych (niedobory prezentowane w kosztach operacyjnych, natomiast nadwyżki w przychodach operacyjnych) oraz zatonięcia statku transportującego towar spółki w roku 2013 (kwota 922 tys. zł). Rezerwa na pozostałe koszty w roku 2012 obejmowała głównie rezerwę na przejęcie zobowiązań spółki VIP Style S A wobec dostawców (kwota 2 115 tys. zł). Straty z likwidacji niefinansowych aktywów trwałych w latach 2012 i 2013 wynikały ze spisania w koszty niezamortyzowanych części nakładów na zamknięte salony detaliczne.

NOTA 28 Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe	1 01 -31.12.2014	1 01 -31 12 2013	1.01.-31.12.2012
Odsetki (pożyczki, lokaty, należności)	34	82	22
Rozwiązanie innych rezerw i odpisów aktualizujących	-	5 125	-
Różnice kursowe	3	71	-
Pozostałe przychody finansowe	8	846	23
Razem przychody finansowe	45	6 125	45

Monika Brzozowska

Dyrektor Finansowy

Dorota Chomicz

Główna Księgowa



str 72

WITTCHEN S.A. - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

Koszty finansowe	1 01 -31.12 2014	1.01 -31 12 2013	1 01.-31 12 2012
Odsetki od kredytów	1 247	1 197	2 124
Odsetki od umów leasingu	616	488	954
Odsetki od pożyczek	157	13	40
Odsetki budżetowe	4	56	225
Odsetki od rozrachunków	7	43	862
Odsetki od obligacji	1 175	1 178	2 411
Różnice kursowe	-	-	307
Rezerwa na poręczenie	-	-	5 000
Strata na sprzedaży udziałów	-	-	162
Pozostałe	210	705	213
Razem koszty finansowe	3 416	3 680	12 298

Rezerwa na poręczenie w roku 2012 została zawiązana w związku z udzieleniem poręczenia za zobowiązania spółki VIP Style S.A. z tytułu zaciągniętego kredytu bankowego. Rezerwa została rozwiązana w roku 2013 (por. przychody finansowe), natomiast sam kredyt VIP Style S.A. przejęty przez Spółkę i zrefinansowany wraz z pozostałymi zadłużeniami grupy w roku 2014.

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

Monika Brzozowska Dorota Chomicz
 
Dyrektor Finansowy Główna Księgowa

str 73

WITTCHEN S A - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

NOTA 29 Podatek dochodowy

	1 01.-31.12.2014	1 01.-31 12 2013	1 01.-31 12 2012
Zysk brutto Grupy przed opodatkowaniem	24 726	12 581	3 732
obowiązująca stawka podatku dochodowego od osób prawnych	19%	19%	19%
Podatek wg ustawowej stawki podatkowej			
Zysk brutto Grupy przed opodatkowaniem	24 726	12 581	3 732
Przychody bilansowe nie stanowiące przychodów podatkowych:	20 399	12 813	31 031
Przychody podatkowe nie stanowiące przychodów bilansowych	6 210	5 125	-
Koszty podatkowe nie stanowiące kosztów bilansowych	5 263	3 340	12 503
Koszty bilansowe nie stanowiące kosztów podatkowych	10 107	9 360	33 640
Rozliczenie straty podatkowej z lat poprzednich	15 381	10 913	-
Podstawa opodatkowania	(0)	(0)	(6 162)
Faktyczne obciążenie podatkiem dochodowym	-	-	-
Zmiana podatku odroczonego z tytułu zmiany stawki podatku	-	-	-
Efektywna stawka podatkowa	0,00%	0,00%	0,00%
Łączny podatek dochodowy wykazany w skonsolidowanym rachunku zysków i strat:	-	-	-
w tym: przypis podatku za lata ubiegłe	-	-	-
Struktura podatku dochodowego	1 01 -31 12 2014	1 01 -31 12 2013	1 01 -31 12 2012
Podatek bieżący:	-	-	-
Podatek odroczony:	(2 940)	(1 850)	424
Podatek dochodowy razem:	(2 940)	(1 850)	424

Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

Dorota Chomiecz
Główna Księgowa

WITTCHEN S.A. - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

NOTA 30 Zysk na akcję

Zysk na 1 akcję	2014	2013	2012
Zysk (Strata) netto przypadający(a) na akcjonariuszy	27 666	14 431	(15 555)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys)	14 465	14 465	10 401
Zysk (Strata) na akcję w zł	1,91	1,00	(1,50)
Zysk (Strata) rozwodniony(a) na akcję w zł	1,91	1,00	(1,50)

Na dzień bilansowy Jednostka prezentowała 14 464 714 sztuk akcji wszystkich emisji, o wartości nominalnej 2 zł każda

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 w sprawie emisji akcji zwykłych na okaziciela serii D w liczbie 150 535 286,00 i w kwocie 3 011 tys. zł, to jest do wysokości 3 300 tys. zł

Z dniem 19 marca 2015 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisaniu do Krajowego Rejestru Sądowego powyższych zmian (obniżenie oraz podwyższenie kapitału zakładowego) w wyniku czego kapitał zakładowy Spółki wynosi 3 300 tys. zł

Na dzień sporządzenia historycznych informacji finansowych Emitent posiada 165 000 000 sztuk akcji wszystkich emisji, o wartości nominalnej 0,02 zł każda

Zysk na 1 akcję na dzień sporządzenia sprawozdania

Zysk (Strata) netto przypadający(a) na akcjonariuszy	27 666
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys)	165 000 000
Zysk (Strata) na akcję w zł	0,17
Zysk (Strata) rozwodniony(a) na akcję w zł	0,17

Monika Brzozowska

 Dyrektor Finansowy

Darota Chomiecz

 Główna Księgowa

WITTCHEN S.A. - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

NOTA 31 Przepływy pieniężne – objaśnienia

	1.01 -31 12 2014	1.01 -31 12 2013	1.01 -31 12 2012
Bilansowa zmiana należności	(4 648)	2 965	6 030
Korekta z tytułu zmiany stanu należności dot działalności inwestycyjnej	-	-	-
wyłączenia konsolidacyjne	-	-	2 863
kompensata należności	-	(3 733)	-
Zmiana stanu należności wykazana w rachunku przepływów pieniężnych	(4 648)	(768)	8 893
Bilansowa zmiana zobowiązań	4 953	(10 327)	7 065
korekta z tytułu zmiany stanu zobowiązań dotyczących działalności inwestycyjnej	(81)	7 392	(7 139)
Zmiana zobowiązań z tyt. kredytów i pożyczek	-	-	-
Zmiana zobowiązań z tyt leasingów	-	-	-
wyłączenia konsolidacyjne –konwersja zobowiązań	-	9 718	-
Zmiana stanu zobowiązań wykazana w rachunku przepływów pieniężnych	4 872	6 783	(74)

NOTA 32 Zobowiązania warunkowe oraz zobowiązania zabezpieczone na majątku Grupy

	31 12 2014	31 12 2013	31 12 2012
Poręczenie spłaty zobowiązań	-	-	4 745
Gwarancje udzielone	3 458	2 706	3 782
Zobowiązania warunkowe razem	3 458	2 706	8 527


Udzielone poręczenia dotyczą poręczenia przez spółki z Grupy, kredytu VIP Style S A

Gwarancje udzielone (bankowe) dotyczą umów najmu powierzchni handlowych podpisanych przez Grupę

Zobowiązania zabezpieczone na majątku Grupy to zobowiązania z tytułu umów kredytowych i zostały opisane w nocie 15.

Monika Brzozowska

 Dyrektor Finansowy

Dorota Chomiń

 Główna Księgowa

NOTA 33 Transakcje z podmiotami powiązanymi

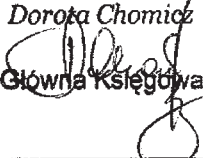
Podmioty powiązane zostały zdefiniowane zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 24 (MSR 24 – „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych”) Grupa zawierała i zamierza zawierać w przyszłości transakcje z podmiotami powiązanymi. Transakcje związane były bezpośrednio z bieżącą, statutową 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, faktur VAT lub na bazie przepisów prawa, nakazujących wypłacanie określonych świadczeń.

W roku 2014 Wittchen S A. zawierała transakcje z następującymi podmiotami powiązanymi:

- 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,
- Józef Mirecki – Członek Rady Nadzorczej,
- Barbara Mirecka – Członek Rady Nadzorczej,
- SIMEI Investments Ltd (znaczący akcjonariusz),
- WITTCHEN PREMIUM sp z o o ,
- WITTCHEN PREMIUM sp z o o sp k ,
- WITTCHEN PREMIUM sp z o o S.K.A ,
- JR WITTCHEN PREMIUM sp z o o sp k ,
- WITTCHEN REAL ESTATE sp. z o o ,
- Sovereign Capital S A (spółka powiązana poprzez osobę Roberta Jędrzejowskiego),
- Sovereign Inwestycje I sp z o o S.K.A (spółka powiązana poprzez osobę Roberta Jędrzejowskiego).

Monika Brzozowska

Dyrektor Finansowy

Dorota Chomicz

Główna Księgowa

WITTCHEN S.A. - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

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

	przychody	koszty	należności	zobowiązania
Jędrzej Wittchen	-	15	9	-
Monika Wittchen*	-	793	126	80
Robert Jędrzejowski**	-	286	-	71
Józef Mirecki	-	8	-	-
Barbara Mirecka	-	8	-	-
Simei Investments Ltd.	-	-	2 219	-
Wittchen Premium sp z o o.	-	-	1	4
Wittchen Premium sp. z o o. sp k	8 932	7 320	3	5 363
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
Sovereign Inwestycje I sp. z o.o S.K.A	0	-	-	-

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

** w tym działalność gospodarcza prowadzona pod firmą Robert Jędrzejowski

W roku 2013 Wittchen S.A. zawierała transakcje z następującymi podmiotami powiązanymi:

- Jędrzej Wittchen – Prezes Zarządu,
- Monika Wittchen – Wiceprezes Zarządu, działalność gospodarcza prowadzona pod firmą Marketing Management Monika Wittchen,
- SIMEI Investments Ltd (znaczący akcjonariusz),
- WITTCHEN PREMIUM sp z o o ,
- WITTCHEN PREMIUM sp z o o sp.k ,
- WITTCHEN PREMIUM sp z o o S K A ,
- JR WITTCHEN PREMIUM sp z o o sp k ,
- WITTCHEN REAL ESTATE sp z o o ,
- Retail Sales Force sp z o o ,
- Sovereign Capital S.A. (spółka powiązana poprzez osobę Roberta Jędrzejowskiego),
- PEKABEX BET S A (spółka powiązana poprzez osobę Roberta Jędrzejowskiego),
- POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A (spółka powiązana poprzez osobę Roberta Jędrzejowskiego)

Monika Brzozowska

Dyrektor Finansowy

Dorota Chomiecz

Główna Księgowa

WITTCHEN S A - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

Przychody i koszty w 2013 roku oraz stan zobowiązań i należności na dzień 31 grudnia 2013 roku wobec podmiotów powiązanych przedstawia poniższa tabela:

	przychody	koszty	należności	zobowiązania
Jędrzej Wittchen	-	14	22	-
Monika Wittchen*	-	560	100	83
Simei Investments Ltd.	-	-	2 192	-
Wittchen Premium sp z o o	-	-	1	4
Wittchen Premium sp. z o o sp k	5 744	4 883	5 018	4 925
Wittchen Premium sp z o o S K A	12	-	247	50
JR Wittchen Premium sp. z o o sp k	33	7 218	16	1 033
Wittchen Real Estate sp. z o o	-	-	-	5
Retail Sales Force sp. z o o. **	277	688	9	-
Sovereign Capital S.A.	-	163	-	12
PEKABEX BET S A	15	-	17	-
POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S A	1	-	1	-

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

** spółka Retail Sales Force od dnia 15.02.2013 r. nie była podmiotem powiązanim z grupą Wittchen. W związku z powyższym zaprezentowano dane za okres za okres 01.01.2013 – 15.02.2013 r.

W roku 2012 Wittchen S.A. zawierała transakcje z następującymi podmiotami powiązanymi:

- Jędrzej Wittchen – Prezes Zarządu,
- Monika Wittchen – Wiceprezes Zarządu, działalność gospodarcza prowadzona pod firmą Marketing Management Monika Wittchen,
- Paweł Urbaniak – członek Zarządu, działalność gospodarcza prowadzona pod firmą Paweł Urbaniak Professional Audit,
- Stanisław Rachelski – Członek Nadzorczej,
- Józef Mirecki – Członek Rady Nadzorczej,
- Barbara Mirecka – Członek Rady Nadzorczej,
- SIMEI Investments Ltd (znaczący akcjonariusz),
- WITTCHEN PREMIUM sp. z o o - (podmiot zależny),
- WITTCHEN PREMIUM sp z o o sp.k (podmiot zależny),
- WITTCHEN PREMIUM sp. z o o S K A (podmiot zależny),
- JR WITTCHEN PREMIUM sp z o o sp k. (podmiot zależny),
- WITTCHEN REAL ESTATE sp z o o (podmiot zależny),
- Retail Sales Force sp z o o (podmiot zależny),
- VIP Style S A (podmiot zależny),

Monika Brzozowska

 Dyrektor Finansowy

Dorota Chomficz

 Główna Księgowa

WITTCHEN S A - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

- Wittchen Management sp z o o. (podmiot zależny),
- Wittchen Czechy (podmiot zależny),
- UAB Wittchen Baltica (podmiot zależny),
- V VIP Collection sp z o o (podmiot stowarzyszony),
- Sovereign Capital S A (spółka powiązana poprzez osobę Roberta Jędrzejewskiego),
- Rachelski i Wspólnicy Kancelaria Prawnicza sp k (spółka powiązana poprzez osobę Stanisława Rachelskiego),
- OKIA BUD sp z o o (spółka powiązana poprzez osobę Józefa Mireckiego).

Przychody i koszty w 2012 roku oraz stan zobowiązań i należności na dzień 31 grudnia 2012 roku wobec podmiotów powiązanych przedstawia poniższa tabela:

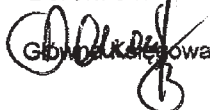
	przychody	koszty	należności	zobowiązania
Jędrzej Wittchen	-	90	4	1 300
Monika Wittchen*	-	246	2	22
Paweł Urbaniak**	-	91	-	-
Stanisław Rachelski	-	10	-	-
Józef Mirecki	-	4	-	-
Barbara Mirecka	-	4	-	-
Simei Investments Ltd	-	-	2 171	-
Wittchen Premium sp z o o	-	-	1	4
Wittchen Premium sp z o o sp k	-	636	21	13 034
Wittchen Premium sp z o o S K A	-	-	-	50
JR Wittchen Premium sp. z o.o sp k.	-	-	-	5
Wittchen Real Estate sp. z o.o.	-	-	-	5
Retail Sales Force sp z o o	2 575	6 261	-	1 581
VIP Style S A	6 094	17 541	10 943	9 544
Wittchen Management sp. z o o ***	-	1 102	86	-
Wittchen Czechy *****	460	-	418	-
UAB Wittchen Baltica *****	191	-	191	-
V VIP Collection sp z o o	746	-	2	4 128
Sovereign Capital S A	-	118	-	37
Rachelski i Wspólnicy Kancelaria Prawnicza sp k	-	12	-	-
OKIA BUD sp z o o *****	-	1 800	-	4 529

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

Monika Brzozowska


Dyrektor Finansowy

Dorota Chomiecz


Główna Księgowa

str 80

WITTCHEN S A - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

** w tym działalność gospodarcza prowadzona pod firmą Paweł Urbaniak Professional Audit

*** spółka Wittchen Management sp z o o od dnia 18.06.2012 r nie była podmiotem powiązaniem z grupą Wittchen W związku z powyższym zaprezentowano dane za okres za okres 01 01 2012 r – 18.06 2012 r.

**** spółka Wittchen Czechy od dnia 30 11 2012 r nie była podmiotem powiązaniem z grupą Wittchen W związku z powyższym zaprezentowano dane za okres za okres 01 01 2012 r – 30 11 2012 r.

