



czerwona torebka

„CZERWONA TOREBKA” S.A.

**JEDNOSTKOWY RAPORT ROCZNY
za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku**

POZNAŃ, 23 marca 2015 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 2014	7
OPIS DZIAŁALNOŚCI CZERWONA TOREBKA	7
ZMIANY W STRUKTURZE KAPITAŁOWEJ GRUPY CZERWONA TOREBKA	7
STRUKTURA AKCJONARIATU	8
OBRÓT AKCJI WŁASNYCH	8
ZMIANY W GRUPIE MENADŻERSKIEJ CZERWONA TOREBKA S.A.	9
PODSUMOWANIE JEDNOSTKOWYCH WYNIKÓW FINANSOWYCH	9
OMÓWIENIE ISTOTNYCH ZDARZEŃ WPLYWAJĄCYCH NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI	10
JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	11
PRZYCHODY	11
KOSZTY SPRZEDAŻY I KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU	11
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	13
ANALIZA PŁYNNOŚCI	15
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	15
ISTOTNE INFORMACJE I CZYNNIKI MAJĄCE WPLYW NA OSIĄGANE WYNIKI FINANSOWE ORAZ OCENĘ SYTUACJI FINANSOWEJ	17
KLUCZOWE CZYNNIKI WPLYWAJĄCE NA WYNIKI DZIAŁALNOŚCI	17
ZDARZENIA I CZYNNIKI O CHARAKTERZE NIETYPOWYM	17
WPLYW ZMIAN W STRUKTURZE SPÓŁKI NA WYNIK FINANSOWY	17
INNE ISTOTNE INFORMACJE	17
CZYNNIKI MAJĄCE WPLYW NA ROZWÓJ SPÓŁKI	18
PRZEGLĄD DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	18
PRZEWIDYWANY ROZWÓJ	18
PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA	18
STRATEGIA ROZWOJU	18
CZYNNIKI MAJĄCE WPLYW 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	20
INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	22
STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH	22
ZESTAWIENIE ZMIAN W STANIE POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE SPÓŁKĘ CZERWONA TOREBKA S.A.	22
INFORMACJE O PORĘCZENIACH I GWARANCJACH	24
ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE	25
INFORMACJA O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH SĄDOWYCH, ARBITRAŻOWYCH I PRZED ORGANAMI ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	25
INFORMACJE O TRANSAKCJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI ZAWARTYCH NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE	25
OŚIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	25
ODDZIAŁY SPÓŁKI	25
OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO	26
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU	36
WYBÓR JEDNOSTKI UPRAWNIONEJ DO PRZEPROWADZENIA BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	36

List prezesa Zarządu Czerwona Torebka S.A.

Szanowni Państwo,

Mam zaszczyt i przyjemność przedstawić Państwu Raport Roczny opisujący działalność Grupy Handlowej Czerwona Torebka w 2014 roku. Miniony rok, dostarczył nam wielu powodów do satysfakcji i pozwala z optymizmem spoglądać w przyszłość. Jestem przekonany, że wykonana przez nas w minionym roku praca zaowocuje wzrostem wartości Spółki i zadowoleniem naszych akcjonariuszy.

W roku 2014 kontynuowaliśmy rozpoczętą pod koniec 2013 roku budowę nowej sieci detalicznej - Dyskont Czerwona Torebka. Przyjęty model biznesowy sprawdza się w praktyce. Aktualnie posiadamy 37 obiektów, których działalność w dużej mierze wpłynęła na zanotowany w ubiegłym roku wzrost przychodów. Deklarujemy dalszy dynamiczny rozwój sieci i wzrost jej znaczenia na rynku dyskontów. Stabilność całej grupy gwarantuje portfel nieruchomości, których sprzedaż zapewnia środki finansowe na rozwój sieci - Dyskont Czerwona Torebka. Aktualnie portfel nieruchomości tworzą aktywa o wartości 481 ml zł.

Miniony rok potwierdził, że wdrożyliśmy projekt dobrze skonstruowany i przemyślany w najdrobniejszych szczegółach, który przynosi oczekiwane rezultaty. Rozwijając sieć dyskontów skorzystaliśmy z doświadczenia i wysokich kompetencji naszego zespołu. Tworzą go osoby z wieloletnim doświadczeniem i sukcesami w działalności na rynku handlowym. Wielu z nich w przeszłości tworzyło od podstaw sieci Eurocash, Biedronka i Żabka.

W roku 2014 Grupa rozwijała się w trzech sektorach:

w sektorze dyskontów - Dyskont Czerwona Torebka;

w sektorze convenience - sklepy Małpka Express;

w sektorze e-commerce- sklep internetowy Merlin.pl

Projekt sieci sklepów Małpka osiągnął taki poziom zaawansowania, który pozwolił Spółce na znalezienie podmiotu zainteresowanego dalszym rozwojem, jednocześnie pozwalając na osiągnięcie zadowalającej stopy zwrotu z zainwestowanego kapitału. W roku 2014, otworzyliśmy 130 nowych punktów i aktualnie na terenie kraju funkcjonuje ponad 300 sklepów Małpka Express. Planujemy ostatecznie sfinalizować transakcję sprzedaży w najbliższych miesiącach.

Rok 2014 przyniósł także dynamiczny rozwój spółki Merlin.pl, którą przejęliśmy w maju 2013 roku. Rynek sklepów typu multistore jest jednym z najbardziej dynamicznie się rozwijających i obiecujących biznesowo. Merlin.pl ma ugruntowaną pozycję wśród konsumentów. W ubiegłym roku wdrożyliśmy wiele nowych rozwiązań, które umocniły Merlina jako lidera wśród polskich sklepów internetowych. Sklep dysponuje siecią ponad 500 punktów odbioru w całej Polsce, a w ofercie ma blisko 500 000 produktów. Realizuje codziennie kilka tysięcy zamówień a jego baza zawiera kilkanaście milionów unikalnych użytkowników.

Na poziomie jednostkowym wynik finansowy wyniósł w 2014 roku (-57. 239 mln zł.) Przychody ze sprzedaży sięgnęły w tym okresie ponad 28 mln zł, a suma bilansowa wzrosła do 866 mln zł.

