czerwona torebka

„CZERWONA TOREBKA" S.A.

JEDNOSTKOWY RAPORT ROCZNY
za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku

POZNAŃ, 20 lutego 2013 r.

SPIS TREŚCI

LIST PREZESA ZARZĄDU CZERWONA TOREBKA S.A. 3

WPROWADZENIE 4

INFORMACJE O RAPORCIE 4
DEFINICJE I OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW 4
STWIERDZENIA ODNOSZĄCE SIĘ DO PRZYSZŁYCH OCZEKIWAŃ 6
STWIERDZENIA ODNOSZĄCE SIĘ DO CZYNNIKÓW RYZYKA 6

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI CZERWONA TOREBKA S.A. DO RAPORTU ZA ROK 2012 7

OPIS DZIAŁALNOŚCI CZERWONA TOREBKA 7
ZMIANY W STRUKTURZE KAPITAŁOWEJ GRUPY CZERWONA TOREBKA 7
STRUKTURA AKCJONARIATU 7
OBRÓT AKCJI WŁASNYCH 7
ZMIANY W GRUPIE MENADŻERSKIEJ CZERWONA TOREBKA S.A. 8
PODSUMOWANIE JEDNOSTKOWYCH WYNIKÓW FINANSOWYCH 9
OMÓWIENIE ISTOTNYCH ZDARZEŃ WPŁYWAJĄCYCH NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI 10
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT 10
PRZYCHODY 10
KOSZTY SPRZEDAŻY I KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU 10
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ 13
ANALIZA PŁYNNOŚCI 15
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH 15

ISTOTNE INFORMACJE I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGANE WYNIKI FINANSOWE ORAZ OCENĘ SYTUACJI FINANSOWEJ 17

KLUCZOWE CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA WYNIKI DZIAŁALNOŚCI 17
ZDARZENIA I CZYNNIKI O CHARAKTERZE NIETYPOWYM 17
WPŁYW ZMIAN W STRUKTURZE SPÓŁKI NA WYNIK FINANSOWY 17
INNE ISTOTNE INFORMACJE 17

CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA ROZWÓJ SPÓŁKI 18

PRZEGLĄD DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI 18
PRZEWIDYWANY ROZWÓJ 18
PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA 18
STRATEGIA ROZWOJU 18

CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE W PERSPEKTYWIE KOLEJNEGO OKRESU 20

PRZYSZŁA PŁYNNOŚĆ I ZASOBY KAPITAŁOWE 20
CZYNNIKI RYZYKA 20
ISTOTNE ZMIANY W ZAKRESIE CZYNNIKÓW RYZYKA 20
CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM DZIAŁA SPÓŁKA 20
CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI 21

INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE 23

STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH 23
ZESTAWIENIE ZMIAN W STANIE POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE SPÓŁKĘ CZERWONA TOREBKA S.A. 23
INFORMACJE O PORĘCZENIACH I GWARANCJACH 24
ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE 24
INFORMACJA O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH SĄDOWYCH, ARBITRAŻOWYCH I PRZED ORGANAMI ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ 24
INFORMACJE O TRANSAKCJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI ZAWARTYCH NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE 24
OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU 25
ODDZIAŁY SPÓŁKI 25

OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO 26

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU 36
WYBÓR JEDNOSTKI UPRAWNIONEJ DO PRZEPROWADZENIE BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO 36

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2012 ROKU DO RAPORTU ROCZNEGO ZA 2012 ROK 37

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA 38

List prezesa Zarządu Czerwona Torebka S.A.

Szanowni Państwo,

Mam przyjemność przedstawić Państwu Raport Roczny podsumowujący działalność Spółki "Czerwona Torebka" S.A. w 2012 r. Miniony rok był dla nas szczególny. Czerwona Torebka uzyskała status spółki publicznej, dołączając do elitarnego grona podmiotów notowanych na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. To bardzo ważne wydarzenie otwierające nowy rozdział w historii Grupy. Dziękujemy wszystkim inwestorom, którzy nam zaufali i objęli emitowane akcje w ramach oferty publicznej. Podczas debiutu na GPW walory podrożały o ponad 40%. To dobry prognostyk na przyszłość. Jestem przekonany, że wraz z rozwojem skali działania, dynamicznie będzie rosła także wartość Spółki.

Rynek detaliczny jest mocno rozdrobniony. Funkcjonuje na nim ponad 340 tys., sklepów, z czego około 90% stanowią placówki o powierzchni poniżej 100 m kw. Chcemy integrować ten rynek. Posiadamy wszystkie niezbędne elementy do osiągnięcia sukcesu biznesowego: jasną wizję rozwoju, skutecznych menedżerów i dostęp do kapitału. Budowę ogólnopolskiej sieci specjalistycznych punktów handlowych i usługowych pod marką Czerwona Torebka rozpoczęliśmy w 2008 r. Forma budowanych pasaży handlowych, które są platformą do tworzenia specjalistycznych sieci, jest jednak efektem wieloletniego doświadczenia zespołu skupionego wokół osoby Mariusza Świtalskiego, założyciela i wiodącego akcjonariusza Spółki.

Budowana przez nas od podstaw sieć Czerwona Torebka jest odpowiedzią na zmieniające się zwyczaje konsumentów, którzy chcą robić zakupy szybko, w sklepach znajdujących się blisko domu, pracy, czy też w miejscach z dogodnym dojazdem. W 2011 r., czyli pierwszym pełnym roku funkcjonowania wdrażanej przez nas strategii uruchomiliśmy 9 obiektów. Obecnie w pełnym zakresie działa ich już 28, a 52 obiekty posiadają pozwolenie na użytkowanie (PNU). Na polskim rynku docelowo widzimy miejsce nawet na 4,5 tys. pasaży Czerwona Torebka.

Deklarujemy dalszy dynamiczny rozwój sieci Czerwona Torebka. Skala rozwoju będzie w dużej mierze zależna od wielkości posiadanych środków, jakie będziemy mogli przeznaczyć na ekspansję. Uzupełnieniem finansowania rozbudowy sieci będzie wdrożony przez Grupę program sprzedaży budowanych przez nas powierzchni komercyjnych.

Naszym celem jest również integracja handlu i jego dalszy rozwój w oparciu o rosnącą liczbę pasaży handlowych Czerwona Torebka. Pierwszym krokiem w tym zakresie jest planowane przejęcie Merlin.pl, silnej i rozpoznawalnej marki w branży e-commerce. Nowy podmiot w Grupie, który od lat znajduje się w czołówce e-sklepów o największej liczbie transakcji realizowanych wysyłkowo znacząco zwiększy atrakcyjność pasaży Czerwonej Torebki. Planowana transakcja jest także odpowiedzią na ogromny i stale rosnący potencjał rynku e-commerce. Analizujemy rynek również pod kątem kolejnych akwizycji, które wzbogacą ofertę budowanych przez nas pasaży handlowych.

Nasz model biznesowy sprawdza się w praktyce. Realizacja założonych celów operacyjnych pozwoliła na osiągnięcie w 2012 r. wyniku finansowego netto na poziomie 1,8 mln zł. Przychody ze sprzedaży sięgnęły w tym okresie 31,5 mln zł, a suma bilansowa wzrosła do 617,4 mln zł.

Jestem przekonany, że realizowana z determinacją w bieżącym roku i kolejnych latach strategia rozwoju, będzie prowadzić do wzrostu wartości Spółki, która zapewni satysfakcję naszym akcjonariuszom.

Zachęcam do zapoznania się z raportem rocznym Spółki „Czerwona Torebka" S.A.

Z poważaniem

Ireneusz Kazimierczyk

Prezes Zarządu

Wprowadzenie

Informacje o raporcie

Niniejszy Skonsolidowany Raport Roczny za 2012 rok został sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (DzU z 2009 r., Nr 33, poz. 259, z późn. zm.), a także w części skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez UE.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie oraz standardami MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF).

Niektóre wybrane informacje zawarte w niniejszym raporcie pochodzą z systemu rachunkowości zarządczej oraz systemów statystycznych Grupy Czerwona Torebka.

Niniejszy Skonsolidowany raport roczny prezentuje dane w PLN, a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN.

Definicje i objaśnienia skrótów

O ile z kontekstu nie wynika inaczej, w całym dokumencie obowiązują następujące definicje i skróty:

Skróty stosowane w odniesieniu do podmiotów gospodarczych, instytucji oraz dokumentów Spółki

Czerwona Torebka S.A., Spółka, Emitent, Jednostka Dominująca, CT, CT S.A.	Czerwona Torebka Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu
Grupa Kapitałowa, Grupa	Grupa kapitałowa tworzona przez Czerwona Torebka Spółka Akcyjna wraz ze spółkami zależnymi
Zarząd, Zarząd Emitenta, Zarząd Spółki,	Zarząd Czerwona Torebka S.A.
Rada Nadzorcza, Rada Nadzorcza Emitenta, Rada Nadzorcza Spółki, Rada Nadzorcza Grupy, RN	Rada Nadzorcza Czerwona Torebka S.A.
WZA, WZ, Walne Zgromadzenie Walne Zgromadzenie Emitenta, Walne Zgromadzenie Spółki	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Czerwona Torebka S.A.
NWZA, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Czerwona Torebka S.A.
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna

Definicje wybranych pojęć i wskaźników finansowych oraz skróty stosowane dla walut

Marża zysku ze sprzedaży	Stosunek zysku (straty) ze sprzedaży do przychodów ze sprzedaży
EBIT	Zysk z działalności operacyjnej

Rentowność EBIT	Stosunek zysku (straty) z działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży
EBITDA	Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację
Rentowność EBITDA	Stosunek zysku z działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację do przychodów ze sprzedaży
Marża zysku brutto	Stosunek zysku (straty) brutto do przychodów ze sprzedaży
Rentowność zysku netto	Stosunek zysku (straty) netto do przychodów ze sprzedaży
Rentowności kapitałów, ROE	Stosunek zysku (straty) netto do kapitału własnego
Rentowność aktywów, ROA	Stosunek zysku (straty) netto do sumy aktywów
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Stosunek zobowiązań razem do kapitału własnego
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	Stosunek kapitału własnego do aktywów trwałych
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym	Stosunek zadłużenia oprocentowanego i innych zobowiązań finansowych do kapitału
Cykl operacyjny	Cykl rotacji zapasów cykl rotacji należności
Cykl konwersji gotówki	Cykl operacyjny – cykl rotacji zobowiązań
Cykl rotacji zapasów	stosunek stanu zapasów na koniec okresu do wartości kosztów operacyjnych w okresie pomnożony przez liczbę dni w okresie
Cykl rotacji należności	stosunek stanu należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu do wartości przychodów ze sprzedaży w okresie pomnożony przez liczbę dni w okresie
Cykl rotacji zobowiązań	stosunek stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług na koniec okresu do wartości kosztów operacyjnych w okresie pomnożony przez liczbę dni w okresie
1Q	I kwartał roku obrotowego
2Q	II kwartał roku obrotowego
3Q	III kwartał roku obrotowego
4Q	IV kwartał roku obrotowego
1H	I półrocze roku obrotowego
2H	II półrocze roku obrotowego
YTD	Narastająco w roku obrotowym
PLN, zł, złoty	Jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej
gr	grosz – 1/100 złotego – jednostki monetarnej Rzeczypospolitej Polskiej
Euro, EUR	Jednostka monetarna Unii Europejskiej
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.

Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

Informacje zawarte w niniejszym raporcie, które nie stanowią faktów historycznych, są stwierdzeniami dotyczącymi przyszłości. Stwierdzenia te mogą w szczególności dotyczyć strategii Grupy, rozwoju działalności, prognoz rynkowych, planowanych nakładów inwestycyjnych oraz przyszłych przychodów. Stwierdzenia takie mogą być identyfikowane poprzez użycie stwierdzeń dotyczących przyszłości takich jak np. „uważać", „sądzić", „spodziewać się", „może", „będzie", „powinno", „przewiduje się", „zakłada się", ich zaprzeczeń, odmian lub zbliżonych terminów. Zawarte w niniejszym raporcie stwierdzenia dotyczące spraw niebędących faktami historycznymi, należy traktować wyłącznie, jako przewidywania wiążące się z ryzykiem i niepewnością. Stwierdzenia dotyczące przyszłości są z konieczności oparte na pewnych szacunkach i założeniach, które, choć nasze kierownictwo uznaje za racjonalne, są z natury obarczone znanym i nieznanym ryzykiem i niepewnością oraz innymi czynnikami mogącymi sprawić, że faktyczne wyniki będą się znacząco różnić od wyników historycznych lub przewidywanych. Z tego względu nie można zapewnić, że jakiekolwiek ze zdarzeń przewidzianych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości wystąpi lub, jeśli nastąpi, jakie będą następstwa jego wystąpienia dla wyniku działalności operacyjnej Grupy lub jej sytuacji finansowej. Przy ocenie informacji zaprezentowanych w niniejszym raporcie nie należy polegać na takich stwierdzeniach dotyczących przyszłości, które są wyrażone jedynie w dacie ich sformułowania. O ile przepisy prawa nie zawierają szczegółowych wymogów w tym względzie, Grupa nie jest zobowiązana do aktualizacji lub weryfikacji tychże stwierdzeń dotyczących przyszłości, aby uwzględnić w nich nowe zdarzenia lub okoliczności. Ponadto, Grupa nie jest zobowiązana do weryfikacji ani do potwierdzenia oczekiwań analityków lub danych szacunkowych.

Stwierdzenia odnoszące się do czynników ryzyka

W niniejszym raporcie opisaliśmy czynniki ryzyka, jakie Zarząd naszej Grupy uważa za specyficzne dla branży, w której działamy, jednakże lista ta może nie być wyczerpująca. Może się bowiem zdarzyć, że istnieją inne czynniki, które nie zostały przez nas zidentyfikowane, a które mogłyby mieć istotny i niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności operacyjnej lub perspektywy Grupy Czerwona Torebka. Prosimy o staranną analizę informacji zawartych w części Czynniki ryzyka niniejszego raportu, która zawiera omówienie czynników ryzyka i niepewności związanych z działalnością Grupy.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Czerwona Torebka S.A. do raportu za rok 2012

Opis działalności Czerwona Torebka

Czerwona Torebka prowadzi działalność o charakterze holdingowym na rzecz Grupy Czerwona Torebka, w której pełni role komplementariusza obsługującego i prowadzącego sprawy pozostałych Spółek z Grupy.

Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Czerwona Torebka

W związku z przygotowaniem oferty publicznej Spółki Czerwona Torebka S.A. i jej debiutem na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych wyemitowano nową emisję 2.689.135 sztuk akcji serii D o wartości nominalnej 0,20 PLN sztuka.

Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Czerwona Torebka S.A. pan Mariusz Świtalski, który bezpośrednio i pośrednio przez podmioty Sowiniec będące w jego posiadaniu na dzień 31 grudnia 2012 roku posiada 36.341.188 akcji Spółki stanowiących 70% jej kapitału zakładowego odpowiadających 70% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu

	stan na 31 grudnia 2012				stan na 31 grudnia 2011			
Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym [%]	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym [%]	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]
Pan Mariusz Świtalski	1 466 188	3%	1 466 188	3%	1 875 000	4%	1 875 000	4%
Pierwsza - Świtalski & Synowie	6 125 000	12%	6 125 000	12%	6 125 000	12%	6 125 000	12%
Trzecia - Świtalski & Synowie	3 750 000	7%	3 750 000	7%	3 750 000	8%	3 750 000	8%
Czwarta - Świtalski & Synowie	5 000 000	10%	5 000 000	10%	5 000 000	10%	5 000 000	10%
Piąta - Świtalski & Synowie	5 000 000	10%	5 000 000	10%	5 000 000	10%	5 000 000	10%
Szósta - Świtalski & Synowie	5 000 000	10%	5 000 000	10%	5 000 000	10%	5 000 000	10%
Siódma - Świtalski & Synowie	5 000 000	10%	5 000 000	10%	5 000 000	10%	5 000 000	10%
Ósma - Świtalski & Synowie	5 000 000	10%	5 000 000	10%	5 000 000	10%	5 000 000	10%
Forteam Investments S.ar.l.	12 138 439	23%	12 138 439	23%	12 275 000	25%	12 275 000	25%
Mniejszościowi*	3 234 508	5%	3 234 508	5%	0	0%	0	0%
Razem	**51 714 135**	**100%**	**51 714 135**	**100%**	**49 025 000**	**100%**	**49 025 000**	**100%**

* Akcjonariat rozproszony

Obrót akcji własnych

W związku z przygotowaniem oferty publicznej Spółki Czerwona Torebka S.A. i jej debiutem na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych wyemitowano nową emisję 2.689.135 sztuk akcji serii D o wartości nominalnej 0,20 PLN sztuka.

Ponadto 14 grudnia 2012 roku uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia postanowiono zrealizować program menedżerski dla kluczowych pracowników i współpracowników. W ramach programu akcjonariusze

4 grudnia 2012 roku uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia postanowiono zrealizować program menedżerski dla kluczowych pracowników i współpracowników. W ramach programu akcjonariusze Spółki tj.: Forteam Investments S.ar.l. oraz Mariusz Świtalski dokonali zbycia na preferencyjnych warunkach 545.373 posiadanych przez siebie akcji na rzecz powyższych beneficjentów.

Zmiany w grupie menadżerskiej Czerwona Torebka S.A.

Z dniem 27 lutego 2012 roku do pełnienia funkcji prokurenta samoistnego powołany został Pan Piotr Nowicki, a z tą samą datą odwołany został z tej funkcji Pan Piotr Schoenen. Z dniem 29 lutego 2012 roku z funkcji prokurenta samoistnego spółki odwołana została Pani Małgorzata Witt.

Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych

Wybrane jednostkowe dane z rachunku zysków i strat oraz przepływów pieniężnych

tys. PLN	Za okres od 01.01.2012 do 31.12.2012 PLN (badane)	Za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011 PLN (badane)	Za okres od 01.01.2012 do 31.12.2012 EUR (badane)	Za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011 EUR (badane)
Przychody ze sprzedaży	31 488	19 126	7 545	4 620
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 646	1 113	634	269
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 601	1 065	623	257
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 069	725	256	175
Całkowite dochody ogółem	1 059	725	254	175
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	905	1 065	217	257
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(227)	(943)	(54)	(228)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(690)	(338)	(165)	(82)
Przepływy pieniężne netto razem	(12)	(216)	(3)	(52)
Podstawowy zysk na jedną akcję (w złotych / EUR)	0.04	0.01	0	0
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w złotych / EUR)	0.04	0.01	0	0

Wybrane jednostkowe dane finansowe z bilansu

tys. PLN	31 grudnia 2012 PLN (badane)	31 grudnia 2011 PLN (badane)	31.12.2011 EUR (badane)	31 grudnia 2011 EUR (niebadane)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	60	71	15	16
Aktywa razem	617 410	584 865	151 023	132 418
Zobowiązania długoterminowe	306	442	75	100
Zobowiązania krótkoterminowe	15 018	2 937	3 673	665
Kapitał własny	602 087	581 485	147 274	131 653
Kapitał podstawowy	10 343	9 805	2 530	2 220

Omówienie istotnych zdarzeń wpływających na działalność Spółki

- Zarząd spółki Czerwona Torebka S.A. poinformował, że 04 lutego 2013 roku Spółka, Pan Mariusz Świtalski, Real Estate Developers S.a.r.l,, EKART. S.A. oraz Merlin.pl S.A. podpisały list intencyjny w sprawie nabycia przez Spółkę w drodze aportu akcji Merlin.pl. W treści Listu intencyjnego strony oświadczyły, że ich zamiarem jest realizacja transakcji, w toku której Właściciele wniosą wkład niepieniężny w postaci posiadanych przez Właścicieli akcji Merlin.pl (stanowiących łącznie 99,60 % w kapitale zakładowym Merlin.pl S.A.) na pokrycie nowych akcji, które wyemitowane zostaną przez Spółkę w trybie subskrypcji prywatnej określonej w art. 431 § 2 punkt 1 Kodeksu spółek handlowych.
- W dniu 09 stycznia 2013 roku Spółka Czerwona Torebka S.A. podpisała umowę emisyjną z Alior Bank S.A. będącym Agentem Emisji, której zamiarem jest wyemitowanie obligacji dokonane w ramach programu emisji o łącznej kwocie 100.000 tysięcy PLN oraz wprowadzenie obligacji na rynek Catalyst.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat

w tys. PLN	Za okres od 01.01.2012 do 31.12.2012	Za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	zmiana % YTD2012/ YTD2011
Przychody ze sprzedaży	31 488	19 126	164.63%
Koszty sprzedaży	(3 663)	(2 555)	143.37%
Koszty ogólnego zarządu	(25 044)	(15 269)	164.02%
Zysk (strata) ze sprzedaży	**2 622**	**1 302**	**201.38%**
Pozostałe przychody operacyjne	38	31	122.58%
Pozostałe koszty operacyjne	(14)	(220)	6.36%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	**2 646**	**1 113**	**237.74%**
Przychody finansowe	21	12	175.00%
Koszty finansowe	(66)	(60)	110.00%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**2 601**	**1 065**	**244.23%**
Podatek dochodowy	(1 532)	(341)	449.27%
Zysk netto	**1 069**	**724**	**147.65%**

Przychody

W 2012 roku przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 31.488 tys. PLN w porównaniu do 19.126 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Oznacza to wzrost o 12.362 tys. PLN i odpowiednio 64,63%. Wzrost przychodów ze sprzedaży w stosunku do poprzedniego roku wynikał przede wszystkim ze rozliczenia wydatków nie będących kosztem Spółki a poniesionych w związku z procesem przygotowania do debiutu na GPW.

Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu

W 2012 roku nastąpił wzrost kosztów o 43,37% spowodowany zwiększonymi działaniami marketingowymi związanymi z przygotowaniem Spółki do debiutu na GPW.

Koszty ogólnego zarządu w 2012 roku wzrosły do poziomu 25.044 tys. PLN, czyli o 9.775 tys. PLN wobec analogicznego okresu minionego roku. Taka duża dynamika wzrostowa to przede wszystkim wynik poniesionych kosztów związanych z reklamą oraz budowaniem i kreowaniem marki Czerwona Torebka w postaci umowy sponsoringowej na rzecz klubu sportowego. Na wzrost obciążenia kosztów zarządu wpływ miało również wdrożenie programu menadżerskiego.

Zysk ze sprzedaży

Zysk ze sprzedaży w 2012 roku wyniósł 2.622 tys. PLN w stosunku do zysku na poziomie 1.302 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Wzrost tego wyniku to efekt znacznego wzrostu przychodów z tytułu opłaty za zarządzanie Spółkami należącymi do Grupy.

Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w 2012 roku 38 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 7 tys. PLN. Na pozostałe przychody operacyjne składały się przede wszystkim operacje związane z majątkiem trwałym.
Pozostałe koszty operacyjne wyniosły w 2012 roku 14 tys. PLN, wobec 220 tys. PLN z roku ubiegłego co oznacza spadek o (-204 tys. PLN). Główną a zarazem największą różnicą w porównaniu tych wielkości jest rozliczenie leasingowanego majątku trwałego.

Przychody finansowe i koszty finansowe

W 2012 roku przychody finansowe wyniosły 21 tys. PLN i były wyższe w porównaniu do przychodów uzyskanych w 2011 roku o 9 tys. PLN. Przychody finansowe to głównie uzyskiwane odsetki z tytułu lokat bankowych.
Koszty finansowe w 2012 roku wyniosły 66 i były wyższe niż w analogicznym okresie 2011 roku o 6 tys. PLN. Główną przyczyną wzrostu obciążenia z tego tytułu jest przyrost zobowiązań finansowych z tytułu leasingu finansowego majątku trwałego.