***** spółka UAB Wittchen Baltica od dnia 30 11 2012 r nie była podmiotem powiązaniem z grupą Wittchen. W związku z powyższym zaprezentowano dane za okres za okres 01 01 2012 r. – 30 11 2012 r.

***** spółka OKIA BUD sp z o o od dnia 27.04.2012 r nie była podmiotem powiązaniem z grupą Wittchen. W związku z powyższym zaprezentowano dane za okres za okres 01 01 2012 r – 27 04 2012 r

NOTA 34 Zarządzanie kapitałem

Grupa 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.

NOTA 35 Zdarzenia po dniu bilansowym

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 w sprawie emisji akcji zwykłych na okaziciela serii D w liczbie 150 535 286,00 i w kwocie 3 011 tys. zł, to jest do wysokości 3 300 tys. zł

Z dniem 19 marca 2015 roku Sąd Rejonowy dla m st Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisaniu do Krajowego Rejestru Sądowego powyższych zmian (obniżenie oraz podwyższenie kapitału zakładowego) w wyniku czego kapitał zakładowy Spółki wynosi 3 300 tys. zł

Po dniu bilansowym została utworzona spółka Wittchen GmbH z siedzibą w Berlinie. Do dnia sporządzenia sprawozdania spółka nie została zarejestrowana dla celów podatkowych w Niemczech

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

Z dniem 28 listopada 2014 roku wspólnicy Wittchen Premium sp z o o sp k podjęli uchwałę o nowej strategii działania spółki polegającej na ograniczeniu działalności spółki do zarządzania i rozwoju marki Wittchen oraz znaków towarowych posiadanych przez spółkę. Wspólnicy jednocześnie uchwalili, że wygaszeniu ulegną pozostałe obszary działalności spółki, w tym w szczególności prowadzenie sprzedaży detalicznej towarów

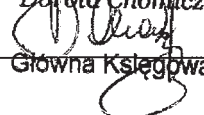
Komplementariusz podjął działania do których zobowiązała go uchwała wspólników i do dnia sporządzenia sprawozdania zostały wykonane działania opisane w uchwale. Aktywa nie związane z

Monika Brzozowska



Dyrektor Finansowy

Defonata Chomicz



Główna Księgowa

WITTCHEN S.A. - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

podstawową działalnością zostały na dzień sporządzenia sprawozdania sprzedane Towary posiadane przez Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k zostały sprzedane do spółki Wittchen S.A., natomiast posiadane akcje spółki Wittchen S.A. zostały sprzedane do spółki SIMEI Investment Ltd. Równocześnie Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k rozwiązała umowy podnajmu, na podstawie których spółka prowadziła sprzedaż w wybranych lokalizacjach w centrach handlowych.

NOTA 36 Zmiana prezentacji dotycząca lat ubiegłych – zmiana zasad rachunkowości**Segmenty operacyjne**

W roku 2014 Jednostka Dominująca zweryfikowała podział na segmenty operacyjne prowadzonej w Grupie działalności. Dotychczasowy podział segmentów operacyjnych na sprzedaż w sieci sklepów pod marką Wittchen oraz sprzedaż w sieci sklepów pod marką VIP COLLECTION Jednostka uznała za nieadekwatny z uwagi na dużą wymiennosc asortymentów w sklepach. Towary pod marką Wittchen są bowiem sprzedawane w sklepach VIP COLLECTION i odwrotnie towary pod marką VIP COLLECTION są sprzedawane w salonach Wittchen. Ponadto przyporządkowanie kosztów ogólnych oraz kosztów sprzedaży w kanale B2B (patrz poniżej) do poszczególnych marek jest utrudnione z uwagi na przeprowadzoną optymalizację kosztową i brak wyodrębnionych dwóch działów handlowych dla poszczególnych marek towarowych.

W związku z powyższym począwszy od roku 2014 Jednostka postanowiła wyodrębnić segmenty operacyjne w oparciu na kanały sprzedażowe, bez rozróżnienia czy sprzedawane są towary pod marką Wittchen czy VIP COLLECTION. Grupa wyszczególniła następujące segmenty: (i) segment detaliczny, stanowiący sprzedaż w salonach detalicznych, sprzedaż internetową oraz pozostałą sprzedaż detaliczną, (ii) segment B2B obejmujący sprzedaż krajową oraz eksportową do firm i klientów korporacyjnych oraz (iii) segment pozostały, obejmujący pozostałą sprzedaż nie zaklasyfikowaną do pozostałych segmentów, głównie przychody z wynajmu powierzchni biurowej.

Zmiana prezentacji

W roku 2014 Jednostka Dominująca zweryfikowała podział kosztów na koszty sprzedaży oraz koszty zarządu. Dotychczasowy podział kosztów Jednostka uznała za nieadekwatny z uwagi na nie uwzględnienie w dotychczasowym sposobie kalkulacji zmiany jaka zaszła w strukturze ponoszonych przez Spółkę kosztów. Struktura uległa zmianie w ten sposób, że zdecydowaną większość ponoszonych kosztów stanowią koszty sprzedaży i są związane ze sprzedażą. Koszty zarządu stanowią koszty nie związane bezpośrednio ze sprzedażą i dlatego powinny być z niej wyłączone. Obecnie zastosowany podział i prezentacja odzwierciedla aktualną strukturę kosztów. Dla celów porównawczych zmieniono prezentację danych za rok poprzedni. W roku 2013 Grupa zaprezentowała w kosztach sprzedaży 19 397 tys. zł podczas gdy po weryfikacji podziału kosztów w 2014 roku Grupa zaprezentowała 32 515 tys. zł, co stanowi różnicę 13 118 tys. zł. W roku 2013 Grupa zaprezentowała w kosztach zarządu 20 628 tys. zł podczas gdy po weryfikacji podziału kosztów w 2014 roku Grupa zaprezentowała 7 510 tys. zł co stanowi różnicę (13 118) tys. zł. Dokonano także zmiany prezentacji danych za rok 2012. W roku 2012 w statutowym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupa zaprezentowała koszty sprzedaży w wysokości 25 381 tys. zł, po zmianie suma kosztów sprzedaży wyniosła 36 947 tys. zł. Natomiast w kosztach zarządu w roku 2012 Grupa zaprezentowała kwotę 19 586 tys. zł, po zmianie koszty zarządu wyniosły 8 021 tys. zł.

W roku 2014 Grupa zmieniła sposób prezentacji nabycia akcji własnych i odpowiednio skorygowała dane porównawcze za 2013 rok. W 2014 roku nabycie akcji zostało zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku w wierszu „Nabycie akcji własnych (WPK sp. z o.o. sp.k)” oraz odpowiednio zostały przedstawione dane porównywalne za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013. Pierwotnie nabycie akcji własnych zostało zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym za 2013 rok w skonsolidowanym

Monika Brzozowska

Dyrektor Finansowy

Donata Chomicz
Główna Księgowa

str 82

WITTCHEN S A - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym w dwóch wierszach (i) wartość nominalna w wierszu „Akcje własne (WPK sp. z o o sp k.)” oraz (ii) wpływ na kapitał zapasowy w wierszu „Korekty konsolidacyjne”

W 2014 roku Grupa zaprezentowała skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku wychodząc od wyniku brutto i odpowiednio zmieniała dane porównywalne za lata ubiegłe. W statutowym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na koniec 2013 r. i 2012 r Grupa zaprezentowała pierwotnie skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych wychodząc od wartości wyniku netto.

W Sprawozdaniu Finansowym za okres 01 01.2013 – 31 12 2013 Spółka zmieniła prezentację transakcji z V VIP Collection sp z o o dotyczącej szczegółowych zasad objęcia udziałów w kapitale V VIP Collection sp z o o., które określono w porozumieniu inwestorów oraz umowie inwestycyjnej z dnia 28 marca 2011 roku. Na mocy porozumienia Spółka Wittchen SA zobowiązała się do wpłaty kwoty 7 850 tys. zł na kapitał V VIP Collection sp z o o., które to kwoty miały sfinansować umorzenie udziałów dotychczasowych właścicieli. W związku z tym w sprawozdaniu finansowym za rok 2012 Spółka zaprezentowała w kosztach finansowych odpis z tytułu aktualizacji wartości inwestycji V VIP Collection sp z o o. Kwotą którą Wittchen S A. zobowiązał się wpłacić do spółki V VIP Collection była de facto zapłatą za znak towarowy V VIP Collection w wykonaniu przedwstępnej umowy sprzedaży z sierpnia 2010 roku i wiązała się stricte z działalnością operacyjną grupy Wittchen dlatego rozliczenie transakcji w roku 2013 ujęto wynikowo w pozostałej działalności operacyjnej. W związku z tym zmieniono prezentację odpisu w roku 2012 i zaprezentowano na pozostałych kosztach operacyjnych (wcześniej prezentowano na finansowych). Zdaniem Jednostki taka prezentacja lepiej odzwierciedla treść ekonomiczną transakcji. Zmiana zasad rachunkowości nie wpłynęła na wartość kapitału własnego oraz na kwotę wyniku finansowego.

W związku z zastrzeżeniem zamieszczonym w opinii z badania statutowego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2012 oraz zgodnie z sugestią biegłego rewidenta, Zarząd Wittchen S.A. postanowił, w zamieszczonych niniejszym rozdziale historycznych informacjach finansowych, zmienić prezentację dokonanego odpisu aktualizującego wartość udzielonej pożyczki (kwocie 18 863 tys zł), odnosząc jego skutki w wynik finansowy roku 2012, zamiast błędnej zdaniem biegłego rewidenta prezentacji tego odpisu w pozycji „zysk/strata z lat ubiegłych”. Korekta ta spowodowała także wyeliminowanie skutków odwrócenia odpisu aktualizującego wartość pożyczki i umniejszenie przychodów finansowych w roku 2012. Niniejsza korekta nie ma wpływu na wielkość wyniku na sprzedaży osiągniętego przez Grupę w roku 2012 ani stan kapitałów własnych Grupy Emitenta.

Monika Brzozowska


Dyrektor Finansowy

Dorota Chorfić


Główna Księgowa

WITTCHEN S A - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

NOTA 37 Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie	2014	2013	2012
Pracownicy administracyjni	66	83	111
Pracownicy sprzedaży i marketingu	188	175	184
Razem	254	258	295

Koszty zatrudnienia	2014	2013	2012
Wynagrodzenia	12 603	10 461	9 347
Składki na ubezpieczenie społeczne i inne świadczenia	2 144	1 839	1 755
Razem	14 747	12 300	11 102

Rotacja kadry	2014	2013	2012
Liczba pracowników przyjętych	85	264	317
Liczba pracowników zwolnionych	67	298	484
Razem	152	562	801

Monika Brzozowska

 Dyrektor Finansowy

Dorota Chomiń

 Główna Księgowa

WITTCHEN S.A. - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

NOTA 38 Wynagrodzenia audytora

Wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	2014	2013	2012
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	24	26	26
Przegląd sprawozdań finansowych	-	-	-
Pozostałe usługi	4	-	-
Razem	28	26	26

NOTA 39 Wynagrodzenia Członków Zarządu Grupy oraz Rady Nadzorczej z tytułu powołania**Wynagrodzenie od spółki Wittchen S.A.**

	2014	2013	2012
Robert Jędrzejowski	286	-	-
Barbara Mirecka	8	-	4
Józef Mirecki	8	-	4
Jędrzej Wittchen	15	14	90
Monika Wittchen	793	560	246
Paweł Urbaniak	-	-	91
Stanisław Rachelski	-	-	10
Razem	1 110	574	445

Wynagrodzenie od pozostałych spółek z grupy Wittchen

	2014	2013	2012
Robert Jędrzejowski	-	-	-
Barbara Mirecka	-	-	-
Józef Mirecki	-	-	4
Jędrzej Wittchen	-	-	10
Monika Wittchen	-	-	309
Paweł Urbaniak	-	-	64
Stanisław Rachelski	-	-	8
Razem	0	0	395

Monika Brzozowska

Dyrektor Finansowy

Dorota Chomicz

Główna Księgowa

WITTCHEN S A - HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2014, 2013, 2012

Powyższe wynagrodzenia obejmują wynagrodzenia z tytułu powołania oraz wynagrodzenia z innych tytułów, tak jak diety lub świadczenie usług. W przypadku osób prowadzących osobiście działalność gospodarczą wynagrodzenia obejmują również wynagrodzenia z tytułu usług świadczonych w ramach prowadzonych działalności gospodarczych. W okresie historycznych informacji finansowych następujące osoby świadczyły usługi na rzecz Grupy w ramach prowadzonych działalności gospodarczej:

- Monika Wittchen prowadząca działalność pod firmą Marketing Management Monika Wittchen,
- Robert Jędrzejowski prowadzący działalność pod firmą Robert Jędrzejowski,
- Paweł Urbaniak prowadzący działalność pod firmą Paweł Urbaniak Professional Audit

W Grupie Kapitałowej WITTCHEN w latach 2013 – 2014 nie występowały płatności w formie akcji.

Dorota Chomiecz
Główna Księgowa

Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

WITTCHEN S.A.
Monika Wittchen
Wiceprezes Zarządu

WITTCHEN S.A.
Jędrzej Wittchen
Prezes Zarządu

- 1 -

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu
skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r. Grupy Kapitałowej Wittchen S.A.



**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU
SKRÓCONEGO PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 R. DO 30 CZERWCA 2015 R.**

Dla Akcjonariuszy oraz Rady Nadzorczej Wittchen S.A.

Dokonałiśmy przeglądu załączonego skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Wittchen S.A., z siedzibą w Kielpinie, ul. Ogrodowa 27/29, na które składa się:

- skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę bilansową **137 167 tys. zł**
- skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku wykazujące zysk netto w kwocie **8 353 tys. zł**
oraz całkowite dochody ogółem w kwocie **8 351 tys. zł**
- skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **3 639 tys. zł**
- skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych na sumę **19 695 tys. zł**
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za zgodność tego skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami, odpowiada Zarząd Wittchen S.A.

Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania. 



An independent member of
Morison International

- 2 -

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu
skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r. Grupy Kapitałowej Wittchen S.A.



Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (j.t. Dz. U. z 2013 r. Nr 330) oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość jednostki.

Zakres i metoda przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

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 14 sierpnia 2015 r.



An independent member of
Morison International

GRUPA KAPITAŁOWA WITTCHEN S.A.

