



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
ESOTIQ & HENDERSON S.A.
W ROKU OBROTOWYM 2016**

Informacje ogólne

Firma Spółki	ESOTIQ & HENDERSON S.A.
Siedziba i adres	Gdańsk, ul. Szybowcowa 8A
Telefon	+48 58 728 48 00
Faks	+48 58 550 78 50
Adres poczty elektronicznej	biurozarządu@esotiq.com
Adres strony internetowej	www.esotiqhenderson.com
KRS	0000370553
NIP	5833117220
REGON	221133543
Kapitał zakładowy	223 350,00 PLN

Forma prawna

Spółka została zawiązana na mocy aktu notarialnego z dnia 6 września 2010 roku. Na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego Gdańsk – Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 7 listopada 2010 roku Spółka została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000370553. Czas trwania Spółki zgodnie ze statutem jest nieograniczony. Dokumentacja Spółki przechowywana jest przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku.

Przedmiot działalności

Przedmiotem przeważającej działalności Spółki jest (47.51.Z) Sprzedaż detaliczna wyrobów tekstylnych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach.

Kapitał zakładowy

Na dzień 31 grudnia 2016 r. kapitał zakładowy (podstawowy) Spółki wynosił 223 350,00 zł i dzielił się w następujący sposób:

- 1 000 000 akcji uprzywilejowanych imiennych serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda,

- 600 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 4 000 Akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 150 000 akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 29 500 akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 450 000 akcji na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

W roku 2016 spółka nie nabywała akcji własnych.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku skład Zarządu był następujący:

- Adam Skrzypek – Prezes Zarządu
- Krzysztof Jakubowski – Wiceprezes Zarządu

W okresie sprawozdawczym oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Zarządu nie uległ zmianie. W dniu 31 maja 2016 roku Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę na mocy której powierzyła z dniem 1 czerwca 2016 roku, na okres bieżącej kadencji, funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki Panu Krzysztofowi Jakubowskiemu, dotychczas pełniącemu funkcję Członka Zarządu.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku skład Rady Nadzorczej był następujący:

- Mariusz Jawoszek – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Małgorzata Głowacka-Pędras – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Jacek Grzywacz – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Kamila Mieszczanin – Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Minkina – Członek Rady Nadzorczej,
- Marek Szoldrowski – Członek Rady Nadzorczej.

W okresie od 15 stycznia do 19 sierpnia 2016 roku funkcję Członka Rady Nadzorczej Esotiq & Henderson S.A. pełniła Pani Hanna Kędziora. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 17 lutego 2017 roku odwołało ze składu Rady Nadzorczej Panią Kamilę Mieszczanin oraz powołało do Rady Nadzorczej na okres bieżącej trzyletniej kadencji Pana Henryka Foleka, wobec czego na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- Mariusz Jawoszek – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Małgorzata Głowacka-Pędras – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Jacek Grzywacz – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Henryk Folek – Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Minkina – Członek Rady Nadzorczej,
- Marek Szoldrowski – Członek Rady Nadzorczej.

Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte

przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym.

Wskaźniki finansowe i niefinansowe

Wskaźnik	2016	2015
EBITDA (tys. zł)	7 171	7 584
Wskaźnik rentowności sprzedaży	0,04	0,05
Wskaźnik płynności bieżącej	1,48	1,62
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,47	0,37
Wskaźnik pokrycia odsetek	9,82	8,22

Dane finansowe - podstawa wyliczeń

Wskaźnik	2016	2015
Aktywa obrotowe (tys. zł)	66 408	44 496
Zobowiązania bieżące (tys. zł)	44 797	27 542
Zysk/Strata z działalności operacyjnej (tys. zł)	5 007	5 445
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	124 224	115 923
Zobowiązania ogółem (tys. zł)	52 155	32 433
Aktywa ogółem (tys. zł)	112 125	88 318
Zysk/Strata brutto (tys. zł)	5 132	4 684
Odsetki (tys. zł)	582	649
Amortyzacja (tys. zł)	2 164	2 139

Na dzień 31 grudnia 2016 roku aktywa Spółki wynosiły 112 125 tys. zł, na co składały się aktywa trwałe o wartości 45 717 tys. zł oraz aktywa obrotowe na sumę 66 408 tys. zł, co oznacza wzrost o blisko 27 % w ujęciu ogólnym w stosunku do końca roku 2015, kiedy to wartość aktywów wyniosła 88 318 tys. zł. Na koniec 2016 roku Spółka posiadała akcje lub udziały innych podmiotów o wartości 24 175 tys. zł, w tym w jednostkach zależnych 24 114 tys. zł, a w pozostałych 61 tys. złotych. Rok wcześniej Esotiq & Henderson S.A. posiadała akcje lub udziały innych podmiotów o wartości 20 424 tys. zł, w tym w jednostkach zależnych 20 363 tys. zł, a w pozostałych 61 tys. złotych. Kapitał własny Spółki zwiększył się w stosunku do roku poprzedniego o ponad 7 % osiągając poziom 59 970 tys. zł. Wartość zobowiązań Spółki wzrosła o ponad 60 %, przy czym w grupie zobowiązań długoterminowych wzrost wyniósł 2 467 tys. zł, natomiast zobowiązania krótkoterminowe przyrosły o 17 254 tys. zł. Spółka odnotowała ponad 7 % przyrost przychodów ze sprzedaży, do poziomu 124 224 tys. zł, wobec 115 923 tys. zł w roku 2015. Zysk brutto ze sprzedaży wzrósł o 11,7 % i wyniósł 74 355 tys. zł, przy czym z uwagi na jednoczesny wzrost kosztów sprzedaży o ponad 13 % i kosztów ogólnego zarządu o ponad 10 %, przy blisko 22 % spadku pozostałych kosztów operacyjnych i 24 % zmniejszeniu pozostałych przychodów operacyjnych, zysk z działalności operacyjnej wyniósł 5 007 tys. zł, wobec 5 445 tys. zł w roku 2015. Zysk netto za okres sprawozdawczy wyniósł 4 085 tys. zł, w stosunku do 3 634 tys. zł w roku 2015, co oznacza wzrost o ponad 12 %. W przeliczeniu na jedną akcję zysk podstawowy i rozwodniony wyniósł 1,83 zł.

Zobowiązania Spółki z tytułu długoterminowych kredytów bankowych na dzień 31 grudnia 2016 roku wyniosły 808 tys. zł w części krótkoterminowej oraz 3 000 tys. w części

długoterminowej, wobec 2 473 tys. zł w części krótkoterminowej oraz 167 tys. w części długoterminowej na koniec roku 2015. Wartość zobowiązań z tytułu krótkoterminowych kredytów bankowych wyniosła na koniec 2016 roku 10 059 tys. zł, a 7 921 tys. zł na koniec roku 2015. Zadłużenie krótkoterminowe finansuje kapitał obrotowy i nowe otwarcia salonów. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 223 350,00 zł i dzieli się na 2 233 500 o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych i zarejestrowanych akcji wynosi 3 233 500.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania sytuacja finansowa Spółki nie uległa istotnym zmianom i w ocenie Zarządu jest bardzo dobra. Strategia konsekwentnego rozwoju Spółki jest realizowana poprzez rozbudowę sieci salonów sprzedaży opartej przede wszystkim na franszyzie depozytowej, ze szczególnym uwzględnieniem pozyskiwania nowych lokalizacji w dużych i średnich miastach. Zgodnie z założeniami na koniec roku 2017 powierzchnia sprzedażowa Esotiq w Polsce powinna zwiększyć się o 1 180 mkw., co oznacza wzrost o ok. 67 % r/r, przy wzroście liczby salonów o ok. 20 punktów.

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

W dniu 14 stycznia 2016 roku Emitent zawarł z Funduszem Ekspansji Zagranicznej Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Aktywów Niepublicznych z siedzibą w Warszawie umowę o wspólnej inwestycji w spółkę zależną Emitenta - Esotiq Germany GmbH, na mocy której ustalono zasady współpracy nad rozwojem działalności Esotiq Germany GmbH. Zgodnie z postanowieniami umowy inwestycyjnej, nie później niż w terminie 12 (dwanaście) miesięcy od daty jej zawarcia, podjęta zostanie uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Esotiq Germany GmbH o kwotę 2 500 000 EUR (dwa miliony pięćset tysięcy euro), w wyniku której udziały nowej emisji zostaną objęte przez Fundusz Ekspansji Zagranicznej FIZ Aktywów Niepublicznych i Esotiq & Henderson S.A. Całkowita wartość umowy wynosi 2 500 000 EUR (dwa miliony pięćset tysięcy euro), co odpowiada równowartości 10 901 250,00 zł (dziesięć milionów dziewięćset jeden tysięcy dwieście pięćdziesiąt złotych 00/100), przeliczonej według średniego kursu euro, ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski, obowiązującego w dniu zawarcia umowy. Warunki umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla umów tego rodzaju. Umowa została uznana za znaczącą ze względu na przekroczenie wartości 10% wartości kapitałów własnych Emitenta.

W dniu 14 stycznia 2016 roku w związku z planowaną realizacją projektu „Utworzenie Virtual Fashion House EVA MINGE drogą do zwiększenia konkurencyjności Eva Minge Design sp. z o.o.” Jednostka dominująca wydała promesę udzielenia spółce Eva Minge Design sp. z o.o. pożyczki w kwocie 1 150 000,00 zł (jeden milion sto pięćdziesiąt tysięcy złotych) z przeznaczeniem na realizację w przypadku wyboru projektu do dofinansowania oraz zawarcia umowy o dofinansowanie.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 15 stycznia 2016 roku powołało do Rady Nadzorczej Emitenta Panią Hannę Kędzioreę, na okres bieżącej trzyletniej kadencji, która rozpoczęła się w dniu 30 czerwca 2014 roku.

W dniu 18 stycznia 2016 roku Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku postanowił o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Femestage Eva Minge sp. z o.o. -

spółki zależnej Emitenta. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło na mocy dotychczasowych postanowień umowy spółki, na podstawie art. 257 § 1 ksh oraz § 10 ust. 1 umowy spółki, z kwoty 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych 00/100) do kwoty 300 000,00 zł (trzysta tysięcy złotych 00/100) tj. o kwotę 200 000,00 zł (dwieście tysięcy złotych 00/100) poprzez utworzenie 2 000 (dwa tysiące) nowych udziałów o wartości 100,00 zł (sto złotych 00/100) każdy. Emitent jako jedyny wspólnik objął w zamian za wkład pieniężny 2 000 (dwa tysiące) nowych udziałów o wartości 100,00 zł (sto złotych 00/100) każdy, za łączną cenę 15 200 000,00 zł (piętnaście milionów dwieście tysięcy złotych 00/100). Przed podwyższeniem kapitału Emitent posiadał 1 000 (jeden tysiąc) udziałów Femestage Eva Minge sp. z o.o. o łącznej wartości 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych 00/100), co stanowiło 100,00% kapitału zakładowego. Po zarejestrowaniu podwyższenia Emitent posiada 3 000 (trzy tysiące) udziałów Femestage Eva Minge sp. z o.o. o łącznej wysokości 300 000,00 zł (trzysta tysięcy złotych 00/100), co stanowi 100,00% kapitału zakładowego.

W dniu 4 marca 2016 roku Spółka podpisała umowę kredytu z bankiem PKO BP S.A. na kwotę 3 000 000,00 zł (trzy miliony złotych) z przeznaczeniem na finansowanie bieżących zobowiązań wynikających z prowadzonej działalności. Okres kredytowania uzgodniono na 4 marca 2016 roku do 3 marca 2018 roku. Oprocentowanie kredytu zostało ustalone na poziomie WIBOR + marża 1,3 %. Zabezpieczenie kredytu stanowi weksel własny, gwarancja spłaty kredytu udzielona przez BGK w kwocie 1 800 000,00 zł, umowne prawo potrącenia wierzytelności z rachunków prowadzonych dla Esotiq & Henderson S.A. przez PKO BP S.A.

W dniu 5 maja 2016 roku Zarząd Emitenta podjął decyzję o rozpoczęciu prac nad podziałem Esotiq & Henderson S.A. Podział będzie polegał na wydzieleniu ze Spółki segmentu modowego oraz przeniesieniu go do Spółki Przejmującej. Podział nastąpi w trybie art. 529 § 1 pkt. 4 Kodeksu spółek handlowych. W wyniku podziału wszyscy dotychczasowi akcjonariusze Spółki Dzielonej otrzymają wszystkie nowo wyemitowane akcje Spółki Przejmującej, przy czym liczba akcji Spółki Przejmującej objętych przez każdego akcjonariusza będzie taka sama, jak liczba posiadanych przez niego akcji w Spółce Dzielonej. Celem podziału jest zwiększenie zdolności do konkurowania na rynku oraz umożliwienia wzrostu wartości rozwijającego się segmentu modowego; uzyskanie wiarygodnej rynkowej wyceny działalności z zachowaniem możliwości efektywnego pomiaru jej rezultatów; zwiększenie efektywności i przejrzystości zarządzania Grupą Esotiq & Henderson S.A. dla akcjonariuszy i potencjalnych inwestorów poprzez uproszczenie struktur i koncentrację na poszczególnych segmentach działalności; umożliwienie inwestorom większej elastyczności inwestowania w Esotiq & Henderson S.A. lub segment modowy, w zależności od rodzaju prowadzonej przez nie działalności. Intencją Zarządu Spółki jest także, aby akcje Spółki Przejmującej zostały wprowadzone do obrotu na rynku alternatywnym ASO – NewConnect organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W dniu 19 sierpnia 2016 roku rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta złożyła Pani Hanna Kędziora.

W dniu 2 listopada 2016 roku w Rejestrze handlowym (Handelsregister) prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Stuttgarcie oraz Rejestrze podmiotów gospodarczych (Unternehmensregister) Republiki Federalnej Niemiec nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego ESOTIQ Germany GmbH - spółki zależnej Emitenta. Podwyższenie

kapitału zakładowego nastąpiło z kwoty 25 000,00 EUR (dwadzieścia pięć tysięcy euro 00/100) do kwoty 1 025 000,00 EUR (jeden milion dwadzieścia pięć tysięcy euro 00/100) tj. o kwotę 1 000 000,00 EUR (jeden milion euro 00/100) poprzez utworzenie 1 000 (jeden tysiąc) nowych udziałów o wartości 1 000,00 EUR (jeden tysiąc euro 00/100) każdy. Emitent objął w zamian za wkład pieniężny 500 (pięćset) nowych udziałów o wartości 1 000,00 EUR (jeden tysiąc euro 00/100) każdy, za łączną cenę 500 000,00 EUR (pięćset tysięcy euro 00/100). Przed podwyższeniem kapitału Emitent posiadał 25 (dwadzieścia pięć) udziałów ESOTIQ Germany GmbH o łącznej wartości 25 000,00 EUR (dwadzieścia pięć tysięcy euro 00/100), co stanowiło 100,00 % kapitału zakładowego. Po zarejestrowaniu podwyższenia Emitent posiada 525 (pięćset dwadzieścia pięć) udziałów ESOTIQ Germany GmbH o łącznej wysokości 525 000,00 EUR (pięćset dwadzieścia pięć tysięcy euro 00/100), co stanowi 51,22 % kapitału zakładowego ESOTIQ Germany GmbH. Podwyższenie kapitału zakładowego ESOTIQ Germany GmbH stanowi element realizacji zawartej w dniu 14 stycznia 2016 roku z Funduszem Ekspansji Zagranicznej Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Aktywów Niepublicznych z siedzibą w Warszawie umowy o wspólnej inwestycji w spółkę zależną Emitenta. Wartość nowych udziałów objętych przez Emitenta w ESOTIQ Germany GmbH przeliczona na złote według średniego kursu NBP z dnia rejestracji podwyższenia kapitału wyniosła 2 158 450,00 zł (dwa miliony sto pięćdziesiąt osiem tysięcy czterysta pięćdziesiąt złotych 00/100).