W roku 2015 będziemy się koncentrować na rozwoju konceptu Dyskont Czerwona Torebka i umacnianiu pozycji spółki Merlin.pl. Jesteśmy przekonani, że nasze kompetencje i doświadczenie poparte ciężką pracą przyniosą znaczący wzrost wartości Grupy. Zamierzamy z determinacją i konsekwentnie realizować przyjętą i już pozytywnie zweryfikowaną strategię rozwoju. Jesteśmy specjalistami w budowaniu, rozwijaniu i zarządzaniu sieciami handlowymi. Pozwala to spodziewać się dalszego wzrostu wartości Spółki i rosnącej satysfakcji naszych akcjonariuszy, partnerów biznesowych oraz klientów.

Zachęcam do zapoznania się z raportem rocznym Grupy Handlowej Czerwona Torebka.

Z poważaniem

Paweł Ciszek

Prezes Zarządu

Wprowadzenie

Informacje o raporcie

Niniejszy Raport Roczny za 2014 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 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 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., Czerwona Torebka, Spółka, Emitent, Jednostka Dominująca, CT, CT S.A.	Czerwona Torebka Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu
Grupa Kapitałowa, Grupa, Grupa Czerwona Torebka	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 własnego
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 jakiegokolwiek 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 2014

Opis działalności Czerwona Torebka

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

Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Czerwona Torebka

9 lutego 2015 r. pomiędzy spółkami należącymi do Grupy Kapitałowej Czerwona Torebka doszło do objęcia udziałów oraz przeniesienia prawa własności akcji. W wyniku wskazanych umów spółka zależna od Spółki, działająca pod firmą Industrial Center 28 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („IC 28”), nabyła od innych spółek zależnych od Emitenta 100 % akcji w kapitałach zakładowych spółek: „Małpka” S.A. z siedzibą w Poznaniu („Małpka”) oraz „Merlin.pl” S.A. z siedzibą w Poznaniu („Merlin.pl”), którym odpowiada 100 % głosów na walnych zgromadzeniach tychże spółek.

Nabycie przez IC 28 wszystkich akcji spółki Małpka stanowiło element działań zmierzających do reorganizacji w ramach Grupy Czerwona Torebka, które podjęte zostały w związku z planowaną transakcją, o której Spółka poinformowała w raportach bieżących o nr: 20/2014 z 23 grudnia 2014 r. i 2/2015 z 20 stycznia 2015 r., a której przedmiotem jest sprzedaż 100 % akcji w kapitale zakładowym Małpka na rzecz Forteam Investments Limited.

Nabycie przez IC 28 wszystkich akcji spółek Małpka i Merlin.pl, nastąpiło w wyniku niżej opisanych zdarzeń:

1) 9 lutego 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników IC 28 podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego IC 28 z kwoty 5.000 złotych poprzez utworzenie 8.882.677 nowych udziałów o wartości nominalnej po 50 złotych każdy;

2) 9 lutego 2015 r. nowi wspólnicy IC 28 wymienieni poniżej złożyli oświadczenia o przystąpieniu do IC 28, i w tej samej dacie zawarli także z IC 28 umowy przeniesienia wkładów niepieniężnych, w konsekwencji czego nowoutworzone udziały w kapitale zakładowym IC 28 zostały objęte w następujący sposób:

a) „Czerwona Torebka” spółka akcyjna z siedzibą w Poznaniu objęła 7.905.052 udziałów o wartości nominalnej po 50 złotych i pokryła je w całości wkładami niepieniężnymi w postaci: 16.131 akcji Merlin.pl (w tym: 13.035 akcji imiennych serii „A”; 257 akcji imiennych serii „B”; 465 akcji imiennych serii „C”; 1411 akcji imiennych serii „D”; 478 akcji imiennych serii „E”; 290 akcji imiennych serii „F”; 80 akcji imiennych serii „G”; 115 akcji imiennych serii „H”) oraz 26.873.500 akcji Małpka (w tym: 25.873.500 akcji imiennych serii „A” oraz 1.000.000 akcji imiennych serii „B”);

b) „Czerwona Torebka spółka akcyjna” spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu objęła 72.314 udziałów o wartości nominalnej po 50 złotych i pokryła je w całości wkładem niepieniężnym w postaci 301.813 akcji imiennych serii „C” Małpka z siedzibą w Poznaniu;

c) „Pięta - Czerwona Torebka spółka akcyjna” spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu objęła 81.464 udziałów o wartości nominalnej po 50 złotych i pokryła je w całości wkładem niepieniężnym w postaci 340.000 akcji imiennych serii „F” Małpka;

d) „Szósta - Czerwona Torebka spółka akcyjna” spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu objęła 165.785 udziałów o wartości nominalnej po 50 złotych i pokryła je w całości wkładem niepieniężnym w postaci 1.824 akcji Merlin.pl (w tym: 259 akcji imiennych serii „H”; 466 akcji imiennych serii „I”; 375 akcji imiennych serii „J”; 175 akcji imiennych serii „K”; 344 akcji imiennych serii „L”; 205 akcji imiennych serii „M”);

e) „Jedenasta - Czerwona Torebka spółka akcyjna” spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu objęła 47.920 udziałów o wartości nominalnej po 50 złotych i pokryła je w całości wkładem niepieniężnym w postaci 200.000 akcji imiennych serii „F” Małpka z siedzibą w Poznaniu;

f) „Dwunasta - Czerwona Torebka spółka akcyjna” spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu objęła 165.119 udziałów o wartości nominalnej po 50 złotych, i pokryła je w ten sposób, że: 160.167 udziałów pokryte zostało

wkładem niepieniężnym w postaci 668.480 akcji Małpka z siedzibą w Poznaniu (w tym: 248.560 akcji imiennych serii „D” oraz 419.920 akcji imiennych serii „E”), z kolei 4.952 udziały o wartości nominalnej po 50 złotych każdy pokryte zostaną wkładem pieniężnym w wysokości 247.600 złotych;

g) „Czternasta - Czerwona Torebka spółka akcyjna” spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu objęła 110.216 udziałów o wartości nominalnej po 50 złotych i pokryła je w całości wkładem niepieniężnym w postaci 460.000 akcji imiennych serii „F” Małpka;

h) „Dwudziesta druga - Czerwona Torebka spółka akcyjna” spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Poznaniu objęła 334.807 udziałów o wartości nominalnej po 50 złotych i pokryła je w całości wkładem niepieniężnym w postaci 1.397.359 akcji Małpka (w tym: 698.187 akcji imiennych serii „C” oraz 365.092 akcji imiennych serii „D”, a także 334.080 akcji imiennych serii „E”).

Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Czerwona Torebka S.A. jest pan Mariusz Świtalski, który bezpośrednio i pośrednio przez podmioty Świtalski & Synowie będące w jego posiadaniu na dzień 20 marca 2015 posiada 36.341.188 akcji Spółki stanowiących 48,43% jej kapitału zakładowego odpowiadających 48,43% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Drugim znaczącym akcjonariuszem jest Pan Mateusz Świtalski, który posiada 21.786.991 akcji, stanowiących 29% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio akcje oraz liczba głosów na walnym zgromadzeniu

Akcjonariusz	Ilość akcji	stan na 20 marca 2015			Ilość akcji	stan na 14 listopad 2014		
		Udział w kapitale zakładowym	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]		Udział w kapitale zakładowym	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]
Pan Mariusz Świtalski	1 875 000	3%	1 875 000	3%	1 875 000	3%	1 875 000	3%
Pierwsza - Świtalski & Synowie	6 125 000	8%	6 125 000	8%	6 125 000	8%	6 125 000	8%
Trzecia - Świtalski & Synowie	3 341 188	4%	3 341 188	4%	3 341 188	4%	3 341 188	4%
Czwarta - Świtalski & Synowie	2 530 000	3%	2 530 000	3%	2 530 000	3%	2 530 000	3%
Piąta - Świtalski & Synowie	2 530 000	3%	2 530 000	3%	2 530 000	3%	2 530 000	3%
Szósta - Świtalski & Synowie	2 530 000	3%	2 530 000	3%	2 530 000	3%	2 530 000	3%
Siódma - Świtalski & Synowie	8 705 000	12%	8 705 000	12%	8 705 000	12%	8 705 000	12%
Ósma - Świtalski & Synowie	8 705 000	12%	8 705 000	12%	8 705 000	12%	8 705 000	12%
Forteam Investments S.ar.l.	12 138 439	16%	12 138 439	16%	12 138 439	16%	12 138 439	16%
Mniejszościowi (free float)	2 688 135	4%	2 688 135	4%	2 688 135	4%	2 688 135	4%
Program menedżerski	545 373	1%	545 373	1%	545 373	1%	545 373	1%
Pan Zbigniew Sykulski	839 022	1%	839 022	1%	839 022	1%	839 022	1%
Pan Maciej Sykulski	89 799	0%	89 799	0%	89 799	0%	89 799	0%
Pan Jacek Herman	152 793	0%	152 793	0%	152 793	0%	152 793	0%
Pan Piotr Włan	444 326	1%	444 326	1%	444 326	1%	444 326	1%
Mateusz Świtalski	21 786 991	29%	21 786 991	29%	21 786 991	29%	21 786 991	29%
Razem	75 026 066	100%	75 026 066	100%	75 026 066	100%	75 026 066	100%

Obrót akcji własnych

W trakcie roku 2014 nie doszło do obrotu akcjami własnymi.

Zmiany w grupie menadżerskiej Czerwona Torebka S.A.

W dniu 16 kwietnia 2014 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały o odwołaniu z funkcji Członka Zarządu Spółki Pana Henryka Jaskutę oraz o powołaniu do pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki Pana Wiesława Kostrzyńskiego.

Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych

Wybrane jednostkowe dane ze sprawozdania z całkowitych dochodów i przepływów pieniężnych

	Za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN	Za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN	Za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 EUR	Za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013 EUR
tys. PLN				
Przychody ze sprzedaży	28 601	33 467	6 827	7 948
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 557	2 981	849	708
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(56 919)	2 292	(13 587)	544
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(57 239)	1 242	(13 664)	295
Całkowite dochody ogółem	(57 238)	1 229	(13 663)	292
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	353	13 560	85	3 220
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(4 165)	(56 333)	(994)	(13 378)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	3 269	43 304	780	10 284
Przepływy pieniężne netto razem	(543)	531	(129)	126
Podstawowy zysk na jedną akcję (w złotych / EUR)	-0,76	0,02	-0,18	0,00
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w złotych / EUR)	-0,76	0,02	-0,18	0,00

Wybrane jednostkowe dane ze sprawozdania z sytuacji finansowej

	Na dzień 31 grudnia 2014 PLN	Na dzień 31 grudnia 2013 PLN	Na dzień 31 grudnia 2014 EUR	Na dzień 31 grudnia 2013 EUR
tys. PLN				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	48	591	11	143
Aktywa razem	865 682	916 796	203 102	221 064
Zobowiązania długoterminowe	29 474	27 893	6 915	6 726
Zobowiązania krótkoterminowe	17 143	12 599	4 022	3 038
Kapitał własny	819 065	876 304	192 165	211 300
Kapitał podstawowy	15 005	15 005	3 520	3 618

Omówienie istotnych zdarzeń wpływających na działalność Spółki

- Zgodnie z uchwałą z 9 lutego 2015 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Wspólników Industrial Center 28 z siedzibą w Warszawie, doszło objęcia udziałów oraz przeniesienia prawa własności akcji. Czerwona Torebka objęła 7.905.052 udziałów w spółce IC 28 o wartości nominalnej po 50 zł i pokryła je w całości wkładem niepieniężnym w postaci 16.131 akcji Merlin (w tym: 13.035 akcji imiennych serii „A”; 257 akcji imiennych serii „B”; 465 akcji imiennych serii „C”; 1411 akcji imiennych serii „D”, 478 akcji imiennych serii „E”; 290 akcji imiennych serii „F”; 80 akcji imiennych serii „G”; 115 akcji imiennych serii „H”) oraz 26.873.500 akcji Małpka (w tym: 25.873.500 akcji imiennych serii „A” oraz 1.000.000 akcji imiennych serii „B”).
- Spółka Industrial Center 28 Sp.z o.o. przeniosła następnie na rzecz Sowiniec Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedziba w Warszawie prawa do 100% akcji w kapitałach zakładowych spółek „Małpka” S.A. oraz „Merlin.pl” S.A. odpowiadające 100% głosów na walnym zgromadzeniu tychże spółek, tytułem opłacenia certyfikatów inwestycyjnych emisji serii F Sowiniec FIZ.