**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za I półrocze 2015 roku**

GRUPA KAPITAŁOWA WITTCHEN S.A. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE


Spis Treści:

Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	3
Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów	5
Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	6
Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	8
1 Dane jednostki dominującej	10
2 Skład i działalność Grupy	12
3 Podstawa sporządzenia	15
4 Sezonowość działalności	16
5 Segmenty operacyjne	16
6 Noty uzupełniające do informacji finansowych	17
NOTA 1 Wartości niematerialne	17
NOTA 2 Rzeczowe aktywa trwałe	18
NOTA 3 Aktywa oraz rezerwa na podatek odroczony	20
NOTA 4 Zapasy	20
NOTA 5 Należności z tytułu dostaw i usług oraz należności pozostałe	21
NOTA 6 Instrumenty finansowe	22
NOTA 7 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23
NOTA 8 Kapitał zakładowy	24
NOTA 9 Dywidendy wypłacone	26
NOTA 10 Rezerwy	27
NOTA 11 Zobowiązania finansowe	28
NOTA 12 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	29
NOTA 13 Rozliczenia międzyokresowe	29
NOTA 14 Przychody i koszt własny sprzedaży	30
NOTA 15 Segmenty działalności	30
NOTA 16 Koszty działalności operacyjnej	31
NOTA 17 Pozostałe przychody operacyjne	32
NOTA 18 Pozostałe koszty operacyjne	32
NOTA 19 Przychody i koszty finansowe	32
NOTA 20 Podatek dochodowy	33
NOTA 21 Zysk na akcję	33
NOTA 22 Zobowiązania warunkowe	33
NOTA 23 Transakcje z podmiotami powiązаныmi	34
NOTA 24 Zdarzenia po dniu bilansowym	36
NOTA 25 Znaczące zdarzenia i transakcje w okresie objętym sprawozdaniem	36
NOTA 26 Wynagrodzenia Członków Zarządu Grupy oraz Rady Nadzorczej z tytułu powołania	37

Dorota Chomicz
Główna Księgowa

Monika Brzozowska

Dyrektor Finansowy

Chomicz Dorota 

GRUPA KAPITAŁOWA WITTCHEN S.A. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	nota	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	2	32 512	31 155	32 114
Wartość firmy	1	17 113	17 113	17 113
Pozostałe wartości niematerialne	1	11 621	12 082	12 363
Pozostałe aktywa finansowe		-	-	-
Inne inwestycje długoterminowe		-	-	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3	5 579	4 256	6 678
Aktywa trwałe razem		66 825	64 606	68 268
Aktywa obrotowe				
Zapasy		32 247	33 944	26 011
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	5	20 969	16 644	19 360
Należności z tytułu podatku dochodowego		-	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		240	622	89
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe		-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7	16 886	36 581	7 120
Aktywa obrotowe razem		70 342	87 791	52 580
Aktywa razem		137 167	152 397	120 848

Dorota Chomicz
Główna Księgowa

Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

WITTCHEN S.A.
Monika Wittchen
Wiceprezes Zarządu

Jędrzej Wittchen
PREZES ZARZĄDU
Jędrzej Wittchen

GRUPA KAPITAŁOWA WITTCHEN S.A. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PASywa	nota	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	8	3 300	28 929	28 929
Akcje własne	8	-	(5 159)	(4 963)
Pozostały kapitał zapasowy		83 455	37 562	20 152
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych		(2)	-	-
Kapitał rezerwowy		37	37	37
Zyski / straty netto		8 353	27 666	9 112
Zyski / straty z lat ubiegłych		(37 057)	(34 588)	(16 685)
Kapitał własny przynależny akcjonariuszom spółki dominującej		58 086	54 447	36 582
Kapitał własny przynależny akcjonariuszom mniejszościowym		-	-	-
Kapitał własny razem		58 086	54 447	36 582
Zobowiązania długoterminowe				
Długoterminowe zobowiązania finansowe	11	52 090	53 403	62 974
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	3	730	415	258
Rezerwy długoterminowe	10	10	10	7
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	13	6 747	6 931	7 373
Zobowiązania długoterminowe razem		59 577	60 759	70 612
Zobowiązania krótkoterminowe				
Kredyty bankowe i pożyczki	11	10 000	10 000	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	12	7 456	21 940	12 179
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	11	762	3 850	385
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	-	-
Rezerwy krótkoterminowe	10	785	822	541
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	13	501	579	549
Zobowiązania krótkoterminowe razem		19 504	37 191	13 654
Pasywa razem		137 167	152 397	120 848

Dorota Chomicz
Główna Księgowa

Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

WITTCHEN S.A.
Monika Wittchen
Wiceprezes Zarządu

PREZES ZARZĄDU
Jędrzej Wittchen
Jędrzej Wittchen

GRUPA KAPITAŁOWA WITTCHEN S.A. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów

	Nota	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 30.06.2014
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	14,15	55 248	43 301
Koszt własny sprzedaży		(22 794)	(17 794)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		32 454	25 507
Koszty sprzedaży	16	(20 423)	(17 221)
koszty ogólnego zarządu	16	(4 117)	(3 702)
Pozostałe przychody operacyjne	17	707	488
Pozostałe koszty operacyjne	18	(1 071)	(102)
Zysk z działalności operacyjnej		7 550	4 970
Przychody finansowe	19	642	32
Koszty finansowe	19	(847)	(1 408)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	20	7 345	3 594
Podatek dochodowy		1 008	5 518
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		8 353	9 112
Inne całkowite dochody			
Różnice kursowe w przeliczenia jednostek zagranicznych		(2)	
Całkowite dochody ogółem		8 351	9 112
Całkowite dochody przypadające akcjonariuszom spółki dominującej		8 351	9 112
Całkowite dochody przypadające akcjonariuszom mniejszościowym		-	-
Zysk (starta) na jedną akcję			
- Zwykły	21	0,51	0,63
- Rozwodniony	21	0,51	0,63

Dorota Chomińcz
Główna Księgowa

Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

WITTCHEN S.A.
Monika Wittchen
Wiceprezes Zarządu

PREZES ZARZĄDU
Jędrzej Wittchen

GRUPA KAPITAŁOWA WITTCHEN S.A. ŚRÓDROCZNE SKROČONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

1.01.2015 - 30.06.2015	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zysk (strata) netto z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto okresu	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek	Udziały mniejszości	Razem kapitał własny
Stan na 1.01.2015	28 929	(5 159)	37 562	37	(6 922)	-	-	-	54 447
Emisja akcji	3 011	-	-	-	-	-	-	-	3 011
Objęcie akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obniżenie wartości akcji	(28 640)	-	28 640	-	-	-	-	-	-
Podział zysku	-	-	20 839	-	(20 839)	-	-	-	-
Transakcje z akcjonariuszami	-	-	-	-	(9 296)	-	-	-	(9 296)
Wynik okresu	-	-	-	-	-	8 353	-	-	8 353
Pokrycie straty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Naliczenie różnic kursowych po przeliczeniu jednostek	-	-	-	-	-	-	(2)	-	(2)
Sprzedaz akcji własnych (WPK sp. z o.o. sp.k)	-	5 159	(3 586)	-	-	-	-	-	1 573
Stan na 30.06.2015	3 300	-	83 455	37	(37 057)	8 353	(2)	-	58 086

Dorota Chomier
Główna Księgowa

Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

WITTCHEN S.A.
Monika Wittchen
Monika Wittchen
Wiceprezes Zarządu

Jędrzej Wittchen
PREZES ZARZĄDU
Jędrzej Wittchen

GRUPA KAPITAŁOWA WITTCHEN S.A. ŚRODROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

1.01.2014 - 30.06.2014	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zysk (strata) netto z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto okresu	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek	Udziały mniejszości	Razem kapitał własny
Stan na 1.01.2014	28 929	(4 889)	20 299	37	(16 685)	-	-	-	27 691
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Objęcie akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Podział zysku	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wynik okresu	-	-	-	-	-	9 112	-	-	9 112
Pokrycie straty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nabycie akcji własnych (WPK sp. z o.o. sp.k.)	-	(74)	(147)	-	-	-	-	-	(221)
Stan na 30.06.2014	28 929	(4 963)	20 152	37	(16 685)	9 112	-	-	36 582

Dorota Chomiń
Główna Księgowa

Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

WITTCHEN S.A.
Monika Wittchen
Wiceprezes Zarządu

PREZES ZARZĄDU
Jedynka Wittchen

GRUPA KAPITAŁOWA WITTCHEN S A ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	nota	01.01.- 30.06.2015	01.01.- 30.06.2014
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) brutto		7 345	3 594
Korekty razem		(12 505)	(13 875)
Amortyzacja		2 007	1 919
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		32	-
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		842	1 295
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		-	-
Zmiana stanu rezerw		(37)	-
Zmiana stanu zapasów		1 696	(4 520)
Zmiana stanu należności		(4 326)	(7 364)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań		(12 898)	(4 543)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		120	(211)
Podatek dochodowy zapłacony		-	-
Inne korekty		59	(451)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		(5 160)	(10 281)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		-	-
Zbycie aktywów finansowych		-	-
Wpływy z dywidend i udziałów w zyskach		-	-
Splata udzielonych pożyczek długoterminowych		-	-
Splata odsetek dotyczących działalności inwestycyjnej		-	-
Inne wpływy z aktywów finansowych		6	32
Inne wpływy inwestycyjne		-	-
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(1 462)	(267)

Dorota Chomicz
Główna Księgowa

Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

WITTCHEN S.A.
Monika Wittchen
Wiceprezes Zarządu

PREZES ZARZĄDU
Jędrzej Wittchen

GRUPA KAPITAŁOWA WITTCHEN S.A. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych - ciąg dalszy		
Wydatki na inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	(123)	-
Nabycie aktywów finansowych	-	-
Udzielone pożyczki długoterminowe	-	-
Inne wydatki inwestycyjne	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 579)	(235)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-	-
Otrzymane kredyty i pożyczki	-	4 149
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
Inne wpływy finansowe	-	-
Sprzedaż akcji własnych	1 574	-
Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-
Wyplacone dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(9 251)	-
Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-
Splaty kredytów i pożyczek	(1 301)	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
Wydatki z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(3 099)	(424)
Odsetki zapłacone	(847)	(1 295)
Inne wydatki finansowe	-	-
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(12 924)	2 430
Przepływy pieniężne netto razem	(19 663)	(8 086)
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(32)	-
Środki pieniężne na początek okresu	36 581	15 206
Środki pieniężne na koniec okresu	16 886	7 120
Środki pieniężne na koniec okresu w aktywach	16 886	7 120

Dofota Chomicz
Główna Księgowa

Monika Brzozowska
U.Bm
Dyrektor Finansowy

WITTCHEN S.A.
Monika Wittchen
Wiceprezes Zarządu

Jędrzej Wittchen
PREZES ZARZĄDU
Jędrzej Wittchen

GRUPA KAPITAŁOWA WITTCHEN S A ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE

INFORMACJE OGÓLNE I NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane jednostki dominującej

Nazwa: WITTCHEN S A.

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

Jednostką dominującą jest Spółka WITTCHEN S A , która powstała w wyniku przekształcenia WITTCHEN spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, 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 Akcyjna 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

Na podstawie Uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników WITTCHEN S A. (wcześniej sp. z o.o.) oraz na mocy aktu notarialnego Rep. A 5131/2009 z dnia 15 kwietnia 2009 roku nastąpiło połączenie Spółek WITTCHEN sp. z o.o.(spółka przejmująca) oraz Spółki WITTCHEN INVESTMENT sp z o.o. W wyniku połączenia nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki przejmującej WITTCHEN S A kwotę 11 001 tys. zł.

Na mocy Uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki WITTCHEN sp z o.o z dnia 23 lutego 2010 roku o przekształceniu spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, dokonano także podziału akcji spółki oraz zmniejszenia ich wartości nominalnej bez obniżania kapitału podstawowego. Dotychczasowe 41 602 sztuk akcji o wartości nominalnej 500 złotych każda podzielono na 4 160 200 sztuk akcji o wartości nominalnej 5 złoty każda, stanowiących kapitał akcyjny spółki w wysokości 20 801 tys. zł

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 30 czerwca 2014 oraz na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosił 28 929 428,00 zł i dzieli się na 14 464 714 akcji o wartości nominalnej 2 złote każda

Akcje Serii A w liczbie 5 000 000 są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję serii A przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu

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 w sprawie emisji akcji zwykłych na okaziciela serii D w liczbie 150 535 286,00 i w kwocie 3 011 tys. zł, to jest do wysokości 3 300 tys. zł

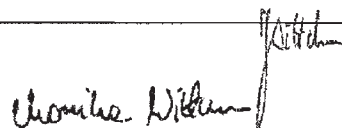
Z dniem 19 marca 2015 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisaniu do Krajowego Rejestru Sądowego powyższych zmian (obniżenie oraz podwyższenie kapitału zakładowego) w wyniku czego kapitał zakładowy Spółki wynosi 3 300 tys. zł

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 2 579 671 sztuk akcji WITTCHEN S.A. na okaziciela serii C

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


Dorota Chomicz
Główna Księgowa


Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy


Monika Wittchen

str. 10

GRUPA KAPITAŁOWA WITTCHEN S A ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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.

Struktura własności kapitału zakładowego Spółki na dzień sporządzenia sprawozdania:

Akcjonariusz	Seria	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Simei Investments Ltd	A	14 891 274	2 978 255	90,25%
Pozostali	A	1 608 726	321 745	9,75%
Razem		16 500 000	3 300 000	100,00%

Jednostką dominującą zarządza Zarząd Spółki

W skład Zarządu Spółki na dzień 30 czerwca 2015 roku wchodzi:

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

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 2015 roku wchodzi:

- Robert Jędrzejowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Józef Mirecki – Członek Rady Nadzorczej,
- Barbara Mirecka – Członek Rady Nadzorczej,
- Piotr Witkowski - Członek Rady Nadzorczej,
- Paweł Marcinkiewicz - Członek Rady Nadzorczej,

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

Rodzaj prowadzonej działalności jednostki dominującej oraz Grupy Kapitałowej odpowiada danym statutu oraz rejestracji sądowej i nie uległ zmianie w stosunku do poprzednich okresów

Dofota Chomicz
Główna Księgowa

Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

Monika Wittchen

GRUPA KAPITAŁOWA WITTCHEN S.A. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE

2. Skład i działalność Grupy

Na dzień 30 czerwca 2015 r. Grupa składa się z jednostki dominującej WITTCHEN S.A. oraz jednostek zależnych konsolidowanych metodą pełną:

- WITTCHEN PREMIUM sp z o o ,
- WITTCHEN PREMIUM sp z o o sp k ,
- WITTCHEN PREMIUM sp z o o S K A ,
- JR WITTCHEN PREMIUM sp z o o sp k ,
- WITTCHEN REAL ESTATE sp z o o
- WITTCHEN GmbH

WITTCHEN PREMIUM SP. Z O.O.

Wittchen Premium spółka z ograniczoną odpowiedzialnością powstała w dniu 18 maja 2012 roku na mocy aktu notarialnego repertorium 4343/2012 sporządzonego przed notariuszem Iwoną Okołodowicz. Spółka została wpisana do rejestru handlowego dnia 24 maja 2012 roku. Spółka została wpisana do Rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000421738.

Spółka posiada nr statystyczny REGON 011664266 oraz nr identyfikacyjny NIP 1182084976

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

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych.
- działalność związana z oceną ryzyka i szacowaniem poniesionych strat.

Rodzaj prowadzonej działalności odpowiada danym w umowie oraz rejestracji sądowej

Na dzień bilansowy kapitał zakładowy wynosił 5 000,00 zł, i dzielił się na 100 udziałów o wartości 50,00 zł każdy, objętych przez jednego udziałowca - Spółkę WITTCHEN S.A.

W skład Zarządu Spółki na dzień 30 czerwca 2015 roku wchodzi:

- Jędrzej Rafał Wittchen – Prezes Zarządu

WITTCHEN PREMIUM SP. Z O.O. SP.K.

Wittchen Premium spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa powstała w dniu 23 kwietnia 2008 roku na mocy aktu notarialnego repertorium 7814/2008 sporządzonego przed notariuszem Robertem Sielskim. Spółka została wpisana do rejestru handlowego dnia 13 maja 2008 roku

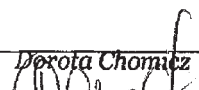
Spółka została wpisana do Rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000305811

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

Spółka posiada nr statystyczny REGON 141440570 oraz nr identyfikacyjny NIP 118-195-92-66

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- sprzedaż detaliczna obuwia i wyrobów skórzanych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
- działalność wspomagająca usługi finansowe,
- kupno i sprzedaż nieruchomości,


Dorota Chomiń
Główna Księgowa


Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy




**GRUPA KAPITAŁOWA WITTCHEN S.A. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

- wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi i dzierżawionymi,
- zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie,
- dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów,
- pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej

Rodzaj prowadzonej działalności odpowiada na dzień bilansowy danym umowy Spółki oraz rejestracji sądowej

Z dniem 28 listopada 2014 roku wspólnicy Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. podjęli uchwałę o nowej strategii działania spółki polegającej na ograniczeniu działalności spółki do zarządzania i rozwoju marki Wittchen oraz znaków towarowych posiadanych przez spółkę. Wspólnicy jednocześnie uchwalili, że wygaszeniu ulegną pozostałe obszary działalności spółki, w tym w szczególności prowadzenie sprzedaży detalicznej towarów. Komplementariusz zakończył działania do których zobowiązała go uchwała wspólników i na dzień bilansowy zostały wykonane działania opisane w uchwale.

Struktura własności kapitału zakładowego Spółki na dzień bilansowy:

Wspólnicy	Wartość nominalna wkładów	Udział
WITTCHEN S.A. - komandytariusz	78 286 186,00 zł	99,96%
WITTCHEN PREMIUM sp. z o.o. komplementariusz	30 000,00 zł	0,04%
Razem	78 316 186,00 zł	100,00%

JR WITTCHEN PREMIUM SP. Z O.O. SP.K.