Zdarzenia po dacie sprawozdania z sytuacji finansowej

W dniu 14 lutego 2017 roku Emitent zawiązał spółkę pod firmą EMG Spółka Akcyjna (Spółka zależna, Spółka przejmująca). Kapitał zakładowy Spółki zależnej wynosi 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych) i dzieli się na 1 000 000 (jeden milion) akcji uprzywilejowanych co do głosu, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda. Emitent objął wszystkie akcje Spółki zależnej w cenie emisyjnej odpowiadającej wartości nominalnej akcji. Zawiązanie Spółki zależnej nastąpiło w celu realizacji podziału Esotiq & Henderson Spółka Akcyjna w trybie art. 529 § 1 pkt 4 Ksh – podział przez wydzielenie – przez przeniesienie części majątku Emitenta (Spółka dzielona) na istniejącą Spółkę przejmującą. Rejestracja EMG Spółka Akcyjna w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowym została dokonana Postanowieniem Sądu Rejonowego Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 3 marca 2017 roku. Zawiadomienia o zamiarze dokonania podziału Esotiq & Henderson S.A. zostały ogłoszone przez Emitenta w dniach 27 marca i 11 kwietnia 2017 roku.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta i w dniu 17 lutego 2017 roku odwołało ze składu Rady Nadzorczej Panią Kamilę Mieszczanin oraz powołało do Rady Nadzorczej Pana Henryka Folka na okres bieżącej trzyletniej kadencji.

Działalność Spółki w omawianym okresie i przewidywany rozwój

Pozycję lidera polskiego rynku lingerie Esotiq & Henderson umacnia dzięki efektywnemu wypełnianiu misji, której kluczową formułą jest profesjonalne podejście do Klienta oraz tworzenie komfortowej bielizny podkreślającej indywidualne piękno. Założone cele Spółka realizuje nie tylko dzięki trafnemu identyfikowaniu i zaspokojeniu oczekiwań Klientów, ale również poprzez kreowanie tendencji modowych. Dynamiczny rozwój Spółki jest efektem podejmowania działań marketingowych, których fundamentem jest oferowanie atrakcyjnej

i optymalnie dopasowanej do oczekiwań Klientów kolekcji wysokiej jakości towarów dostępnych w wyspecjalizowanych salonach zlokalizowanych w najlepszych centrach i punktach handlowych w Polsce i za granicą. Rok 2016 to nie tylko poszerzenie oferty asortymentowej, ale również wprowadzenie kolejnych atrakcyjnych rozwiązań w krojach bielizny, których designerskie formy współtworzą nowe trendy elegancji.

Aby produkty opatrzone markami Esotiq, Femestage Eva Minge, czy Henderson, były dostępne dla jak największej liczby Klientów, Spółka intensywnie rozwija sieć sprzedaży oraz powiększa ofertę dystrybuowanych w niej towarów otwierając kolejne salony własne oraz franczyzowe. W 2016 roku sieć sprzedaży Esotiq w Polsce powiększyła się o 12 salonów, w której to liczbie 10 stanowiły salony franczyzowe, a 2 salony własne. Powierzchnia sprzedażowa Esotiq w Polsce, w stosunku do roku ubiegłego wzrosła o 706 mkw. Nasze produkty dostępne są też we własnych e-sklepach w Polsce i Niemczech oraz na platformie multibrandowej Modne Zakupy.

Realizacja długoterminowej strategii rozwoju opartej na doskonaleniu oferty asortymentowej oraz rozbudowie sieci sprzedaży przy jednoczesnym zwiększaniu wartości i wolumenu sprzedaży w salonach już istniejących zaowocowała w 2016 roku 17 % wzrostem przychodów oraz 15 % wzrostem marży brutto. W ocenie Zarządu, na przyszłe wyniki sprzedażowe znaczący wpływ będą miały efektywne działania trademarketingowe, które przełożą się na dalszy wzrost trafficu i paragonu.

Obecna działalność Grupy Kapitałowej Esotiq & Henderson S.A. koncentruje się w dwóch głównych obszarach związanych z projektowaniem, produkcją i sprzedażą bielizny damskiej i męskiej w sieci salonów sprzedaży Esotiq pod markami Esotiq i Henderson oraz odzieży damskiej w segmencie prêt-à-porter pod markami Femestage Eva Minge. Obszary te rozwijają się niezależnie i w odmienny sposób reagują na koniunkturę gospodarczą. Zapoczątkowany w 2016 roku proces wyodrębniania struktur związanych z bielizną i odzieżą ma na celu utworzenie dwóch grup kapitałowych, z których każda będzie budować swą własną tożsamość biznesową. Powstanie spółki EMG S.A., która docelowo obejmie rolę dominującą w drugiej obok Esotiq & Henderson grupie kapitałowej umożliwi zwiększenie skuteczności i efektywności zarządzania poprzez koncentrację i uproszczenie struktur, co w efekcie przełoży się na wzrost wartości i wzmocnienie pozycji każdej ze spółek na swoim rynku. Korzyści płynące z podziału to przede wszystkim zwiększenie zdolności konkurencyjnej oraz wzrost wartości rozwijającego się segmentu modowego, ale również zapewnienie obecnym i przyszłym akcjonariuszom większej elastyczności w inwestowaniu w poszczególne segmenty, w zależności od ich preferencji, oraz możliwość uzyskania wiarygodnej indywidualnej wyceny rynkowej segmentu. Zgodnie z założeniami finalizacja procesu podziału nastąpi w pierwszym półroczu 2017 roku.

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

Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki

Ryzyko związane ze strategią rozwoju

Realizacja przyjętej strategii rozwoju Emitenta wiąże się z szeregiem czynników ryzyka o charakterze zarówno zewnętrznym, jak i wewnętrznym. Wpływ tych czynników może mieć istotne znaczenie dla powodzenia strategii oraz osiągniętych wyników finansowych w przyszłości. Strategia rozwoju Emitenta zakłada rozwój sieci salonów marki Femestage

i Eva Minge w kraju, jak i za granicą. Umacnianie marek oraz pozycji rynkowej poprzez wzrost sprzedaży jest w dużym stopniu uzależnione od możliwości rozbudowy sieci salonów własnych i franczyzowych. Obecnie salony są zlokalizowane w galeriach handlowych lub przy dobrze zlokalizowanych ulicach większych miast. Tym niemniej istnieje ryzyko dokonania nietrafnego wyboru lokalizacji nowych salonów. W takim wypadku możliwa jest utrata nakładów finansowych poniesionych na przygotowanie i wyposażenie salonów zgodnie z przyjętym standardem, albo też uzyskanie niższej niż oczekiwana rentowności sprzedaży. Jednocześnie istnieje ryzyko, że w przyszłości pozyskanie nowych, atrakcyjnych lokalizacji dla salonów sprzedaży będzie utrudnione lub obciążone wyższymi kosztami, co może doprowadzić do zahamowania wzrostu sprzedaży lub obniżenia rentowności działalności operacyjnej. Rozwój sprzedaży na rynkach zagranicznych także generuje dodatkowe ryzyko. Implementacja powyższej strategii wiąże się z koniecznością ponoszenia dodatkowych nakładów inwestycyjnych oraz nakładów na kapitał obrotowy. Brak odzwierciedlenia decyzji strategicznych we wzroście dynamiki sprzedaży może skutkować pogorszeniem sytuacji finansowej lub brakiem wzrostu wartości Spółki w długim terminie.

Ryzyko związane z otoczeniem konkurencyjnym

Rynek, na którym działa Spółka jest rynkiem o silnej konkurencji. Z jednej strony, w rezultacie ogólnego procesu globalizacji, na polski rynek bieliźniarski wkraczają znane, posiadające ugruntowaną pozycję marki europejskie i światowe. Z drugiej strony niski próg wejścia na rynek oraz brak konieczności ponoszenia dużych nakładów inwestycyjnych umożliwił rozpoczęcie i rozwój działalności na rynku szerokiemu gronu drobnych producentów. Ponadto w ostatnich latach na rynku nastąpił znaczny wzrost importu produktów tekstylnych z Dalekiego Wschodu, które pod względem cenowym stanowią silną konkurencję dla polskich firm działających na rynku bieliźniarskim.

Takie ukształtowanie rynku powoduje konieczność ciągłej rywalizacji o klienta. Istnieje ryzyko utraty klientów na rzecz konkurencji, co jednocześnie wpłynie na możliwość realizacji założonych poziomów sprzedaży. Silna konkurencja może wymóc także na Spółce konieczność obniżenia ceny produktu, co z kolei spowoduje spadek wyników finansowych osiąganych przez Spółkę.

Zabezpieczeniem Spółki przed opisanym ryzykiem jest konsekwentna realizacja założonej strategii działania mającej na celu oferowanie na rynku bielizny o wysokiej jakości, wzrost rozpoznawalności marek własnych, dynamiczny rozwój sieci franczyzowej i salonów multibrandowych, a także wzrost sprzedaży eksportowej.

Ryzyko związane ze zmianą gustów nabywców

Wielkość sprzedaży wyrobów Spółki w dużej mierze zależy od dostosowania się do zmiennych preferencji klientów. Decyzje dotyczące kupna wyrobów Spółki są uzależnione od gustów nabywców i obowiązujących w danym okresie trendów. Wyprodukowana kolekcja może nie znaleźć oczekiwanego zainteresowania ze strony klientów. Rynek bieliźniarski cechuje niska lojalność klientów, co oznacza, że przywiązanie klienta do konkretnej marki jest stosunkowo słabe. Spółka będzie eliminować ten rodzaj ryzyka poprzez prowadzenie odpowiedniej polityki asortymentowo – cenowej.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Rynek bieliźniarski charakteryzuje się znaczną sezonowością sprzedaży - należy wyróżnić dwa główne sezony sprzedaży, tj. wiosenno-letni i jesienno-zimowy związane z wprowadzaniem poszczególnych kolekcji na rynek. Niekorzystne warunki pogodowe mogą spowodować także ograniczenie sprzedaży części wyrobów oferowanych przez Spółkę, w szczególności strojów kąpielowych, co w rezultacie prowadzić może do spadku przychodów ze sprzedaży. W celu minimalizacji ryzyka, marki ESOTIQ i HENDERSON cechuje zdywersyfikowana oferta zapewniająca przychody w każdym sezonie. Marginalizację ryzyka można uzyskać realizując posezonowe wyprzedaże, dlatego Spółka prowadzi systematyczną analizę raportów sprzedaży oraz na bieżąco monitoruje stany magazynów.

Ryzyko związane z dostawami towarów

Ponad 90% zaopatrzenia Spółki pochodzi od dalekowschodnich wytwórców. Istotna część towarów nabywana jest w takich krajach jak Chiny, Indonezja, Bangladesz, czy Indie. Spółka nie jest w stanie przewidzieć skali ewentualnego zwiększenia kosztów prowadzenia działalności w tych krajach ani stopnia w jakim mogą one przełożyć się na ceny nabywanych towarów. Mogą pojawić się, wcześniej nieprzewidziane, problemy z transportem towarów do Europy, które spowodują czasowe wstrzymanie dostaw. Ponadto Spółka nie ma wpływu na wysokość narzucanych przez państwo i Unię Europejską ceł importowych. Ewentualne zwiększenie kosztów związane z powyższymi czynnikami zmusi do podwyższenia cen sprzedaży oferowanego asortymentu, co może przełożyć się na poziom sprzedaży lub będzie skutkowało pogorszeniem rentowności działalności Spółki.

Ryzyko uzależnienia wyników finansowych Spółki od trafności lokalizacji sieci sklepów

Umacnianie posiadanego portfela marek własnych oraz pozycji Spółki na rynku bieliźniarskim poprzez wzrost sprzedaży jest w dużym stopniu uzależnione od możliwości rozbudowy sieci salonów własnych i franczyzowych w kraju i zagranicą przy zachowaniu dotychczasowego wizerunku marki. Salony są obecnie zakładane w galeriach handlowych lub przy dobrze zlokalizowanych ulicach większych miast. Nakłady finansowe, poniesione w związku z wyposażeniem zgodnie z założonym wizerunkiem dobrze umiejscowionego salonu, powinny zwrócić się dzięki odpowiedniemu poziomowi oraz rentowności sprzedaży. W przypadku dokonania złego wyboru lokalizacji nowego salonu poniesione nakłady mogą nie zostać odzyskane z powodu osiągnięcia przez salon zbyt małych przychodów oraz niskiej rentowności sprzedaży. Ponadto istnieje ryzyko, że w przyszłości pozyskanie nowych, atrakcyjnych lokalizacji dla salonów sprzedaży będzie utrudnione lub obciążone wyższymi kosztami. W konsekwencji sytuacja taka może doprowadzić do zahamowania wzrostu sprzedaży lub obniżenia rentowności działalności operacyjnej Spółki. Każda nowa lokalizacja jest oceniana pod względem potencjału i możliwości generowania przychodów. Istnieje jednak ryzyko niewłaściwego wyboru lokalizacji, a w efekcie osiągnięcia mniejszych od prognozowanych przychodów w danym salonie.

Ryzyko nietrafionych wyborów minimalizuje się poprzez otwieranie salonów w różnych lokalizacjach, dywersyfikując w ten sposób źródła przychodów ze względu na ich umiejscowienie. Dzięki posiadaniu rozbudowanej sieci salonów następuje ograniczenie wskazanego ryzyka.

Ryzyko związane z umowami najmu własnych salonów sprzedaży

Esotiq & Henderson S.A poprzez swoją spółkę zależną Luma sp. z o.o. zawiera umowy najmu lokali, w których prowadzona jest działalność gospodarcza w zakresie sprzedaży detalicznej (własne salony sprzedaży). Umowy zawierane są zazwyczaj na czas oznaczony – w związku z powyższym występują następujące ryzyka:

- po upływie przewidzianego okresu, na jaki zostały zawarte, wynajmujący może ich nie przedłużyć, co może mieć istotne znaczenie w przypadku lokali położonych w atrakcyjnych lokalizacjach (centra i galerie handlowe). Zaistnienie takiej sytuacji prowadzić będzie do podjęcia przez Spółkę działań zmierzających do znalezienia alternatywnej lokalizacji (punktu);
- w przypadku, gdy umowy najmu nie zawierają postanowień dotyczących możliwości ich wypowiedzenia przez Spółkę zachodzi ryzyko zaistnienia sytuacji, w której Spółka będzie zobowiązana do kontynuowania umów także w przypadku, gdy realizowana w określonych sklepach sprzedaż będzie niższa od prognozowanej, w związku z czym dany sklep będzie generował straty, co będzie miało bezpośredni wpływ na wyniki finansowe realizowane przez Emitenta.