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy w 2012 roku wyniósł 1.532 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2011 roku wartość ta wyniosła 341 tys. PLN. Bieżąca część podatku dochodowego wyniosła w powyższym okresie 1.339 tys. PLN, natomiast poprzednim roku 398 tys. PLN. Część odroczona wyniosła odpowiednio 193 tys. PLN za rok 2012 i (-57 tys. PLN) w roku ubiegłym. Wzrost obciążeń z tytułu podatku dochodowego to przede wszystkim wzrost przychodów komplementariusza oraz obciążenie podatkowe wykazane w kapitale własnym z tytułu rozliczenia kosztów emisji nowych akcji.

Analiza rentowności

Analiza rentowności

w tys. PLN	Za okres od 01.01.2012 do 31.12.2012	Za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	zmiana % YTD2012/ YTD2011
Przychody ze sprzedaży	31 488	19 126	164.63%
EBITDA (EBIT+amortyzacja)	3 431	1 591	215.65%
Marża EBITDA	10.90%	8.32%	
Zysk z działalności operacyjnej - EBIT	2 646	1 113	237.74%
Marża zysku operacyjnego - EBIT %	8.40%	5.82%	
Zysk brutto	2 601	1 065	244.23%
Zysk netto	1 069	724	147.65%
Rentowność zysku netto %	3.39%	3.79%	
Rentowność kapitałów / ROE	0.18%	0.12%	
Rentowność aktywów /ROA	0.17%	0.12%	

Wynik na działalności operacyjnej w 2012 roku wyniósł 2.646 tys. PLN w porównaniu do 1.113 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zmiana EBIT oznacza wzrost marży zysku operacyjnego z 5,82% w 2011 roku do 8,40% w 2012 roku.

EBITDA w 2012 roku wyniosła 3.431 tys. PLN z marża na poziomie 10,90%, natomiast w tym samym okresie dla 2011 roku wyniosła 1.591 tys. PLN z marżą na poziomie 8,32%.

Zysk netto w bieżącym roku wyniósł 1.069 tys. PLN w porównaniu do wyniku netto 724 tys. PLN z 2011 roku, a więc więcej o 47,65%. Większa wartość wyniku w 2012 roku to wynik przeniesienia wydatków nie będących kosztami u komplementariusza na rzecz Spółek w Grupie w postaci opłaty za zarządzanie. Wydatki te miały charakter jednorazowy, gdyż związane były z procesem wprowadzenia Spółki na Giełdę Papierów Wartościowych.

W 2012 roku stopa zwrotu kapitałów własnych wyniosła 0,18%, podczas gdy w 2011 roku osiągnęła 0,12%. W tym samym okresie rentowność aktywów wzrosła z 0,23% w 2011 roku do 0,17% w 2012 roku. Wzrost wynika ze zwiększenia przychodów ze sprzedaży usług.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wybrane pozycje ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

w tys. PLN	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011	zmiana % 31.12.2012/ 31.12.2011
Aktywa trwałe (długoterminowe)	**580 519**	**580 803**	**99.95%**
Wartości niematerialne	720	833	86.43%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 303	1 434	90.86%
Inwestycje w jednostkach zależnych	578 431	578 431	100.00%
Należności długoterminowe i pozostałe	65	105	61.90%
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	**36 891**	**4 062**	**908.20%**
Zapasy	1	-	0.00%
Należności	17 702	3 329	531.75%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	60	71	84.51%
Pozostałe należności krótkoterminowe	19 128	662	2889.43%
Aktywa razem	**617 410**	**584 865**	**103.53%**
Kapitał własny	**602 087**	**581 485**	**103.54%**
Zobowiązania długoterminowe	**306**	**442**	**69.23%**
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	262	399	65.66%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	44	43	102.33%
Zobowiązania krótkoterminowe	**15 017**	**2 938**	**511.13%**
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	67	22	304.55%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	12 821	1 027	1248.39%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	363	339	107.08%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 766	1 550	113.94%
Pasywa razem	**617 410**	**584 865**	**103.53%**

Aktywa trwałe

Na koniec 2012 roku aktywa trwałe wyniosły 580.519 tys. PLN i stanowiły 94,02% sumy aktywów ogółem w porównaniu do 580.803 tys. PLN na koniec 2011 roku – 99,31% sumy aktywów ogółem. Zmniejszenie się tej pozycji to skutek rosnącej wartości zakumulowanego umorzenia dla środków trwałych.

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na 2012 roku poziom 36.891 tys. PLN w porównaniu do 4.062 tys. PLN na koniec grudnia 2011 roku. Na wzrost aktywów obrotowych główny wpływ miała kwestia nie przekazania z KDPW środków uzyskanych z emisji akcji serii D oraz nierozliczone, z powodu kredytu kupieckiego, faktury od Spółek z Grupy.
Aktywa obrotowe stanowiły na koniec 2012 roku 5,98% sumy aktywów (0,69% na koniec 2011 roku), w tym pozostałe należności 3,10% (0,11% na koniec 2011 roku), należności 2,87% (0,57% na koniec 2011 roku).

Kapitał własny

Kapitał własny na koniec 2012 roku wyniósł 602.087 tys. PLN w porównaniu do 581.485 tys. PLN na koniec 2011 roku. Kapitał własny stanowił na koniec grudnia 2012 roku 97,528% sumy pasywów w porównaniu do grudnia 2011 roku gdzie ten udział wyniósł 99,42%. Mimo wymiernego wzrostu kapitału własnego jego udział w wartości pasywów zmniejszył się za sprawą nieuregulowanych zobowiązań handlowych.

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec 2012 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 306 tys. PLN, tj. 0,05% sumy bilansowej w porównaniu do 442 tys. PLN, tj. 0,08% sumy bilansowej na koniec 2011 roku. W analizowanym okresie nastąpił spadek zobowiązań długoterminowych o (-137 tys. PLN), który wynikał przede wszystkim ze zmieniającej się struktury zobowiązań leasingowych.

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec 2012 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 15.017 tys. PLN, tj. 2,43% sumy bilansowej w porównaniu do 2.938 tys. PLN, tj. 0,50% sumy bilansowej na koniec 2011 roku. Zmiana ta wynikała głównie ze wzrostu zobowiązań handlowych.

Analiza zadłużenia

Analiza zadłużenia

w tys. PLN	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011	zmiana % 31.12.2012/ 31.12.2011
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	2.54%	0.58%	437.83%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	103.72%	100.12%	103.59%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym	0.11%	0.13%	87.94%

Według stanu na koniec 2012 roku wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wyniósł 2,54% i był wyższy o 1,96 p.p. od poziomu z grudnia 2011 roku. Rosnący wskaźnik to odzwierciedlenie zwiększającego się zadłużenia.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym wyniósł 103,72% na koniec 2012 roku i był wyższy o 3,60 p.p. od poziomu z końca grudnia 2011 roku..
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym wyniósł na koniec 2012 roku 0,11% i był niższy o 0,02 p.p. od poziomu na koniec grudnia 2011 roku. Zadłużenie kredytowe negatywnie wpływa na wartość wskaźnika choć w niewielkim stopniu, gdyż w Spółce jedynym zobowiązaniem finansowym są umowy leasingowe.

Analiza płynności

Analiza płynności

w tys. PLN	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011	zmiana % 31.12.2012/ 31.12.2011
1.Cykl rotacji zapasów	0	0	0.0
2.Cykl rotacji należności	205	63	142.2
3.Cykl rotacji zobowiązań	145	12	133.3
4.Cykl operacyjny (1+2)	205	63	142.2
5.Konwersja gotówki (4-3)	60	51	8.9
6. Wskaźnik bieżącej płynności	2.5	1.4	1.1
7. Wskaźnik szybkiej płynności	2.4	1.2	1.3

Wskaźnik bieżącej płynności wyniósł na koniec 2012 roku 2,5x i był większy od poziomu na koniec grudnia 2011 roku o 1,1. Ponieważ Spółka de facto nie posiada zapasów (poza zaliczkami na zakup materiałów) nie można w żaden sposób poddać go interpretacji.
Wskaźnik szybkiej płynności osiągnął poziom 2,4x na koniec bieżącego roku i był dwukrotnie wyższy niż poziom na koniec grudnia 2011.
Cykl konwersji gotówki za 2012 rok był o 9 dni dłuższy w porównaniu do grudnia 2011 roku. Wzrost wskaźnika nie może być w żaden sposób niepokojący ze względu na fakt rozliczeń między jednostkami powiązanymi.

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Wybrane pozycje ze skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

w tys. PLN	Za okres od 01.01.2012 do 31.12.2012	Za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	zmiana % YTD2012/ YTD2011
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	1 806	2 130	84.79%
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(226)	(943)	23.97%
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(364)	(338)	107.69%
Przepływy pieniężne razem	**1 216**	**849**	**143.23%**

Przepływy z działalności operacyjnej

W okresie 12 miesięcy 2012 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość 1.806 tys. PLN w porównaniu z 2.130 tys. PLN w analogicznym okresie 2011 roku. Dodatnie przepływy w okresie sprawozdawczym były spowodowane zmianami w kapitale obrotowym, a w szczególności zmianami stanu należności wynoszącymi (-13.142 tys. PLN).

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W ciągu 12 miesięcy 2012 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły (-226 tys. PLN) w porównaniu z (-943 tys. PLN) w analogicznym okresie 2011 roku. Niniejsza zmiana była spowodowana przede wszystkim mniejszą skalą zakupów aktywów trwałych.

Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej na koniec 2012 roku osiągnęły poziom (-364 tys. PLN) w porównaniu z (-338 tys. PLN) w analogicznym okresie 2011 roku. Wzrost wartości działalności finansowej wynika ze zwiększania zobowiązań leasingowych.

Istotne informacje i czynniki mające wpływ na osiągane wyniki finansowe oraz ocenę sytuacji finansowej

Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności

Z racji charakteru działalności operacyjnej Spółki żadne czynniki nie wywierały i w przyszłości raczej nie będą wywierać wpływ na jej działalność.

Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym

W okresie objętym niniejszym raportem nie wystąpiły zdarzenia i/lub czynniki o charakterze nietypowym.

Wpływ zmian w strukturze Spółki na wynik finansowy

W całym 2012 roku nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze Spółki, które miałyby wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

Inne istotne informacje

W okresie objętym niniejszym raportem nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, które miałyby wpływ na ocenę sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego i ich zmian, a także byłyby istotne z punktu widzenia oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę.

Czynniki mające wpływ na rozwój Spółki

Przegląd działalności Spółki

Spółka „Czerwona Torebka" S.A. to podmiot powołany do zarządzania spółkami komandytowo – akcyjnymi jako ich komplementariusz. Spółka pod przewodnictwem Zarządu kreuje i prowadzi politykę, a także nadzoruje i kontroluje pozostałych szesnaście podmiotów, które realizują wyznaczone cele i przedsięwzięcia.

Przewidywany rozwój

Strategicznym celem Spółki na dalsze lata jest dynamiczny rozwój w działalności obejmującej obsługę i nadzór na budową ogólnopolskiej sieci pasaży handlowych Czerwona Torebka na terenie całego kraju, przeznaczonych pod wynajem i sprzedaż, a także budowę innych nieruchomości komercyjnych.
Począwszy od roku 2011, rozwój sieci pasaży Czerwona Torebka stanowi strategiczny cel działalności Spółki, która opracowała model nowego formatu obiektu komercyjnego, który jest odpowiedzią na zapotrzebowanie rynku nieruchomości komercyjnych oraz rozwijających się sieci handlowo-usługowych.