JR Wittchen Premium spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa powstała w dniu 05 grudnia 2012 roku na mocy aktu notarialnego repertorium 13556/2012 sporządzonego przed notariuszem Iwoną Okołodowicz. Spółka została wpisana do rejestru handlowego dnia 20 grudnia 2012 roku.

Spółka została wpisana do Rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000444461.

Siedziba: Bagno 2/244, 00-112 Warszawa

Spółka posiada nr statystyczny REGON 146462670 oraz nr identyfikacyjny NIP 1182089353

Przedmiotem działalności Spółki jest pozostała działalność związana z udostępnieniem pracowników.

Rodzaj prowadzonej działalności odpowiada danym umowy Spółki oraz rejestracji sądowej

Struktura własności kapitału zakładowego Spółki na dzień bilansowy:

Wspólnicy	Wartość nominalna wkładów	Udział
WITTCHEN S.A. - komandytariusz	5 000,00 zł	45,45%
Wittchen Premium sp. z o.o. S.K.A. komandytariusz	5 000,00 zł	45,45%
Wittchen Premium sp. z o.o. komplementariusz	1 000,00 zł	9,10%
Razem	11 000,00 zł	100,00%

Dorota Chomicz
Główna Księgowa

Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

Wittchen
Chomicz

GRUPA KAPITAŁOWA WITTCHEN S A ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE

WITTCHEN PREMIUM SP. Z O.O. S.K.A.

Spółka Wittchen Premium spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo - akcyjna powstała w dniu 07 grudnia 2012 roku na mocy aktu notarialnego, Repertorium A 13628/2012, sporządzonego przed notariuszem Iwoną Okołatowicz w Kancelarii Notarialnej w Warszawie.

Spółka została wpisana do rejestru handlowego postanowieniem Sądu Rejonowego dla miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie Wydział XIV Gospodarczy dnia 13 grudnia 2012 roku pod numerem 0000443864.

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

Spółka posiada nr statystyczny REGON 146441774 oraz nr identyfikacyjny NIP 1182089123.

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- kupno i sprzedaż nieruchomości,
- wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi i dzierżawionymi,
- zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie,
- sprzedaż detaliczna obuwia i wyrobów skórzanych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
- działalność agencji reklamowych

Rodzaj prowadzonej działalności odpowiada danym statutu oraz rejestracji sądowej

Na dzień bilansowy kapitał zakładowy wynosił 50 000,00 zł i dzielił się na 5 000 akcji o wartości 10,00 zł każda objętych przez:

Akcjonariat	Wartość nominalna	Udział
WITTCHEN S.A.	49 000,00 zł	98%
WITTCHEN PREMIUM sp. z o.o komplementariusz	1 000,00 zł	2%
Razem	50 000,00 zł	100%

WITTCHEN REAL ESTATE SP. Z O.O.

Spółka Wittchen Real Estate spółka z ograniczoną odpowiedzialnością powstała w dniu 05 grudnia 2012 roku na mocy aktu notarialnego, Repertorium A. 13564/2012, sporządzonego przed notariuszem Iwoną Okołatowicz w Kancelarii Notarialnej w Warszawie

Spółka została wpisana do rejestru handlowego postanowieniem Sądu Rejonowego dla miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie Wydział XIV Gospodarczy dnia 31 grudnia 2012 roku pod numerem 0000446160.

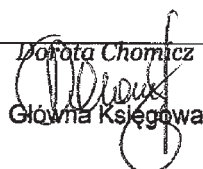
Siedziba: Kielpin, ul Ogrodowa 27/29 05-092 Łomianki

Spółka posiada nr statystyczny REGON 011664266 oraz nr identyfikacyjny NIP 1182089672

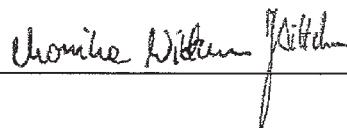
Przedmiotem działalności Spółki jest:

- pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- działalność związana z oceną ryzyka i szacowaniem poniesionych strat

Rodzaj prowadzonej działalności odpowiada danym statutu oraz rejestracji sądowej


Dorota Chomicz
Główna Księgowa


Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy


Iwona Okołatowicz
Notariusz

str 14

**GRUPA KAPITAŁOWA WITTCHEN S A ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

Na dzień bilansowy kapitał zakładowy wynosił 5 000,00 zł, i dzielił się na 50 udziałów o wartości 100,00 zł każdy, objętych przez jedynego udziałowca - Spółkę WITTCHEN S.A

W skład Zarządu Spółki na dzień 30 czerwca 2015 roku wchodzi:

- Jędrzej Rafał Wittchen – Prezes Zarządu.

WITTCHEN GmbH z siedzibą w Berlinie

Spółka została zarejestrowana we właściwym rejestrze handlowym w dniu 13 kwietnia 2015 roku.

Przedmiotem działalności spółki Wittchen GmbH jest sprzedaż detaliczna obuwia i wyrobów skórzanych.

W skład Zarządu Spółki na dzień 30 czerwca 2015 roku wchodzi:

- Monika Wittchen – Prezes Zarządu.

Jedynym udziałowcem Wittchen GmbH jest Wittchen S A

3. Podstawa sporządzenia

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Wittchen S.A. obejmuje okres 6 miesięcy zakończony 30 06 2015 roku oraz zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji, które ujawniane są w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, sporządzonym zgodnie z MSSF. Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej za 2014 rok.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy podlegające konsolidacji w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez te spółki

Walutą funkcjonalną Spółki oraz walutą prezentacji niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania skonsolidowanego 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 przyjęte do wyliczeń:

Kursy przeliczeniowe	30 06 2015	31 12 2014	30 06 2014
kurs EURO	4,1944	4,2623	4,1609
kurs USD	3,7645	3,5072	3,0473

Kurs średni EURO zastosowany dla celów przeliczenia jednostek zależnych w których walutą funkcjonalną jest EURO: 4,0889 (kurs średni EURO dla II kwartału 2015 roku)

Dorota Chomicz
Główna Księgowa

Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

Monika Wittchen
Prezes Zarządu

GRUPA KAPITAŁOWA WITTCHEN S.A. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Zasady rachunkowości

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości, które zostały zaprezentowane w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku

Subiektywne oceny Zarządu oraz niepewność szacunków

Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Zarząd Grupę 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.

W skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie miała miejsca korekta błędów ubiegłych.

Zmiany polityki rachunkowości

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

Korekty wynikające ze zmiany polityki rachunkowości wykazuje się jako 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.

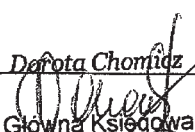
W skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie miała miejsca zmiana zasad rachunkowości.

4. Sezonowość działalności

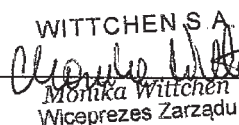
Sprzedaż Grupy podlega zjawisku sezonowości. Najwyższy poziom sprzedaży jest uzyskiwany w IV kwartale roku, w którym grupa osiąga ok. 40% przychodów. Ma to związek ze zwiększonymi wydatkami klientów na produkty, stanowiące prezenty świąteczne. Dotyczy to zarówno klientów indywidualnych, jak i korporacyjnych.

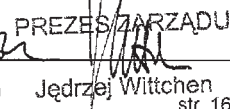
5. Segmenty operacyjne

Grupa Kapitałowa wyodrębnia segmenty operacyjne w oparciu o kanały sprzedażowe, bez rozróżnienia czy sprzedawane są towary pod marką Wittchen czy VIP COLLECTION. Grupa 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.


Dorota Chomińca
Główna Księgowa


Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy


WITTCHEN S.A.
Monika Wittchen
Wiceprezes Zarządu


PREZES ZARZĄDU
Jędrzej Wittchen
str. 16

GRUPA KAPITAŁOWA WITTCHEN S.A. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE

6. Noty uzupełniające do informacji finansowych

NOTA 1 Wartości niematerialne

30.06.2015	Wartość firmy	Znaki towarowe	Licencje, oprogramowania komputerowe	Nakłady na niezakończone wartości niematerialne	Razem
Wartość brutto					
Stan na 1.01.2015	26 327	2 600	13 471	187	42 585
Zwiększenia	-	-	30	123	153
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
Stan na 30.06.2015	26 327	2 600	13 501	310	42 738
Umorzenie					
Stan na 1.01.2015	9 214	-	4 176	-	13 390
Zwiększenia	-	-	614	-	614
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
Stan na 30.06.2015	9 214	-	4 790	-	14 004
Stan na 30.06.2015 - wartość netto	17 113	2 600	8 711	310	28 734

31.12.2014	Wartość firmy	Znaki towarowe	Licencje, oprogramowania komputerowe	Nakłady na niezakończone wartości niematerialne	Razem
Wartość brutto					
Stan na 1.01.2014	26 327	2 600	13 466	-	42 393
Zwiększenia	-	-	5	187	192
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
Stan na 31.12.2014	26 327	2 600	13 471	187	42 585
Umorzenie					
Stan na 1.01.2014	9 214	-	3 096	-	12 310
Zwiększenia	-	-	1 080	-	1 080
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
Stan na 31.12.2014	9 214	-	4 176	-	13 390
Stan na 31.12.2014 - wartość netto	17 113	2 600	9 295	187	29 195

Dorota Chojnicz
Główna Księgowa

Monika Brzozowska

Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

Monika Wittchen

Monika Wittchen

GRUPA KAPITAŁOWA WITTCHEN S.A. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE

30.06.2014	Wartość firmy	Znaki towarowe	Licencje, oprogramowania komputerowe	Nakłady na niezakończone wartości niematerialne	Razem
Wartość brutto					
Stan na 1.01.2014	26 327	2 600	13 466	-	42 393
Zwiększenia	-	-	5	-	5
Zmniejszenia	-	-	1	-	1
Stan na 30.06.2014	26 327	2 600	13 470	-	42 397
Umorzenie					
Stan na 1.01.2014	9 214	-	3 096	-	12 310
Zwiększenia	-	-	611	-	611
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
Stan na 30.06.2014	9 214	-	3 707	-	12 921
Stan na 30.06.2014 - wartość netto	17 113	2 600	9 763	-	29 476

NOTA 2 Rzeczowe aktywa trwałe

30.06.2015	Grunty	Budynki i obiekty	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne	Środki trwałe w budowie i zaliczki	Razem
Wartość brutto							
Stan na 01.01.2015	4 476	33 252	6 330	2 043	6 317	1 992	54 410
Zwiększenia	-	733	324	384	1 313	1 523	4 277
Zmniejszenia	-	12	6	33	0	1 476	1 527
Stan na 30.06.2015	4 476	33 973	6 648	2 394	7 630	2 039	57 160
Umorzenie							
Stan na 01.01.2015	-	11 596	4 427	1 893	5 339	-	23 255
Zwiększenia	-	877	206	24	286	-	1 393
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 30.06.2015	-	12 473	4 633	1 917	5 625	-	24 648
Stan na 30.06.2015 - wartość netto	4 476	21 500	2 014	478	2 005	2 039	32 512

Defota Chomicz
Główna Księgowa

Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

Monika Wittchen

Wittchen

GRUPA KAPITAŁOWA WITTCHEN S A ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE

31 12 2014	Grunty	Budynki i obiekty	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne	Środki trwale w budowie i zaliczki	Razem
Wartość brutto							
Stan na 01.01.2014	4 476	32 861	6 193	2 043	6 238	1 972	53 783
Zwiększenia	-	391	137	-	88	244	860
Zmniejszenia	-	-	-	-	9	224	233
Stan na 31.12.2014	4 476	33 252	6 330	2 043	6 317	1 992	54 410
Umorzenie							
Stan na 01.01.2014	0	9 869	4 009	1 831	4 768	-	20 477
Zwiększenia	0	1 727	418	62	580	-	2 787
Zmniejszenia	-	-	-	-	9	-	9
Stan na 31.12.2014	0	11 596	4 427	1 893	5 339	-	23 255
Stan na 31.12.2014 - wartość netto	4 476	21 656	1 903	150	978	1 992	31 155

30 06 2014	Grunty	Budynki i obiekty	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne	Środki trwale w budowie i zaliczki	Razem
Wartość brutto							
Stan na 01.01.2014	4 476	32 861	6 193	2 043	6 238	1 972	53 783
Zwiększenia	-	38	34	-	25	19	116
Zmniejszenia	-	-	-	-	9	-	9
Stan na 30.06.2014	4 476	32 899	6 227	2 043	6 254	1 991	53 889
Umorzenie							
Stan na 01.01.2014	-	9 869	4 009	1 831	4 768	-	20 477
Zwiększenia	-	750	217	36	305	-	1 308
Zmniejszenia	-	-	-	-	9	-	9
Stan na 30.06.2014	-	10 619	4 226	1 867	5 064	-	21 778
Stan na 30.06.2014 - wartość netto	4 476	22 280	2 001	176	1 190	1 991	32 114

Dorota Chomicz
Główna Księgowa

Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

Monika Wittchen

[Signature]

GRUPA KAPITAŁOWA WITTCHEN S.A. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NOTA 3 Aktywa oraz rezerwa na podatek odroczony

Aktywa z tytułu podatku odroczonego	30 06 2015	31 12 2014	30 06 2014
Stan na początek okresu	4 256	964	964
Zwiększenia - uznanie wyniku finansowego	1 323	11 088	11 088
Zmniejszenia - obciążenie wyniku finansowego	-	7 796	5 374
Stan na koniec okresu	5 579	4 256	6 678

W roku 2012 aktywa z tytułu podatku odroczonego zostały objęte 100% odpisem aktualizującym. W roku 2013 roku 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 Jednostki Dominującej, biorąc pod uwagę kształtowanie się sytuacji finansowej grupy w 2014 roku, uznał, że aktywa z tytułu podatku odroczonego zostaną w całości zrealizowane. W pierwszym półroczu 2015 roku aktywa z tytułu podatku odroczonego zostały zwiększone o 1 323 tys. zł. Aktywa zostaną w całości zrealizowane w przyszłych okresach i nie są objęte odpisem na dzień 30 czerwca 2015 roku.

Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	30 06 2015	31 12 2014	30 06 2014
Stan na początek okresu	415	63	63
Zwiększenia - obciążenie wyniku finansowego	315	352	195
Zmniejszenia - uznanie wyniku finansowego	-	-	-
Stan na koniec okresu	730	415	258

NOTA 4 Zapasy

Odpis aktualizujący zapasy nie uległ zmianie i na dzień 30 czerwca 2015 oraz na dzień 30 czerwca 2014 roku wyniósł 500 tys. zł.

Dorota Chomicz
Główna Księgowa

Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

Monika Wittchen

[Signature]

GRUPA KAPITAŁOWA WITTCHEN S.A. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NOTA 5 Należności z tytułu dostaw i usług oraz należności pozostałe

Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	30 06 2015	31 12 2014	30 06 2014
Należności z tytułu dostaw i usług - jednostki powiązane	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług - jednostki pozostałe	32 849	25 715	40 596
Odpis aktualizujący wartość należności z tytułu dostaw i usług	(12 987)	(12 987)	(24 880)
Należność z tytułu dostaw i usług – jednostki pozostałe netto	19 862	12 728	15 716
Należności z tytułu podatków	18	31	176
Inne należności krótkoterminowe	1 089	3 885	3 468
Odpis aktualizujący wartość inne należności	-	-	-
Inne należności krótkoterminowe netto	1 089	3 885	3 468
Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności netto	20 969	16 644	19 360

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

Odpisy aktualizujące wartość należności	30.06 2015	31 12 2014	30 06 2014
Stan na początek okresu	12 987	25 040	25 040
Zwiększenia	-	665	-
Zmniejszenia	-	12 718	160
Stan na koniec okresu	12 987	12 987	24 880

Dorota Chomiecz
Główna Księgowa

Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

Monika Niekur

[Signature]

GRUPA KAPITAŁOWA WITTCHEN S.A. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NOTA 6 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. Grupa Kapitałowa nie dokonywała wyceny wartości godziwej należności oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług - ich wartość bilansowa uznawana jest przez Grupę 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	30 06 2015	31 12 2014	30 06 2014
1. Pożyczki i należności, w tym:	20 969	16 644	19 360
- Należności z tyt. dostaw i usług krótkoterminowe	20 969	16 644	19 360
- Należności z tyt. dostaw i usług długoterminowe	-	-	-
- Pożyczki część krótkoterminowa	-	-	-
- Pożyczki część długoterminowa	-	-	-
- Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	16 886	36 581	7 120
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 30 czerwca 2015 jak również danych porównywalnych.