Ryzyko związane z umowami, których stroną jest Emitent

Działalność gospodarcza Spółki oparta jest na umowach partnerskich (w ramach których odbywa się sprzedaż wyrobów Spółki z wykorzystaniem jej know-how i systemu sprzedaży) i umowach dostawy, które zawarte zostały co do zasady na czas nieoznaczony z możliwością ich rozwiązania przez każdą ze stron z zachowaniem standardowych (1- lub 3- miesięcznych) okresów wypowiedzenia. Spółka prowadzi politykę dywersyfikacji kontrahentów, zarówno dostawców jak i odbiorców oraz partnerów, w związku z czym wygaśnięcie lub niewłaściwa realizacja jakiegokolwiek umowy z kontrahentem nie będzie miała istotnego wpływu na kondycję finansową Spółki. Niemniej jednak utrata pewnego grona kontrahentów może spowodować przejściowe trudności w realizacji założonej strategii, co może przełożyć się na wyniki finansowe Spółki.

Ryzyko związane z dostawcami

Emitent nie jest w stanie przewidzieć skali ewentualnego zwiększenia kosztów dostaw towarów ani stopnia, w jakim mogą one przełożyć się na ceny w przyszłości. Występuje również ryzyko utraty głównych dostawców. Emitent ocenia ryzyko związane z koncentracją produkcji jako niewielkie. Zlecenie zakupu jest każdorazowo składane do wybranego dostawcy, który po potwierdzeniu przyjęcia zlecenia rozpoczyna proces produkcyjny, który kończy się kontrolą jakości. Współpraca ze sprawdzonymi dostawcami pozwala na lepsze planowanie produkcji i ograniczanie ryzyka niezrealizowania zamówienia, oszustwa czy opóźnienia dostaw, a ponadto umożliwia uzyskiwanie korzystnych warunków płatności.

Dostawcy zagraniczni wysyłają towar do wskazanego portu lub bezpośrednio do magazynu Emitenta w Polsce. Należy mieć na uwadze, że również transport towarów z zagranicy może wiązać się z nieoczekiwanymi problemami, które mogą spowodować opóźnienie dostaw. Emitent nie ma również wpływu na wysokość narzucanych przez państwo i Unię Europejską ceł importowych, zaś ewentualne zwiększenie kosztów dostaw może zmusić Emitenta do podwyższenia cen sprzedaży, co może przełożyć się na wielkość sprzedaży lub pogorszenie rentowności działalności.

Ryzyko związane z odbiorcami

Utrata kluczowych odbiorców może zatem wiązać się z okresowymi trudnościami oddziałującymi na dynamikę sprzedaży. Ze względu na zamrożenie części środków pieniężnych w formie należności, Emitent będzie wykazywał znaczące zapotrzebowanie na kapitał obrotowy. Czynnikiem ograniczającym niniejsze ryzyko jest dywersyfikacja odbiorców oraz weryfikacja i monitorowanie ich sytuacji finansowej. Emitenta posiada również polisę ubezpieczeniową na zabezpieczenie ryzyka kredytu kupieckiego. Emitent będzie dokonywał oceny kontrahentów na podstawie dostępnych danych: publikowanych sprawozdań finansowych, ocen ratingowych dokonywanych przez wywiadownie gospodarcze, informacji rynkowych. Kontrolę ryzyka kredytowego będzie sprawował bezpośrednio dział windykacji Spółki, ustalając limity kredytowe na poszczególnych kontrahentów. Oceny koncentracji ryzyka będą dokonywane na podstawie wysokości limitów przyznanych na kontrahenta.

Ryzyko płynności finansowej

W przypadku okresowego, znaczącego spadku sprzedaży lub innych czynników wpływających na poziom i strukturę przepływów pieniężnych Emitent może doświadczyć niedoborów gotówki, co w konsekwencji może spowodować trudności w regulowaniu wszelkiego rodzaju zobowiązań powstałych w toku działalności zgodnie z ich terminem zapadalności. W przypadku gdyby przyszłe przepływy gotówkowe z działalności operacyjnej lub inne zasoby kapitałowe Emitenta były niewystarczające do zapewnienia płynności finansowej, Emitent może być zmuszony do ograniczenia zakresu prowadzonej działalności i planowanych nakładów inwestycyjnych, sprzedaży aktywów, pozyskania dodatkowego finansowania zewnętrznego (dłużnego lub udziałowego), refinansowania bądź nawet restrukturyzacji. Opisany powyżej czynnik ryzyka oraz możliwe zdarzenia mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Emitenta, sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju.

Ryzyko kredytowe

Spółka udziela swoim kontrahentom, w zakresie prowadzonej sprzedaży hurtowej, kredytów kupieckich, w związku z czym potencjalnie narażony jest na ryzyko kredytowe związane z ewentualną niewypłacalnością swoich partnerów handlowych. Należności od hurtowych odbiorców towarów stanowią znaczący składnik aktywów Spółki, dlatego opóźnienia w regulacji należności przez tychże kontrahentów mogą spowodować trudności w utrzymaniu płynności finansowej przez Spółkę. Ponadto ze względu na zamrożenie znacznej części środków pieniężnych w postaci należności, Spółka wykazuje znaczące zapotrzebowanie na kapitał obrotowy. Czynnikiem ograniczającym niniejsze ryzyko jest fakt, że Esotiq & Henderson S.A. dostarcza swoje towary przede wszystkim wcześniej sprawdzonym odbiorcom. Niebezpieczeństwo wystąpienia strat jakie mogą pojawić się w związku z brakiem płatności ze strony kontrahenta Spółka ogranicza poprzez ubezpieczenie należności, co pozwala skutecznie zarządzać ryzykiem handlowym. Finansowanie działalności kapitałem obcym zawsze wiąże się z ryzykiem kredytowym, wynikającym ze zobowiązania wobec wierzycieli do terminowej spłaty wszystkich wymagalnych pożyczek. Nadmierne zadłużenie Emitenta mogłoby spowodować trudności w spłacie zaciągniętych zobowiązań i doprowadzić do utraty płynności finansowej lub wypłacalności. W przypadku gdyby Emitent nie dysponował w przyszłości dostatecznymi środkami na spłatę zadłużenia zgodnie z terminami umów finansowych lub instrumentów, całość lub część zadłużenia może zostać postawiona w stan wymagalności, co mogłoby

istotnie pogorszyć płynność finansową Emitenta. Umowy kredytowe ustanawiają ponadto zabezpieczenia na aktywach, które mogą zostać przejęte przez bank w przypadku braku spłaty kredytu. Ponadto, wzrost rynkowych stóp procentowych może wpływać na zwiększenie kosztów finansowych i osiąganą rentowność działalności.

Ryzyko związane z naruszeniem praw własności intelektualnej

Prowadzona przez Emitenta działalność wiąże się z ryzykiem wystąpienia kolizji w zakresie praw własności intelektualnej wykorzystywanych przez Emitenta. Zamiarem Emitenta jest dążenie do uniknięcia takiej sytuacji, w swojej działalności, w której naruszałby on prawa własności intelektualnej przysługujące podmiotom trzecim poprzez wprowadzenie do sprzedaży określonych produktów je naruszających. Niemożliwe jednak do wykluczenia jest, iż w przyszłości mogą pojawić się zarzuty dotyczące naruszenia praw własności intelektualnej podmiotów trzecich, w związku z wprowadzeniem nowych produktów. Zważywszy na to istnieje ewentualne ryzyko zapłaty kar i odszkodowań na rzecz takiego podmiotu, co mogłoby negatywnie odbić się na sytuacji finansowej Emitenta.

Ryzyko utraty kluczowych pracowników

W ramach działalności gospodarczej nie można wykluczyć ryzyka związanego z zatrudnianiem pracowników, przedłużającymi się procesami rekrutacji kluczowej kadry, wzrostem oczekiwań płacowych przewyższającym wzrost wydajności pracy lub też utratą dotychczasowych pracowników. Szeroki zakres wiedzy oraz wieloletnie doświadczenie Zarządu Emitenta, członków Rady Nadzorczej oraz innych osób o istotnym znaczeniu Emitenta, zapewnia skuteczność realizacji strategii rozwoju, umożliwiając systematyczny wzrost skali działalności. Odejście jednego lub kilku strategicznych pracowników w przyszłości, będzie mogło niekorzystnie wpłynąć na prowadzoną działalność, a potencjalnie spowodować także zahamowanie rozwoju. Aby minimalizować tego rodzaju ryzyko Emitent planuje prowadzenie długofalowej polityki zatrudniania opartej o różnorodne systemy motywacyjne.

Ryzyko związane z dalszą ekspansją na rynki zagraniczne

Zdobywanie polskiego jak i zagranicznych rynków zbytu dla swoich produktów jest jedną z głównych strategii rozwoju Emitenta. Przedsięwzięcie obarczone jest jednak ryzykiem, którego powodami mogą być m.in.: błędne rozpoznanie potrzeb potencjalnych klientów, niepełne dostosowanie produktów do wymagań rynków zagranicznych, brak lub niedostateczny popyt na owe produkty, nieefektywna kampania reklamowa, bądź pojawienie się konkurencyjnej oferty. Wymienione powyżej zdarzenia mogą powodować ograniczenie dynamiki rozwoju Emitenta, gorsze wyniki finansowe lub utratę części zainwestowanych środków. Wnikliwe badania rynku, potrzeb potencjalnego klienta oraz rzetelna ocena szans rozwoju na rynkach zagranicznych to narzędzia, którymi Emitent stara się ograniczyć wyżej wymienione ryzyko.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Spółki

Ryzyko związane z działalnością konkurencji

Rynek na którym funkcjonuje Emitent charakteryzuje się wysokim poziomem konkurencyjności. Z jednej strony, w rezultacie ogólnego procesu globalizacji, na polski rynek wkraczają znane, posiadające ugruntowaną pozycję marki europejskie i światowe. Z drugiej

strony, niskie bariery wejścia na rynek i brak konieczności ponoszenia dużych nakładów inwestycyjnych, umożliwia szerokiemu gronu drobnych producentów rozpoczęcie i rozwój działalności lokalnej. Równocześnie, w minionych latach nastąpił znaczny wzrost importu produktów z Dalekiego Wschodu, które pod względem cenowym stanowią silną konkurencję dla polskich producentów. Taka struktura rynku powoduje konieczność ciągłej rywalizacji o klienta oraz determinuje ryzyko utraty klientów na rzecz konkurencji oraz trudności w realizacji oczekiwanych poziomów sprzedaży. Silna konkurencja może oddziaływać na oferowane ceny sprzedaży, co z kolei może powodować spadek wyników finansowych. Zabezpieczeniem Emitenta przed opisanym ryzykiem jest konsekwentna realizacja założonej strategii działania, mającej na celu umacnianie pozycji rynkowej poprzez oferowanie wysokomarżowego asortymentu oraz budowanie rozpoznawalności marki, jak również dynamiczny rozwój sieci franczyzowej i salonów multibrandowych oraz wzrost sprzedaży eksportowej. Zmaterializowanie się tego ryzyka czyli osłabienie pozycji konkurencyjnej Emitenta może mieć negatywny wpływ na wielkość przychodów ze sprzedaży i wynik operacyjny.

Ryzyko związane ze zmianą preferencji konsumentów

Wielkość sprzedaży towarów Emitenta w dużej mierze zależy od dostosowania się do zmiennych preferencji klientów. Decyzje dotyczące kupna wyrobów Emitenta są uzależnione od gustów nabywców i obowiązujących w danym okresie trendów. Wyprodukowana kolekcja może nie znaleźć oczekiwanego zainteresowania ze strony klientów, co w konsekwencji może spowodować spadek przychodów Emitenta. Spółka ogranicza ten rodzaj ryzyka poprzez prowadzenie stosownej polityki asortymentowo – cenowej.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną i polityką gospodarczą

Czynniki makroekonomiczne oddziałują na działalność Emitenta, realizację przyjętej strategii rozwoju oraz uzyskiwane wyniki finansowe. Koniunktura gospodarcza jest niezależna od działań Spółki. Do najistotniejszych wskaźników mających wpływ na działalność przedsiębiorstw zaliczyć można m. in. poziom inflacji, tempo wzrostu PKB, wielkość inwestycji, ogólną kondycję polskiej i światowej gospodarki, wielkość deficytu budżetowego i zadłużenia zagranicznego, strukturę dochodów ludności, poziom stóp procentowych czy stopę bezrobocia. Na działalność Emitenta mogą mieć istotny wpływ również elementy polityki rządu lub Narodowego Banku Polski, kształtujące uwarunkowania działalności gospodarczej i wpływające m. in. na podaż pieniądza, poziom inflacji i stóp procentowych, a także kursów walutowych. Niekorzystne zmiany wskaźników makroekonomicznych, wpływające na obniżenie poziomu zamożności społeczeństwa, mogą wpłynąć na zmniejszenie przyszłych przychodów bądź zwiększenie kosztów działalności.

Ryzyko związane z sytuacją na rynkach finansowych

Do czynników mogących negatywnie wpłynąć na działalność Emitenta należy zaliczyć politykę sektora bankowego. Wzrostowi skali działalności towarzyszy wzrost zapotrzebowania na finansowanie zewnętrzne. Zaostrzanie polityki kredytowej może wpłynąć negatywnie na plany inwestycyjne oraz na płynność finansową Spółki. Emitent nie wyklucza również finansowania działalności za pomocą instrumentów rynku kapitałowego. Segment ten uzależniony jest od wielu czynników, co powoduje, że aktualna sytuacja może się zmieniać. Funkcjonowanie na rynku i dokonywanie na nim transakcji zawsze wiąże się

z ryzykiem. Nie ma pewności, że Emitent znajdzie inwestorów, którzy zainwestują kapitał w planowane inwestycje, które w przyszłości będą przynosiły określone korzyści, zarówno dla Emitenta, jak również inwestorów. Niepozyskanie potrzebnego finansowania - zarówno na rynku pieniężnym jak i kapitałowym - może mieć negatywny wpływ na możliwości rozwoju Emitenta i jego płynność.

Ryzyko związane z brakiem stabilności systemu podatkowego

Niestabilność systemu podatkowego oraz nieprecyzyjność regulacji podatkowych w Polsce utrudnia prawidłowe planowanie podatkowe, co może negatywnie wpływać na działalność i wyniki Spółki. Ulegające zmianie interpretacje przepisów podatkowych, stosowane przez organy podatkowe, długie okresy przedawnienia zobowiązań podatkowych oraz możliwość nakładania wysokich kar pieniężnych i innych sankcji powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż w krajach rozwiniętych o bardziej stabilnym systemie podatkowym. Potencjalne ryzyko podatkowe wiąże się ponadto z projektowanym wprowadzeniem nowego podatku obejmującego sprzedaż detaliczną. Emitent prowadzi sprzedaż detaliczną w sklepach stacjonarnych oraz w Internecie, w związku z czym może zostać objęty dodatkowymi obciążeniami podatkowymi z tego tytułu, co będzie miało niekorzystny wpływ na osiąganе wyniki finansowe. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, wobec nieskonkretyzowania przepisów, trudno oszacować jaki wpływ na działalność Emitenta będzie miała planowana regulacja.