Przewidywana sytuacja finansowa

Spółka w 2013 roku i latach następnych zamierza koncentrować swoje działania na kontynuacji procesu rozwoju sieci pasaży Czerwona Torebka. W bieżącym roku planowana jest realizacja 65 obiektów co oznacza, że całkowita liczba oddanych pasaży ma wynieść 114 obiekty o łącznej powierzchni 74,6 tys. m^2.
Plan inwestycyjny ma zostać zrealizowany przy pomocy środków finansowych uzyskanych z komercyjnych kredytów bankowych oraz dzięki emisji obligacji.

Zarząd Spółki przeznaczył całość środków pozyskanych z emisji akcji do spółki z Grupy, w formie podwyższenia kapitału poprzez objęcie nowych certyfikatów Sowiniec FIZ.
Środki pozyskane z emisji zostaną przeznaczone na:

- zakup nieruchomości gruntowych przeznaczonych docelowo do zabudowania pasażami Czerwona Torebka,
- sfinansowanie kapitału obrotowego niezbędnego dla sfinansowania budowy poszczególnych pasaży Czerwona Torebka,
- sfinansowanie wkładu własnego w kredytach zaciąganych na refinansowanie wydatków poniesionych na budowę pasaży Czerwona Torebka.

Mechanizm finansowania rozwoju sieci pasaży Czerwona Torebka przewiduje, że zakup nieruchomości gruntowych, zarówno przed Ofertą, jak i po Ofercie, będzie finansowany ze środków własnych.
Budowa obiektów będzie finansowana częściowo wkładem własnym, częściowo ze środków pochodzących z jednego lub więcej kredytów obrotowych (limitów odnawialnych), przyznanych spółce celowej odpowiedzialnej za budowę pasaży.
Po zakończeniu budowy, uzyskaniu pozwolenia na użytkowanie oraz komercjalizacji obiektów będą one sprzedawane przez spółkę odpowiedzialną za budowę pasaży do innych spółek celowych z Grupy Emitenta, odpowiedzialnych za zarządzanie pasażami. Długoterminowe finansowanie kredytem inwestycyjnym, czyli refinansowanie poniesionych kosztów budowy, będzie uruchamiane w momencie transakcji zakupu obiektu przez spółkę celową odpowiedzialną za zarządzanie, przy czym cena zakupu obiektu będzie określana na podstawie wyceny niezależnego rzeczoznawcy.

Strategia rozwoju

Opracowana koncepcja jest nowatorska w skali kraju. Pasaże Czerwona Torebka mają stanowić ogólnopolską platformę rozwoju dla handlu detalicznego. Najemcy otrzymują możliwość wynajmu powierzchni w ustandaryzowanych obiektach na terenie całej Polski, wybudowanych w atrakcyjnych komercyjnie lokalizacjach w średnich i małych miastach oraz na osiedlach mieszkaniowych dużych miast. Dzięki relatywnie równomiernemu

docelowemu nasyceniu obszaru kraju pasażami Czerwona Torebka, przyszli najemcy powierzchni handlowych będą mogli skorzystać z sieci pasaży dla tworzenia lub rozbudowy własnych sieci regionalnych lub ogólnopolskich. Grupa zakłada ekspansję sieci pasaży Czerwona Torebka, a tym samym wzrost segmentu wynajmu nieruchomości komercyjnych. W związku z koncentracją na wymienionym segmencie, Grupa zamierza wygasić w najbliższych latach segmenty pośrednictwa w najmie oraz deweloperski.

Usługa pośrednictwa będzie świadczona dla ograniczonej liczby lokalizacji określonych w Porozumieniu rozwiązującym umowę z jedynym odbiorcą.

Działalność deweloperska będzie ograniczona do sprzedaży już wybudowanych obiektów.

W ramach wdrażania uzupełnionej koncepcji biznesowej planowane jest ustanawianie praw odrębnej własności lokali użytkowych znajdujących się w pasażach handlowych Czerwona Torebka zrealizowanych przez spółki należące do Grupy. W dalszej kolejności prawa własności do takich lokali użytkowych sprzedawane będą na rzecz osób trzecich. Jednocześnie wybrana zostanie Spółka celowa z Grupy, która równolegle do umowy sprzedaży prawa do lokalu, zawierać będzie umowę najmu, w której nabywca lokalu występował będzie w charakterze wynajmującego, natomiast Spółka będzie najemcą lokalu. Umowa najmu zawierać będzie postanowienia uprawniające do oddawania lokalu w podnajem. Korzystając z tego uprawnienia Spółka oddawać będzie lokale w podnajem osobom, które zamierzają prowadzić działalność gospodarczą w określonym pasażu Czerwona Torebka.

Spółka zamierza ograniczać koszty związane z procesem komercjalizacji poprzez akwizycje funkcjonujących podmiotów o ugruntowanej pozycji i reputacji rynkowej oraz włączać je do wachlarza najemców w pasażach handlowych jako część usług komplementarnych co z kolei jest uzupełnianiem i rozszerzeniem oferty handlowej dla najemców i ich klientów a także wpływa na atrakcyjność lokalizacji.

Grupa planuję przejęcia około 15 – 20 firm handlowo-usługowych na przestrzeni pięciu lat.

Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego okresu

Istnieje szereg czynników, które mogą wpłynąć na działalność Spółki w 2013 roku, a w szczególności są to:

- sytuacja gospodarcza w kraju,
- kondycja rynku nieruchomości komercyjnych,
- kondycja najemców Grupy,
- dalszy rozwój sieci a więc wzrost oferowanej powierzchni handlowej pod wynajem,
- potencjalna sprzedaż obiektów komercyjnych i mieszkań traktowanych jako zapasy,
- dostępność finansowania dla projektów budowlanych Grupy,
- zmiany stóp procentowych.

Przyszła płynność i zasoby kapitałowe

Spółka przewiduje, że jej podstawowe przyszłe potrzeby pieniężne będą wynikać z:

- obsługi i zarządzania Spółek wewnątrzgrupowych,
- akwizycji innych podmiotów gospodarczych,
- obsługi zadłużenia.

Spółka jest zdania, że saldo jej środków pieniężnych a także dostępne w ramach jej obecnych i przyszłych zobowiązań będą głównymi źródłami finansowania tych potrzeb. Ponadto Spółka może otrzymać środki pieniężne z dalszych emisji akcji.

Czynniki ryzyka

Istotne zmiany w zakresie czynników ryzyka

W całym 2012 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie czynników ryzyka.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Spółka

Kolejność, w jakiej są przedstawione poniższe czynniki ryzyka, nie odzwierciedla prawdopodobieństwa ich wystąpienia, zakresu lub znaczenia poszczególnego ryzyka.

Ryzyko podatkowe usunięcia zwolnień podmiotowych dla FIZ

Przepisy ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych zwalniają obecnie Sowiniec FIZ z siedzibą w Warszawie, w którym Czerwona Torebka S.A. uczestniczy poprzez objęcie 100% certyfikatów inwestycyjnych, z podatku dochodowego. Dzięki temu zwolnieniu Sowiniec FIZ z siedzibą w Warszawie może przeznaczać całość zysków na np.: dalsze inwestycje, bez pomniejszania ich o należny podatek dochodowy. Zwraca się także uwagę, że Sowiniec FIZ z siedzibą w Warszawie, jako podmiot zwolniony od podatku dochodowego, jest jedynym akcjonariuszem w 16 spółkach komandytowo-akcyjnych, w których Spółka występuje jako komplementariusz. Dzięki włączeniu spółek komandytowo-akcyjnych do struktury podatkowej i objęciu przez Sowiniec FIZ z siedzibą w Warszawie akcji wyemitowanych przez te spółki możliwe jest uniknięcie opodatkowania podatkiem dochodowym bieżącej działalności operacyjnej. Wynika to z faktu, że dla celów podatkowych spółki komandytowo-akcyjne są transparentne; nie są one bowiem podatnikiem podatków dochodowych. Przychody przez nie osiągane i koszty przez nie ponoszone są przypisywane bezpośrednio wspólnikom (akcjonariuszowi), a dochody z działalności operacyjnej - w części przypadającej na udział Sowiniec FIZ z siedzibą w Warszawie - nie są opodatkowane ani na poziomie spółki osobowej, ani na poziomie Sowiniec FIZ z siedzibą w Warszawie. Zwraca się również uwagę na fakt, że Emitent jako uczestnik ww. FIZ nie uzyskuje bezpośrednich dochodów z jego działalności, gdyż jego dochodem jest różnica między przychodem z odpłatnego zbycia albo umorzenia certyfikatów inwestycyjnych, a kosztem ich nabycia. Dochód ten podlega opodatkowaniu podatkiem dochodowym, jednak dopiero w momencie zbywania lub umarzania certyfikatów inwestycyjnych. Zwraca się tym samym uwagę, że zmiany legislacyjne skutkujące

usunięciem zwolnień podmiotowych dla FIZ będą miały wpływ na osiągane przychody netto oraz perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki

Kolejność, w jakiej są przedstawione poniższe czynniki ryzyka, nie odzwierciedla prawdopodobieństwa ich wystąpienia, zakresu lub znaczenia poszczególnego ryzyka.

Ryzyko operacyjne związane z prowadzoną działalnością

Spółka, podobnie jak każdy inny podmiot gospodarczy, narażona jest na ryzyko poniesienia strat lub nieuzasadnionych kosztów, w tym z tytułu odpowiedzialności cywilnej, w wyniku niewłaściwych procesów wewnętrznych, działań ludzi i systemów lub zdarzeń zewnętrznych, jak np. błędów popełnionych w trakcie zawierania lub wykonywania operacji, błędów urzędniczych/pisarskich, błędów w prowadzeniu ewidencji, zakłócenia działalności (spowodowanego różnymi czynnikami, w tym awarią oprogramowania lub sprzętu i zakłóceniami w komunikacji), niewykonania zleconych czynności przez podmioty zewnętrzne, działań przestępczych oraz kradzieży i szkód w aktywach.
Spółka może być także narażona na ryzyko związane z wadami zawieranych umów, sporami sądowymi, jak również karami i grzywnami nakładanymi na spółki z Grupy przez organy regulacyjne z tytułu naruszenia bądź usiłowania naruszenia przepisów prawa.
Materializacja tego ryzyka może się przełożyć na czasowe utrudnienia w korzystaniu i czerpaniu pożytków z nieruchomości, czasowe ograniczenie funkcjonalności obiektów lub konieczność poniesienia nieplanowanych kosztów operacyjnych.
W celu jego ograniczenia w Grupie wprowadzono szczegółowe procedury realizacji inwestycji, komercjalizacji obiektów handlowych, zarządzania nieruchomościami i procedury windykacyjne, a także ubezpiecza majątek Grupy Emitenta.

Ryzyko niepowodzenia strategii Emitenta

Decyzję biznesową o wdrożeniu projektu Czerwona Torebka Emitent podjął na podstawie wieloletniego doświadczenia zespołu zarządzającego w budowaniu wiodących sieci handlowych w Polsce oraz kilkuletnich badań rynku i pilotażowego oddawania do użytkowania różnych wersji pasaży handlowych. Pomimo tego nie można zagwarantować, iż wdrażana koncepcja biznesowa zostanie na szeroką skalę zaakceptowana przez rynek, tj. zarówno najemców, jak i konsumentów. Brak przyjęcia przez rynek koncepcji biznesu opartego na obiektach Czerwona Torebka może skutkować nieosiągnięciem przez Emitenta oczekiwanych wyników finansowych.
i osiągane wyniki.