Jednostkowy rachunek zysków i strat

Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów

w tys. PLN	Za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	Za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013	zmiana % YTD2014/ YTD2013
Przychody ze sprzedaży	28 601	33 467	-14,54%
Koszty własne sprzedaży	(128)	(136)	-5,94%
Koszty sprzedaży	(1 372)	(2 992)	-54,15%
Koszty ogólnego zarządu	(20 070)	(26 083)	-23,05%
Koszty handlowe	(3 516)	(1 228)	186,27%
Zysk (strata) ze sprzedaży	3 515	3 028	16,08%
Pozostałe przychody operacyjne	466	103	353,89%
Pozostałe koszty operacyjne	(424)	(150)	183,19%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 557	2 981	19,32%
Przychody finansowe	5	263	-98,10%
Koszty finansowe	(60 481)	(952)	6252,44%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(56 919)	2 292	-2583,40%
Podatek dochodowy	(320)	(1 050)	-69,51%
Zysk netto	(57 239)	1 242	-4707,39%

Przychody

W 2014 roku przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 28.601 tys. PLN w porównaniu do 33.467 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Oznacza to spadek o 4.866 tys. PLN i odpowiednio 14,54%. Główną pozycją w przychodach ze sprzedaży są przychody w postaci usług zarządzania komplementariusza.

Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu

Koszty sprzedaży na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosiły 1.372 tys. PLN i były niższe od kosztów poniesionych w roku 2013 o 1.620 tys. PLN.

Koszty ogólnego zarządu w 2014 roku wynosiły 20.070 tys. PLN, czyli były niższe o 6.013 tys. PLN wobec analogicznego okresu minionego roku.

Zysk ze sprzedaży

Zysk ze sprzedaży w 2014 roku wyniósł 3.515 tys. PLN w stosunku do zysku na poziomie 3.028 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Wzrost tego wyniku to efekt znacznego spadku kosztów sprzedaży oraz kosztów ogólnego zarządu.

Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w 2014 roku 466 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 363 tys. PLN. Na pozostałe przychody operacyjne składały się przede wszystkim operacje związane z majątkiem trwałym.

Pozostałe koszty operacyjne wyniosły w 2014 roku 424 tys. PLN, wobec 150 tys. PLN z roku ubiegłego co oznacza wzrost o (- 274 tys. PLN). Zwiększenie tej pozycji to przede wszystkim efekt likwidacji środków trwałych oraz wzrost rezerw na koszty pracownicze.

Przychody finansowe i koszty finansowe

W 2014 roku przychody finansowe wyniosły 5 tys. PLN i były niższe w porównaniu do przychodów uzyskanych w 2013 roku o 258 tys. PLN. Przychody finansowe to głównie uzyskiwane odsetki z tytułu lokat bankowych.

Koszty finansowe w 2014 roku wyniosły 60.481 tys. PLN i były wyższe niż w analogicznym okresie 2013 roku o 59.529 tys. PLN. Główną przyczyną wzrostu obciążenia z tego tytułu był odpis aktualizacyjny.

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy w 2014 roku wyniósł 320 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2013 roku wartość ta wyniosła 1.050 tys. PLN. Bieżąca część podatku dochodowego wyniosła w powyższym okresie 451 tys. PLN, natomiast poprzednim roku 1.156 tys. PLN. Część odroczonej wyniosła odpowiednio -130 tys. PLN za rok 2014 i 106 tys. PLN w roku ubiegłym. Wzrost obciążeń z tytułu podatku dochodowego to przede wszystkim wzrost przychodów komplementariusza.

Analiza rentowności

Analiza rentowności

w tys. PLN	Za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	Za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013	zmiana % YTD2014/ YTD2013
Przychody ze sprzedaży	28 601	33 467	-14.54%
EBITDA (EBIT+amortyzacja)	5 216	3 883	34.33%
Marża EBITDA	18.24%	11.60%	
Zysk z działalności operacyjnej - EBIT	3 557	2 981	19.32%
Marża zysku operacyjnego - EBIT %	12.44%	8.91%	
Zysk brutto	(56 919)	2 292	-2583.40%
Zysk netto	(57 239)	1 242	-4707.39%
Rentowność zysku netto %	-200.13%	3.71%	
Rentowność kapitałów / ROE	-6.99%	0.14%	
Rentowność aktywów /ROA	-6.61%	0.14%	

Wynik na działalności operacyjnej w 2014 roku wyniósł 3.557 tys. PLN i był wyższy w porównaniu do 2.981 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku.

EBITDA w 2014 roku wyniosła 5.216 tys. PLN z marżą na poziomie 18,24%, natomiast w tym samym okresie dla 2013 roku wyniosła 3.883 tys. PLN z marżą na poziomie 11,60%.

Strata netto w bieżącym roku wyniosła (-57.239) tys. PLN w porównaniu do wyniku netto 1.242 tys. PLN z 2013 roku. W 2014 roku stopa zwrotu kapitałów własnych wyniosła (-6,99%), podczas gdy w 2013 roku osiągnęła 0,14%. W tym samym okresie rentowność aktywów spadła z 0,14% w 2013 roku do (-6,61%) w 2014 roku.