Ryzyko zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji

Charakteryzujące polski system prawny częste zmiany przepisów prawa lub różne jego interpretacje mogą rodzić dla Emitenta potencjalne ryzyko, iż prognozy w zakresie prowadzonej działalności gospodarczej staną się nieaktualne, a jego kondycja finansowa ulegnie pogorszeniu. Regulacjami, których zmiany w największym stopniu oddziałują na funkcjonowanie Emitenta są w szczególności przepisy prawa podatkowego, handlowego i w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej.

Zmiany w powyższych regulacjach mogą bowiem prowadzić do istotnej zmiany otoczenia prawnego oraz wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe Emitenta, np. poprzez zwiększenie kosztów działalności (w drodze bezpośredniego wzrostu obciążeń podatkowych czy też dodatkowych wydatków na wypełnienie nowych obowiązków prawnych i administracyjnych), nałożenie kar administracyjnych i obciążeń podatkowych związanych z nieprawidłowym, zdaniem organów administracji publicznej, stosowaniem przepisów prawa. Istotnym czynnikiem, który może wpłynąć na perspektywy rozwoju, osiąganе wyniki i sytuację finansową są także rozbieżności w interpretacji przepisów, obowiązującego w Polsce i Unii Europejskiej porządku prawnego. Niejednolitość wykładni przepisów dokonywanych przez krajowe sądy oraz organy administracji publicznej, a także przez sądy wspólnotowe może prowadzić do skutków oddziałujących pośrednio i bezpośrednio na Emitenta. Zagrożenie dla działalności stanowi niestabilność systemu prawnego w Polsce. W obowiązującym systemie oraz regulacjach występują luki i sprzeczności tak aksjologiczne, jak i logiczne. Dotyczy to zarówno stanowienia prawa, jak i jego stosowania oraz przestrzegania. Niestabilność i niejasność wielu przepisów prawnych skutkuje rozbieżnością interpretacyjną w praktyce stosowania prawa lub też kontrowersji w doktrynie. Niedostateczne i nadmierne uregulowania prawne mogą istotnie utrudnić prowadzenie działalności gospodarczej, a tym samym ograniczyć przewidywalność osiąganых wyników finansowych.

Opisane powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową. Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych z punktu widzenia Spółki przepisów prawa i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosować strategię Spółki do występujących zmian.

Ryzyko związane z opodatkowaniem (regulacje podatkowe) i interpretacją przepisów podatkowych

Polski system podatkowy charakteryzuje się niejednoznacznością przepisów oraz wysoką częstotliwością zmian. Niejednokrotnie brak jest ich jednoznacznej wykładni, co może powodować sytuację odmiennej interpretacji przepisów prawa przez Emitenta i organy skarbowe. W przypadku zaistnienia takiej sytuacji, organ skarbowy może nałożyć na Emitenta karę finansową, która może mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe. Ryzyko związane z opodatkowaniem może wynikać ze zmian w wysokościach stawek podatkowych, istotnych z punktu widzenia Emitenta. Wpływ tych zmian na przyszłą kondycję należy uznać za niewielki, jako że prawdopodobieństwo skokowych zmian w regulacjach podatkowych jest znikome. W celu ograniczenia ryzyka związanego z opodatkowaniem Zarząd zakłada występowanie do organów podatkowych z wnioskami o interpretacje określonych przepisów oraz korzystanie z doradców podatkowych.

Ryzyko walutowe

W związku z dokonywaniem zakupów i sprzedaży w walutach obcych oraz posiadaniem kredytów w walutach obcych Spółka narażona jest na ryzyko walutowe. Per saldo z tytułu w/w działalności Spółka posiada z reguły krótką pozycję walutową, co w przypadku osłabienia PLN może prowadzić do powstania strat z tytułu ujemnych różnic kursowych. Spółka zarządza ryzykiem walutowym poprzez zawieranie transakcji forward.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności oznacza zagrożenie wystąpienia trudności w wywiązywaniu się z zobowiązań finansowych. W celu ograniczenia ryzyka płynności spółka zaciągnęła kredyty bankowe, z których zobowiązania reguluje na bieżąco. Zobowiązania Spółki z tytułu długoterminowych kredytów bankowych na dzień 31 grudnia 2016 r. wyniosły 808 tys. zł w części krótkoterminowej oraz 3 000 tys. w części długoterminowej, wobec 2 473 tys. zł w części krótkoterminowej i 167 tys. zł w części długoterminowej na koniec roku 2015. Wartość zobowiązań z tytułu krótkoterminowych kredytów bankowych i pożyczek wyniosła na koniec 2016 roku 10 059 tys. zł, a 7 921 tys. zł na koniec roku 2015. Wartość zobowiązań zabezpieczonych na majątku Emitenta na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosiła 13 867 tys. zł

Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą

Emitent prowadzi działalność, którą charakteryzuje niemalże nieograniczony terytorialnie zasięg, w związku z czym wpływ na wyniki osiągnięte przez Emitenta istotny wpływ ma nie tylko krajowa ale i światowa koniunktura gospodarcza. Znaczenie dla wysokości przychodów może mieć tempo wzrostu PKB, poziom dochodów oraz wydatków gospodarstw domowych, poziom wynagrodzeń, kształtowanie się polityki fiskalnej oraz monetarnej, a także poziomy wydatków inwestycyjnych przedsiębiorstw. Pogorszenie koniunktury gospodarczej na polskim i globalnym rynku może wpłynąć na zmniejszenie wydatków konsumpcyjnych

gospodarstw domowych, a wraz z tym, na zmniejszenie popytu na produkty. Opisane powyżej okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

Ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce i za granicą

Wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta będą znacząco uzależnione od sytuacji w Polsce i na świecie. Ewentualne zmiany uwarunkowań, takie jak zmniejszenie tempa wzrostu produktu krajowego brutto, nakładów inwestycyjnych, wydatków na konsumpcję lub innych wskaźników o charakterze analogicznym, mogą niekorzystnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta. Pogorszenie wyników i sytuacji finansowej Emitenta może nastąpić w przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej w Polsce, które może mieć przyczyny zewnętrzne jak również wewnętrzne. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Emitenta będzie:

- stale monitorował sytuację gospodarczą w kraju jak również za granicą oraz z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowuje strategię Emitenta do pojawiających się zmian,
- planował dalszą dywersyfikację geograficzną działalności tak, aby uniezależnić się od regionalnych wahań koniunktury.

Ryzyko zdarzeń nieprzewidywalnych (nadzwyczajnych)

Kataklizmy czy konflikty zbrojne są przykładami zdarzeń nieprzewidywalnych, które mogą mieć znaczący wpływ na pogorszenie sytuacji finansowej na rynku polskim oraz światowym. W przypadku wystąpienia w przyszłości takich zdarzeń jak np.: wojny, ataki terrorystyczne lub nadzwyczajne działania sił przyrody, może dojść do niekorzystnych zmian w koniunkturze gospodarczej i działalności Emitenta, co może negatywnie wpłynąć na funkcjonowanie, a w konsekwencji na wyniki finansowe.

Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:

- a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta,
- b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności - ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty.

Spółka nie jest stroną istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług

(jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.

Esotiq & Henderson S.A. prowadzi działalność handlową w zakresie sprzedaży detalicznej (w ramach własnej sieci handlowej oraz franczyzowej), hurtowej oraz eksportowej produktów odzieżowych – głównie bielizny damskiej i męskiej, kosmetyków oraz akcesoriów modowych. Zgodnie z przyjętą strategią marketingową dywersyfikacja marek własnych umożliwia budowanie szerszej oferty handlowej i skuteczniejszą penetrację rynków krajowych i zagranicznych. Dzięki posiadaniu wielu marek możliwe jest m.in. różnicowanie oferty handlowej pod kątem docelowego klienta.

W tabelach przedstawiono przychody w tys. zł. w podziale na główne rodzaje działalności:

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	Działalność kontynuowana		Działalność zaniechana		Ogółem	
	01.01.2016-31.12.2016	01.01.2015-31.12.2015	01.01.2016-31.12.2016	01.01.2015-31.12.2015	01.01.2016-31.12.2016	01.01.2015-31.12.2015
Przychody ze sprzedaży usług	3 093	3 630	-	-	3 093	3 630
Przychody ze sprzedaży towarów	121 131	112 293	-	-	121 131	112 293
Ogółem	124 224	115 923	-	-	124 224	115 923

Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem.

Esotiq intensywnie rozwija sieć sprzedaży oraz powiększa ofertę dystrybuowanych w niej towarów otwierając kolejne salony własne oraz franczyzowe. W Polsce, w sprzedaży detalicznej, na koniec 2016 r. spółka oferowała swoje towary w 262 salonach Esotiq, w której to liczbie 217 stanowią salony franczyzowe, a 45 salony własne. Spółka posiada ponadto 3 salony własne w Niemczech. Powierzchnia sprzedażowa Esotiq w Polsce, w stosunku do roku ubiegłego wzrosła o 706 mkw. Spółka prowadzi również sprzedaż poprzez punkty multibrandowe oraz sprzedaż hurtową w Polsce, Czechach, Estonii, Francji, Litwie, Łotwie, Rosji, Słowacji, Ukrainie, Węgrzech i Włoszech. Nie występuje uzależnienie Spółki od pojedynczego odbiorcy. Spółka dokonuje importu towarów od zagranicznych dostawców. Emitent posiada własny dział zajmujący się projektowaniem produktów marek własnych. Produkcja zlecana jest podwykonawcom z Dalekiego Wschodu. Emitent współpracuje z blisko 100 dostawcami zagranicznymi, co umożliwia mu ograniczenie ryzyka koncentracji produkcji i uzależnienia od pojedynczego dostawcy. Tym niemniej Emitent współpracuje od początku swojej działalności z trzema głównymi partnerami z Indonezji oraz Chin, odpowiadającymi za istotną część dostaw.

Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery

wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku jednostkami powiązanymi z Emitentem były FEMESTAGE Eva Minge sp. z o.o. w Gdańsku (jednostka zależna), Luma sp. z o.o. w Gdańsku (jednostka zależna), Esotiq Germany GmbH w Stuttgartarcie (jednostka zależna), Eva Minge Design sp. z o.o. w Gdańsku (jednostka zależna), Eva Minge Milano srl w Mediolanie (jednostka zależna pośrednio).

Esotiq & Henderson S.A. posiadała na dzień 31 grudnia 2016 roku:

- 3 000 udziałów w spółce FEMESTAGE Eva Minge sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 300 000,00 zł,
- 100 udziałów w spółce Luma sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 50 000,00 zł,
- 525 udziałów w spółce Esotiq Germany GmbH o łącznej wartości nominalnej 525 000,00 EUR,
- 72 787 udziałów w spółce Eva Minge Design sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 7 278 700,00 zł,

Eva Minge Design Sp. z o.o. – jednostka zależna pośrednio - posiada w Eva Minge Milano srl 98% udziałów o łącznej wartości nominalnej 9 800 EUR.

W dniu 14 lutego 2017 roku została zawiązana, a w dniu 3 marca 2017 roku wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego EMG S.A. – spółka zależna Emitenta, w której na dzień sporządzenia niniejszego raportu Esotiq & Henderson S.A. posiada 999 998 akcji o łącznej wartości nominalnej 99 999,80 zł.

Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Emitent nie zawierał z podmiotami powiązanymi transakcji na innych warunkach niż rynkowe.

Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności;

Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki			31.12.2016 [tys. zł]		31.12.2015 [tys. zł]	
Wyszczególnienie	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	część krótkoterminowa	część długoterminowa	część krótkoterminowa	część długoterminowa
Alior Bank S.A.	2,3% (3,3%) + WIBOR 1m	2017-04-25	208	0	500	167

PKO BP S.A.	1,3% + WIBOR 1m	2018-03-03	0	3 000	0	0
ING Bank Śląski S.A.	1,3 % + WIBOR 1m	2017-12-09	0	0	1 973	0
Razem			208	3 000	2 473	167

Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki			31.12.2016 [tys. zł]	31.12.2015 [tys. zł]
Wyszczególnienie	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty		
PKO BP S.A.	1,4% + WIBOR 1m	2017-11-06	4 399	2 436
ING Bank Śląski S.A.	1,3 % + WIBOR 1m	2017-12-09	6 260	5 485
Razem			10 659	7 921

Na dzień 31 grudnia 2016 roku kwota niewykorzystanych limitów kredytowych dostępnych dla potrzeb przyszłej działalności operacyjnej oraz uregulowania przyszłych zobowiązań wynosi 2 091 tys. zł. i wynika z zawartych umów z bankiem PKO BP S.A. i ING BANK ŚLĄSKI S.A. Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych.

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

Pożyczki krótkoterminowe udzielone podmiotom powiązanym	Kwota pożyczki [tys. zł]	Oprocentowanie	Termin spłaty	Stan na dzień		Naliczone odsetki za okres	
				31.12.2016	31.12.2015	01.01.2016-31.12.2016	01.01.2015-31.12.2015
Eva Minge Design sp. z o.o.	820	7,50%	2017-12-31	891	331	59	15
Esotiq Germany GMBH	2 930	5,00%	2017-12-31	3 102	1 609	120	49
Femestage Eva Minge sp. z o.o.	3 800	4,50%	2017-12-31	3 995	54	141	54
Razem				7 998	1 994	320	118

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

Zobowiązanie warunkowe	31.12.2016	31.12.2015
1. Gwarancje	4 391	2 275
- w tym wobec jednostek powiązanych	0	0
2. Poręczenia (także wekslowe)	14 400	10 500
- w tym wobec jednostek powiązanych	0	0
Razem	18 791	12 775

Poręczenia udzielone w roku 2016 i latach wcześniejszych dotyczą umów kredytowych zawartych przez spółki zależne. Udzielone gwarancje dotyczą zabezpieczenia zawartych umów najmu lokali w centrach handlowych. Tytułem zabezpieczenia spłat zobowiązań z tytułu zawartych umów najmu lokali w galeriach handlowych zostały zawarte z bankiem umowy gwarancji bankowych.

Zobowiązania z tytułu zakupu towarów handlowych za granicą są zabezpieczane akredytywami.

Wartość zobowiązań pozabilansowych z powyższych tytułów na koniec 2016 roku przedstawia się następująco:

Gwarancje w PKO BP S.A.