Ryzyko związane z relacjami biznesowymi Grupy z podmiotami powiązanymi z akcjonariuszami

Emitent zamierza świadczyć usługi najmu powierzchni handlowych w sieci specjalistycznych punktów handlowych i usługowych Czerwona Torebka na rzecz spółki „Małpka" S.A. będącej podmiotem zależnym od osoby powiązanej z głównym akcjonariuszem Emitenta tj. Mariuszem Świtalskim. Wskazane powiązania mają charakter osobowy, zważywszy że Mateusz Świtalski kontrolujący spółkę „Małpka" S.A. jest synem Mariusza Świtalskiego. Sieć sklepów typu *convenience* pod marką Małpka Express będzie miała pierwszeństwo najmu powierzchni w obiektach w branży *convenience*. Emitent przeprowadza analizę dla każdej lokalizacji w celu ustalenia optymalnej oczekiwanej stawki czynszu najmu. Stawka czynszu Małpka Express będzie każdorazowo nie niższa, niż rynkowa stawka czynszu najmu dla danej lokalizacji i będzie podlegała standardowej waloryzacji raz w roku. Umowy będą zawierane na okres nie krótszy niż 5 lat. Emitent nie będzie żądał od Małpka Express zabezpieczeń należności emitenta z tytułu czynszu najmu, takich jak kaucje i gwarancje bankowe, które będą oczekiwane od innych podmiotów. W pozostałych aspektach, tj. w zakresie opłat eksploatacyjnych i serwisowych, obowiązkach i prawach najemcy i wynajmującego, jak również w innych warunkach umowy nie będą odbiegały od warunków dla pozostałych najemców.

Ryzyko związane ze zdolnością wypłaty dywidendy

Holdingowa struktura Grupy Kapitałowej Emitent skutkuje uzależnieniem wypłaty dywidendy od poziomu ewentualnych wypłat jakie Emitent i Sowiniec FIZ z siedzibą w Warszawie, a za jego pośrednictwem Emitent otrzyma od spółek zależnych prowadzących działalność operacyjną i poziomu ich sald gotówkowych. Niektóre spółki zależne Grupy prowadzące działalność operacyjną mogą w pewnych okresach podlegać ograniczeniom dotyczącym dokonywania wypłat na rzecz Emitenta i Sowiniec FIZ z siedzibą w Warszawie, a za jego pośrednictwem na rzecz Emitenta. Nie ma pewności, że ograniczenia takie nie wywrą istotnego negatywnego wpływu na działalność, wynik działalności operacyjnej i zdolność Grupy do wypłaty dywidend.

Ryzyko związane z możliwością utraty aktywów trwałych

Spółka dominująca oraz jej spółki zależne prowadząc działalność gospodarczą zaciągają zobowiązania finansowe w instytucjach finansowych, których spłata zabezpieczana jest na aktywach majątku trwałego. Tym samym istnieje ryzyko utraty znaczących aktywów trwałych w przypadku nieterminowego regulowania zobowiązań finansowych, co może doprowadzić do skorzystania przez wierzycieli z zabezpieczeń rzeczowych.

W naszej ocenie ryzyko utraty aktywów majątku trwałego nie jest znaczne i jest niwelowane przez terminowe wywiązywanie się przez Spółkę z zaciągniętych zobowiązań finansowych.

Informacje uzupełniające

Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych

Zarząd Czerwona Torebka S.A. opublikował prognozy skonsolidowanych wyników finansowych na lata 2012 - 2013.

Na dzień sporządzenia raportu prognoza dla 2012 roku została wykonana.

Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę Czerwona Torebka S.A.

Liczba akcji Czerwona Torebka S.A. w posiadaniu osób nadzorujących i zarządzających

	akcje (ilość)		akcje (wartość nominalna)	
Zarząd	**11 stycznia 2013**	**31 grudnia 2012**	**11 stycznia 2013**	**31 grudnia 2012**
Ireneusz Kazimierczyk	95 679	-	19 136	-
Henryk Jaskuła	95 679	-	19 136	-
Tomasz Jurga	19 136	-	3 827	-
Maciej Nowak	19 136	-	3 827	-

	akcje (ilość)		akcje (wartość nominalna)	
Rada Nadzorcza	**11 stycznia 2013**	**31 grudnia 2012**	**11 stycznia 2013**	**31 grudnia 2012**
Mariusz Świtalski (bezpośrednio i pośrednio)	36 341 188	36 750 000	7 268 238	7 350 000
Krystian Czarnota	95 679	-	19 136	-
Maciej Szturemski	9 568	-	1 914	-

Wynagrodzenia wypłacone Członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej

W poniższej tabeli zaprezentowano informacje o łącznej wartości wynagrodzeń, premii i nagród oraz pozostałych świadczeń wypłaconych lub należnych członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2012 roku.

Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu Spółki

tys. PLN	Okres zakończony 31 grudnia 2012	Okres zakończony 31 grudnia 2011
Ireneusz Kazimierczyk	357	435
Henryk Jaskuła*	240	20
Tomasz Jurga	240	315
Maciej Nowak	240	316
Krzysztof Witt**	-	213
Razem	**1 077**	**1 298**

* od grudnia 2011

**do listopada 2011

Informacja o systemie kontroli akcji pracowniczych

Poza przeprowadzoną transakcją z 04 grudnia 2012 roku odnośnie sprzedaży akcji dla kluczowych pracowników i współpracowników w postaci programu menedżerskiego Grupa nie wyemitowała żadnych zamiennych papierów wartościowych.

Informacja o systemie kontroli wewnętrznej

Komplementariusz posiada system kontroli wewnętrznej w zakresie prowadzenia rachunkowości i sporządzania sprawozdań finansowych, zapewniający rzetelne i jasne przedstawianie sytuacji finansowej i majątkowej Spółki. Nadzór nad przedmiotowym systemem sprawuje Zarząd Czerwona Torebka S.A.
Sprawozdania finansowe są sporządzane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Czerwona Torebka S.A. posiada dokumentację, która opisuje przyjęte zasady (politykę) rachunkowości.
Roczne sprawozdania finansowe Spółki poddawane są badaniu, zaś sprawozdania półroczne przeglądowi przez podmiot posiadający stosowne uprawnienia.
Sprawozdania finansowe są publikowane zgodnie z właściwymi przepisami prawa.

Zarządzanie zasobami finansowymi

W omawianym okresie sprawozdawczym Zarząd doprowadził do podpisania kolejnych umów kredytowych. W dniu 18 maja 2012 roku. podpisano umowę z Alior Bank na kredyt refinansowy na kwotę 61.500 tys. złotych. Następnie w dniu 28 maja 2012 roku. podpisano umowę z BRE Bank Hipoteczny na kwotę 13.000 tys. złotych. W dniu 09 stycznia 2013 roku Spółka „Piętnasta – Czerwona Torebka Spółka Akcyjna" SKA podpisała umowę kredytu inwestycyjnego z Alior Bank na kwotę 88.500 tysięcy PLN.

Lokaty kapitałowe i inwestycje

Prowadzona przez spółkę polityka zarządzania środkami pieniężnymi jest ściśle podporządkowana realizowanej strategii rozwoju i związanej z nią polityce inwestycyjnej. Bieżące nadwyżki środków pieniężnych lokowane są w krótkoterminowe depozyty złotowe. Terminy oraz kwoty depozytów determinowane są przez bieżącą prognozę kształtowania się wpływów i wydatków spółki, z uwzględnieniem marginesu bezpieczeństwa. Aktualnie spółka współpracuje z czterema bankami w zakresie lokowania nadwyżek pieniężnych, zaś decyzja o zaangażowaniu kapitałowym podejmowana jest po przeprowadzeniu analizy aktualnej oferty wybranych banków.

Informacje o poręczeniach i gwarancjach

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Spółka nie była stroną poręczeń ani gwarancji.

Istotne pozycje pozabilansowe

Informacje na temat pozycji pozabilansowych zawarte są w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Informacja o toczących się postępowaniach sądowych, arbitrażowych i przed organami administracji publicznej

W okresie objętym niniejszym raportem Czerwona Torebka S.A. nie była stroną jednego lub wielu postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których jednostkowa lub łączna wartość stanowiłaby, co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi zawartych na warunkach innych niż rynkowe

W okresie objętym niniejszym raportem Czerwona Torebka S.A. oraz jej spółki zależne nie zawarły istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

Informacja o umowach powodujących zmiany w proporcjach posiadanych akcji

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

Informacje o nabyciu akcji własnych

W 2012 roku Spółka nie dokonała nabycia akcji własnych.

Informacje na temat podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Informacje na temat podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych zostały zawarte w nocie objaśniającej nr 37 do jednostkowego sprawozdania finansowego.

Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W okresie sprawozdawczym Spółka nie prowadziła żadnych działań operacyjnych w sferze badań i rozwoju.

Oddziały Spółki

Spółka nie posiada ani nie posiadała żadnych oddziałów, czy zakładów.

Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

Zarząd spółki „CZERWONA TOREBKA" SPÓŁKA AKCYJNA z siedzibą w Poznaniu przy ul. Taczaka 13, (61-819) Poznań (zwanej dalej „Spółką" lub „Emitentem"), wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu VIII Wydział Gospodarczy Krajowego rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000292312 – podaje co następuje:

1) doceniając rangę zasad ładu korporacyjnego dla zapewnienia przejrzystości stosunków wewnętrznych oraz relacji Emitenta z jego otoczeniem zewnętrznym, a w szczególności z obecnymi i przyszłymi akcjonariuszami Emitenta, oświadcza, że przyjął do stosowania wszystkie zasady ładu korporacyjnego określone w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW" z wyłączeniem zasady 9 i 12 działu I, zasady 1 pkt 9a oraz zasady 10 działu IV. Emitent opublikuje odpowiedni raport w przypadku, gdy jakakolwiek zasada zawarta w Dobrych Praktykach nie będzie stosowana w sposób trwały lub zostanie naruszona w sposób incydentalny.

2) Poniżej Spółka wskazuje treść zasad ładu korporacyjnego, od których stosowania odstępuje wraz z uzasadnieniem stanowiska Spółki:

a) Zasada 9 działu I brzmi:

„GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej."

Spółka nie zamierza stosować powyższej zasady, uznając, iż decydujące znaczenie dla wyboru członków organów Emitenta powinny mieć ich kompetencje i rzeczywiste przygotowanie do pełnienia powierzonych im funkcji zarządczych i nadzorczych, a nie ich płeć.

a) Zasada 12 działu I brzmi:

„Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej."

b) Zasada 10 działu IV brzmi:

„Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,

2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad."

c) Zasada 1 punkt 9a działu II brzmi:

„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa: (. . .) zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo (. . .)"

Spółka, mając na uwadze konieczność przeprowadzenia wielu czynności techniczno-organizacyjnych, związane z nimi koszty i ryzyka oraz małe doświadczenie rynku w tym zakresie, nie decyduje się na chwilę obecną na transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym oraz na zapewnienie akcjonariuszom możliwości udziału w walnych zgromadzeniach przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Z przytoczonych powyżej względów Spółka nie zamierza również zamieszczać przebiegu obrad walnego zgromadzenia w formie audio lub wideo. W miarę upowszechniania się stosowania tego rozwiązania technicznego oraz zapewnienia odpowiedniego bezpieczeństwa jego stosowania, Spółka rozważy wprowadzenie tej zasady w życie.

3) Tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny pod następującym adresem internetowym http://www.gpw.pl/uchwaly_rady_gpw/ , z kolei informacja o zasadach ładu korporacyjnego, których stosowanie Spółka wyłączyła, podana jest pod adresem internetowym: http://www.czerwonatorebka.pl/index.html/Zasady_%C5%82adu_korporacyjnego/60,665 ;

3) poniżej zamieszczamy wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu
Mariusz Świtalski (pośrednio i bezpośrednio)	36 341 188	70,273%	36 341 188
PineBridge Investments za pośrednictwem spółki celowej Forteam Investments S.ár.l.	12 138 439	23,472%	12 138 439

4) Brak jest w Spółce papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne;
5) Brak jest ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczeń czasowych dotyczących wykonywania prawa głosu lub zapisów, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych,
6) Statut Spółki nie zawiera żadnych ograniczeń w odnośnie obrotu akcjami serii „D".
Jednocześnie, akcjonariusze Spółki przed debiutem Spółki na GPW zobowiązali się w formie oświadczenia pisemnego do niezbywania wszystkich posiadanych przez siebie Akcji Serii A, B i C przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia przydziału akcji serii „D", z zastrzeżonymi wyjątkami.
Umowa została zawarta pomiędzy Emitentem, Mariuszem Świtalskim, dotychczasowymi akcjonariuszami tj. Forteam Investments S.àr.l., „Pierwsza – Świtalski & Synowie Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością" S.K.A., „Druga – Świtalski & Synowie Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością" S.K.A., „Trzecia – Świtalski & Synowie Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością" S.K.A., „Czwarta – Świtalski & Synowie Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością" S.K.A., „Piąta – Świtalski & Synowie Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością" S.K.A., „Szósta – Świtalski & Synowie Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością" S.K.A., „Siódma – Świtalski & Synowie Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością" S.K.A., „Ósma – Świtalski & Synowie Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością" S.K.A. oraz Domem Maklerskim BZ WBK Spółka Akcyjna i Trigon Domem Maklerskim S.A.
Akcjonariusze zobowiązali się razem i każdy z osobna:
- nie zbywać akcji pod jakimkolwiek tytułem (odpłatnym lub darmowym),
- nie obciążać ani nie rozporządzać akcjami w jakikolwiek inny sposób, który mógłby rodzić konsekwencje w postaci zmiany posiadania (własności) akcji, z wyłączeniem zastawiania akcji pod zabezpieczenie zobowiązań zaciąganych przez siebie lub osoby trzecie,
- nie dokonywać wypowiedzenia zawartej z Domem Maklerskim umowy obejmującej prowadzenie rachunku papierów wartościowych, na którym zapisane będą akcje, ani innych czynności utrudniających Domowi Maklerskiemu realizację postanowień umowy w związku z prowadzeniem tego rachunku.
Zobowiązanie akcjonariuszy trwa do dnia następującego po upływie dwunastu miesięcy od dnia dokonania przydziału wszystkich lub części akcji serii „D", z zastrzeżeniem, że następujące przypadki nie będą stanowiły naruszenia zobowiązania:
- sprzedaż akcji w odpowiedzi na publiczne wezwanie do sprzedaży akcji Spółki, niezależnie od tego czy jest to wezwanie warunkowe czy bezwarunkowe,
- zobowiązanie do zbycia lub zamiany akcji w odpowiedzi na wezwanie, o którym mowa powyżej,
- zawarcie z Domem Maklerskim BZ WBK lub Domem Maklerskim Trigon przez podmiot wskazany przez akcjonariusza umowy w treści zasadniczo zgodnej z umową lock – up, przy czym w takim przypadku zobowiązanie

akcjonariusza wygasa co do akcji, które zostaną przeniesione z zachowaniem blokady na prowadzony przez Dom Maklerski lub DM Trigon na rzecz tego wskazanego podmiotu rachunek papierów wartościowych (lub rachunek depozytowy),

- rozporządzenie akcjami po uzyskaniu uprzedniej pisemnej zgody Domu Maklerskiego BZ WBK lub DM Trigon,
- zbycie nie więcej niż 543.373 (łącznie przez wszystkich akcjonariuszy) w ramach przyjętego przez Walne Zgromadzenie Emitenta programu menedżerskiego skierowanego do kluczowych pracowników i współpracowników Emitenta, pod warunkiem, że osoby nabywające akcje w tym trybie zobowiążą się wobec Domu Maklerskiego BZ WBK lub DM Trigon do nierozporządzania nimi na zasadach określonych w umowie lock – up,
- zbycie akcji w wyniku orzeczenia sądu lub z powodu wydania decyzji przez organ administracji publicznej,
- zbycie akcji w ramach skupu akcji własnych ogłoszonego i prowadzonego przez Spółkę,
- przeniesienie akcji na następcę prawnego każdego z akcjonariuszy, pod warunkiem przyjęcia przez takiego następcę prawnego zobowiązań wobec Domu Maklerskiego BZ WBK lub Domu Maklerskiego Trigon wynikających z umowy lock – up najpóźniej w dniu nabycia akcji,
- zbycie lub przeniesienie akcji w wyniku prowadzonego postępowania upadłościowego lub likwidacyjnego,
- przeniesienia akcji na jakikolwiek podmiot grupy kapitałowej każdego z akcjonariuszy, pod warunkiem, że taki podmiot nabywający podpisze z Domem Maklerskim BZ WBK lub Domem Maklerskim Trigon, najpóźniej w dniu nabycia akcji, umowę zobowiązującą do nierozporządzania akcjami na zasadach wynikających z umowy lock – up,
- kiedy akcje nie zostaną dopuszczone do obrotu na GPW.

Akcjonariusze jednocześnie zobowiązali się zdeponować wszystkie posiadane przez siebie akcje na rachunkach prowadzonych przez Dom Maklerski BZ WBK i nie przenosić tych akcji na rachunki papierów wartościowych prowadzone przez inny podmiot, przy czym za zgodą Domu Maklerskiego BZ WBK mogą być z zachowaniem blokady przeniesione na rachunki papierów wartościowych prowadzone przez Dom Maklerski Trigon.

Zmieniona umowa inwestycyjna zawarta w dniu 1 października 2010 r., zawiera postanowienia dotyczące ograniczenia zbywalności akcji Emitenta.

Z wyjątkami przewidzianymi zmienioną umową inwestycyjną, do momentu Wyjścia (rozumianego jako prawo akcjonariusza - Forteam Investments S.àr.l. do wycofania się z inwestycji w Emitenta poprzez zbycie wszystkich akcji posiadanych przez tego akcjonariusza na rzecz osoby trzeciej lub na rzecz Emitenta w celu umorzenia) Mariusz Świtalski oraz żadna ze spółek komandytowo - akcyjnych, będących akcjonariuszami Emitenta nie będzie zbywać akcji Emitenta. Forteam Investments S.àr.l. nie dokona wyjścia do czasu upływu 3 lat od Daty Zamknięcia (rozumianej jako 30 marca 2009 r.).

Z zastrzeżeniem uzgodnionego IPO, po upływie 3 lat od Daty Zamknięcia Forteam Investments S.àr.l. będzie uprawniony do Wyjścia, w następujący sposób:

- w pierwszej kolejności Forteam Investments S.àr.l. zawiadomi Mariusza Świtalskiego o zamiarze zbycia wszystkich posiadanych akcji Emitenta na zasadach Prawa Pierwszej Oferty; Mariusz Świtalski ma prawo skorzystać z Prawa Pierwszej Oferty poprzez doręczenie Forteam Investments S.àr.l. oferty na nabycie wszystkich akcji wraz z określeniem podstawowych warunków transakcji w tym oferowanej ceny za akcje;
- w przypadku przyjęcia przez Forteam Investments S.àr.l. Pierwszej Oferty, Mariusz Świtalski będzie zobowiązany do nabycia wszystkich akcji Emitenta posiadanych przez Forteam Investments S.àr.l. a Forteam Investments S.àr.l. będzie zobowiązany do zbycia wszystkich akcji Emitenta na rzecz Mariusza Świtalskiego, na warunkach określonych w Pierwszej Ofercie;
- gdy Mariusz Świtalski nie skorzysta z Prawa Pierwszej Oferty lub Forteam Investments S.àr.l. nie zaakceptuje oferty Mariusza Świtalskiego, Forteam Investments S.àr.l. ma prawo zbyć posiadane przez siebie akcje Emitenta na rzecz osoby trzeciej (osób trzecich);
- jeżeli Forteam Investments S.àr.l. nie zbędzie akcji w ramach Prawa Pierwszej Oferty lub na rzecz osoby trzeciej (osób trzecich) lub w ramach IPO, wówczas Wyjście może zostać dokonane poprzez zbycie akcji Emitenta na rzecz Emitenta w celu umorzenia.

W przypadku otrzymania od osoby trzeciej przez któregokolwiek z akcjonariuszy oferty nabycia akcji, pozostałym akcjonariuszom Emitenta przysługuje prawo przyłączenia się do zbycia. W przypadku skorzystania z tego prawa,

adresat oferty zobowiązany jest spowodować aby kupujący złożył uprawnionemu do przyłączenia się ofertę nabycia akcji. W przypadku nie wykonania prawa przyłączenia się przez Mariusza Świtalskiego lub którąkolwiek ze spółek komandytowo - akcyjnych, prawo to wygasa a Forteam Investments S.àr.l. ma prawo zbyć posiadane akcje Emitenta; w przypadku gdy adresatem oferty jest Mariusz Świtalski lub którakolwiek ze spółek komandytowo - akcyjnych, gdy Forteam Investments S.àr.l. nie skorzysta z prawa przyłączenia się do zbycia, Mariusz Świtalski i spółki komandytowo - akcyjne będące akcjonariuszami Emitenta nie mają prawa zbyć posiadanych akcji Emitenta na rzecz kupującego.
Jeżeli Forteam Investments S.àr.l., pod warunkiem nie skorzystania przez Mariusza Świtalskiego z Prawa Pierwszej Oferty, otrzyma ofertę nabycia wszystkich akcji od osoby trzeciej po upływie 3 lat od Daty Zamknięcia, wówczas Forteam Investments S.àr.l. może żądać od Mariusza Świtalskiego oraz każdej ze spółek komandytowo - akcyjnych będących akcjonariuszami Emitenta, sprzedaży posiadanych przez nich akcji Emitenta na rzecz osoby trzeciej odpowiednio na takich samych warunkach jak określone w ofercie osoby trzeciej złożonej Forteam Investments S.àr.l. W przypadku otrzymania zawiadomienia o wykonaniu żądania sprzedaży, Mariusz Świtalski oraz spółki komandytowo - akcyjne będące akcjonariuszami Emitenta, zobowiązani są zbyć kupującemu posiadane akcje na takich samych warunkach na jakich Forteam Investments S.àr.l. będzie zbywał posiadane przez siebie akcje Emitenta. W tym celu Mariusz Świtalski oraz spółki komandytowo - akcyjne będące akcjonariuszami Emitenta złożyli Forteam Investments S.àr.l. nieodwołaną ofertę zbycia wszystkich posiadanych przez siebie akcji Emitenta.
Akcjonariusze - strony zmienionej umowy inwestycyjnej zobowiązane są nie dokonywać jakiegokolwiek zbycia akcji Emitenta wbrew postanowieniom zmienionej umowy inwestycyjnej.

Emitentowi nie są znane inne ustalenia dotyczące ograniczenia zbywalności akcji Emitenta.
6) Z zastrzeżeniem postanowień art. 415 § 3 Kodeksu spółek handlowych, zmiana Statutu we wskazanym niżej zakresie będzie wymagała podjęcia uchwały większością kwalifikowaną 87,5% głosów w obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej dwie trzecie kapitału zakładowego (§ 52 ust. 2 Statutu).
Wymóg uzyskania ww. większości głosów przy zachowaniu wskazanego kworum dotyczy:

a) § 55 Statutu – tj. składu Rady Nadzorczej Emitenta, trybu powoływania członków Rady Nadzorczej, w tym uprawnień osobistych przysługujących dotychczasowym akcjonariuszom w zakresie powoływania członków Rady Nadzorczej oraz zasad wykonywania uprawnień osobistych;
b) § 59 Statutu – tj. trybu podejmowania uchwał przez Radę Nadzorczą – jak długo Forteam Investments S.`a r.l. posiada akcje Emitenta uprawniające do wykonywania 12,6% lub więcej ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, uchwały Rady Nadzorczej zapadają większością 7/9 głosów; w przypadku gdy Forteam Investments S.`a r.l. posiada akcje Emitenta uprawniające do wykonywania mniej niż 12,6% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, Rada Nadzorcza podejmuje uchwały zwykłą większością głosów oddanych, co oznacza, że głosów „za" uchwałą jest więcej niż „przeciw", a głosy „wstrzymujące się" nie są brane pod uwagę);
c) § 62 Statutu – szczegółowe określenie kompetencji Rady Nadzorczej;
d) § 74 Statutu – użyte w treści Statutu definicje;
e) Uzyskania wymienionej większości, przy wskazanym kworum wymaga również zmiana § 52 ust. 2 Statutu.