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wybrane pozycje ze sprawozdania z Sytuacji Finansowej

w tys. PLN	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013	zmiana % 31.12.2014/ 31.12.2013
Aktywa trwałe (długoterminowe)	853 984	910 208	-6,18%
Wartości niematerialne	2 792	2 234	24,98%
Rzeczowe aktywa trwałe	2 786	2 247	23,99%
Inwestycje w jednostkach zależnych	847 182	905 553	-6,45%
Należności długoterminowe	922	2	46000,00%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	302	172	75,58%
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	11 698	6 588	77,57%
Zapasy	-	-	-
Należności	9 202	5 726	60,71%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	48	591	-91,88%
Pozostałe należności krótkoterminowe	2 448	271	803,32%
Aktywa razem	865 682	916 796	-5,58%
Kapitał własny	819 065	876 304	-6,53%
Zobowiązania długoterminowe	29 474	27 893	5,67%
Dłużne papiery wartościowe	13 662	13 570	0,68%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 393	730	90,82%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	14 419	13 593	6,08%
Zobowiązania krótkoterminowe	17 143	12 599	36,07%
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	4 899	27	18044,44%
Dłużne papiery wartościowe	988	1 080	-8,52%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	9 692	10 025	-3,32%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	409	328	24,70%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 155	1 139	1,40%
Pasywa razem	865 682	916 796	-5,58%

Aktywa trwałe

Na koniec 2014 roku aktywa trwałe wyniosły 853.984 tys. PLN i stanowiły 98,65% sumy aktywów ogółem w porównaniu do 910.208 tys. PLN na koniec 2013 roku – 99,28% sumy aktywów ogółem. Tak wysoki poziom zaangażowania aktywów trwałych to efekt holdingowego charakteru Spółki i koncentracji majątku w inwestycjach w spółki z Grupy.



Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły w 2014 roku poziom 11.698 tys. PLN w porównaniu do 6.588 tys. PLN na koniec grudnia 2013 roku. Wzrost aktywów obrotowych to efekt wzrostu poziomu należności.

Kapitał własny

Kapitał własny na koniec 2014 roku wyniósł 819.065 w porównaniu do 876.304 tys. PLN na koniec 2013 roku. Kapitał własny stanowił na koniec grudnia 2014 roku 94,61% sumy pasywów w porównaniu do grudnia 2013 roku gdzie ten udział wyniósł 95,58%. Mimo wymiernego wzrostu kapitału własnego jego udział w wartości pasywów zmniejszył się za sprawą wzrostu krótkoterminowych kredytów i pożyczek.

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec 2014 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 29.474 tys. PLN, tj. 3,18% sumy bilansowej w porównaniu do 27.893 tys. PLN, tj. 3,04% sumy bilansowej na koniec 2013 roku. W analizowanym okresie nastąpił wzrost zobowiązań długoterminowych o 1.581 tys. PLN, który spowodowany był głównie przez wzrost zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec 2014 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 17.143 tys. PLN, tj. 1,85% sumy bilansowej w porównaniu do 12.599 tys. PLN, tj. 1,37% sumy bilansowej na koniec 2013 roku. Zmiana ta wynikała ze wzrostu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek.

Analiza zadłużenia

■ Analiza zadłużenia

w tys. PLN	zmiana %		
	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013	31.12.2014/ 31.12.2013
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	5,69%	4,62%	23,16%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	95,91%	96,28%	-0,38%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym	2,61%	1,80%	45,00%

Według stanu na koniec 2014 roku wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wyniósł 5,69% i był wyższy o 1,07 p.p. od poziomu z grudnia 2013 roku. Rosnący wskaźnik to odzwierciedlenie zwiększającego się zadłużenia.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym wyniósł 95,91% na koniec 2014 roku i był niższy o 0,37p.p. od poziomu z końca grudnia 2013 roku.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym wyniósł na koniec 2014 roku 2,61% i był wyższy o 0,81 p.p. od poziomu na koniec grudnia 2013 roku. Zadłużenie kredytowe negatywnie wpływa na wartość wskaźnika choć w niewielkim stopniu, gdyż w Spółce zobowiązaniem finansowym są umowy leasingowe oraz zobowiązania z tytułu emisji obligacji.

Analiza płynności

Analiza płynności

w tys. PLN	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013	zmiana 31.12.2014/ 31.12.2013
1. Cykl rotacji zapasów	0	0	-
2. Cykl rotacji należności	116	62	53,6
3. Cykl rotacji zobowiązań	137	114	23,0
4. Cykl operacyjny (1+2)	116	62	53,6
5. Konwersja gotówki (4-3)	-21	-51	30,5
6. Wskaźnik bieżącej płynności	0,7	0,5	0,2
7. Wskaźnik szybkiej płynności	0,7	0,5	0,2

Wskaźnik bieżącej płynności wyniósł na koniec 2014 roku 0,7 i był na podobnym poziomie jak na koniec grudnia 2013. 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 0,7 na koniec bieżącego roku.

Cykl konwersji gotówki za 2014 rok był o 54 dni krótszy w porównaniu do grudnia 2013 roku.

Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Wybrane pozycje z jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych

w tys. PLN	Za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	Za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013	zmiana % YTD2014/ YTD2013
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	353	13 560	-97,40%
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(4 165)	(56 333)	92,61%
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	3 269	43 304	-92,45%
Przepływy pieniężne razem	(543)	531	-202,26%

Przepływy z działalności operacyjnej

W okresie 12 miesięcy 2014 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość 353 tys. PLN w porównaniu z 13.560 tys. PLN w analogicznym okresie 2013 roku. Największy wpływ na taką różnicę miała zmiana stanu należności.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W ciągu 12 miesięcy 2014 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły (-4.165 tys. PLN) w porównaniu z

(-56.333 tys. PLN) w analogicznym okresie 2013 roku. Tak duża różnica wynika przede wszystkim ze znaczącego zmniejszenia wydatków na aktywa inwestycyjne.

Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej na koniec 2014 roku osiągnęły poziom 3.269 tys. PLN w porównaniu z 43.304 tys. PLN) w analogicznym okresie 2013 roku. W roku 2013 odnotowano dodatkowe wpływy z tytułu emisji akcji, w 2014 roku już takich transakcji nie było.