Numer rachunku	Waluta	Kwota
97102023130000399600817015	EUR	37 426,73
22102023130000369600721803	EUR	31 944,56
74102023130000339601417377	EUR	4 189,36
50102023130000319601400738	EUR	33 980,89
98102023130000379600830190	EUR	8 047,48
90102023130000359600830141	EUR	22 496,76
40102023130000309600828376	PLN	23 925,41
63102023130000389600824854	PLN	9 793,36
85102023130000319600824219	PLN	13 773,15
67102023130000369600824201	PLN	11 235,78
55102023130000339600820878	PLN	23 444,14
45102023130000309601193200	PLN	10 971,37
85102023130000359601084177	PLN	9 506,81
85102023130000399601068170	PLN	8 547,61
97102023130000319600994335	PLN	9 073,12
74102023130000309600957647	PLN	13 167,09
70102023130000319600953596	EUR	4 542,10
57102023130000349600943886	EUR	7 237,41
51102023130000329600936914	EUR	19 747,95
84102023130000329600903922	EUR	4 619,56
79102023130000349600903914	EUR	11 026,80
54102023130000349600832972	PLN	8 571,21
95102023130000389600832329	EUR	13 542,34
48102023130000369600832303	EUR	14 246,42
08102023130000379600832295	EUR	16 409,64
48102023130000399600832253	EUR	12 113,47
50102023130000339600832220	EUR	14 281,63
96102023130000319601325414	EUR	16 756,21
56102023130000399601310804	EUR	22 003,12
21102023130000369601298777	EUR	13 891,59

51102023130000339601236983	EUR	21 455,94
86102023130000359601418227	EUR	4 619,56
62102023130000339601311281	PLN	12 938,98
70102023130000399600829432	PLN	86 162,36
23102023130000369600824896	PLN	47 508,31
18102023130000389600824888	PLN	38 255,95
15102023130000349600824847	PLN	52 800,00
60102023130000319601297738	PLN	38 572,05
87102023130000319601274554	PLN	51 459,83
38102023130000359601167667	PLN	43 668,12
52102023130000369600943878	PLN	42 626,03
97102023130000359600832246	PLN	15 185,09
45102023130000359600832212	PLN	47 671,50
93102023130000329601422807	PLN	56 200,00
27102023130000319601417351	PLN	55 650,45
69102023130000319601357425	PLN	107 864,32
18102023130000349601306398	PLN	106 408,25

Akredytywy w PKO BP S.A.

Numer rachunku	waluta	kwota
52102023130000359601408848	USD	48 163,83
02102023130000329601408731	USD	49 782,47
94102023130000379601408673	USD	148 723,22
81102023130000359601407162	USD	376,65
03102023130000399601408855	USD	59 652,36

Gwarancje w ING Banku Śląskim S.A.

Numer rachunku	waluta	kwota
KLG28794	EUR	36 537,00

Akredytywy w ING Banku Śląskim S.A.

Numer rachunku	Waluta	Kwota
2426475543	USD	74 789,04
2425925431	USD	146 014,86
2426573958	USD	88 087,97
2425684376	USD	6 411,75
2425444698	USD	4 347,32
2425770571	USD	54 224,66
2425441355	USD	20 538,20
2424022651	USD	17 604,76
2426486870	USD	4 675,76

2425481039	USD	7 570,50
2426550972	USD	12 622,65
2425851397	USD	15 127,69
2426571598	USD	71 737,58
2425440050	USD	58 763,29
2426334229	USD	9 765,95
2426481038	USD	43 189,26
2425770951	USD	4 255,08
2425726649	USD	3 130,03
2425988223	USD	149 586,96
2425442783	USD	525,60
2426334161	USD	34 131,52
2425358583	USD	9 232,16

W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.

W okresie sprawozdawczym Esotiq & Henderson S.A. nie emitował papierów wartościowych.

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

Emitent nie publikował prognoz wyników na 2016 rok.

Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

Zważywszy na korzystną sytuację finansową Spółki Zarząd Emitenta nie przewiduje zagrożeń dla możliwości wywiązywania się ze zobowiązań. Regulowanie zobowiązań z tytułu dostaw, usług, kredytów i leasingów odbywa się na bieżąco, zgodnie z warunkami umów. Finansowanie bieżącej działalności zostało dodatkowo wsparte poprzez kredyty bankowe.

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

Struktura finansowania działalności oraz wielkość posiadanych środków gwarantują realizację zamierzeń inwestycyjnych Spółki. Na dzień 31 grudnia 2016 roku kwota niewykorzystanych limitów kredytowych dostępnych dla potrzeb przyszłej działalności operacyjnej oraz uregulowania przyszłych zobowiązań wynosiła 2 091 tys. zł. i wynikała z umów zawartych z bankiem PKO BP S.A. i ING Bankiem Śląskim S.A.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze o istotnym wpływie na wynik z działalności.

Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.

W 2016 roku nie dokonano zmian w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.

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

Emitent nie zawierał z osobami zarządzającymi umów przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

Raport na temat polityki wynagrodzeń

Głównym celem polityki wynagradzania w Spółce jest pozyskanie, utrzymanie i motywowanie do osiągania najlepszych wyników pracy pracowników realizujących cele strategiczne firmy, przy zachowaniu optymalnego i racjonalnego poziomu wynagrodzeń oraz z uwzględnieniem efektywnego zarządzania finansami i ryzykiem. W ciągu ostatniego roku obrotowego nie nastąpiły zmiany w polityce wynagrodzeń. W ocenie Zarządu Emitenta funkcjonowanie polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości i stabilności rozwoju przedsiębiorstwa jest prawidłowe.

Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym.

Wynagrodzenie Członków Zarządu w 2016 roku

Osoba	Funkcja	Wartość wynagrodzenia (zł)	Inne świadczenia (zł)
Adam Skrzypek	Prezes Zarządu	84 000,00	836,92

Poza świadczeniem z tytułu wynagrodzenia, Prezesowi Zarządu, Panu Adamowi Skrzypkowi, w 2016 roku przysługiwała wierzytelność w łącznej wysokości 213 619,06 złotych z tytułu

usług świadczonych na rzecz Emitenta w ramach własnej działalności gospodarczej. Również Pan Krzysztof Jakubowski, Wiceprezes Zarządu, za pośrednictwem własnej działalności gospodarczej świadczył usługi na rzecz Spółki, których łączna wartość wyniosła w 2016 r. 396 710,81 złotych. Usługi świadczone na rzecz Spółki przez Pana Adama Skrzypka oraz Pana Krzysztofa Jakubowskiego obejmują pośrednictwo w zawieraniu umów sprzedaży towarów znakowanych marką ESOTIQ oraz HENDERSON znajdujących się w ofercie handlowej, a także ich bezpośredniej sprzedaży. Czynności obejmują w szczególności pozyskiwanie nowych odbiorców towarów, utrzymywanie relacji z odbiorcami, koordynację bieżących zamówień odbiorców, organizację akcji promocyjnych zamierzających do zapewnienia możliwie największej sprzedaży towarów po korzystnych cenach oraz prowadzenie analiz sprzedaży i ustalanie tendencji.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, Członkowie Zarządu Spółki w 2016 roku nie otrzymali żadnych innych dodatkowych świadczeń ze strony Emitenta ani jego Spółek Zależnych na podstawie planu premii lub podziału zysków, w formie opcji na akcje lub innych świadczeń w naturze. Wynagrodzenia Zarządu za 2016 r. zostały wypłacone w całości. Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu Emitenta, Członkom Zarządu nie przysługują od Spółki ani od jednostek od niej zależnych świadczenia o charakterze odroczonym lub warunkowym.

Wysokość wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej

Wybór oraz określenie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej Emitenta – zgodnie z par. 8 ust. 4 Statutu Emitenta – należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia. W minionym roku obrotowym łączna wysokość wynagrodzenia należnego wszystkim Członkom Rady Nadzorczej Spółki wyniosła 8 400,00 złotych.

Wysokość wynagrodzenia należnego Członkom Rady Nadzorczej Emitenta w 2016 roku

Osoba	Funkcja	Wartość wynagrodzenia (zł)	Inne świadczenia (zł)
Mariusz Jawoszek	Przewodniczący Rady Nadzorczej	1 800,00	-
Małgorzata Głowacka-Pędras	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	1 800,00	-
Jacek Grzywacz	Sekretarz Rady Nadzorczej	600,00	-
Hanna Kędziora	Członek Rady Nadzorczej	600,00	-
Kamila Mieszczanin	Członek Rady Nadzorczej	0,00	-
Tomasz Minkina	Członek Rady Nadzorczej	1 800,00	-
Marek Szołdrowski	Członek Rady Nadzorczej	1 800,00	-

Równocześnie Pan Mariusz Jawoszek, Przewodniczący Rady Nadzorczej, z racji zatrudnienia w Spółce na część etatu na stanowisku specjalisty ds. marketingu otrzymał wynagrodzenie w wysokości 10 530,00 zł. Ponadto Panu Mariuszowi Jawoszkowi należne było wynagrodzenie w kwocie 2 400,00 zł od spółki Eva Minge Design Sp. z o.o., w której jest zatrudniony na część etatu na stanowisku specjalisty ds. importu. Z tytułu pełnienia funkcji prokurenta Pan Mariusz Jawoszek otrzymał w 2016 roku w Luma sp. z o.o. 3 000,00 zł, a w Femestage Eva Minge sp. z o.o. 118 549,50 zł.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu Emitenta, poza wskazanymi wyżej wartościami, Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymali żadnych innych dodatkowych świadczeń ani ze strony Emitenta, ani jego spółek zależnych na podstawie planu premii lub podziału zysków, w formie opcji na akcje lub innych świadczeń w naturze. Wynagrodzenia Rady Nadzorczej za 2016 r. zostały wypłacone w całości. Ponadto członkom Rady Nadzorczej nie przysługują

od Spółki ani od podmiotów zależnych świadczenia o charakterze odroczonym lub warunkowym.

Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie) na dzień 31 grudnia 2016 roku.

imię i nazwisko	pełniona funkcja	łączna liczba akcji	% kapitału zakładowego	łączna liczba głosów na WZA	% głosów na WZA
Adam Skrzypek	Prezes Zarządu	107 000	4,79%	207 000	6,40%
Krzysztof Jakubowski	Członek Zarządu	5 000	0,22%	5 000	0,15%
Mariusz Jawoszek (posiadanie pośrednie)	Przewodniczący Rady Nadzorczej	601 800	26,94%	1 203 600	37,22%
Małgorzata Głowacka-Pędras	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	5 000	0,22%	10 000	0,31%
Jacek Grzywacz	Sekretarz Rady Nadzorczej	5 000	0,22%	10 000	0,31%
Kamila Mieszczanin	Członek Rady Nadzorczej	0	0,00%	0	0,00%
Tomasz Minkina	Członek Rady Nadzorczej	0	0,00%	0	0,00%
Marek Szoldrowski	Członek Rady Nadzorczej	0	0,00%	0	0,00%

Wskazanie Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Zgodnie z zawiadomieniami przekazanymi Spółce na podstawie art. 69 ustawy dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. z 2013 r. poz. 1382 z późn. zm.) na dzień 31 grudnia 2016 roku lista akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów Esotiq & Henderson S.A. przedstawiała się następująco:

imię i nazwisko / firma	łączna liczba akcji	% kapitału zakładowego	łączna liczba głosów na WZA	% głosów na WZA
Dictador Global Limited	885 000	39,62%	1 770 000	54,74%
Capital Partners FIZ	243 251	10,89%	243 251	7,52%
Edicta Capital Polska sp. z o.o.	214 107	9,59%	214 107	6,62%
Adam Skrzypek	107 000	4,79%	207 000	6,40%
Pozostali (<5% głosów na WZA)	784 142	35,11%	799 142	24,71%
Ogółem	2 233 500	100,00%	3 233 500	100,00%

Pan Mariusz Jawoszek, Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta, posiada 100% udziałów w spółce Singelton International Corp. z siedzibą na Seszelach, która jest właścicielem 65% udziałów spółki Dictador Global Limited – znaczącego akcjonariusza Emitenta. Na dzień przekazania niniejszego Sprawozdania lista akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów Esotiq & Henderson S.A. nie uległa zmianie.

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

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

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

W 2016 roku w Esotiq & Henderson S.A. nie funkcjonował system kontroli programów akcji pracowniczych.

Informacje o:

- a) dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa,
- b) wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za: – badanie rocznego sprawozdania finansowego, – inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego, – usługi doradztwa podatkowego, – pozostałe usługi,
- c) informacje określone w lit. b należy podać także dla poprzedniego roku obrotowego,
- d) obowiązek określony w lit. a-c uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym.

W dniu 23 sierpnia 2016 roku Spółka zawarła z PRO Audyt sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, umowę której przedmiotem jest przegląd jednostkowego śródrocznego sprawozdania finansowego Esotiq & Henderson S.A oraz skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku, sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i 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. Wynagrodzenie za przegląd sprawozdania jednostkowego ustalono na kwotę 8 500,00 zł powiększoną o podatek VAT zgodny z obowiązującymi przepisami. Wynagrodzenie za przegląd sprawozdania skonsolidowanego ustalono na kwotę 4 500,00 zł powiększoną o podatek VAT zgodny z obowiązującymi przepisami.

W dniu 23 sierpnia 2016 roku Spółka zawarła z PRO Audyt sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, umowę której przedmiotem jest badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Esotiq & Henderson S.A oraz skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku, sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i 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.

Wynagrodzenie za badanie sprawozdania jednostkowego ustalono na kwotę 17 000,00 zł powiększoną o podatek VAT zgodny z obowiązującymi przepisami. Wynagrodzenie za badanie sprawozdania skonsolidowanego ustalono na kwotę 8 000,00 zł powiększoną o podatek VAT zgodny z obowiązującymi przepisami.

W odniesieniu do roku 2015 Emitent informuje, że w dniu 21 lipca 2015 roku została zawarta z PRO Audyt sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, umowa której przedmiotem jest przegląd jednostkowego śródrocznego sprawozdania finansowego Esotiq & Henderson S.A oraz skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku, sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i 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. Wynagrodzenie za przegląd sprawozdania jednostkowego ustalono na kwotę 8 500,00 zł powiększoną o podatek VAT zgodny z obowiązującymi przepisami. Wynagrodzenie za przegląd sprawozdania skonsolidowanego ustalono na kwotę 4 500,00 zł powiększoną o podatek VAT zgodny z obowiązującymi przepisami.

W dniu 15 lutego 2016 roku Emitent zawarł z PRO Audyt sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, umowę której przedmiotem jest badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Esotiq & Henderson S.A oraz skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku, sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i 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. Wynagrodzenie za badanie sprawozdania jednostkowego ustalono na kwotę 17 000,00 zł powiększoną o podatek VAT zgodny z obowiązującymi przepisami. Wynagrodzenie za badanie sprawozdania skonsolidowanego ustalono na kwotę 8 000,00 zł powiększoną o podatek VAT zgodny z obowiązującymi przepisami.

Informacja o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju.

W okresie sprawozdawczym Emitent nie prowadził znaczących działań w dziedzinie badań i rozwoju.

Informacja o nabyciu udziałów (akcji) własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia.

W okresie sprawozdawczym Emitent nie nabywał akcji własnych.

Informacja o posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach).

Spółka nie posiada oddziałów lub zakładów.

Informacja o instrumentach finansowych w zakresie:

- a) ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka,
- b) przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.

Kategorie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych

W ocenie zarządu sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki wraz z notami ujawnia poszczególne kategorie instrumentów finansowych w sposób umożliwiający użytkownikom sprawozdania finansowego zrozumieć wpływ instrumentów finansowych na jej sytuację finansową i wyniki. Wartość bilansowa aktywów finansowych jest zasadniczo zbliżona do ich wartości godziwej.