7) Walne zgromadzenie może być zwyczajne i nadzwyczajne.
Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się w ciągu 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.
Nadzwyczajne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy albo na pisemny wniosek akcjonariuszy reprezentujących nie mniej niż 1/20 kapitału zakładowego. Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej.
Rada Nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w Statucie lub bezwzględnie obowiązujących przepisach prawa oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane.
Akcjonariusz reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie.
Walne zgromadzenie spółki publicznej zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i

warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.
Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem walnego zgromadzenia.
Jeżeli obowiązujące przepisy prawa lub postanowienia niniejszego Statutu nie stanową inaczej uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są bezwzględną większością głosów.

Z zastrzeżeniem postanowień art. 415 § 3 Kodeksu spółek handlowych, zmiana Statutu ww wskazanym niżej zakresie będzie wymagała podjęcia uchwały większością kwalifikowaną 87,5% głosów w obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej dwie trzecie kapitału zakładowego (§ 52 ust. 2 Statutu).
Wymóg uzyskania ww, większości głosów przy zachowaniu wskazanego kworum dotyczy:
§ 55 Statutu – tj. składu Rady Nadzorczej Emitenta, trybu powoływania członków Rady Nadzorczej, w tym uprawnień osobistych przysługujących dotychczasowym akcjonariuszom w zakresie powoływania członków Rady Nadzorczej oraz zasad wykonywania uprawnień osobistych;
§ 59 Statutu – tj. trybu podejmowania uchwał przez Radę Nadzorczą – jak długo Forteam Investments S.àr.l. posiada akcje Emitenta uprawniające do wykonywania 12,6% lub więcej ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, uchwały Rady Nadzorczej zapadają większością 7/9 głosów; w przypadku gdy Forteam Investments S.àr.l. posiada akcje Emitenta uprawniające do wykonywania mniej niż 12,6% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, Rada Nadzorcza podejmuje uchwały zwykłą większością głosów oddanych, co oznacza, że głosów „za" uchwałą jest więcej niż „przeciw", a głosy „wstrzymujące się" nie są brane pod uwagę):
§ 62 Statutu – szczegółowe określenie kompetencji Rady Nadzorczej;
§ 74 Statutu – użyte w treści Statutu definicje.
Uzyskania wymienionej większości, przy wskazanym kworum wymaga również zmiana § 52 ust. 2 Statutu.
Walne Zgromadzenie może uchwalić swój Regulamin, określający szczegółowo tryb zwoływania Walnego Zgromadzenia i prowadzenia obrad.
Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub poprzez swoich przedstawicieli. Zgodnie z zasadą swobodnego głosowania akcjonariusza, akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji.
Pełnomocnictwa do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i do wykonywania prawa głosu udziela się na piśmie oraz załącza się je do protokołu Walnego Zgromadzenia lub w formie elektronicznej. W przypadku pełnomocnictwa udzielonego w języku obcym, do protokołu załącza się je wraz z jego odpowiednim tłumaczeniem przysięgłym na język polski.
Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach członków władz spółki i jej likwidatorów oraz głosowaniu nad ich odwołaniem, głosowaniu o pociągnięciu do odpowiedzialności wskazanych powyżej osób, w sprawach osobowych, na wniosek choćby jednego akcjonariusza lub jego przedstawiciela.
Uchwała w sprawie zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa zapada w jawnym głosowaniu imiennym.
Walne zgromadzenie odbywają się w siedzibie Emitenta lub w Warszawie.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia, oprócz spraw zastrzeżonych przepisami prawa i niniejszym Statutem należy podejmowanie uchwał w zakresie:

a) zatwierdzania sprawozdań finansowych Spółki za ubiegły rok oraz innych sprawozdań wymaganych przepisami prawa,
b) decyzji w przedmiocie podziału zysków lub pokrycia strat Spółki,
c) udzielania członkom Zarządu i Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
d) dokonywania zmian w Statucie Spółki,
e) podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego Spółki,
f) zbycia, wydzierżawiania lub ustanowienia prawa użytkowania na przedsiębiorstwie Spółki lub jego zorganizowanej części,
g) rozwiązania Spółki,
h) łączenia Spółki z innymi spółkami lub podziału Spółki,
i) przekształcenia Spółki,
j) emisji przez Spółkę obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,

k) uchwalenia Regulaminu Rady Nadzorczej, oraz
l) uchwalenia Regulaminu Obrad Walnego Zgromadzenia.

9. **Zarząd Emitenta** - prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę. Zarząd składa się z trzech do pięciu członków w tym Prezesa Zarządu, powoływanych i odwoływanych uchwałą Rady Nadzorczej. Obecnie w skład Zarządu wchodzi czterech członków. Członkowie Zarządu Spółki powoływani są na okres wspólnej kadencji trwającej pięć lat. Do reprezentowania Spółki, w tym składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki, wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo też jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.

W poprzednim roku obrotowym skład zarządu nie ulegał zmianie i w jego skład wchodzili: Ireneusz Kazimierczyk – Prezes Zarządu, Henryk Jaksuła – Członek Zarządu, Maciej Nowak – Członek Zarządu i Tomasz Jurga – Członek Zarządu.

Rada Nadzorcza Spółki w zeszłym roku obrotowym składała się z pięciu członków, a w jej skład wchodzili: Mariusz Świtalski – Przewodniczący Rady Nadzorczej; Pierre Mellinger – Członek Rady Nadzorczej; Krystian Czarnota – Członek Rady Nadzorczej; Rossen Hadjiev – Członek Rady Nadzorczej; Maciej Szturemski – Członek Rady Nadzorczej).

O dnia zawarcia umowy z KDPW o rejestrację akcji serii A, B i C w rejestrze papierów wartościowych weszły w życie nowe postanowienia statutu Spółki, które przewidują iż Rada Nadzorcza składa się z 9 członków.

Członkowie Rady Nadzorczej są wybierani na okres wspólnej, trzyletniej kadencji.

Jak długo Forteam Investments S.àr.l. lub jego następca prawny posiada akcje Emitenta w liczbie:

a) uprawniającej do wykonywania 12,6% lub więcej ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu jest uprawniony do powoływania i odwoływania trzech członków Rady Nadzorczej;

b) uprawniającej do wykonywania mniej niż 12,6% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu jest uprawniony jest do powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej.

Jak długo Założyciel (jego następcy prawni) lub Spółki Świtalski & Synowie SKA (ich następcy prawni) łącznie albo którykolwiek z tych podmiotów samodzielnie posiadają Akcje Spółki w liczbie:

a) uprawniającej do wykonywania 25,2 % lub więcej ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, Założyciel (lub jego następcy prawni) jest uprawniony do powoływania i odwoływania czterech członków Rady Nadzorczej;

b) uprawniającej do wykonywania od 12,6% do 25,1% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, Założyciel (lub jego następcy prawni) jest uprawniony do powoływania i odwoływania trzech członków Rady Nadzorczej;

c) uprawniającej do wykonywania mniej niż 12,6% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, Założyciel (lub jego następcy prawni) jest uprawniony do powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej.

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej są wybierani przez Walne Zgromadzenie.

Przysługujące wyżej uprawnienie osobiste wykonywane jest przez doręczenie Emitentowi pisemnego oświadczenia o powołaniu lub odwołaniu członka Rady Nadzorczej. Wraz z doręczeniem oświadczenia podmiot uprawniony zobowiązany jest przedstawić Emitentowi świadectwo depozytowe wystawione przez firmę inwestycyjną lub bank powierniczy prowadzący rachunek papierów wartościowych, na którym zapisane są akcje Emitenta, potwierdzające fakt posiadania akcji w liczbie uprawniającej do korzystania z uprawnienia.

Jeżeli uprawniony podmiot nie powoła członków Rady Nadzorczej w terminie 21 (dwudziestu jeden) dni od dnia wygaśnięcia mandatów powołanych przez niego członków Rady Nadzorczej, członków Rady Nadzorczej, którzy nie zostali powołani powołuje i odwołuje walne zgromadzenie do czasu wykonania uprawnienia przez podmiot uprawniony, co powoduje automatyczne wygaśnięcie mandatów tych członków Rady Nadzorczej, lecz nie wpływa

na kadencję danej Rady Nadzorczej.
Z zastrzeżeniem postanowień Statutu, w razie wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej, na skutek złożenia przez niego rezygnacji lub w razie jego śmierci pozostali członkowie tego organu mogą w drodze uchwały o kooptacji powołać nowego członka, który swoje czynności będzie sprawować do czasu dokonania wyboru członka Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie. W skład Rady Nadzorczej nie może wchodzić więcej niż dwóch członków powołanych na powyższych zasadach.

Dwóch członków Rady Nadzorczej wybieranych przez Walne Zgromadzenie powinno spełniać następujące kryteria niezależności:

1) nie być członkiem Zarządu Spółki ani spółki z nią powiązanej lub nie pełnić takiej funkcji w ciągu ostatnich pięciu latach;
2) nie być pracownikiem Spółki ani spółki z nią powiązanej lub nie pełnić takiej funkcji w ciągu ostatnich trzech lat;
3) nie otrzymywać obecnie lub w przeszłości znaczącego dodatkowego wynagrodzenia od Spółki ani spółki z nią powiązanej, poza wynagrodzeniem otrzymywanym z tytułu pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej;
4) nie być ani nie reprezentować w żaden sposób akcjonariusza większościowego lub jakiegokolwiek akcjonariusza posiadającego co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu;
5) nie mieć obecnie lub w ciągu ostatniego roku znaczących związków biznesowych ze Spółką ani spółką z nią powiązaną, zarówno bezpośrednio jak i też jako wspólnik, udziałowiec, dyrektor lub znaczący pracownik podmiotu mającego takie związki;
6) nie być obecnie lub w ciągu ostatnich trzech lat wspólnikiem lub pracownikiem obecnego lub byłego audytora zewnętrznego Spółki ani spółki z nią powiązanej;
7) nie być dyrektorem zarządzającym lub wykonawczym w innej spółce, w której członek Zarządu Spółki jest dyrektorem niewykonawczym lub nadzorującym i nie mieć żadnych innych znaczących związków z członkami Zarządu Spółki przez działalność w innych spółkach lub podmiotach;
8) nie pełnić funkcji członka Rady Nadzorczej przez więcej niż trzy kadencje;
9) nie być bliskim członkiem rodziny dyrektora wykonawczego lub zarządzającego lub osób, o których mowa w punkcie od 1) do 8).