Istotne informacje i czynniki mające wpływ na osiągnięte 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 wpływu na jej działalność.

Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym

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

W roku 2014 utworzono odpis aktualizacyjny w kwocie 58 mln PLN. Szczegóły znajdują się w notce nr 17 w Sprawozdaniu Finansowym.

Wpływ zmian w strukturze Spółki na wynik finansowy

W całym 2014 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 komandytowymi jako ich komplementariusz. Spółka pod przewodnictwem Zarządu kreuje i prowadzi politykę, a także nadzoruje i kontroluje pozostałe podmioty, które realizują wyznaczone cele i przedsięwzięcia.

Przewidywany rozwój

Działalność Grupy Czerwona Torebka będzie się koncentrowała na segmentach e-commerce i dyskontowym. Czerwona Torebka jeszcze do niedawna była utożsamiana z segmentem deweloperskim, niestety obecnie segment nieruchomościowy nie jest najlepiej oceniany na rynkach kapitałowych. W związku z tym Czerwona Torebka poszerza swoją działalność w ramach segmentu handlowego poprzez uruchomienie własnej sieci dyskontów.

Spółka zmniejszyła tempo rozwoju w segmencie deweloperskim na rzecz rozwoju własnego formatu handlowego. Jednocześnie przejęcie spółki Merlin.pl S.A. pozwoli na zajęcie w długim terminie znaczącej pozycji w segmencie e-commerce.

W przyszłości Grupa nie wyklucza dalszych przejęć podmiotów lub tworzenia obiecujących projektów handlowych we własnym zakresie.

Przewidywana sytuacja finansowa

Rozwojowi segmentu handlowego będzie towarzyszyło znaczne zapotrzebowanie na kapitał, ponieważ każdy z rozwijanych projektów w ramach segmentu handlowego jest na wczesnym etapie rozwoju. Najbardziej zaawansowany jest rozwój projektu e-commerce w Merlin.pl S.A., który posiada ugruntowaną pozycję na rynku lecz wymaga zmian w strukturze asortymentowej i rozwoju koncepcji punktów odbioru. Nowy projekt handlowy rozwijany w ramach Grupy Czerwona Torebka będzie wymagał również znacznych nakładów finansowych.

Źródłami finansowania wskazanych wyżej projektów będą kredyty inwestycyjne i leasingi pozyskiwane na poszczególne spółki celowe jak również niewykorzystane do tej pory limity kredytowe w spółkach celowych. Alternatywnym źródłem finansowania będzie sprzedaż obiektów tzw. „starego portfela” z segmentu deweloperskiego jak również sprzedaż wydzielonych lokali z pasaży Czerwona Torebka.

Strategia rozwoju

Poprzez przejęcia i realizację własnego projektu na znaczeniu będzie zyskiwał segment handlowy. Przejęcie spółki Merlin.pl S.A. w 2013 roku, a także umożliwienie jego zrównoważonego rozwoju pozwoli Grupie Czerwona Torebka zająć znaczącą pozycję w segmencie e-commerce, a rozwój własnego projektu handlowego obejmującego sieć sklepów dyskontowych pozwoli na uzyskanie wpływu na kolejny kanał dystrybucji.

Silny nacisk na rozwój projektów handlowych Grupy Kapitałowej (we wskazanych wyżej rynkowych segmentach e-commerce oraz dyskont), realizowanych w ramach Grupy spowoduje, iż segment handlowy zajmie docelowo wiodącą pozycję w ramach segmentów operacyjnych Grupy. Natomiast segment ten jak i cała Grupa mogą przejściowo w okresie intensywnego rozwoju notować ujemny wynik finansowy z uwagi na ponoszenie nakładów na budowę od podstaw sieci sklepów dyskontowych oraz rozwój sklepu internetowego Merlin.pl i czas potrzebny na osiągnięcie przez poszczególne lokalizacje rentowności operacyjnej.

Na przestrzeni ostatnich kilku lat zaobserwować można, jak sklepy wywodzące się z segmentu dyskontów ewoluują w kierunku supermarketów. Proces ten sprawia, że na rynku tworzy się nisza dla nowych sieci w klasycznym formacie dyskontowym. Rosnąca świadomość zakupowa sprawia, że dzisiejszy konsument poszukuje markowych produktów w niskich cenach. Jednocześnie mamy do czynienia z niskim zaufaniem do marek własnych. Wykorzystując tę wiedzę spółka wchodzi na rynek z nowym projektem sieci handlowej (tanich sklepów ogólnospożywczo-przemysłowych) – Dyskont Czerwona Torebka.

Pierwsze 5 sklepów otwarte zostało w grudniu 2013 r., w 2014 roku otwarto 26 kolejnych dyskontów. Sklepy „Dyskont Czerwona Torebka” lokalizowane będą w pasażach handlowo-usługowych „Czerwona Torebka”, należących do spółek z Grupy, jak i w obiektach najmowanych na podstawie wieloletnich umów najmu od ich właścicieli.

Na powierzchni od 600 do 850 m² znalazły się produkty znanych i rozpoznawalnych marek kluczowych producentów. Odróżnia to nową sieć od funkcjonujących na polskim rynku sieci dyskontów, w których znaczną część asortymentu stanowią produkty marek własnych sieci. Sklepy oferują około 2,5 tysiąca indeksów produktowych: artykuły spożywcze, napoje, w tym alkohole, artykuły przemysłowe, chemia gospodarcza i kosmetyki, zabawki, a także produkty paramedyczne. Sklepy otwarte są przez 7 dni w tygodniu w godz. od 7:00 do 21:00. Nowa sieć rozwijać się będzie dwutorowo, poprzez: adaptację istniejących lokali oraz budowę nowych obiektów.

Grupa Czerwona Torebka ciągle analizuje rynek handlu w poszukiwaniu perspektywicznych podmiotów. Akwizycja spółek o stabilnej pozycji i rozpoznawalnej marce pozwala na budowanie solidnej podstawy rozwoju w najpopularniejszych sektorach handlowych w kraju.