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Spółka jest narażona na następujące rodzaje ryzyka wynikające z korzystania z instrumentów finansowych:

- ryzyko rynkowe, w tym ryzyko walutowe i ryzyko stopy procentowej
- ryzyko kredytowe
- ryzyko płynności

Zarząd ponosi odpowiedzialność za ustanowienie i nadzór nad zarządzaniem ryzykiem przez Spółkę. Zarząd Esotiq & Henderson S.A. monitoruje ryzyko finansowe obejmujące ryzyko rynkowe, ryzyko kredytowe oraz ryzyko płynności. Stopień narażenia na występowanie poszczególnych ryzyk ocenia się co najmniej raz na kwartał na podstawie sprawozdań finansowych. Celem Spółki jest minimalizacja negatywnego wpływu różnego rodzaju czynników na wyniki i sytuację finansową jednostki. Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Ryzyko rynkowe

Spółka wystawiona jest przede wszystkim na ryzyka kursowe i stopy procentowej. Ryzyko kursowe wynika z działalności spółki na rynkach zagranicznych. Ryzyko stopy procentowej wynika z tytułu zobowiązań finansowych – kredytów, pożyczek, leasingów itp.

Ryzyko stopy procentowej

Spółka dokonuje oceny wartości narażonej na ryzyko na podstawie raportów kwartalnych obejmujących wszystkie zobowiązania finansowe. Wszystkie umowy spółki dotyczące finansowania działalności handlowej i inwestycyjnej bazują na zmiennych stopach procentowych. Stawką bazową jest w przypadku kredytów w PLN WIBOR a w przypadku kredytów w USD LIBOR. Spółka posiada możliwość zawierania transakcji zabezpieczających. Uwzględniając ryzyko stopy procentowej Spółka ustala maksymalną wartość narażoną na ryzyko z tytułu zaciągniętych zobowiązań finansowych na podstawie wartości bilansowych. Dla analizy wrażliwości Spółka przyjmuje, że na dzień bilansowy ryzyko zmiany stóp procentowych może wynieść +/- 25 punktów bazowych.

Ryzyko kursowe

Spółka dokonuje oceny wartości narażonej na ryzyko na podstawie raportów kwartalnych obejmujących wszystkie zobowiązania i należności oraz pozostałe aktywa w walutach obcych. W przypadku Esotiq & Henderson S.A. ryzyko walutowe związane jest z działalnością handlową. Spółka dokonuje zakupu i sprzedaży towarów za granicą – przeważają transakcje w USD.

Esotiq & Henderson S.A. ma ustalone w banku limity transakcyjne pozwalające na zawieranie transakcji terminowych w celu zabezpieczania ryzyka kursowego. Uwzględniając ryzyko kursowe Spółka ustala maksymalną wartość narażoną na ryzyko walutowe z tytułu działalności handlowej na podstawie wartości stanu rozrachunków w walutach obcych. Transakcje zabezpieczające zawierane są w trakcie roku obrotowego na podstawie informacji przekazanych przez dział importu o wysokości złożonych zamówień. Celem Spółki jest posiadanie zabezpieczeń na poziomie 90% złożonych zamówień. Przeciętna transakcja zawierana jest na okres 60 dni. Dla analizy wrażliwości Spółka przyjmuje, że na dzień bilansowy ryzyko zmiany kursu waluty obcej w stosunku do złotego może wynieść +/- 3%. Esotiq & Henderson zarządza ryzykiem walutowym poprzez zawieranie transakcji forward.

Zarządzanie ryzykiem kredytowym

Ryzyko kredytowe oznacza ryzyko poniesienia straty finansowej w związku z niewywiązaniem się kontrahenta z zobowiązania umownego. Zarządzanie ryzykiem kredytowym ma na celu ograniczyć potencjalne straty finansowe Spółki. Jednostka dokonuje oceny kontrahentów na podstawie dostępnych danych: publikowanych sprawozdań finansowych, ocen ratingowych dokonywanych przez wywiadownie gospodarcze, informacji rynkowych oraz własnych danych historycznych. Kontrolę ryzyka kredytowego sprawuje bezpośrednio dział windykacji ustalając limity kredytowe na poszczególnych kontrahentów.

Oceny koncentracji ryzyka dokonuje się na podstawie wysokości limitów przyznanych na kontrahenta.

Wartość bilansowa aktywów finansowych wykazanych w sprawozdaniu finansowym uwzględnia straty z tytułu utraty wartości i odpowiada maksymalnemu narażeniu na ryzyko kredytowe.

Nota 10 przedstawia analizę wiekową należności, które są przeterminowane na dzień bilansowy ze wskazaniem wartości objętych odpisami.

Oceniając utratę wartości Spółka bierze pod uwagę posiadane zabezpieczenia oraz okres przeterminowania należności. Standardowo Spółka obejmuje odpisem należności przeterminowane powyżej 180 dni w wysokości 50%, a powyżej 365 dni 100% należności przeterminowanych.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności oznacza zagrożenie wystąpienia trudności w wywiązywaniu się z zobowiązań finansowych.

Wartość zobowiązań zabezpieczonych na majątku Spółki na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosiła 13 867 tys. zł.

Informacje na temat ustanowionych zabezpieczeniach znajdują się w nocie 16.

Przeciętne zatrudnienie w grupach zawodowych

	2016	2015
Ogółem, z tego:	66	66
– pracownicy umysłowi (na stan. nierobotniczych)	66	66
– pracownicy fizyczni (na stan. robotniczych)		

– uczniowie		
– osoby wykonujące pracę nakładczą		
– osoby korzystające z urlopów wychowawczych lub bezpłatnych	1	1

Struktura wiekowa zatrudnionych

	2016	2015
do 30 lat	30,31 %	36,36 %
od 31 do 40 lat	59,09 %	48,48 %
od 41 do 50 lat	9,09 %	10,61 %
powyżej 50 lat	1,51 %	4,55 %

Udział kobiet w ogólnej liczbie zatrudnionych wynosi 80,30 %, a mężczyzn 19,70 %.

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

Odpowiedzialność za system kontroli wewnętrznej i zarządzanie ryzykiem oraz jego skuteczność w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych ponosi Zarząd. Sprawozdania finansowe są przygotowywane i publikowane zgodnie z przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. Założeniem efektywnego systemu kontroli wewnętrznej w sprawozdawczości finansowej jest zapewnienie adekwatności i poprawności informacji finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych i raportach okresowych. W procesie sporządzania sprawozdań finansowych Spółki jednym z podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależnego audytora, do którego zadań należy w szczególności badanie rocznego sprawozdania finansowego – jednostkowego i skonsolidowanego. Wyboru niezależnego audytora dokonuje Rada Nadzorcza. Sprawozdania finansowe, po zakończeniu badania przez audytora, przesyłane są członkom Rady Nadzorczej, która dokonuje ich oceny w zakresie zgodności z księgami i dokumentami oraz ze stanem faktycznym. Dokumenty poddawane są kontroli merytorycznej, formalnej i rachunkowej. W Spółce prowadzona jest kontrola dokumentów księgowych, przy czym kontrola merytoryczna dokonywana jest przez Zarząd, a kontrola formalna i rachunkowa sprawowana jest przez podmiot obsługujący Spółkę w zakresie finansowo-księgowym. Każdy dokument księgowy jest opisywany przez merytorycznie odpowiedzialnego pracownika, następnie dokument podlega kontroli formalnej i rachunkowej. Za sporządzenie sprawozdań finansowych odpowiedzialny jest podmiot zewnętrzny, któremu powierzono prowadzenie dokumentacji rachunkowej. Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą ze stosowanej przez Spółkę sprawozdawczości finansowej i operacyjnej prowadzonej za pomocą systemu finansowo - księgowego. Zarząd dokonuje bieżącej analizy wyników finansowych Spółki i poszczególnych kosztów rodzajowych. Ewentualne błędy korygowane są wprost w księgach rachunkowych. Przygotowanie sprawozdań finansowych i raportów okresowych rozpoczyna się po akceptacji wyników zakończonego okresu.

Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.

Spółka nie emitowała papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne. Akcjonariusze nie posiadają innych praw głosu niż wynikające z posiadanych przez nich akcji Spółki. Zgodnie z regulacją zawartą w § 4 ust. 3 Statutu Spółki akcje serii A są akcjami uprzywilejowanymi w zakresie prawa głosu. Jedna akcja serii A daje prawo dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

W Esotiq & Henderson S.A. nie występują ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu.

Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta.

Zgodnie z par. 5 ust. 1 Statutu Spółki:

Przeniesienie własności akcji imiennych wymaga zgody Zarządu. W przypadku odmowy wyrażenia zgody Zarząd winien wskazać innego nabywcę. Stanowisko Zarządu musi zostać wyrażone w formie pisemnej w terminie do dwu miesięcy od daty zawiadomienia Zarządu o zamiarze zbycia akcji. W takim przypadku cena zbycia akcji równa będzie wartości aktywów netto przypadających na jedną akcję wynikająca z ostatniego zweryfikowanego sprawozdania finansowego, a w przypadku wprowadzenia akcji do obrotu regulowanego, średni kurs zamknięcia z ostatnich 30 dni poprzedzających dzień złożenia wniosku do Zarządu w sprawie uzyskania zgody na przeniesienie własności akcji. Cena za akcje powinna zostać zapłacona w terminie 30 dni od dnia wskazania przez zarząd nabywcy.

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

Zarząd Spółki działa według zasad określonych w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych oraz Statucie Zgodnie z par. 10 Statutu Spółki:

„1. Zarząd Spółki składa się z 1 do 5 członków. Liczbę członków Zarządu określa uchwała Rady Nadzorczej.

2. Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą. Członkowie Zarządu są powoływani na okres wspólnej kadencji, która trwa 3 lata.

3. Do kompetencji Zarządu należą wszystkie sprawy Spółki nie zastrzeżone wyraźnie do kompetencji Walnego Zgromadzenia albo Rady Nadzorczej.

4. Nabywanie i zbywanie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości a także udziału w użytkowaniu wieczystym nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

5. W przypadku jednoosobowego Zarządu, do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawniony jest jednoosobowo Prezes Zarządu. W przypadku Zarządu wieloosobowego, do

składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu lub członka Zarządu z prokurentem.”

Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki.

Zmiana Statutu Spółki następuje zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych i innych aktów prawa. Statut Esotiq & Henderson S.A. nie zawiera w tym zakresie dodatkowych uregulowań.

Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa.

Walne Zgromadzenie działa według zasad określonych w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych oraz Statucie. Statut Spółki jest dostępny na stronie internetowej Spółki www.esotiqhenderson.com

Zgodnie z par. 8 Statutu Spółki:

1. Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki, w Warszawie, w Mikołowie lub w Katowicach.
2. Zwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy winno się odbyć nie później niż w czerwcu roku następującego po roku obrotowym.
3. Zwołanie Walnego Zgromadzenia wymaga procedury przewidzianej Kodeksem spółek handlowych,
4. Do Walnego Zgromadzenia należą sprawy przewidziane Kodeksem spółek handlowych i niniejszym statutem, a w szczególności:
 - rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy
 - udzielania absolutorium członkom organów spółki,
 - zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
 - wyłączenie z uwzględnieniem postanowień § 6 całości lub części zysku od podziału i określenia jego przeznaczenia,
 - wybór rady nadzorczej
 - określenie zasad wynagradzania członków rady nadzorczej.
5. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych chyba, że Kodeks spółek handlowych przewiduje surowsze warunki.

Informacja o polityce prowadzonej w zakresie działalności sponsoringowej, charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze.

Spółka nie prowadzi polityki w zakresie działalności sponsoringowej, charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze.

Wskazanie:

- zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny, lub
- zbioru zasad ładu korporacyjnego, na którego stosowanie emitent mógł się zdecydować dobrowolnie, oraz miejsce, gdzie tekst zbioru jest publicznie dostępny, lub
- wszelkich odpowiednich informacji dotyczących stosowanych przez emitenta praktyk w zakresie ładu korporacyjnego, wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym wraz z przedstawieniem informacji o stosowanych przez niego praktykach w zakresie ładu korporacyjnego,

W zakresie, w jakim emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, o którym mowa powyżej tiret pierwsze i drugie, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia,

W 2016 roku Esotiq & Henderson S.A. podlegał zbiorowi zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” o treści stanowiącej załącznik do Uchwały nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 13 października 2015 roku.

Według aktualnego stanu stosowania Dobrych Praktyk Spółka nie stosuje dwóch zasad szczegółowych:

I.Z.1.20., IV.Z.3.

I. Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami

Spółka giełdowa dba o należyłą komunikację z inwestorami i analitykami, prowadząc przejrzystą i skuteczną politykę informacyjną. W tym celu zapewnia łatwy i niedyskryminujący nikogo dostęp do ujawnianych informacji, korzystając z różnorodnych narzędzi komunikacji.

Rekomendacje

I.R.1. W sytuacji gdy spółka poweźmie wiedzę o rozpowszechnianiu w mediach nieprawdziwych informacji, które istotnie wpływają na jej ocenę, niezwłocznie po powzięciu takiej wiedzy zamieszcza na swojej stronie internetowej komunikat zawierający stanowisko odnośnie do tych informacji - chyba że w opinii spółki charakter informacji i okoliczności ich publikacji dają podstawy uznać przyjęcie innego rozwiązania za bardziej właściwe.

Zasada jest stosowana.

I.R.2. Jeżeli spółka prowadzi działalność sponsoringową, charytatywną lub inną o zbliżonym charakterze, zamieszcza w rocznym sprawozdaniu z działalności informację na temat prowadzonej polityki w tym zakresie.

Zasada nie dotyczy spółki.

Komentarz spółki : *Spółka nie prowadzi działalności sponsoringowej, charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze.*

I.R.3. Spółka powinna umożliwić inwestorom i analitykom zadawanie pytań i uzyskiwanie – z uwzględnieniem zakazów wynikających z obowiązujących przepisów prawa - wyjaśnień na tematy będące przedmiotem zainteresowania tych osób. Realizacja tej rekomendacji może odbywać się w formule otwartych spotkań z inwestorami i analitykami lub w innej formie przewidzianej przez spółkę.

Zasada jest stosowana.

I.R.4. Spółka powinna dokładać starań, w tym z odpowiednim wyprzedzeniem podejmować wszelkie czynności niezbędne dla sporządzenia raportu okresowego, by umożliwiać inwestorom zapoznanie się z osiągniętymi przez nią wynikami finansowymi w możliwie najkrótszym czasie po zakończeniu okresu sprawozdawczego.

Zasada jest stosowana.

Zasady szczegółowe

I.Z.1. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa:

I.Z.1.1. podstawowe dokumenty korporacyjne, w szczególności statut spółki,

Zasada jest stosowana.

I.Z.1.2. skład zarządu i rady nadzorczej spółki oraz życiorysy zawodowe członków tych organów wraz z informacją na temat spełniania przez członków rady nadzorczej kryteriów niezależności,

Zasada jest stosowana.

I.Z.1.3. schemat podziału zadań i odpowiedzialności pomiędzy członków zarządu, sporządzony zgodnie z zasadą II.Z.1,

Zasada jest stosowana.

I.Z.1.4. aktualną strukturę akcjonariatu, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce – na podstawie informacji przekazanych spółce przez akcjonariuszy zgodnie z obowiązującymi przepisami,

Zasada jest stosowana.