Wewnętrzny regulamin Rady Nadzorczej, określający jej sposób działania, uchwala Walne Zgromadzenie.
Jak długo Forteam Investments S.àr.l. będzie posiadał akcje Spółki uprawniające do wykonywania 12,6% lub więcej ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, uchwały Rady Nadzorczej będą zapadały większością 7/9 głosów oddanych.
W przypadku, gdy Forteam Investments S.àr.l. będzie posiadał Akcje Spółki uprawniające do wykonywania mniej niż 12,6% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, Rada Nadzorcza będzie podejmowała uchwały zwykłą większością głosów oddanych (to oznacza, że głosów „za" uchwałą będzie więcej niż „przeciw", a głosy „wstrzymujące się" nie będą brane pod uwagę).
Statut Emitenta określa szczegółowe warunki kworum posiedzeń Rady Nadzorczej.
Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podjęte w formie pisemnej w trybie obiegowym.
Członek Rady Nadzorczej może brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
Podejmowanie uchwał w powyższym trybie, nie dotyczy wyborów Przewodniczącego i Wiceprzewodniczących Rady Nadzorczej, powołania członków Zarządu oraz odwołania i zawieszania w czynnościach tych osób.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy, obok spraw zastrzeżonych do jej kompetencji przez przepisy prawa i inne postanowienia Statutu, podejmowanie decyzji w następujących sprawach:

a) powoływania, odwoływania i zawieszania członków Zarządu,

b) zatwierdzanie rocznych budżetów Spółki, rocznych budżetów Spółek Celowych oraz biznes planów Spółki oraz Grupy Czerwona Torebka i zmian do nich, oprócz przesunięć dokonywanych w ramach pozycji budżetu danej spółki nie większych niż 10% danej pozycji, które to przesunięcia nie wymagają zatwierdzenia,

c) wyboru biegłego rewidenta Spółki,

d) zaciągnięcia kredytów bankowych lub pożyczek przez Spółkę lub Spółki Celowe, prócz kredytów i pożyczek zaciąganych na inwestycje w ramach typowej działalności gospodarczej tych spółek, w kwocie nie przekraczającej 5.000.000 (pięć milionów) PLN na jedną inwestycję i 50.000.000 (pięćdziesiąt milionów) PLN łącznie dla wszystkich Spółek Celowych i Spółki, w danym roku obrotowym,

e) uchwalania regulaminu prac Zarządu,

f) wyrażania zgody na dokonanie następujących czynności przez członka Zarządu:

   (a) udział w działalności konkurencyjnej, lub
   (b) udział jako wspólnik, akcjonariusz lub członek organu zarządzającego w spółkach prowadzących działalność konkurencyjną,

g) wszelkich spraw pozostających poza zwykłym zakresem działalności Grupy Czerwona Torebka oraz jakichkolwiek transakcji ograniczających zakres działalności Spółki lub Spółek Celowych (terytorialnie lub w inny sposób), a także transakcji na warunkach odbiegających od powszechnie występujących w obrocie,

h) wszczęcia lub ugodowego zakończenia postępowania sądowego lub arbitrażowego przez Spółkę lub Spółkę Celową, które albo pozostaje poza zwykłym zakresem działalności, albo w którym wartość przedmiotu sporu przekracza 400.000 (czterysta tysięcy) PLN albo kilku postępowań o podobnym charakterze, w których łączna wartość przedmiotu sporu przekracza 800.000 (osiemset tysięcy) PLN,

i) nabycia lub objęcia akcji, udziałów, papierów wartościowych lub jednostek uczestnictwa w innych spółkach lub podmiotach przez Spółkę lub Spółkę Celową, z wyjątkiem nabywania i zbywania rządowych, bankowych, korporacyjnych dłużnych papierów wartościowych o okresie zapadalności nie dłuższym niż 360 dni, w celu poprawy efektywności zarządzania środkami pieniężnymi Spółki lub Spółek Celowych,

j) udzielenia przez Spółkę lub Spółkę Celową gwarancji lub poręczeń wykonania zobowiązań przez osobę trzecią,

k) udzielenie przez Spółkę lub Spółkę Celową pożyczki osobie trzeciej,

l) zawarcia, zmiany lub rozwiązania przez Spółkę lub Spółkę Celową umowy o współpracy strategicznej, takiej jak np. umowa spółki osobowej, umowa o wspólnym przedsięwzięciu, umowa o współpracy lub inna podobna umowa, w tym zmiana lub rozwiązanie umowy o świadczenie usług z Jeronimo Martins Dystrybucja S.A. lub zawarcie nowej umowy z Jeronimo Martins Dystrybucja S.A., za wyjątkiem umów najmu zawieranych w zwykłym toku działalności,

m) zmiana wynagrodzenia, wypłata premii i nagród przekraczających kwoty przewidziane w rocznych budżetach dla członków Zarządu, kluczowych pracowników Spółki i Grupy Czerwona Torebka jak również wprowadzania programów opcji na akcje i innych programów motywacyjnych dla pracowników i stałych współpracowników Spółki i Spółek Celowych,

n) dokonywania przez Spółkę lub Spółki Celowe darowizn, oraz wnoszenie datków politycznych lub charytatywnych, których łączna wartość w danym roku przekracza 40.000 (czterdzieści tysięcy) PLN w przypadku darowizn związanych z typową działalnością gospodarczą Spółki lub Spółki Celowej, których łączna wartość w danym roku przekracza 200.000 (dwieście tysięcy) PLN,

o) dokonywania transakcji pomiędzy Spółką lub Spółkami Celowymi a akcjonariuszami, udziałowcami lub ich podmiotami powiązanymi a osobami bliskimi, których łączna wartość w danym roku przekracza 1.000.000,00 (jeden milion) PLN,

p) zawarcia umowy wykraczającej poza zakres zwykłej działalności, przez Spółkę lub Spółki Celowe z tą samą osobą, których przedmiotem jest świadczenie pracy lub innych usług, jeżeli łączna wartość wynagrodzenia uiszczonego za taką pracę lub usługi przekracza 40.000 (czterdzieści tysięcy) PLN w każdym okresie trzech miesięcy,

q) udzielanie uprzedniego zezwolenia na jakiekolwiek obciążenie akcji, udziałów lub jednostek uczestnictwa Spółek Celowych, za wyjątkiem obciążania akcji lub udziałów w Spółkach Celowych na zabezpieczenie zaciąganych przez nie kredytów i pożyczek na inwestycje w ramach typowej działalności gospodarczej tych spółek, w kwocie nie przekraczającej 5.000.000 (pięć milionów) PLN na jedną inwestycję i 50.000.000 (pięćdziesiąt milionów) PLN łącznie dla wszystkich Spółek Celowych i Spółki, w danym roku obrotowym,

r) nabycia przez Spółkę lub Spółkę Celową nieruchomości, udziału w nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego gruntu oraz własności budynków i budowli związanych z tym prawem, udziału w prawie użytkowania wieczystego oraz własności budynków i budowli związanych z tym prawem, spółdzielczego własnościowego prawa do lokalu, w przypadku, gdy cena netto nabycia wraz z przewidywanymi wydatkami inwestycyjnymi dotyczącymi takiej nieruchomości łącznie przewyższy kwotę 35.000.000 (trzydzieści pięć milionów) PLN,

s) zbycia przez Spółkę lub Spółki Celowe nieruchomości, udziału w nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego gruntu oraz własności budynków i budowli związanych z tym prawem, udziału w prawie użytkowania wieczystego oraz własności budynków i budowli związanych z tym prawem, spółdzielczego własnościowego prawa do lokalu, w przypadku gdy cena netto zbycia takiej nieruchomości łącznie przewyższy kwotę 40.000.000 (czterdzieści milionów) PLN,

t) obciążenia przez Spółkę lub Spółki Celowe nieruchomości, udziału w nieruchomości, prawa użytkowaniu wieczystego gruntu oraz własności budynków i budowli związanych z tym prawem, udziału w prawie użytkowania wieczystego oraz własności budynków i budowli związanych z tym prawem, spółdzielczego własnościowego prawa do lokalu, za wyjątkiem obciążeń wynikających ze zwykłego zakresu działalności,

u) zbycia lub obciążenia istotnych dla prowadzenia działalności składników majątkowych Spółki lub Spółek Celowych, innych niż wskazane w § 62 pkt 19 i pkt 20 Statutu,

v) podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego oraz umorzenia akcji, udziałów lub jednostek uczestnictwa którejkolwiek ze Spółek Celowych,

w) zmiany statutu lub umowy spółki którejkolwiek ze Spółek Celowych,

x) połączenia którejkolwiek ze Spółek Celowych z inną spółką, podziału, przekształcenia którejkolwiek ze Spółek Celowych,

y) zbycia lub obciążenia całości lub części przedsiębiorstwa Spółki którejkolwiek ze Spółek Celowych,

z) przyjęcia programu naprawczego dla Spółki lub Spółek Celowych,

aa) innych spraw istotnych dla działalności Spółki lub którejkolwiek ze Spółek Celowych,

bb) zbycia certyfikatów inwestycyjnych Sowiniec FIZ,

cc) decyzji w sprawie sposobu głosowania na zgromadzeniach inwestorów Sowiniec FIZ, za wyjątkiem decyzji dotyczących Spółek Celowych, dla których nie jest wymagana zgoda Rady Nadzorczej Spółki, zgodnie z niniejszym § 62,

dd) wszelkich decyzji dotyczących wykonywania przez Spółkę uprawnień wobec Sowiniec FIZ lub towarzystwa funduszy inwestycyjnych będącego podmiotem zarządzającym Sowiniec FIZ,

ee) emisji obligacji,

ff) wyrażanie opinii w sprawie zmian statutu Spółki zanim projekt uchwały w tej sprawie zostanie przedłożony Walnemu Zgromadzeniu (z tym, że opinia Rady Nadzorczej nie jest wiążąca dla Walnego Zgromadzenia),

gg) wyrażanie opinii w sprawie podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego Spółki zanim projekt uchwały w tej sprawie zostanie przedłożony Walnemu Zgromadzeniu (z tym, że opinia Rady Nadzorczej nie jest wiążąca dla Walnego Zgromadzenia),

hh) wyrażanie opinii w sprawie rozwiązania Spółki zanim projekt uchwały w tej sprawie zostanie przedłożony Walnemu Zgromadzeniu (z tym, że opinia Rady Nadzorczej nie jest wiążąca dla Walnego Zgromadzenia),

ii) wyrażenie opinii w sprawie podziału Spółki zanim projekt uchwały w tej sprawie zostanie przedłożony Walnemu Zgromadzeniu (z tym, że opinia Rady Nadzorczej nie jest wiążąca dla Walnego Zgromadzenia),

jj) wyrażenie opinii w sprawie przekształcenia Spółki zanim projekt uchwały w tej sprawie zostanie przedłożony Walnemu Zgromadzeniu (z tym, że opinia Rady Nadzorczej nie jest wiążąca dla Walnego Zgromadzenia), oraz

kk) wyrażenie opinii w sprawie zbycia, wydzierżawiania lub ustanowienia prawa użytkowania na przedsiębiorstwie Spółki lub jego zorganizowanej części zanim projekt uchwały w tej sprawie zostanie przedłożony Walnemu Zgromadzeniu (z tym, że opinia Rady Nadzorczej nie jest wiążąca dla Walnego Zgromadzenia).

Zgodnie z postanowieniami Statutu Emitenta, Rada Nadzorcza może ustanawiać komitety (w tym Komitet Audytu). W przypadku ustanowienia komitetu, Rada Nadzorcza powołuje i odwołuje jego członków, a także określa sposób jego organizacji.

Regulamin Rady Nadzorczej określa szczegółowe postanowienia dotyczące obowiązków członków Rady Nadzorczej, organizowania i prowadzenia posiedzeń Rady Nadzorczej, zasady organizacji głosowań, sporządzania protokołów z posiedzeń Rady Nadzorczej.

Oświadczenie Zarządu

Członkowie Zarządu „Czerwona Torebka" S.A. oświadczają, że według ich najlepszej wiedzy:

- Jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz dane porównawcze zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy,
- Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki „Czerwona Torebka" S.A. 2012 rok zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz pozycji Grupy, włączając w to opis podstawowego ryzyka i zagrożeń.

Wybór jednostki uprawnionej do przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego

Członkowie Zarządu Czerwona Torebka S.A. oświadczają, że Ernst & Young Audit Sp. z o.o. - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Czerwona Torebka S.A., został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Informacja o wynagrodzeniu biegłego rewidenta znajduję się w jednostkowym sprawozdaniu finansowym w nocie 29.

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu	Ireneusz Kazimierczyk	20 lutego 2013	
Członek Zarządu	Tomasz Jurga	20 lutego 2013	
Członek Zarządu	Maciej Nowak	20 lutego 2013	
Członek Zarządu	Henryk Jaskuła	20 lutego 2013	

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku do raportu rocznego za 2012 rok

Opinia niezależnego biegłego rewidenta