Jeżeli chodzi o segment e-commerce to liczba sklepów internetowych w Polsce stale rośnie, zwiększając udział zakupów dokonywanych on-line w ogólnej wielkości sprzedaży. Merlin.pl od lat znajduje się w czołówce sklepów o największej liczbie transakcji realizowanych wysyłkowo. Może pochwalić się ofertą blisko 344 tysięcy produktów, ponad 3 milionami zarejestrowanych klientów oraz prawie 100 tysiącami realizowanych zamówień miesięcznie. Merlin.pl jest jednym z najstarszych polskich sklepów internetowych, mających w asortymencie książki, zabawki, elektronikę użytkową, drobne RTV i AGD, kosmetyki, odzież oraz artykuły sportowe. Dla Grupy Czerwona Torebka pozyskanie Merlin.pl, silnej i rozpoznawalnej marki w branży e-commerce, oznacza istotne zwiększenie perspektyw rozwoju.

Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego okresu

Istnieje szereg czynników, które mogą wpłynąć na działalność Spółki w 2015 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,
- planowany rozwój sieci dyskontów
- 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.

Głównymi źródłami finansowania powyższych potrzeb będzie saldo środków pieniężnych z bieżącej działalności oraz pozyskiwane zewnętrzne źródła finansowania. Ponadto Spółka może otrzymać środki pieniężne z dalszych emisji akcji.

Czynniki ryzyka

Istotne zmiany w zakresie czynników ryzyka

W całym 2014 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, w którym Emitent uczestniczy poprzez objęcie 100% certyfikatów inwestycyjnych, z podatku dochodowego. Dzięki temu zwolnieniu Sowiniec FIZ może przeznaczać całość zysków przykładowo na dalsze inwestycje, bez pomniejszania ich o należny podatek dochodowy. 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 osiąganego przychody netto oraz perspektywy rozwoju Emitenta i jego 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 się 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.

Ryzyko związane ze zdolnością wypłaty dywidendy

Holdingowa struktura Grupy Kapitałowej Emitenta 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

Biorąc pod uwagę fakt, że Grupa dokonała reorganizacji swoich segmentów operacyjnych, kładąc szczególny nacisk na rozwój handlu tradycyjnego, który jest w fazie rozwoju, Zarząd Czerwona Torebka S.A. podjął decyzję o niepublikowaniu prognoz wyników Grupy.

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

Zarząd	liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 20 marca 2015	liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 14 listopada 2014	zmiana
Paweł Ciszek	19 136	19 136	-
Henryk Jaskuła	95 679	95 679	-
Tomasz Jurga	19 136	19 136	-
Maciej Szturemski	9 568	9 568	-
Rada Nadzorcza			
Mariusz Świtalski (bezpośrednio i pośrednio)	36 341 188	36 341 188	-
Krzysztof Czarnota	95 679	95 679	-
Maciej Szturemski	9 568	9 568	-
Mateusz Świtalski	21 786 991	21 786 991	-
Wiesław Michalski	9 568	9 568	-

*Henryk Jaskuła pełnił funkcję do 16.04.2014 r.

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 2013 roku do 31 grudnia 2014 roku.

■ Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu Spółki

tys. PLN	Okres zakończony 31 grudnia 2014	Okres zakończony 31 grudnia 2013
Ireneusz Kazimierczyk*	-	129
Henryk Jaskuła***	71	240
Tomasz Jurga	240	240
Wiesław Kostrzyński***	169	
Maciej Nowak*	-	87
Paweł Ciszek**	357	229
Razem	837	925

* Ireneusz Kazimierczyk i Maciej Nowak pełnili funkcję do 13 maja 2013r.

**Paweł Ciszek pełni funkcję od 13 maja 2013r.

*** Henryk Jaskuła pełnił funkcję do 16.04.2014r, Wiesław Kostrzyński pełni funkcję od 16.04.2014r.

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 roku 2013 Spółka podpisała umowę emisyjną z Alior Bank S.A. na emisję obligacji oraz umowy leasingowe z PKO Leasing S.A. i Raiffeisen Leasing Polska S.A. W roku 2014 podpisano nowe umowy leasingowe z Grenke Leasing Sp.z o.o oraz Idea Leasing S.A.

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, zaś decyzja o zaangażowaniu kapitałowym podejmowana jest po przeprowadzeniu analizy aktualnej oferty wybranych banków.

Informacje o poręczeniach i gwarancjach

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka jest stroną następujących poręczeń.

Zabezpieczane zobowiązanie	Spółka na rzecz której dokonano zobowiązania warunkowego	Rodzaj zobowiązania warunkowego
Kredyt Raiffeisen	"Ósma - Czerwona Torebka spółka akcyjna" Sp.K.	Gwarancja korporacyjna
Pożyczka IBM Polska	Dyskont Czerwona Torebka S.A.	Poręczenie do kwoty 1.075 tysięcy PLN
Kredyt Alior Bank	"Piętnasta - Czerwona Torebka spółka akcyjna" Sp.K.	Poręczenie do kwoty 133.000 tysięcy PLN
Kredyt Alior Bank	Merlin.pl S.A.	Poręczenie do kwoty 54.000 tysięcy PLN
SGB Bank S.A.	Małpka S.A.	Poręczenie do kwoty 15.000 tysięcy PLN
Grenke Leasing Sp.z o o	Dyskont Czerwona Torebka S.A.	Poręczenie do kwoty 1.098 tysięcy PLN
Idea Leasing S.A	Dyskont Czerwona Torebka S.A.	Poręczenie do kwoty 613 tysięcy PLN
Idea Leasing Sp.z o.o. S.K.A	Dyskont Czerwona Torebka S.A.	Poręczenie do kwoty 567 tysięcy PLN
Umowa pożyczki z MLP	Trzecia Czerwona Torebka Spółka akcyjna Sp.K.	Poręczenie do kwoty 20.729 tysięcy PLN
Umowa najmu z MLP	Merlin.pl S.A.	Poręczenie do kwoty 129.259 tysięcy PLN
Umowa najmu z MLP	Dyskont Czerwona Torebka S.A.	Poręczenie do kwoty 176.042 tysięcy PLN
Umowa najmu z MLP	Małpka S.A.	Poręczenie do kwoty 85.154 tysięcy PLN

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 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 2014 roku Spółka nie dokonała nabycia akcji własnych.