I.Z.1.5. raporty bieżące i okresowe oraz prospekty emisyjne i memoranda informacyjne wraz z aneksami, opublikowane przez spółkę w okresie co najmniej ostatnich 5 lat,

Zasada jest stosowana.

I.Z.1.6. kalendarz zdarzeń korporacyjnych skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, kalendarz publikacji raportów finansowych oraz innych wydarzeń istotnych z punktu widzenia inwestorów – w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,

Zasada jest stosowana.

I.Z.1.7. opublikowane przez spółkę materiały informacyjne na temat strategii spółki oraz jej wyników finansowych,

Zasada jest stosowana.

I.Z.1.8. zestawienia wybranych danych finansowych spółki za ostatnie 5 lat działalności, w formacie umożliwiającym przetwarzanie tych danych przez ich odbiorców,

Zasada jest stosowana.

I.Z.1.9. informacje na temat planowanej dywidendy oraz dywidendy wypłaconej przez spółkę w okresie ostatnich 5 lat obrotowych, zawierające dane na temat dnia dywidendy, terminów wypłat oraz wysokości dywidend - łącznie oraz w przeliczeniu na jedną akcję,

Zasada jest stosowana.

Komentarz spółki : *Spółka w okresie ostatnich 5 lat obrotowych nie wypłacała dywidendy. W przypadku podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy Spółka opublikuje informacje wymagane zgodnie z niniejszą zasadą.*

I.Z.1.10. prognozy finansowe – jeżeli spółka podjęła decyzję o ich publikacji - opublikowane w okresie co najmniej ostatnich 5 lat, wraz z informacją o stopniu ich realizacji,

Zasada jest stosowana.

Komentarz spółki : *Spółka w okresie ostatnich 5 lat obrotowych nie publikowała prognoz finansowych. W przypadku podjęcia decyzji o publikacji prognoz finansowych zamieszczone zostaną również informacje o stopniu ich realizacji.*

I.Z.1.11. informację o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, bądź też o braku takiej reguły,

Zasada jest stosowana.

I.Z.1.12. zamieszczone w ostatnim opublikowanym raporcie rocznym oświadczenie spółki o stosowaniu ładu korporacyjnego,

Zasada jest stosowana.

I.Z.1.13. informację na temat stanu stosowania przez spółkę rekomendacji i zasad zawartych w niniejszym dokumencie, spójną z informacjami, które w tym zakresie spółka powinna przekazać na podstawie odpowiednich przepisów,

Zasada jest stosowana.

I.Z.1.14. materiały przekazywane walnemu zgromadzeniu, w tym oceny, sprawozdania i stanowiska wskazane w zasadzie II.Z.10, przedkładane walnemu zgromadzeniu przez radę nadzorczą,

Zasada jest stosowana.

I.Z.1.15. informację zawierającą opis stosowanej przez spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów; opis powinien uwzględniać takie elementy polityki różnorodności, jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe, a także wskazywać cele stosowanej polityki różnorodności i sposób jej realizacji w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, zamieszcza na swojej stronie internetowej wyjaśnienie takiej decyzji,

Zasada jest stosowana.

I.Z.1.16. informację na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia - nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia,

Zasada jest stosowana.

I.Z.1.17. uzasadnienia do projektów uchwał walnego zgromadzenia dotyczących spraw i rozstrzygnięć istotnych lub mogących budzić wątpliwości akcjonariuszy – w terminie umożliwiającym uczestnikom walnego zgromadzenia zapoznanie się z nimi oraz podjęcie uchwały z należyтым rozeznaniem,

Zasada jest stosowana.

I.Z.1.18. informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad, a także informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,

Zasada jest stosowana.

I.Z.1.19. pytania akcjonariuszy skierowane do zarządu w trybie art. 428 § 1 lub § 6 Kodeksu spółek handlowych, wraz z odpowiedziami zarządu na zadane pytania, bądź też szczegółowe wskazanie przyczyn nieudzielenia odpowiedzi, zgodnie z zasadą IV.Z.13,

Zasada jest stosowana.

I.Z.1.20. zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo,

Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki : Spółka nie rejestruje przebiegu obrad walnego zgromadzenia w formie audio lub wideo.

I.Z.1.21. dane kontaktowe do osób odpowiedzialnych w spółce za komunikację z inwestorami, ze wskazaniem imienia i nazwiska oraz adresu e-mail lub numeru telefonu.

Zasada jest stosowana.

I.Z.2. Spółka, której akcje zakwalifikowane są do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40, zapewnia dostępność swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w zasadzie I.Z.1. Niniejszą zasadę powinny stosować również spółki spoza powyższych indeksów, jeżeli przemawia za tym struktura ich akcjonariatu lub charakter i zakres prowadzonej działalności.

Zasada nie dotyczy spółki.

Komentarz spółki : *Struktura akcjonariatu oraz charakter i zakres prowadzonej przez Spółkę działalności nie determinują prowadzenia strony internetowej w języku angielskim.*

II. Zarząd i Rada Nadzorcza

Spółką giełdową kieruje zarząd, jego członkowie działają w interesie spółki i ponoszą odpowiedzialność za jej działalność. Do zarządu należy w szczególności przywództwo w spółce, zaangażowanie w wyznaczanie jej celów strategicznych i ich realizacja oraz zapewnienie spółce efektywności i bezpieczeństwa. Spółka jest nadzorowana przez skuteczną i kompetentną radę nadzorczą. Członkowie rady nadzorczej działają w interesie spółki i kierują się w swoim postępowaniu niezależnością własnych opinii i osądów. Rada nadzorcza w szczególności opiniuje strategię spółki i weryfikuje pracę zarządu w zakresie osiągania ustalonych celów strategicznych oraz monitoruje wyniki osiągnięte przez spółkę.

Rekomendacje

II.R.1. W celu osiągnięcia najwyższych standardów w zakresie wykonywania przez zarząd i radę nadzorczą spółki swoich obowiązków i wywiązywania się z nich w sposób efektywny, w skład zarządu i rady nadzorczej powoływane są osoby reprezentujące wysokie kwalifikacje i doświadczenie.

Zasada jest stosowana.

II.R.2. Osoby podejmujące decyzję w sprawie wyboru członków zarządu lub rady nadzorczej spółki powinny dążyć do zapewnienia wszechstronności i różnorodności tych organów, między innymi pod względem płci, kierunku wykształcenia, wieku i doświadczenia zawodowego.

Zasada jest stosowana.

II.R.3. Pełnienie funkcji w zarządzie spółki stanowi główny obszar aktywności zawodowej członka zarządu. Dodatkowa aktywność zawodowa członka zarządu nie może prowadzić do takiego zaangażowania czasu i nakładu pracy, aby negatywnie wpływać na właściwe wykonywanie pełnionej funkcji w spółce. W szczególności członek zarządu nie powinien być członkiem organów innych podmiotów, jeżeli czas poświęcony na wykonywanie funkcji w innych podmiotach uniemożliwia mu rzetelne wykonywanie obowiązków w spółce.

Zasada jest stosowana.

II.R.4. Członkowie rady nadzorczej powinni być w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu na wykonywanie swoich obowiązków.

Zasada jest stosowana.

II.R.5. W przypadku rezygnacji lub niemożności sprawowania czynności przez członka rady nadzorczej spółka niezwłocznie podejmuje odpowiednie działania w celu uzupełnienia lub dokonania zmiany w składzie rady nadzorczej.

Zasada jest stosowana.

II.R.6. Rada nadzorcza, mając świadomość upływu kadencji członków zarządu oraz ich planów dotyczących dalszego pełnienia funkcji w zarządzie, z wyprzedzeniem podejmuje działania mające na celu zapewnienie efektywnego funkcjonowania zarządu spółki.

Zasada jest stosowana.

II.R.7. Spółka zapewnia radzie nadzorczej możliwość korzystania z profesjonalnych, niezależnych usług doradczych, które w ocenie rady są niezbędne do sprawowania przez nią efektywnego nadzoru w spółce. Dokonując wyboru podmiotu świadczącego usługi doradcze, rada nadzorcza uwzględnia sytuację finansową spółki.

Zasada jest stosowana.

Zasady szczegółowe

II.Z.1. Wewnętrzny podział odpowiedzialności za poszczególne obszary działalności spółki pomiędzy członków zarządu powinien być sformułowany w sposób jednoznaczny i przejrzysty, a schemat podziału dostępny na stronie internetowej spółki.

Zasada jest stosowana.

II.Z.2. Zasiadanie członków zarządu spółki w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza grupy kapitałowej spółki wymaga zgody rady nadzorczej.

Zasada jest stosowana.

II.Z.3. Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej spełnia kryteria niezależności, o których mowa w zasadzie II.Z.4.

Zasada jest stosowana.

II.Z.4. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej stosuje się Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej 2005/162/WE z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt 1 lit. b) dokumentu, o którym mowa w poprzednim zdaniu, osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego, jak również osoba związana z tymi podmiotami umową o podobnym charakterze, nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności. Za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej

w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się także rzeczywiste i istotne powiązania z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce.

Zasada jest stosowana.

II.Z.5. Członek rady nadzorczej przekazuje pozostałym członkom rady oraz zarządowi spółki oświadczenie o spełnianiu przez niego kryteriów niezależności określonych w zasadzie II.Z.4.

Zasada jest stosowana.

II.Z.6. Rada nadzorcza ocenia, czy istnieją związki lub okoliczności, które mogą wpływać na spełnienie przez danego członka rady kryteriów niezależności. Ocena spełniania kryteriów niezależności przez członków rady nadzorczej przedstawiana jest przez radę zgodnie z zasadą II.Z.10.2.

Zasada jest stosowana.

II.Z.7. W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej zastosowanie mają postanowienia Załącznika I do Zalecenia Komisji Europejskiej, o którym mowa w zasadzie II.Z.4. W przypadku gdy funkcję komitetu audytu pełni rada nadzorcza, powyższe zasady stosuje się odpowiednio.

Zasada jest stosowana.

Komentarz spółki : Wyodrębnienie komitetu w Radzie Nadzorczej Spółki nastąpiło w 2017 roku.

II.Z.8. Przewodniczący komitetu audytu spełnia kryteria niezależności wskazane w zasadzie II.Z.4.

Zasada jest stosowana.

II.Z.9. W celu umożliwienia realizacji zadań przez radę nadzorczą zarząd spółki zapewnia radzie dostęp do informacji o sprawach dotyczących spółki.

Zasada jest stosowana.

II.Z.10. Poza czynnościami wynikającymi z przepisów prawa raz w roku rada nadzorcza sporządza i przedstawia zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu:

II.Z.10.1

ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem oceny systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego; ocena ta obejmuje wszystkie istotne mechanizmy kontrolne, w tym zwłaszcza dotyczące raportowania finansowego i działalności operacyjnej;

Zasada jest stosowana.

II.Z.10.2.

sprawozdanie z działalności rady nadzorczej, obejmujące co najmniej informacje na temat:

- składu rady i jej komitetów,
- spełniania przez członków rady kryteriów niezależności,
- liczby posiedzeń rady i jej komitetów w raportowanym okresie,
- dokonanej samooceny pracy rady nadzorczej;

Zasada jest stosowana.

Komentarz spółki : Pełny zakres informacji wskazanych w niniejszej zasadzie zostanie zawarty w sprawozdaniach z działalności Rady Nadzorczej, które zostaną opublikowane począwszy od roku 2017.

II.Z.10.3.

ocenę sposobu wypełniania przez spółkę obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego, określonych w Regulaminie Giełdy oraz przepisach dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych;

Zasada jest stosowana.

Komentarz spółki : Pełna ocena sposobu wypełniania przez Spółkę obowiązków wskazanych w niniejszej zasadzie zostanie zawarta w sprawozdaniach z działalności Rady Nadzorczej, które zostaną opublikowane począwszy od roku 2017.

II.Z.10.4.

ocenę racjonalności prowadzonej przez spółkę polityki, o której mowa w rekomendacji I.R.2, albo informację o braku takiej polityki.

Zasada jest stosowana.

II.Z.11. Rada nadzorcza rozpatruje i opiniuje sprawy mające być przedmiotem uchwał walnego zgromadzenia.

Zasada jest stosowana.

III. Systemy i funkcje wewnętrzne

Spółka giełdowa utrzymuje skuteczne systemy: kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem oraz nadzoru zgodności działalności z prawem (compliance), a także skuteczną funkcję audytu wewnętrznego, odpowiednie do wielkości spółki i rodzaju oraz skali prowadzonej działalności.

Rekomendacje

III.R.1. Spółka wyodrębnia w swojej strukturze jednostki odpowiedzialne za realizację zadań w poszczególnych systemach lub funkcjach, chyba że wyodrębnienie jednostek organizacyjnych nie jest uzasadnione z uwagi na rozmiar lub rodzaj działalności prowadzonej przez spółkę.

Zasada jest stosowana.

Komentarz spółki : Obecny rozmiar i rodzaj działalności prowadzonej przez Spółkę nie powoduje konieczności wyodrębnienia w strukturze odrębnych jednostek odpowiedzialnych za realizację zadań w systemach kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, nadzoru zgodności działalności z prawem i audytu wewnętrznego. Efektywność funkcjonowania systemów zapewnia i kontroluje Zarząd Spółki.

Zasady szczegółowe

III.Z.1. Za wdrożenie i utrzymanie skutecznych systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego odpowiada zarząd spółki.

Zasada jest stosowana.

III.Z.2. Z zastrzeżeniem zasady III.Z.3, osoby odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance podlegają bezpośrednio prezesowi lub innemu członkowi zarządu, a także mają zapewnioną możliwość raportowania bezpośrednio do rady nadzorczej lub komitetu audytu.

Zasada jest stosowana.

III.Z.3. W odniesieniu do osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego i innych osób odpowiedzialnych za realizację jej zadań zastosowanie mają zasady niezależności określone w powszechnie uznanych, międzynarodowych standardach praktyki zawodowej audytu wewnętrznego.

Zasada jest stosowana.

Komentarz spółki : Osobą kierującą funkcją audytu wewnętrznego jest Wiceprezes Zarządu.

III.Z.4. Co najmniej raz w roku osoba odpowiedzialna za audyt wewnętrzny (w przypadku wyodrębnienia w spółce takiej funkcji) i zarząd przedstawiają radzie nadzorczej własną ocenę skuteczności funkcjonowania systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, wraz z odpowiednim sprawozdaniem.

Zasada jest stosowana.

Komentarz spółki : Pełna ocena skuteczności funkcjonowania systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1 będzie sporządzana począwszy od 2017 roku.

III.Z.5. Rada nadzorcza monitoruje skuteczność systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, w oparciu między innymi o sprawozdania okresowo dostarczane jej bezpośrednio przez osoby odpowiedzialne za te funkcje oraz zarząd spółki, jak również dokonuje rocznej oceny skuteczności funkcjonowania tych systemów i funkcji, zgodnie z zasadą II.Z.10.1. W przypadku gdy w spółce działa komitet audytu, monitoruje on skuteczność systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, jednakże nie zwalnia to rady nadzorczej z dokonania rocznej oceny skuteczności funkcjonowania tych systemów i funkcji.

Zasada jest stosowana.