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

Dorota Chomielec
Główna Księgowa

Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

Chomielec
Wittchen

GRUPA KAPITAŁOWA WITTCHEN S.A. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	30 06.2015	31 12 2014	30 06 2014
1 Kredyty bankowe i pożyczki, w tym:	55 594	56 895	27 735
- część krótkoterminowa	10 000	10 000	-
- część długoterminowa	45 594	46 895	27 735
2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	7 456	21 940	12 179
3 Pozostałe zobowiązania finansowe (w tym obligacje)	-	-	24 575
- część krótkoterminowa	-	-	-
- część długoterminowa	-	-	24 575
4. Leasing, w tym:	7 258	10 358	11 049
- część krótkoterminowa	762	3 850	385
- część długoterminowa	6 508	6 508	10 664

NOTA 7 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30.06 2015	31.12.2014	30 06 2014
Środki pieniężne w kasie	869	486	3 160
Środki pieniężne w banku i kasie EUR	225	88	13
Środki pieniężne w banku i kasie USD	33	19	27
Środki pieniężne w banku PLN	15 759	35 988	3 920
Razem	16 886	36 581	7 120
Środki o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-	-
kurs EURO	4,1944	4,2623	4,1609
kurs USD	3,7645	3,5072	3,0473

Dorota Chomicz
Główna Księgowa

Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

Monika Wittchen

[Signature]

GRUPA KAPITAŁOWA WITTCHEN S A ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NOTA 8 Kapitał zakładowy

Struktura właścicielska kapitału zakładowego:

30 06 2015	Liczba akcji	Liczba głosów na WZA	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
SIMEI Investments Limited	148 912 737	153 912 737	2 978 255	90,25%
Pozostali	16 087 263	16 087 263	321 745	9,75%
Razem	165 000 000	170 000 000	3 300 000	100,00%

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%

30 06 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.	2 481 361	2 481 361	5 159 342	17,15%
Pozostali	1 416 187	1 416 187	2 635 754	9,79%
Razem	14 464 714	19 464 714	28 929 428	100,00%

Kapitał zakładowy spółki na dzień 30 czerwca 2015 roku wyniósł 3 300 000 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 oraz 150 535 286 akcji zwykłych na okaziciela serii D.

Kapitał zakładowy spółki na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz 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

Dorota Chomicz
Główna Księgowa

Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

Monika Wittchen

str 24

**GRUPA KAPITAŁOWA WITTCHEN S A ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

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

W dniu 19 marca 2015 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisaniu do Krajowego Rejestru Sądowego powyższych zmian (obniżenie oraz podwyższenie kapitału zakładowego) w wyniku czego kapitał zakładowy Spółki wynosi 3 300 tys. zł i dzieli się na 165 000.000 akcji o wartości nominalnej 0,02 zł każda

Akcje własne (posiadane przez spółkę Wittchen Premium sp. z o.o. sp.k. na dzień 31 grudnia 2014 roku) zostały nabyte w następujących latach: (i) nabycie w 2013 roku za cenę 14 668 tys. zł, w tym wartość nominalna akcji 4 889 tys. zł oraz (ii) nabycie w 2014 roku za cenę 910 tys. zł, w tym wartość nominalna akcji 270 tys. zł

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 2 579 671 sztuk akcji WITTCHEN S.A. na okaziciela serii C.

Na dzień sporządzenia sprawozdania kapitał zakładowy Spółki wynosi 3 300 000,00 PLN i 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. Zgodnie z treścią Statutu, Akcje spółki są akcjami na okaziciela. Akcje na okaziciela dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym nie mogą zostać zamienione na akcje imienne. Akcje nie są uprzywilejowane w zakresie prawa głosu, prawa do dywidendy ani podziału majątku w przypadku likwidacji Spółki. Statut nie zawiera postanowień dotyczących upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego.

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 przypadają 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.

Dorota Chomicz
Główna Księgowa

Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

Monika Brzozowska

GRUPA KAPITAŁOWA WITTCHEN S.A. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Na dzień sporządzenia sprawozdania struktura własności kapitału zakładowego przedstawia się następująco:

	Liczba akcji	Liczba głosów na WZA	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
SIMEI Investments Limited	14 891 274	14 891 274	2 978 255	90,25%
Pozostali	1 608 726	1 608 726	321 745	9,75%
Razem	16 500 000	16 500 000	3 300 000	100,00%

NOTA 9 Dywidendy wypłacone

	30.06 2015	30.06 2014
Dywidenda z akcji zwykłych i uprzywilejowanych co do głosu uchwalona przez ZWZA	9 296	-
Dywidenda wypłacona do 30 czerwca 2015 roku	9 251	-
Dywidenda wypłacona do 30 czerwca 2014 roku	-	-
Stan na koniec okresu (zobowiązanie)	45	-

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

Dorota Chomiecz
Dorota Chomiecz
Główna Księgowa

Monika Brzozowska
Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

Chomiecz Wittchen
Chomiecz Wittchen

GRUPA KAPITAŁOWA WITTCHEN S.A. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NOTA 10 Rezerwy

Rezerwy 30 06 2015	odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe	niewykorzystane urlopy	pozostałe rezerwy
Stan na 01 01 2015	10	325	497
Zwiększenia - obciążenie wyniku finansowego	-	-	231
Zmniejszenia - uznanie wyniku finansowego	-	40	228
Stan na 30.06.2015	10	285	500
Długoterminowe	10	-	-
Krótkoterminowe	-	285	500
Razem	10	285	500

Rezerwy 30 06 2014	odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe	niewykorzystane urlopy	pozostałe rezerwy
Stan na 01 01 2014	140	74	334
Zwiększenia - obciążenie wyniku finansowego	7	133	-
Zmniejszenia - uznanie wyniku finansowego	140	-	-
Stan na 30.06.2014	7	207	334
długoterminowe	7	-	-
krótkoterminowe	-	207	334
Razem	7	207	334

Dorota Chornicz
Główna Księgowa

Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

Monika Wittchen

GRUPA KAPITAŁOWA WITTCHEN S A ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Rezerwy 2014	odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe	niewykorzystane urlopy	pozostałe rezerwy
Stan na 01.01 2014	140	74	334
Zwiększenia - obciążenie wyniku finansowego	10	342	187
Zmniejszenia - uznanie wyniku finansowego	140	91	24
Stan na 31.12.2014	10	325	497
długoterminowe	10	-	-
krótkoterminowe	-	325	497
Razem	10	325	497

NOTA 11 Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe	30 06 2015	31.12 2014	30.06 2014
Kredyty bankowe i pożyczki	45 594	46 895	27 735
Zobowiązania z tytułu leasingów	6 496	6 508	10 664
Z tytułu emisji obligacji	-	-	24 575
Razem długoterminowe zobowiązania finansowe	52 090	53 403	62 974
Zobowiązania z tytułu leasingów	762	3 850	385
Kredyty i pożyczki	10 000	10 000	-
Inne zobowiązania finansowe	-	-	-
Razem krótkoterminowe zobowiązania finansowe	10 762	13 850	385

Dorota Chomicz
Główna Księgowa

Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

Monika Wilan

[Signature]

GRUPA KAPITAŁOWA WITTCHEN S.A. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NOTA 12 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	30 06 2015	31 12 2014	30 06 2014
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 595	12 358	5 956
Zobowiązania z tytułu innych podatków, opłat i świadczeń społecznych	1 490	7 760	4 844
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	1 072	1 046	796
Inne zobowiązania	2 299	776	553
Razem krótkoterminowe zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	7 456	21 940	12 179

NOTA 13 Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe	30 06 2015	31 12 2014	30 06 2014
Długoterminowe, w tym:	6 747	6 931	7 373
Rozliczenie dofinansowania PARP	6 747	6 931	7 373
Krótkoterminowe, w tym:	501	579	549
Rozliczenie dofinansowania PARP	489	548	530
Inne, w tym dofinansowanie ZFRON	12	31	19
Razem	7 248	7 510	7 922

Rozliczenia międzyokresowe obejmują przede wszystkim rozliczenie dotacji z PARP. Spółka otrzymała dofinansowanie w kwocie 9 537 tys. zł na realizację projektu dotyczącego „Wprowadzenia nowych usług poprzez zastosowanie innowacyjnej technologii w Centrum Dystrybucyjnym”. Zakończenie inwestycji nastąpiło w roku 2011, a dotacja jest obecnie ujmowana księgowo w rozliczeniach międzyokresowych.

Danuta Chomicz
Główna Księgowa

Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

Monika Wittchen

Wittchen

GRUPA KAPITAŁOWA WITTCHEN S.A. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NOTA 14 Przychody i koszt własny sprzedaży

Przychody ze sprzedaży	1 01 -30 06 2015	1 01 -30 06 2014
Przychody ze sprzedaży towarów	53 287	42 846
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	1 961	455
Razem przychody z działalności operacyjnej	55 248	43 301

NOTA 15 Segmenty działalności

	1.01.-30.06.2015	1.01.-30.06.2014
Przychody		
Segment detaliczny	47 042	35 602
Segment B2B	7 909	7 410
Segment pozostały	297	289
Razem przychody ze sprzedaży działalności podstawowej	55 248	43 301
Koszty		
Segment detaliczny	41 362	32 487
Segment B2B	5 869	6 120
Segment pozostały	102	110
Razem koszty działalności podstawowej	47 333	38 717
Wynik działalności podstawowej segmentu		
Segment detaliczny	5 679	3 115
Segment B2B	2 040	1 290
Segment pozostały	195	179
Razem wynik działalności podstawowej segmentów	7 914	4 584
Aktywa segmentu operacyjnego		
Segment detaliczny	95 266	80 079
Segment B2B	36 625	35 336
Segment pozostały	5 276	5 433
Razem aktywa segmentów	137 167	120 848

Dorota Chomiecz
Główna Księgowa

Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

Monika Wittchen

GRUPA KAPITAŁOWA WITTCHEM S.A. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Informacje dotyczące obszarów geograficznych

Grupa prowadzi działalność przede wszystkim na rynku krajowym i ta działalność pozostaje priorytetem dla Grupy. Grupa 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 sprzedaż krajową i zagraniczną

Przychody ze sprzedaży towarów - krajowej i zagranicznej	1 01.-30 06 2015	1 01 -30 06 2014
Przychody ze sprzedaży krajowej	52 021	40 991
Przychody ze sprzedaży zagranicznej	1 265	1 855
Razem przychody ze sprzedaży	53 287	42 846

NOTA 16 Koszty działalności operacyjnej

Koszty operacyjne - układ rodzajowy	1 01.-30.06 2015	1 01 -30 06 2014
Amortyzacja	2 007	1 919
Zużycie materiałów i energii	1 571	1 566
Usługi obce	11 682	9 828
Podatki i opłaty	192	114
Wynagrodzenia	6 892	5 871
Świadczenia na rzecz pracowników	1 181	1 006
Pozostałe koszty operacyjne	1 015	619
Razem koszty w układzie rodzajowym	24 540	20 923
Koszty sprzedaży	20 423	17 221
Koszty ogólnego zarządu	4 117	3 702
Razem koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	24 540	20 923

Dorota Chornicz
Główna Księgowa

Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

Chornicz Wittchen

Wittchen

GRUPA KAPITAŁOWA WITTCHEM S.A. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NOTA 17 Pozostałe przychody operacyjne

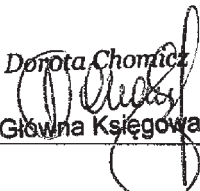
Pozostałe przychody operacyjne	1 01.-30 06 2015	1 01 -30 06 2014
Odszkodowania, kary umowne	36	3
Rozwiązanie odpisu aktualizującego	-	157
Rozwiązanie rezerw pozostałych	228	-
Różnice inwentaryzacyjne	51	21
Rozliczenie środków ZFRON i PARP	247	203
Inne	145	104
Razem pozostałe przychody operacyjne	707	488


NOTA 18 Pozostałe koszty operacyjne

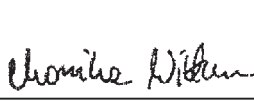
Pozostałe koszty operacyjne	1 01 -30 06 2015	1 01 -30 06 2014
Rozwiązanie rezerw przychodowych	297	-
Likwidacja niepełnowartościowych towarów	239	-
Utworzenie rezerwy na pozostałe koszty	231	-
Straty z likwidacji niefinansowych aktywów trwałych	-	16
Inne	304	86
Razem pozostałe koszty operacyjne	1 071	102

NOTA 19 Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe	1 01.-30.06 2015	1 01 -30 06 2014
Odsetki (pożyczki, lokaty, należności)	6	32
Rozwiązanie innych rezerw i odpisów aktualizujących	115	-
Różnice kursowe	521	-
Razem przychody finansowe	642	32


 Donata Chomicz
 Główna Księgowa


 Monika Brzozowska
 Dyrektor Finansowy


 Witte

GRUPA KAPITAŁOWA WITTCHEN S.A. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Koszty finansowe	1 01 -30 06 2015	1 01 -30 06 2014
Odsetki od kredytów	613	552
Odsetki od umów leasingu	226	171
Odsetki od obligacji	-	585
Różnice kursowe	-	49
Pozostałe	8	51
Razem koszty finansowe	847	1 408

NOTA 20 Podatek dochodowy

Struktura podatku dochodowego	1 01 -30.06 2015	1 01 -30 06 2014
Podatek bieżący:	-	-
Podatek odroczony:	1 008	5 518
Podatek dochodowy razem:	1 008	5 518

NOTA 21 Zysk na akcję

Zysk na 1 akcję	1 01 -30 06 2015	1 01 -30 06 2014
Zysk (Strata) netto przypadający(a) na akcjonariuszy	8 353	9 112
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys.)	16 500	14 465
Zysk (Strata) na akcję w zł	0,51	0,63
Zysk (Strata) rozdwojony(a) na akcję w zł	0,51	0,63

NOTA 22 Zobowiązania warunkowe

	30 06 2015	31 12 2014	30 06 2014
Gwarancje udzielone	3 896	3 458	2 695
Zobowiązania warunkowe razem	3 896	3 458	2 695

Gwarancje udzielone (bankowe) dotyczą umów najmu powierzchni handlowych podpisanych przez Grupę.