Informacje na temat podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych jest Ernst & Young Audyt Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, na podstawie umowy z dnia 2 lipca 2012 roku.

Informacja o wynagrodzeniu biegłego rewidenta znajduje się w sprawozdaniu finansowym w notce objaśniającej nr 29.

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 jakkolwiek 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.”

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/uchwały_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 ;

4) 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	48,43%	36 341 188
Mateusz Świtalski	21 786 991	29%	21 786 991
PineBridge Investments za pośrednictwem spółki celowej Forteam Investments S.à.r.l.	12 138 439	16,17%	12 138 439

5) Brak jest w Spółce papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne;

6) 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,

7) Statut Spółki nie zawiera żadnych ograniczeń 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.à.r.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 jakiegokolwiek 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.à.r.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.à.r.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.à.r.l. będzie uprawniony do Wyjścia, w następujący sposób:

- w pierwszej kolejności Forteam Investments S.à.r.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.à.r.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.à.r.l. Pierwszej Oferty, Mariusz Świtalski będzie zobowiązany do nabycia wszystkich akcji Emitenta posiadanych przez Forteam Investments S.à.r.l. a Forteam Investments S.à.r.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.à.r.l. nie zaakceptuje oferty Mariusza Świtalskiego, Forteam Investments S.à.r.l. ma prawo zbyć posiadane przez siebie akcje Emitenta na rzecz osoby trzeciej (osób trzecich);
- jeżeli Forteam Investments S.à.r.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 któregośkolwiek 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.à.r.l. ma prawo zbyć posiadane akcje Emitenta; w przypadku gdy adresatem oferty jest Mariusz Świtalski lub którąkolwiek ze spółek komandytowo - akcyjnych, gdy Forteam Investments S.à.r.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.à.r.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.à.r.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.à.r.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.à.r.l. będzie zbywał posiadane przez siebie akcje Emitenta. W tym celu Mariusz Świtalski oraz spółki komandytowo - akcyjne będące akcjonariuszami Emitenta złożyli Forteam Investments S.à.r.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.

Ograniczenia wynikające z umowy inwestycyjnej już wygasło w związku z upływem terminu.

Ograniczenia związane z rozporządzaniem akcjami nabytymi w ramach Programu menedżerskiego – to ograniczenie wygasło 11 stycznia 2015 r. w związku z upływem okresu na jaki zostało ustanowione (ograniczenie ustanowione zostało na okres dwóch lat od dnia nabycia akcji naszej Spółki);

Ograniczenia odnoszące się do 10.892.995 akcji serii F przewidzianych do ewentualnego umorzenia - ograniczenie miało obowiązywać od dnia 24 stycznia 2014 r. (tj. daty zawarcia stosownej umowy) do dnia pisemnego powiadomienia DM BZ WBK, iż nie spełniły się warunki uzasadniające umorzenie tych akcji, a jeżeli warunki się nie spełnią ograniczenie w rozporządzeniu trwać miało aż do momentu ich nieodpłatnego nabycia przez Spółkę w celu ich umorzenia. Raportem bieżącym nr 6/2014 Spółka podała do publicznej wiadomości informację, iż nie spełniły się warunki umorzenia akcji;

Zamieszczono ponadto informację, iż ograniczenia w zbywaniu papierów wartościowych wynikają również z przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej i Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów oraz z rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw.

7) 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.à.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.à.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.

8) 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 stanowią 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 trzech 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 wchodził: Ireneusz Kazimierzczuk – Prezes Zarządu, Henryk Jaskuła – Członek Zarządu, Maciej Nowak – Członek Zarządu i Tomasz Jurga – Członek Zarządu, Paweł Cizek – Prezes Zarządu od 13.05.2013..

Na dzień 31 grudnia 2014 roku w skład zarządu wchodzi: Paweł Cizek – Prezes Zarządu, Henryk Jaskuła – Członek Zarządu, Tomasz Jurga – Członek Zarządu, Wiesław Kostrzyński – Członek Zarządu.

W trakcie 2014 roku doszło do odwołania z funkcji Członka Zarządu Henryka Jaskuły oraz do powołania Wiesława Kostrzyńskiego na Członka Zarządu.

Rada Nadzorcza Spółki na dzień podpisania niniejszego sprawozdania składała się z dziewięciu członków, a w jej skład wchodzi: Mariusz Świtalski – Przewodniczący Rady Nadzorczej; Maciej Szturemski – Członek Rady Nadzorczej; Krystian Czarnota – Członek Rady Nadzorczej; Pierre Mellinger – Członek Rady Nadzorczej; Mateusz Świtalski – Członek Rady Nadzorczej, Wiesław Michalski – Członek Rady Nadzorczej, Przemysław Schmidt – Członek Rady Nadzorczej, Geza Szephalmi – Członek Rady Nadzorczej, Jakub Tomasz Wojtaszek- 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 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, uchwała Walne Zgromadzenie.

Jak długo Forteam Investments S.à.r.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.à.r.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 quorum 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 użytkownictwa wieczystego gruntu oraz własności budynków i budowli związanych z tym prawem, udziału w prawie użytkownictwa 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) wyrażanie 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) wyrażanie 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) wyrażanie opinii w sprawie zbycia, wydzierżawiania lub ustanowienia prawa użytkownictwa 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. 2014 rok zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz pozycji Grupy, włączając w to opis podstawowego ryzyka i zagrożeń.

Wybór jednostki uprawnionej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego

Członkowie Zarządu Czerwona Torebka S.A. oświadczają, że Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa - 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 znajduje się w jednostkowym sprawozdaniu finansowym w nocie 29.

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu	Paweł Ciszek	23 marca 2015	
Członek Zarządu	Tomasz Jurga	23 marca 2015	
Członek Zarządu	Wiesław Kostrzyński	23 marca 2015	