III.Z.6. W przypadku gdy w spółce nie wyodrębniono organizacyjnie funkcji audytu wewnętrznego, komitet audytu (lub rada nadzorcza, jeżeli pełni funkcję komitetu audytu) co roku dokonuje oceny, czy istnieje potrzeba dokonania takiego wydzielenia.

Zasada jest stosowana.

IV. Walne zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami

Zarząd spółki giełdowej i jej rada nadzorcza i powinny zachęcać akcjonariuszy do zaangażowania się w sprawy spółki, wyrażającego się przede wszystkim aktywnym udziałem w walnym zgromadzeniu. Walne zgromadzenie powinno obradować z poszanowaniem praw akcjonariuszy i dążyć do tego, by podejmowane uchwały nie naruszały uzasadnionych interesów poszczególnych grup akcjonariuszy. Akcjonariusze biorący udział w walnym zgromadzeniu wykonują swoje uprawnienia w sposób nienaruszający dobrych obyczajów.

Rekomendacje

IV.R.1. Spółka powinna dążyć do odbycia zwyczajnego walnego zgromadzenia w możliwie najkrótszym terminie po publikacji raportu rocznego, wyznaczając ten termin z uwzględnieniem właściwych przepisów prawa.

Zasada jest stosowana.

IV.R.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez:

- 1) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia,
- 3) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.

Zasada nie dotyczy spółki.

Komentarz spółki : *Spółka nie przeprowadza walnych zgromadzeń przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej z uwagi na brak zgłoszeń oczekiwań w tym zakresie,*

IV.R.3. Spółka dąży do tego, aby w sytuacji gdy papiery wartościowe wyemitowane przez spółkę są przedmiotem obrotu w różnych krajach (lub na różnych rynkach) i w ramach różnych systemów prawnych, realizacja zdarzeń korporacyjnych związanych z nabyciem praw po stronie akcjonariusza następowała w tych samych terminach we wszystkich krajach, w których są one notowane.

Zasada nie dotyczy spółki.

Komentarz spółki : *Papiery wartościowe wyemitowane przez Spółkę są przedmiotem obrotu wyłącznie w Polsce.*

Zasady szczegółowe

IV.Z.1. Spółka ustala miejsce i termin walnego zgromadzenia w sposób umożliwiający udział w obradach jak największej liczbie akcjonariuszy.

Zasada jest stosowana.

IV.Z.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

Zasada nie dotyczy spółki.

Komentarz spółki : *Spółka nie zapewnia transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym z uwagi na strukturę akcjonariatu i brak zgłoszeń oczekiwań w tym zakresie.*

IV.Z.3. Przedstawicielom mediów umożliwia się obecność na walnych zgromadzeniach.

Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki : *W Walnych Zgromadzeniach Spółki udział biorą osoby uprawnione i obsługujące Walne Zgromadzenie. Zdaniem Spółki obowiązujące przepisy prawa w wystarczający sposób regulują wykonywanie nałożonych na spółki publiczne obowiązków informacyjnych w zakresie jawności i transparentności spraw będących przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia. W przypadku pytań kierowanych do Spółki ze strony przedstawicieli mediów, Spółka, w granicach dopuszczalnych przez obowiązujące przepisy prawa, udziela niezwłocznie stosownych odpowiedzi.*

IV.Z.4. W przypadku otrzymania przez zarząd informacji o zwołaniu walnego zgromadzenia na podstawie art. 399 § 2 – 4 Kodeksu spółek handlowych, zarząd niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ma zastosowanie również w przypadku zwołania walnego zgromadzenia na podstawie upoważnienia wydanego przez sąd rejestrowy zgodnie z art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.

Zasada jest stosowana.

IV.Z.5. Regulamin walnego zgromadzenia, a także sposób prowadzenia obrad oraz podejmowania uchwał nie mogą utrudniać uczestnictwa akcjonariuszy w walnym zgromadzeniu i wykonywania przysługujących im praw. Zmiany w regulaminie walnego zgromadzenia powinny obowiązywać najwcześniej od następnego walnego zgromadzenia.

Zasada jest stosowana.

IV.Z.6. Spółka dokłada starań, aby odwołanie walnego zgromadzenia, zmiana terminu lub zarządzenie przerwy w obradach nie uniemożliwiały lub nie ograniczały akcjonariuszom wykonywania prawa do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Zasada jest stosowana.

IV.Z.7. Przerwa w obradach walnego zgromadzenia może mieć miejsce jedynie w szczególnych sytuacjach, każdorazowo wskazanych w uzasadnieniu uchwały w sprawie zarządzenia przerwy, sporządzanego w oparciu o powody przedstawione przez akcjonariusza wnioskującego o zarządzenie przerwy.

Zasada jest stosowana.

IV.Z.8. Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie zarządzenia przerwy wskazuje wyraźnie termin wznowienia obrad, przy czym termin ten nie może stanowić bariery dla wzięcia udziału we wznowionych obradach przez większość akcjonariuszy, w tym akcjonariuszy mniejszościowych.

Zasada jest stosowana.

IV.Z.9. Spółka dokłada starań, aby projekty uchwał walnego zgromadzenia zawierały uzasadnienie, jeżeli ułatwi to akcjonariuszom podjęcie uchwały z należytym rozeznaniem. W przypadku, gdy umieszczenie danej sprawy w porządku obrad walnego zgromadzenia następuje na żądanie akcjonariusza lub akcjonariuszy, zarząd lub przewodniczący walnego zgromadzenia zwraca się o przedstawienie uzasadnienia proponowanej uchwały. W istotnych sprawach lub mogących budzić wątpliwości akcjonariuszy spółka przekaze uzasadnienie, chyba że w inny sposób przedstawi akcjonariuszom informacje, które zapewnią podjęcie uchwały z należytym rozeznaniem.

Zasada jest stosowana.

IV.Z.10. Realizacja uprawnień akcjonariuszy oraz sposób wykonywania przez nich posiadanych uprawnień nie mogą prowadzić do utrudniania prawidłowego działania organów spółki.

Zasada jest stosowana.

IV.Z.11. Członkowie zarządu i rady nadzorczej uczestniczą w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.

Zasada jest stosowana.

IV.Z.12. Zarząd powinien prezentować uczestnikom zwyczajnego walnego zgromadzenia wyniki finansowe spółki oraz inne istotne informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym podlegającym zatwierdzeniu przez walne zgromadzenie.

Zasada jest stosowana.

IV.Z.13. W przypadku zgłoszenia przez akcjonariusza żądania udzielenia informacji na temat spółki, nie później niż w terminie 30 dni zarząd spółki jest obowiązany udzielić odpowiedzi na żądanie akcjonariusza lub poinformować go o odmowie udzielenia takiej informacji, jeżeli zarząd podjął taką decyzję na podstawie art. 428 § 2 lub § 3 Kodeksu spółek handlowych.

Zasada jest stosowana.

IV.Z.14. Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne, a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.

Zasada jest stosowana.

IV.Z.15. Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia, bądź zobowiązywać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.

Zasada jest stosowana.

IV.Z.16. Dzień dywidendy oraz terminy wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby okres przypadający pomiędzy nimi był nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga uzasadnienia.

Zasada jest stosowana.

IV.Z.17. Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem dywidendy.

Zasada jest stosowana.

IV.Z.18. Uchwała walnego zgromadzenia o podziale wartości nominalnej akcji nie powinna ustalać nowej wartości nominalnej akcji na poziomie niższym niż 0,50 zł, który mógłby skutkować bardzo niską jednostkową wartością rynkową tych akcji, co w konsekwencji mogłoby stanowić zagrożenie dla prawidłowości i wiarygodności wyceny spółki notowanej na giełdzie.

Zasada jest stosowana.

V. Konflikt interesów i transakcje z podmiotami powiązanymi

Na potrzeby niniejszego rozdziału przyjmuje się definicję podmiotu powiązanego określoną w międzynarodowych standardach rachunkowości przyjętych zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 r. w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości. Spółka powinna posiadać przejrzyste procedury zapobiegania konfliktom interesów i zawieraniu transakcji z podmiotami powiązanymi w warunkach możliwości wystąpienia konfliktu interesów. Procedury powinny przewidywać sposoby identyfikacji takich sytuacji, ich ujawniania oraz zarządzania nimi.

Rekomendacje

V.R.1. Członek zarządu lub rady nadzorczej powinien unikać podejmowania aktywności zawodowej lub pozazawodowej, która mogłaby prowadzić do powstawania konfliktu

interesów lub wpływać negatywnie na jego reputację jako członka organu spółki, a w przypadku powstania konfliktu interesów powinien niezwłocznie go ujawnić.

Zasada jest stosowana.

Zasady szczegółowe

V.Z.1. Żaden akcjonariusz nie powinien być uprzywilejowany w stosunku do pozostałych akcjonariuszy w zakresie transakcji zawieranych przez spółkę z akcjonariuszami lub podmiotami z nimi powiązanymi.

Zasada jest stosowana.

V.Z.2. Członek zarządu lub rady nadzorczej informuje odpowiednio zarząd lub radę nadzorczą o zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania oraz nie bierze udziału w głosowaniu nad uchwałą w sprawie, w której w stosunku do jego osoby może wystąpić konflikt interesów.

Zasada jest stosowana.

V.Z.3. Członek zarządu lub rady nadzorczej nie może przyjmować korzyści, które mogłyby mieć wpływ na bezstronność i obiektywizm przy podejmowaniu przez niego decyzji lub rzutować negatywnie na ocenę niezależności jego opinii i sądów.

Zasada jest stosowana.

V.Z.4. W przypadku uznania przez członka zarządu lub rady nadzorczej, że decyzja, odpowiednio zarządu lub rady nadzorczej, stoi w sprzeczności z interesem spółki, może on zażądać zamieszczenia w protokole posiedzenia zarządu lub rady nadzorczej jego stanowiska na ten temat.

Zasada jest stosowana.

V.Z.5. Przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce lub podmiotem powiązanym zarząd zwraca się do rady nadzorczej o wyrażenie zgody na taką transakcję. Rada nadzorcza przed wyrażeniem zgody dokonuje oceny wpływu takiej transakcji na interes spółki. Powyższemu obowiązкови nie podlegają transakcje typowe i zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej spółki. W przypadku, gdy decyzję w sprawie zawarcia przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym podejmuje walne zgromadzenie, przed podjęciem takiej decyzji spółka zapewnia wszystkim akcjonariuszom dostęp do informacji niezbędnych do dokonania oceny wpływu tej transakcji na interes spółki.

Zasada jest stosowana.

V.Z.6. Spółka określa w regulacjach wewnętrznych kryteria i okoliczności, w których może dojść w spółce do konfliktu interesów, a także zasady postępowania w obliczu konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia. Regulacje wewnętrzne spółki uwzględniają między innymi sposoby zapobiegania, identyfikacji i rozwiązywania konfliktów interesów, a także

zasady wyłączania członka zarządu lub rady nadzorczej od udziału w rozpatrywaniu sprawy objętej lub zagrożonej konfliktem interesów.

Zasada jest stosowana.

VI. Wynagrodzenia

Spółka posiada politykę wynagrodzeń co najmniej dla członków organów spółki i kluczowych menedżerów. Polityka wynagrodzeń określa w szczególności formę, strukturę i sposób ustalania wynagrodzeń członków organów spółki i jej kluczowych menedżerów.

Rekomendacje

VI.R.1. Wynagrodzenie członków organów spółki i kluczowych menedżerów powinno wynikać z przyjętej polityki wynagrodzeń.

Zasada jest stosowana.

VI.R.2. Polityka wynagrodzeń powinna być ściśle powiązana ze strategią spółki, jej celami krótko- i długoterminowymi, długoterminowymi interesami i wynikami, a także powinna uwzględniać rozwiązania służące unikaniu dyskryminacji z jakichkolwiek przyczyn.

Zasada jest stosowana.

VI.R.3. Jeżeli w radzie nadzorczej funkcjonuje komitet do spraw wynagrodzeń, w zakresie jego funkcjonowania ma zastosowanie zasada II.Z.7.

Zasada nie dotyczy spółki.

Komentarz spółki : *W Radzie Nadzorczej nie funkcjonuje komitet do spraw wynagrodzeń.*

VI.R.4. Poziom wynagrodzenia członków zarządu i rady nadzorczej oraz kluczowych menedżerów powinien być wystarczający dla pozyskania, utrzymania i motywacji osób o kompetencjach niezbędnych dla właściwego kierowania spółką i sprawowania nad nią nadzoru. Wynagrodzenie powinno być adekwatne do powierzonego poszczególnym osobom zakresu zadań i uwzględniać pełnienie dodatkowych funkcji, jak np. praca w komitetach rady nadzorczej.

Zasada jest stosowana.

Zasady szczegółowe

VI.Z.1. Programy motywacyjne powinny być tak skonstruowane, by między innymi uzależniać poziom wynagrodzenia członków zarządu spółki i jej kluczowych menedżerów od rzeczywistej, długoterminowej sytuacji finansowej spółki oraz długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

Zasada nie dotyczy spółki.

Komentarz spółki : *Spółka rozważa wdrożenie programu motywacyjnego uzależniającego poziom wynagrodzenia członków Zarządu Spółki i jej kluczowych menedżerów od*

rzeczywistej, długoterminowej sytuacji finansowej Spółki oraz długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

VI.Z.2. Aby powiązać wynagrodzenie członków zarządu i kluczowych menedżerów z długookresowymi celami biznesowymi i finansowymi spółki, okres pomiędzy przyznaniem w ramach programu motywacyjnego opcji lub innych instrumentów powiązanych z akcjami spółki, a możliwością ich realizacji powinien wynosić minimum 2 lata.

Zasada nie dotyczy spółki.

Komentarz spółki : *Spółka rozważa wdrożenie programu motywacyjnego w którym okres pomiędzy przyznaniem opcji lub innych instrumentów powiązanych z akcjami Spółki, a możliwością ich realizacji będzie wynosił co najmniej 2 lata.*

VI.Z.3. Wynagrodzenie członków rady nadzorczej nie powinno być uzależnione od opcji i innych instrumentów pochodnych, ani jakichkolwiek innych zmiennych składników, oraz nie powinno być uzależnione od wyników spółki.

Zasada jest stosowana.

VI.Z.4. Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający co najmniej:

- 1) ogólną informację na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń,
- 2) informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, ze wskazaniem kluczowych parametrów ustalania zmiennych składników wynagrodzenia i zasad wypłaty odpraw oraz innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze – oddzielnie dla spółki i każdej jednostki wchodzącej w skład grupy kapitałowej,
- 3) informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia,
- 4) wskazanie istotnych zmian, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń, lub informację o ich braku,
- 5) ocenę funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

Zasada jest stosowana.

Komentarz spółki : *Pełny zakres informacji wskazanych w niniejszej zasadzie zostanie zawarty w sprawozdaniach z działalności, które zostaną opublikowane poczynwszy od roku 2017.*

W imieniu Zarządu Esotiq & Henderson Spółka Akcyjna

Adam Skrzypek - Prezes Zarządu

Krzysztof Jakubowski - Wiceprezes Zarządu

Gdańsk, dnia 25 kwietnia 2017 r.