Dorota Chomicz
Główna Księgowa

Monika Brzozowska

Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

Chomicz Wittchen

GRUPA KAPITAŁOWA WITTCHEN S A ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE

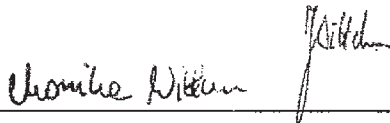
NOTA 23 Transakcje z podmiotami powiązanymi

W pierwszej połowie 2015 roku Spółka Wittchen S A zawierała transakcje z następującymi podmiotami powiązanymi:

- 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 – Przewodniczący Rady Nadzorczej, działalność gospodarcza prowadzona pod firmą Piotr Witkowski,
- Paweł Marcinkiewicz - Członek Rady Nadzorczej,
- Józef Mirecki – Członek Rady Nadzorczej,
- Barbara Mirecka – Członek Rady Nadzorczej,
- SIMEI Investments Ltd (znaczący akcjonariusz),
- WITTCHEN PREMIUM sp z o o.,
- WITTCHEN PREMIUM sp z o o sp k ,
- WITTCHEN PREMIUM sp z o o S K A ,
- JR WITTCHEN PREMIUM sp z o o sp k.,
- WITTCHEN REAL ESTATE sp z o o ,
- Sovereign Capital S A (spółka powiązana poprzez osobę Roberta Jędrzejowskiego),
- Wittchen GmbH (tylko transakcje związane z kapitałem zakładowym spółki zależnej)


Dorota Chomicz
Główna Księgowa


Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy


Monika Wittchen

GRUPA KAPITAŁOWA WITTCHEN S A ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Przychody i koszty w okresie 01.01.2015 – 30.06.2015 roku oraz stan zobowiązań i należności na dzień 30 czerwca 2015 roku wobec podmiotów powiązanych przedstawia poniższa tabela:

	przychody	koszty	należności	Zobowiązania
Jędrzej Wittchen	-	62	-	11
Monika Wittchen*	6	527	124	32
Robert Jędrzejowski**	-	62	-	12
Józef Mirecki	-	5	-	1
Barbara Mirecka	-	5	-	1
Piotr Witkowski***	-	61	-	13
Paweł Marcinkiewicz	-	1	-	1
Simei Investments Ltd.	4	146	-	-
Wittchen Premium sp. z o.o.	1	-	-	-
Wittchen Premium sp. z o.o. sp k	1 270	2 559	-	7 069
Wittchen Premium sp. z o.o. S K A	28	541	-	-
JR Wittchen Premium sp. z o.o. sp k	30	10 706	-	-
Wittchen Real Estate sp. z o.o.	1	-	-	-
Sovereign Capital S A	-	60	-	12

* 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

Dorota Chomicz
Główna Księgowa

Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

Monika Wittchen

Jędrzej Wittchen

GRUPA KAPITAŁOWA WITTCHEN S A ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Przychody i koszty w okresie 01.01.2014 – 30.06.2014 roku oraz stan zobowiązań i należności na dzień 30 czerwca 2014 roku wobec podmiotów powiązanych przedstawia poniższa tabela:

	Przychody	koszty	należności	Zobowiązania
Jędrzej Wittchen	-	9	32	-
Monika Wittchen*	6	397	127	80
Robert Jędrzejowski**	-	166	-	10
Józef Mirecki	-	5	-	1
Barbara Mirecka	-	5	-	1
Piotr Witkowski***	-	60	-	12
Simej Investments Ltd	-	-	2 192	-
Wittchen Premium sp. z o o	-	-	1	4
Wittchen Premium sp z o o. sp k	4 697	2 546	2 581	5 019
Wittchen Premium sp. z o o. S K A.	84	-	346	50
JR Wittchen Premium sp. z o o. sp k	12	3 876	28	732
Wittchen Real Estate sp. z o o	-	-	-	5
Sovereign Capital S A	-	70	-	12

NOTA 24 Zdarzenia po dniu bilansowym

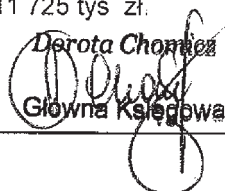
W dniach 6 lipca 2015 r i 14 lipca 2015 r Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisaniu do Krajowego Rejestru Sądowego zmian statutu polegających na zniesieniu uprzywilejowania akcji serii A, zmianie akcji serii A z akcji imiennych na akcje na okaziciela, oznaczenia wszystkich dotychczasowych akcji serii A, B, C, D nową serią A, podwyższeniu wartości nominalną 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 16 lipca 2015 roku Spółka Wittchen S.A. złożyła w Komisji Nadzoru Finansowego odpowiednie dokumenty związane z ubieganiem się o zatwierdzenie prospektu emisyjnego Spółki. Prospekt sporządzono w związku z planowaną przez Zarząd ofertą publiczną

NOTA 25 Znaczące zdarzenia i transakcje w okresie objętym sprawozdaniem


Wzrost przychodów i kosztów operacyjnych oraz wzrost środków pieniężnych w okresie objętym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym Grupy związany jest głównie ze wzrostem sprzedaży.

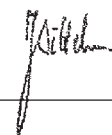
Wzrost należności z tytułu dostaw i usług związany jest głównie ze wzrostem zaliczek zapłaconym dostawcom; na dzień 30 czerwca 2015 wyniosły one 15 498 tys. zł natomiast na dzień 30 czerwca 2014 roku wyniosły 11 725 tys. zł.


Dorota Chomiec
Główna Księgowa

Monika Brzozowska


Dyrektor Finansowy


Monika Wittchen



GRUPA KAPITAŁOWA WITTCHEN S.A. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa nie posiada akcji własnych; w okresie objętym sprawozdaniem, tj. 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 2 579 671 sztuk akcji WITTCHEN S.A. na okaziciela serii C

Zmniejszenie zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań wynika ze spłaty zobowiązań handlowych oraz podatkowych Grupy Kapitałowej w okresie objętym sprawozdaniem

Zmiana struktury zobowiązań finansowych wynika z umów zawartych przez Wittchen S.A. W dniu 13 października 2014 roku Spółka zawarła dwie umowy kredytowe z mBank S.A. i z pozyskanych środków dokonała spłaty zobowiązań wobec PKO BP S.A., BGŻ S.A. BGŻ Leasing sp. z o.o. oraz dokonała wykupu wszystkich obligacji korporacyjnych. W rezultacie na dzień 30 czerwca 2015 roku zobowiązania finansowe Grupy wynikały z umów kredytowych zawartych z mBank S.A. oraz umowy leasingu zawartej z PKO Leasing S.A.

Na dzień bilansowy zabezpieczenia na znakach towarowych oraz akcjach Spółki z tytułu umowy leasingu zostały zwolnione przez PKO Leasing S.A. i zostały wykreślone z rejestru zastawów

Na dzień bilansowy wszystkie zabezpieczenia z tytułu umów z BGŻ S.A. oraz PKO BP S.A. zostały zwolnione przez wierzycieli i zostały wykreślone z właściwych ksiąg wieczystych / rejestrów zastawów

NOTA 26 Wynagrodzenia Członków Zarządu Grupy oraz Rady Nadzorczej z tytułu powołania

	01.01.-30.06.2015	01.01.-30.06.2014
Robert Jędrzejowski	62	178
Barbara Mirecka	5	5
Józef Mirecki	5	5
Piotr Witkowski	11	-
Paweł Marcinkiewicz	1	-
Jędrzej Wittchen	62	7
Monika Wittchen	527	397
Razem	673	592

Dorota Chomińca
Główna Księgowa

Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

Monika Wittchen

Jędrzej Wittchen


GRUPA KAPITAŁOWA WITTCHEN S.A. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Powyższe wynagrodzenia obejmują wynagrodzenia z tytułu powołania oraz wynagrodzenia z innych tytułów, tak jak diety lub świadczenie usług. W przypadku osób prowadzących osobiście działalność gospodarczą wynagrodzenia obejmują również wynagrodzenia z tytułu usług świadczonych w ramach prowadzonych działalności gospodarczych. W okresie sprawozdawczym oraz w okresie porównawczym następujące osoby świadczyły usługi na rzecz Grupy w ramach prowadzonych działalności gospodarczej:


- Monika Wittchen prowadząca działalność pod firmą Marketing Management Monika Wittchen,
- Robert Jędrzejowski prowadzący działalność pod firmą Robert Jędrzejowski,
- Piotr Witkowski prowadzący działalność pod firmą Piotr Witkowski (tylko w okresie sprawozdawczym)

W Grupie Kapitałowej WITTCHEN w latach 2014 – 2015 nie występowały płatności w formie akcji.

Kielpin, 14 sierpnia 2015 roku



Jędrzej Wittchen
Prezes Zarządu



Monika Wittchen
Wiceprezes Zarządu



Dorota Chomicz
Główna Księgowa



Monika Brzozowska
Dyrektor Finansowy

ZAŁĄCZNIKI

1. Uchwała w Sprawie Podwyższenia
2. Statut

Załącznik 1 – Uchwała w Sprawie Podwyższenia

Uchwała nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki WITTCHEN S.A. z dnia 8 czerwca 2015 r.

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii B, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii B w całości, zmiany Statutu Spółki, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii A i B do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz dematerializacji akcji serii A i B

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki WITTCHEN S.A. z siedzibą w Warszawie, działając na podstawie art. 430, 431, 432, 433 KSH, uwzględniając Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki nr 3, 4 oraz 5 z dnia 8 czerwca 2015 r., uchwała co następuje:-----

§ 1

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie niższą niż 0,20 zł (słownie: dwadzieścia groszy) oraz nie wyższą niż 550.000 zł (słownie: pięćset pięćdziesiąt tysięcy złotych) do kwoty nie wyższej niż 3.850.000 zł (słownie: trzy miliony osiemset pięćdziesiąt tysięcy złotych) poprzez emisję nie mniej niż 1 (słownie: jednej), ale nie więcej niż 2.750.000 (słownie: dwa miliony siedemset pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,20 zł (słownie: dwadzieścia groszy) każda („**Akcje Serii B**”).-----
2. Emisja Akcji Serii B nastąpi w formie subskrypcji otwartej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 3 KSH przeprowadzanej w drodze oferty publicznej w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r., o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tj. Dz.U. 2013 r., poz. 1382) („**Ustawa o Ofercie**”).-----
3. Akcje Spółki zostaną zaoferowane na zasadach określonych w prospekcie emisyjnym Spółki („**Prospekt**”) przygotowanym zgodnie z właściwymi przepisami prawa w związku z ofertą publiczną akcji Spółki, w tym Akcji Serii B oraz ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie wszystkich akcji Spółki, w tym Akcji Serii B oraz praw do Akcji Serii B, do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”).-----
4. Akcje Serii B mogą być opłacone wyłącznie wkładami pieniężnymi.-----
5. Akcje Serii B będą uczestniczyć w dywidendzie za rok obrotowy 2015, począwszy od dnia 1 stycznia 2015 r., na równi z pozostałymi akcjami Spółki.-----

§ 2

1. Uznając, że leży to w interesie Spółki, pozbawia się akcjonariuszy Spółki prawa poboru Akcji Serii B w całości.-----
2. Zarząd Spółki przedstawił Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru Akcji Serii B oraz sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii B. Opinia Zarządu Spółki stanowi załącznik do niniejszej Uchwały.-----

§ 3

1. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego oraz do określenia szczegółowych warunków subskrypcji i przydziału Akcji Serii B, w tym do:-----
 - (a) ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii B, w tym przedziału cenowego i ceny maksymalnej Akcji Serii B;-----
 - (b) określenia terminu otwarcia i zamknięcia subskrypcji Akcji Serii B; oraz-----
 - (c) ustalenia zasad subskrypcji i przydziału Akcji Serii B.-----
2. Upoważnia się Zarząd Spółki do określenia ostatecznej liczby Akcji Serii B, które zostaną zaoferowane do objęcia, przy czym jeżeli Zarząd Spółki nie skorzysta z niniejszego upoważnienia, liczbą Akcji Serii B oferowanych w ofercie publicznej będzie maksymalna liczba Akcji Serii B wskazana w § 1 ust. 1 niniejszej Uchwały.-----
3. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich niezbędnych czynności w celu zaoferowania Akcji Serii B w drodze oferty publicznej w rozumieniu Ustawy o Ofercie, w tym do: (i) złożenia do Komisji Nadzoru Finansowego wniosku o zatwierdzenie Prospektu oraz (ii) przeprowadzenia oferty publicznej.-----

4. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia decyzji o odstąpieniu od wykonania niniejszej Uchwały, zawieszenia jej wykonania, odstąpienia od przeprowadzenia oferty publicznej lub zawieszenia jej przeprowadzenia w każdym czasie. Podejmując decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia oferty publicznej, Zarząd Spółki może nie wskazywać nowego terminu przeprowadzenia oferty publicznej, który to termin może zostać ustalony oraz udostępniony do publicznej wiadomości w terminie późniejszym. -----

§ 4

1. W związku z § 1–3 niniejszej Uchwały, dokonuje się zmiany Statutu Spółki w ten sposób, że Artykuł 6 ust. 1 Statutu Spółki otrzymuje nowe następujące brzmienie: -----

„§ 6

1. *Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 3.300.000,20 zł (słownie: trzy miliony trzysta tysięcy złotych i 20/100), lecz nie więcej niż 3.850.000 zł (słownie: trzy miliony osiemset pięćdziesiąt tysięcy złotych) i dzieli się na nie mniej niż 16.500.001 (słownie: szesnaście milionów pięćset tysięcy jeden) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,20 zł (słownie: dwadzieścia groszy) każda, lecz nie więcej niż 19.250.000 (słownie: dziewiętnaście milionów dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,20 zł (słownie: dwadzieścia groszy) każda, w tym: -----*
- a) *16.500.000 (szesnaście milionów pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A; -----*
- b) *nie mniej niż 1 (słownie: jedna) oraz nie więcej niż 2.750.000 (słownie: dwa miliony siedemset pięćdziesiąt tysięcy) akcji serii B.” -----*
2. Upoważnia się Zarząd Spółki do określenia ostatecznej sumy, o jaką ma być podwyższony kapitał zakładowy Spółki, przy czym suma określona przez Zarząd Spółki nie może być niższa niż suma minimalna ani wyższa niż suma maksymalna podwyższenia określona w § 1 ust. 1 niniejszej Uchwały. Treść § 6 ust. 1 Statutu Spółki określi Zarząd Spółki na podstawie art. 432 § 4 KSH oraz art. 310 w związku z art. 431 § 7 KSH poprzez złożenie oświadczenia w formie aktu notarialnego o wysokości objętego kapitału zakładowego po przydziale Akcji Serii B. -----
3. Upoważnia się Radę Nadzorczą Spółki do przyjęcia tekstu jednolitego Statutu Spółki z uwzględnieniem zmian wynikających z postanowień niniejszej Uchwały. -----

§ 5

1. Postanawia się o ubieganiu się przez Spółkę o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW 16.500.000 (słownie: szesnaście milionów pięćset tysięcy) akcji serii A, nie więcej niż 2.750.000 (słownie: dwa miliony siedemset pięćdziesiąt tysięcy) Akcji Serii B oraz nie więcej niż 2.750.000 (słownie: dwa miliony siedemset pięćdziesiąt tysięcy) praw do akcji serii B. -----
2. Zobowiązuje się i upoważnia Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich niezbędnych czynności związanych z wykonaniem postanowień ust. 1 powyżej. -----
3. Postanawia się o dematerializacji wszystkich akcji zwykłych na okaziciela Spółki, tj. 16.500.000 (słownie: szesnaście milionów pięćset tysięcy) akcji serii A, nie więcej niż 2.750.000 (słownie: dwa miliony siedemset pięćdziesiąt tysięcy) Akcji Serii B oraz nie więcej niż 2.750.000 (słownie: dwa miliony siedemset pięćdziesiąt tysięcy) praw do akcji serii B. -----
4. Działając na podstawie art. 5 ust. 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (tj. Dz.U. z 2014 r. poz. 94, ze zm.), Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zobowiązuje i upoważnia Zarząd Spółki do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację 16.500.000 (słownie: szesnaście milionów pięćset tysięcy) akcji serii A, nie więcej niż 2.750.000 (słownie: dwa miliony siedemset pięćdziesiąt tysięcy) Akcji Serii B oraz nie więcej niż 2.750.000 (słownie: dwa miliony siedemset pięćdziesiąt tysięcy) praw do akcji serii B, a także do podjęcia wszelkich innych niezbędnych czynności związanych z ich dematerializacją. -----

§ 6

Niniejsza Uchwała wchodzi w życie z chwilą podjęcia, pod warunkiem zarejestrowania przez sąd zmian wynikających z Uchwał 3, 4 i 5 przyjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 08 czerwca 2015 r., przy czym staje się skuteczna w zakresie zmian Statutu z chwilą rejestracji zmian przez sąd rejestrowy.

Załącznik nr 1
do Uchwały nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
WITTCHEN Spółki Akcyjnej z siedzibą w Kielpinie
z dnia 8 czerwca 2015 roku

Opinia Zarządu WITTCHEN Spółki Akcyjnej z siedzibą w Kielpinie
uzasadniająca wyłączenie prawa poboru akcji serii B oraz sposób ustalenia ceny emisyjnej akcji serii B

Na dzień 8 czerwca 2015 roku zwołane zostało Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki WITTCHEN S.A. („Spółka”) w przedmiocie podjęcia m.in. uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie niższą niż 0,20 zł (słownie: dwadzieścia groszy) oraz nie wyższą niż 550.000 zł (słownie: pięćset pięćdziesiąt złotych) do kwoty nie wyższej niż 3.850.000 zł (słownie: trzy miliony osiemset pięćdziesiąt tysięcy złotych) poprzez emisję nie mniej niż 1 (słownie: jednej), ale nie więcej niż 2.750.000 (słownie: dwa miliony siedemset pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,20 zł (słownie: dwadzieścia groszy) każda („Akcje Serii B”), pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Akcji Serii B w całości, zmiany Statutu Spółki, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) oraz dematerializacji akcji Spółki („Uchwała”).

Działając na podstawie art. 433 § 2 KSH, Zarząd Spółki sporządził niniejszą opinię w związku z planowanym podjęciem Uchwały przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki.

W opinii Zarządu Spółki, z uwagi na wskazane poniżej powody, wyłączenie w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w stosunku do Akcji Serii B jest zgodne z interesem Spółki i służy realizacji celów strategicznych Spółki.

Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję Akcji Serii B z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz zaoferowanie Akcji Serii B w drodze oferty publicznej jest ściśle związane z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Emisja Akcji Serii B z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz przeprowadzenie oferty publicznej Akcji Serii B przyczyni się do pozyskania dodatkowych środków finansowych, które pozwolą na kontynuowanie dalszego rozwoju działalności Spółki oraz realizację przyjętej przez Spółkę strategii, jak również umożliwi Spółce pozyskanie nowych akcjonariuszy, zapewniając tym samym odpowiednią płynność i rozproszenie akcji w obrocie na GPW.

Biorąc powyższe pod uwagę, w ocenie Zarządu Spółki, emisja Akcji Serii B z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki leży w interesie Spółki. W związku z tym, Zarząd Spółki opiniuje pozytywnie emisję Akcji Serii B z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

Cenę emisyjną Akcji Serii B Zarząd Spółki ustali przede wszystkim w oparciu o wyniki procesu budowania księgi popytu, uwzględniając całokształt okoliczności, które mają wpływ na ustalenie ceny emisyjnej, w tym m.in. koniunkturę panującą na rynkach kapitałowych, wyceny Spółki dokonywanej przez rynek, sytuacji finansowej i bieżących wydarzeń w Spółce, jak również w oparciu o propozycję podmiotu pełniącego rolę oferującego Akcje Serii B.

Udzielenie Zarządowi Spółki upoważnienia w zakresie ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii B, z uwagi na zmienność sytuacji panującej na rynkach kapitałowych oraz okres upływający pomiędzy dniem podjęcia przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Uchwały a dniem ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii B jest uzasadnione i zgodne z interesem Spółki. Wskazany powyżej sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii B umożliwia ustalenie tej ceny na poziomie, który będzie odpowiadał wartości rynkowej akcji, z uwzględnieniem ewentualnego dyskonta.

Mając na uwadze powyższe, wyłączenie prawa poboru jest zgodne z interesem Spółki oraz nie jest sprzeczne z interesami akcjonariuszy Spółki. W związku z czym Zarząd Spółki opiniuje pozytywnie projekt uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii B, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii B w całości, zmiany Statutu Spółki, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz dematerializacji akcji Spółki.

Załącznik 2 – Statut

STATUT WITTCHEN SPÓŁKA AKCYJNA

POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1

1. Firma spółki brzmi „WITTCHEN” Spółka Akcyjna.
2. Spółka może używać skrótu firmy „WITTCHEN” S.A.

§ 2

Siedzibą Spółki jest Kiełpin.

§ 3

1. Spółka działa na podstawie niniejszego Statutu, przepisów ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz.U. nr 94, poz. 1037, ze zm.) oraz innych obowiązujących przepisów prawa.
2. Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

§ 4

1. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.
2. Spółka na obszarze swego działania może tworzyć i likwidować oddziały, przedstawicielstwa, a także być udziałowcem lub akcjonariuszem w innych spółkach krajowych oraz poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, ponadto Spółka może uczestniczyć w innych przedsięwzięciach.

PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

§ 5

1. Przedmiotem działalności Spółki jest:
 - 1) Produkcja tkanin (PKD 13.20),
 - 2) Produkcja dzianin metrażowych (PKD 13.91.Z),
 - 3) Produkcja odzieży skórzanej (PKD 14.11. Z),
 - 4) Produkcja pozostałej odzieży wierzchniej (PKD 14.13.Z),
 - 5) Produkcja pozostałej odzieży i dodatków do odzieży (PKD 14.19.Z),
 - 6) Wyprawa skór, garbowanie; wyprawa i barwienie skór futerkowych (PKD 15.11.Z),
 - 7) Produkcja toreb bagażowych, toreb ręcznych i podobnych wyrobów kaletniczych; produkcja wyrobów rymarskich (PKD 15.12.Z),
 - 8) Produkcja obuwia (PKD 15.20.Zh),
 - 9) Produkcja artykułów piśmiennych (PKD 17.23.Z),
 - 10) Produkcja wyrobów kosmetycznych i toaletowych (PKD 20.42.Z),
 - 11) Produkcja pozostałych wyrobów z gumy (PKD 22.19.Z),
 - 12) Produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych (PKD 22.29.Z),
 - 13) Produkcja zegarków i zegarów (PKD 26.52.Z),
 - 14) Produkcja wyrobów jubilerskich i podobnych (PKD 32.12.Z),
 - 15) Produkcja sprzętu sportowego (PKD 32.30.Z),
 - 16) Działalność agentów zajmujących się sprzedażą wyrobów tekstylnych, odzieży, wyrobów futrzarskich, obuwia i artykułów skórzanych (PKD 46.16.Z),
 - 17) Działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju (PKD 46.19.Z),
 - 18) Sprzedaż hurtowa żywności, napojów i wyrobów tytoniowych (PKD 46.3),
 - 19) Sprzedaż hurtowa artykułów użytku domowego (PKD 46.4),

- 20) Sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego (PKD 46.73.Z),
- 21) Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana (PKD 46.90.Z),
- 22) Sprzedaż detaliczna prowadzona w niewyspecjalizowanych sklepach z przewagą żywności, napojów i wyrobów tytoniowych (PKD 47.11.Z),
- 23) Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona w niewyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.19.Z),
- 24) Sprzedaż detaliczna żywności, napojów i wyrobów tytoniowych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.2),
- 25) Sprzedaż detaliczna narzędzi technologii informacyjnej i komunikacyjnej prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.4),
- 26) Sprzedaż detaliczna artykułów użytku domowego prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.5),
- 27) Sprzedaż detaliczna wyrobów związanych z kulturą i rekreacją prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.6),
- 28) Sprzedaż detaliczna odzieży prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.71.Z),
- 29) Sprzedaż detaliczna obuwia i wyrobów skórzanych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.72.Z),
- 30) Sprzedaż detaliczna kosmetyków i artykułów toaletowych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.75.Z),
- 31) Sprzedaż detaliczna kwiatów, roślin, nasion, nawozów, żywych zwierząt domowych, karmy dla zwierząt domowych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.76.Z),
- 32) Sprzedaż detaliczna zegarków, zegarów i biżuterii prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.77.Z),
- 33) Sprzedaż detaliczna pozostałych nowych wyrobów prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.78.Z),
- 34) Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet (PKD 47.91.Z),
- 35) Transport lądowy pasażerski, miejski i podmiejski (PKD 49.31.Z),
- 36) Pozostały transport lądowy pasażerski, gdzie indziej niesklasyfikowany (PKD 49.39.Z),
- 37) Transport drogowy towarów (PKD 49.41. Z),
- 38) Magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów (PKD 52.10.B),
- 39) Działalność usługowa wspomagająca transport lądowy (PKD 52.21.Z),
- 40) Działalność pozostałych agencji transportowych (PKD 52.29.0),
- 41) Hotele i podobne obiekty zakwaterowania (PKD 55.10.Z),
- 42) Restauracje i inne stałe placówki gastronomiczne (PKD 56.10.A),
- 43) Przygotowywanie i dostarczanie żywności dla odbiorców zewnętrznych (katering) (PKD 56.21.Z),
- 44) Pozostała usługowa działalność gastronomiczna (PKD 56.29.Z),
- 45) Wydawanie gazet (PKD 58.13.Z),
- 46) Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków (PKD 58.14.Z),
- 47) Pozostała działalność wydawnicza (PKD 58.19.Z),
- 48) Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność (PKD 63.11.Z),
- 49) Działalność portali internetowych (PKD 63.12.Z),
- 50) Pozostałe pośrednictwo pieniężne (PDK 64.19.Z),
- 51) Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (PKD 68.10.Z),
- 52) Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (PKD 68.20.Z),
- 53) Zarządzenie nieruchomościami wykonywane na zlecenie (PKD 68.32.Z),
- 54) Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z),
- 55) Pozostałe badania i analizy techniczne (PKD 71.20.B),
- 56) Działalność agencji reklamowych (PKD 73.11.Z),
- 57) Działalność związana z reprezentowaniem mediów (PKD 73.12),
- 58) Badanie rynku i opinii publicznej (PKD 73.20.Z),

- 59) Wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli (PKD 77.12.Z),
 - 60) Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim (PKD 77.40.Z.),
 - 61) Pozostała działalność związana z udostępnianiem pracowników (PKD 78.30.Z),
 - 62) Pozostała działalność usługowa w zakresie rezerwacji, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 79.90.C),
 - 63) Działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura (PKD 82.11.Z),
 - 64) Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 82.99.Z).
2. Jeżeli na podjęcie lub prowadzenie przez Spółkę działalności, o której mowa w § 5 ust. 1, wymagane jest uzyskanie koncesji lub zezwolenia, działalność taka zostanie podjęta przez Spółkę dopiero po uzyskaniu stosownej koncesji lub zezwolenia.

KAPITAŁ ZAKŁADOWY, AKCJE, ZBYCIE AKCJI, UMORZENIE AKCJI, EMISJA OBLIGACJI ORAZ WARRANTÓW SUBSKRYPCYJNYCH

§ 6

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 3.300.000 zł (trzy miliony trzysta tysięcy złotych) i 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 zł (słownie: dwadzieścia groszy) każda.
2. Akcje Spółki są akcjami zwykłymi na okaziciela.
3. Akcje na okaziciela dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym nie mogą zostać zamienione na akcje imienne.

§ 7

1. Wpłaty na akcje mogą być dokonywane w gotówce lub wkładami niepieniężnymi (aport), w zależności od postanowień Walnego Zgromadzenia.
2. Dokumenty akcji mogą być wydawane w odcinkach zbiorowych.
3. Kapitał zakładowy Spółki może być podwyższony uchwałą Walnego Zgromadzenia w drodze emisji nowych akcji lub w drodze podwyższenia wartości nominalnej dotychczasowych akcji.
4. Podwyższenie kapitału zakładowego może nastąpić również przez przeniesienie części kapitału zapasowego lub rezerwowego na kapitał zakładowy lub przez wydanie akcji w miejsce należnej Akcjonariuszom dywidendy.
5. Podwyższenie kapitału zakładowego może nastąpić w drodze emisji akcji uprzywilejowanych oraz może być uzależnione od dodatkowych dopłat, których wysokość określa Walne Zgromadzenie z tym zastrzeżeniem, że przyznanie takich uprawnień nie dotyczy spółki publicznej.
6. W przypadku, gdy w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego akcje nowej emisji pokrywane są wkładami pieniężnymi, Walne Zgromadzenie, z uwzględnieniem odpowiednich przepisów prawa określi, jaka część kapitału zakładowego ma być wpłacona przed zarejestrowaniem zmiany statutu, oraz termin, w jakim Akcjonariusze będą zobowiązani uzupełnić wpłaty na akcje do pełnej wysokości.

§ 8

Z zastrzeżeniem powszechnie obowiązujących przepisów akcje Spółki są zbywalne.

§ 9

1. Akcje mogą być umorzone za zgodą Akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Z zachowaniem obowiązujących przepisów Spółka może nabywać własne akcje w celu umorzenia. Spółka może wypłacać Akcjonariuszom wynagrodzenie z tytułu umorzonych akcji z kwot, które zgodnie z art. 348 § 1 kodeksu spółek handlowych mogą być przeznaczone do podziału.
2. Umorzenie akcji następuje w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego Akcjonariuszowi za umarzone akcje oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego.

3. W przypadku zaistnienia okoliczności uzasadniających dobrowolne umorzenie akcji wysokość wynagrodzenia przysługującego Akcjonariuszowi za umarzone akcje nie może być niższa od wartości bilansowej akcji ustalonej na podstawie bilansu Spółki sporządzonego za ostatni rok obrotowy.
4. Spółka może utworzyć z odpisów z corocznego zysku, fundusz rezerwowy na pokrywanie ewentualnych przyszłych umorzeń akcji. Utworzenie funduszu rezerwowego wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.
5. Uchwała o umorzeniu akcji podlega ogłoszeniu zgodnie z obowiązującymi przepisami.
6. W zamian za umorzone akcje Spółka może wydawać Akcjonariuszom imienne świadectwa użytkowe bez określonej wartości nominalnej. Świadectwa użytkowe uczestniczą na równi z akcjami w dywidendzie wypłacanej przez Spółkę oraz nadwyżce majątku Spółki, pozostałej po pokryciu wartości nominalnej akcji.

§ 10

Spółka ma prawo emitować obligacje, w tym obligacje zamienne na akcje Spółki, obligacje dające w przyszłości prawo pierwszeństwa do objęcia emitowanych przez Spółkę akcji oraz obligacje dające prawo do udziału w przyszłych zyskach Spółki, a także warranty subskrypcyjne.

ORGANY SPÓŁKI

§ 11

Organami Spółki są:

- a) Walne Zgromadzenie,
- b) Rada Nadzorcza,
- c) Zarząd.

A. WALNE ZGROMADZENIE

§ 12

1. Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne albo nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie winno się odbyć w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.
3. Sposób i tryb zwołania Walnego Zgromadzenia określa Regulamin Walnego Zgromadzenia.

§ 13

1. Walne Zgromadzenie może podejmować 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. Wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być zawsze uchwalane, chociażby nie były umieszczone obrad.
2. Porządek obrad ustala podmiot zwołujący Walne Zgromadzenie.

§ 14

Walne Zgromadzenia mogą odbywać się w siedzibie Spółki oraz w Warszawie.

§ 15

1. Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji.
2. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że przepisy prawa lub postanowienia niniejszego Statutu przewidują surowsze warunki podejmowania uchwał.

§ 16

1. Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów spółki lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Poza tym należy zarządzić tajne głosowanie na żądanie choćby jednego z Akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

2. Uchwały w sprawie zmiany przedmiotu działalności Spółki zapadają zawsze w jawnym głosowaniu imiennym.
3. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

§ 17

1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana. W razie nieobecności na Walnym Zgromadzeniu Przewodniczącego Rady Nadzorczej lub niewskazania przez niego osoby do jego otwarcia Walne Zgromadzenie będzie otwarte przez Prezesa Zarządu albo osobę wyznaczoną przez Zarząd. Spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.
2. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w obradach Walnego Zgromadzenia osobiście lub przez pełnomocnika.
3. Walne Zgromadzenie uchwała swój Regulamin określający szczegółowo tryb prowadzenia obrad.

§ 18

1. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:
 - a) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego Spółki oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy;
 - b) podejmowanie uchwały o podziale zysków albo o pokryciu strat;
 - c) udzielanie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków;
 - d) zmiana statutu Spółki;
 - e) podwyższenie albo obniżenie wysokości kapitału zakładowego;
 - f) połączenie, podział lub przekształcenie Spółki;
 - g) rozwiązanie i likwidacja Spółki;
 - h) emisja obligacji podlegających zamianie na akcje Spółki, obligacji dających w przyszłości prawo pierwszeństwa do objęcia emitowanych przez Spółkę akcji, obligacji dających prawo do udziału w przyszłych zyskach Spółki i warrantów subskrypcyjnych;
 - i) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
 - j) tworzenie i znoszenie kapitałów rezerwowych oraz określanie ich przeznaczenia;
 - k) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru;
 - l) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej Spółki;
 - m) ustalenie wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej Spółki;
 - n) uchwalenie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia.
2. Oprócz spraw wymienionych w ust. 1 uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają inne sprawy określone w kodeksie spółek handlowych i niniejszym Statucie.

B. RADA NADZORCZA

§ 19

1. Rada Nadzorcza składa się od 3 do 5 członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. W przypadku uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej, Rada Nadzorcza składa się z od 5 do 7 członków.
2. Kadencja Rady Nadzorczej trwa 5 lat. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji.
3. Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.
4. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego Rady Nadzorczej i jego Zastępcę. W miarę potrzeby Rada Nadzorcza może wyznaczyć też Sekretarza Rady Nadzorczej. Sekretarzem Rady Nadzorczej może być osoba nie będąca jej członkiem.
5. Rada Nadzorcza może ustanawiać komitety (w tym Komitet Audytu). W przypadku ustanowienia komitetu, Rada Nadzorcza powołuje i odwołuje jego członków, a także ustanawia jego sposób organizacji. Rada Nadzorcza, która liczy pięciu członków, może wykonywać zadania Komitetu Audytu.

6. Jeżeli w wyniku wygaśnięcia mandatów niektórych członków Rady Nadzorczej powołanych przez Walne Zgromadzenie liczba członków Rady Nadzorczej danej kadencji spadnie poniżej minimalnej liczby członków określonej zgodnie z § 14 ust. 1 niniejszego Statutu, pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą w drodze kooptacji powołać nowego członka Rady Nadzorczej, który będzie sprawował swoje czynności do czasu dokonania wyboru jego następcy przez najbliższe Walne Zgromadzenie lub zatwierdzenia członka Rady Nadzorczej powołanego w drodze kooptacji przez Walne Zgromadzenie.
7. Rada Nadzorcza uzupełniona o członka Rady Nadzorczej powołanego w drodze kooptacji niezwłocznie zwoła Walne Zgromadzenie w celu zatwierdzenia członka Rady Nadzorczej powołanego w drodze kooptacji albo wyboru jego następcy.
8. Rada Nadzorcza zawiera w imieniu Spółki umowy z członkami Zarządu i reprezentuje Spółkę w sporach z członkami Zarządu.
9. Przy czynnościach określonych w ust. 7 powyżej, Rada Nadzorcza reprezentowana jest przez Przewodniczącego albo Zastępcę Przewodniczącego Rady Nadzorczej po uprzednim podjęciu przez Radę Nadzorczą stosownej uchwały.
10. Począwszy od chwili dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w skład Rady Nadzorczej może zostać powołanych co najmniej dwóch członków spełniających kryteria niezależności przewidziane dla niezależnego członka rady nadzorczej w rozumieniu Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) (2005/162/WE) z uwzględnieniem Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Kandydat na członka Rady Nadzorczej, o którym mowa powyżej, składa Spółce, przed jego powołaniem do składu Rady Nadzorczej, pisemne oświadczenie o spełnieniu kryteriów niezależności.
11. W sytuacji, gdy nie są spełnione wymogi określone w ust. 10 powyżej, Zarząd zobowiązany jest niezwłocznie zwołać Walne Zgromadzenie i umieścić w porządku obrad tego Zgromadzenia punkt dotyczący zmian w składzie Rady Nadzorczej. Do czasu dokonania zmian w składzie Rady Nadzorczej polegających na dostosowaniu liczby niezależnych członków do wymagań statutowych, Rada Nadzorcza działa w składzie dotychczasowym.

§ 20

1. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje i przewodniczy posiedzeniom Rady Nadzorczej oraz kieruje jej pracami. Przewodniczący może na okres nie dłuższy niż sześć miesięcy powierzyć pełnienie swej funkcji Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
2. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są co najmniej raz na kwartał.
3. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jego Zastępca ma obowiązek zwołać posiedzenie Rady Nadzorczej, także na wniosek Zarządu lub członka Rady Nadzorczej. Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje się w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku.
4. Jeżeli Przewodniczący Rady Nadzorczej nie zwoła posiedzenia, zgodnie z trybem określonym w ust. 3 powyżej, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad.
5. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są przez doręczenie wszystkim członkom Rady zawiadomień, w formie pisemnej, faksu, poczty elektronicznej bądź w jakiegokolwiek innej formie umożliwiającej członkowi Rady Nadzorczej zapoznanie się z treścią zawiadomienia, określających datę, miejsce i porządek obrad, na co najmniej 5 (pięć) dni roboczych przed ustaloną datą posiedzenia.
6. Zaproszenie na posiedzenie Rady Nadzorczej pod rygorem bezskuteczności powinno zawierać datę, godzinę, miejsce i szczegółowy porządek obrad posiedzenia.
7. Uchwały w przedmiocie nie objętym porządkiem dziennym podjąć nie można, chyba że na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Rady Nadzorczej i nikt z obecnych nie zgłosi w tej sprawie sprzeciwu.
8. Posiedzenie Rady Nadzorczej może się odbyć bez formalnego zwołania, jeśli wszyscy jej członkowie wyrażą na to zgodę najpóźniej w dniu posiedzenia i potwierdzą to pismem lub złożą podpisy na liście obecności.
9. Rada Nadzorcza z zastrzeżeniem ust. 12 niniejszego paragrafu podejmuje uchwały zwykłą większością głosów przy obecności co najmniej 2/3 członków Rady Nadzorczej. W przypadku równości głosów, rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
10. Zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej.

11. W szczególnie uzasadnionych wypadkach posiedzenia Rady Nadzorczej mogą odbywać się również w drodze telekonferencji, za pomocą środków łączności umożliwiającymi jednocześnie porozumiewanie się członków Rady Nadzorczej. Uchwały podjęte w tym trybie będą ważne pod warunkiem uprzedniego powiadomienia wszystkich członków Rady Nadzorczej o treści projektu uchwał oraz podpisania protokołu przez każdego członka Rady Nadzorczej, który brał w nim udział. W takim wypadku przyjmuje się, że miejscem odbycia posiedzenia i sporządzenia protokołu jest miejsce pobytu Przewodniczącego Rady Nadzorczej lub jego Zastępcy, jeżeli posiedzenie odbywa się pod jego przewodnictwem. Za datę podjęcia uchwały uważa się dzień złożenia podpisu przez Przewodniczącego, gdy posiedzenie odbywało się pod jego przewodnictwem.
12. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, z zastrzeżeniem art. 388 § 4 Kodeksu spółek handlowych. Podjęcie uchwały w tym trybie wymaga uzasadnienia oraz uprzedniego przedstawienia projektu uchwały wszystkim członkom Rady Nadzorczej.

§ 21

Rada Nadzorcza może uchwalić swój Regulamin określający szczegółowo tryb prowadzenia obrad.

§ 22

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.
2. Oprócz spraw zastrzeżonych postanowieniami Kodeksu spółek handlowych oraz niniejszego Statutu, do szczególnych obowiązków Rady Nadzorczej należy:
 - a) ocena sprawozdania finansowego Spółki w zakresie jego zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
 - b) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysku albo pokrycia strat,
 - c) składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w lit. a) i b), oraz przedstawianie wniosku o udzielenie Zarządowi absolutorium z wykonania obowiązków,
 - d) zawieszanie w czynnościach poszczególnych członków Zarządu lub całego zarządu z ważnych powodów, takich jak podjęcie działalności konkurencyjnej, utrata kwalifikacji, długotrwała choroba, wszczęcie postępowania karnego w związku z podejrzeniem popełnienia przestępstwa pozostającego w związku z pełnioną funkcją, naruszenie dobrego imienia Spółki, narażenie Spółki na straty;
 - e) delegowanie członka lub członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu w razie zawieszenia lub odwołania członków Zarządu, lub gdy Zarząd nie może skutecznie działać;
 - f) opiniowanie regulaminu Zarządu Spółki;
 - g) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu;
 - h) zawieranie umów pomiędzy Spółką a członkami Zarządu;
 - i) wyrażenie zgody dla członka Zarządu w prowadzeniu interesów konkurencyjnych dla Spółki, udział w spółkach konkurencyjnych jako wspólnik lub członek władz takiej spółki;
 - j) ustalenie zasad wynagradzania Zarządu oraz jego wysokości;
 - k) wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki;
 - l) uchwalenie regulaminu działania Rady Nadzorczej;
 - m) wyrażanie zgody na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań lub rozporządzanie prawami, których jednorazowa wartość lub łączna wartość transakcji dokonywanych z jednym podmiotem w okresie 12 miesięcy przekracza kwotę 5.000.000 (pięć milionów) złotych, z wyłączeniem transakcji podejmowanych w normalnym toku działalności Spółki, dokonywanych na warunkach rynkowych oraz z wyłączeniem transakcji przewidzianych w budżecie Spółki na dany rok obrotowy;
 - n) wyrażanie zgody na wypłatę przez Zarząd zaliczki na poczet dywidendy;
 - o) przyjmowanie jednolitego tekstu Statutu Spółki;
 - p) rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia;
 - q) zawarcie przez Spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązaniem, z wyjątkiem transakcji typowych, zawieranych na warunkach rynkowych w ramach działalności operacyjnej prowadzonej przez Spółkę z podmiotem zależnym, w którym Spółka posiada większościowy udział kapitałowy;

- r) zbywanie akcji, udziałów lub innych tytułów uczestnictwa w spółkach, w których Spółka posiada akcje, udziały lub innych tytułów uczestnictwa.

§ 23

1. Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegalnie, z tym że Rada Nadzorcza może delegować swoich członków do indywidualnego wykonywania określonych czynności nadzorczych.
2. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.

C. ZARZĄD

§ 24

Zarząd Spółki składa się od 1 do 5 osób, tym Prezesa Zarządu. Zarząd powoływany jest i odwoływany przez Radę Nadzorczą z zastrzeżeniem pierwszego Zarządu powołanego w uchwale o przekształceniu spółki Wittchen Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Wittchen Spółka akcyjna. Kadencja Zarządu trwa 5 lat. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji.

§ 25

1. Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki uprawnieni są: w przypadku Zarządu jednoosobowego Prezes Zarządu działający samodzielnie, a w przypadku Zarządu wieloosobowego: Prezes Zarządu lub Wiceprezes Zarządu działający samodzielnie albo dwóch członków Zarządu działających łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.
2. Ustanowienie prokury wymaga zgody wszystkich członków Zarządu. Odwołać prokurę może każdy członek Zarządu.
3. Do dokonywania czynności określonego rodzaju lub poszczególnych czynności mogą być ustanawiani pełnomocnicy Spółki działający samodzielnie w granicach udzielonego im pełnomocnictwa. Udzielenie i odwołanie pełnomocnictwa następuje w trybie przewidzianym do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki.
4. Członek Zarządu nie może bez zgody rady nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi w stosunku do Spółki, ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje również udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania przez członka Zarządu co najmniej 10% udziałów lub akcji bądź prawa do powoływania co najmniej jednego członka zarządu tej spółki.

§ 26

1. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów przy obecności co najmniej połowy członków Zarządu. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.
2. Posiedzenie Zarządu zwołuje Prezes Zarządu sam lub na pisemny wniosek innego członka Zarządu. Zwołanie posiedzenia winno nastąpić nie później niż w ciągu 7 dni od dnia złożenia wniosku. Posiedzenia Zarządu otwiera Prezes Zarządu, który kieruje jego pracami.
3. Posiedzenie Zarządu może się odbyć bez formalnego zwołania, jeśli wszyscy jego członkowie wyrażą na to zgodę najpóźniej w dniu posiedzenia i potwierdzą to pismem lub złożą podpisy na liście obecności.
4. W szczególnie uzasadnionych wypadkach posiedzenia Zarządu mogą odbywać się również w drodze telekonferencji, za pomocą środków łączności umożliwiającymi jednoczesne porozumiewanie się członków Zarządu. Uchwały podjęte w tym trybie będą ważne pod warunkiem powiadomienia wszystkich członków Zarządu o treści projektu uchwały oraz podpisania protokołu przez każdego członka Zarządu, który brał w nim udział. W takim wypadku przyjmuje się, że miejscem odbycia posiedzenia i sporządzenia protokołu jest miejsce pobytu Prezesa Zarządu.
5. Uchwały Zarządu są protokołowane. Protokoły powinny zawierać porządek obrad, imiona i nazwiska obecnych członków zarządu, liczbę głosów oddanych na poszczególne uchwały oraz zdania odrębne. Protokoły podpisują obecni członkowie Zarządu.
6. Zarząd może w formie uchwały określić szczegółowy Regulamin Zarządu, który następnie opiniuje Rada Nadzorcza.

§ 27

1. Członkowie Zarządu mogą być zatrudniani przez Spółkę na podstawie umowy o pracę lub zlecenia, kontraktu menedżerskiego lub otrzymywać wynagrodzenie za udział w posiedzeniach Zarządu.
2. W umowach pomiędzy Spółką a członkami Zarządu oraz w sporach z nimi Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza. Umowy, w tym umowy o pracę, z członkami Zarządu podpisuje Przedstawiciel Rady Nadzorczej delegowany spośród jej członków. W tym samym trybie dokonuje się innych czynności związanych ze stosunkiem pracy członka Zarządu.

GOSPODARKA SPÓŁKI, RACHUNKOWOŚĆ SPÓŁKI

§ 28

Organizację przedsiębiorstwa Spółki określa Regulamin Organizacyjny ustalony przez Zarząd Spółki.

§ 29

1. Spółka tworzy kapitał zapasowy, na który będzie przelewać co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy do czasu uzyskania w ramach tego kapitału kwoty odpowiadającej 1/3 wysokości kapitału paldowego. Walne Zgromadzenie może postanowić o kontynuacji dokonywania odpisów na kapitał zapasowy również po osiągnięciu przez ten kapitał wysokości 1/3 kapitału zakładowego. O wykorzystaniu kapitału zapasowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie, z tym jednak, że część kapitału zapasowego w wysokości 1/3 kapitału zakładowego może być wykorzystana jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym.
2. Walne Zgromadzenie może tworzyć z corocznych odpisów z zysku kapitał rezerwowy na pokrycie szczególnych strat lub wydatków oraz inne fundusze celowe. O wykorzystaniu środków znajdujących się na kapitale rezerwowym lub funduszach celowych rozstrzyga Walne Zgromadzenie.
3. Spółka ma obowiązek tworzenia innych funduszy przewidzianych przez obowiązujące przepisy prawa.

§ 30

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

§ 30a

1. Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom.
2. Zysk przeznaczony do podziału rozdziela się pomiędzy akcjonariuszy proporcjonalnie do liczby posiadanych akcji, a jeśli akcje nie są całkowicie pokryte, proporcjonalnie do wysokości dokonanych wpłat na akcje.
3. Dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy), oraz termin wypłaty dywidendy określa uchwała Walnego Zgromadzenia.
4. Zarząd może wypłacić akcjonariuszom zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiadać będzie środki wystarczające na wypłatę.

POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 31

1. Rozwiązanie Spółki następuje po przeprowadzeniu postępowania likwidacyjnego. Jeżeli nic innego nie wynika z obowiązujących przepisów prawa, do dnia złożenia wniosku o wykreślenie spółki z rejestru rozwiązaniu można zapobiec uchwałą Walnego Zgromadzenia powzięte większością 3/4 głosów, oddanych przy obecności Akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.
2. Likwidatorów Spółki powołuje Walne Zgromadzenie w liczbie od jednego do trzech. W przypadku, gdyby Walne Zgromadzenie nie powołało likwidatorów, likwidatorami są członkowie Zarządu.
3. Spółka zamieszcza swe ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, o ile przepis szczególny nie stanowi inaczej.
4. W sprawach nie uregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie odpowiednie przepisy kodeksu spółek handlowych oraz inne bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa.

SPÓŁKA

Wittchen S.A.
ul. Ogrodowa 27/29
05-092 Kiełpin
Polska

OFERUJĄCY

ING Securities S.A.
ul. Sokolska 34
40-086 Katowice
Polska

DORADCA PRAWNY

CMS Cameron McKenna Greszta i Sawicki sp.k.
ul. Emilii Plater 53
00-113 Warszawa
Polska

BIEGLY REWIDENT

MORISON FINANSISTA AUDIT sp. z o.o.
ul. Główna 6
61-005 Poznań
Polska