



oponeo

# Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2018 roku

14.08.2018

## SPIS TREŚCI

WYBRANE DANE FINANSOWE	3
GRUPA OPONEO W I PÓŁROCZU 2018 ROKU	5
1. SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA ORAZ BRANŻA E-COMMERCE	8
1.1. TEMPO WZROSTU GOSPODARCZEGO	8
1.2. RYNEK FINANSOWY	9
1.3. RYNEK MOTORYZACYJNY	9
1.4. RYNEK OPONIARSKI	10
1.5. RYNEK E-COMMERCE	10
1.6. ZMIANY PRAWNE	11
2. KOMENTARZ DO WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY OPONEO.PL W I PÓŁROCZU 2017 ROKU	14
2.1. GŁÓWNE CZYNNIKI KSZTAŁTUJĄCE WYNIK FINANSOWY	14
2.2. SYTUACJA FINANSOWA	17
2.3. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE	19
2.4. ZMIANY W KAPITAŁE WŁASNYM	19
2.5. WSKAŹNIKI FINANSOWE	20
2.6. POZOSTAŁE INFORMACJE FINANSOWE	21
2.6.1. KREDYTY I POŻYCZKI	21
2.6.2. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU	21
2.6.3. NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE	21
2.7. PERSPEKTYWY GRUPY OPONEO.PL	22
2.7.1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI	22
2.7.2. PLANOWANE DZIAŁANIA	24
3. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY OPONEO.PL W I PÓŁROCZU 2017 ROKU	27
3.1. STRUKTURA GRUPY OPONEO.PL	27
3.2. STRUKTURA SPRZEDAŻY GRUPY OPONEO.PL	28
3.3. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁEK WCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY OPONEO.PL	29
3.3.1. OPONEO.PL S.A.	29
3.3.2. DZIAŁALNOŚĆ POZOSTAŁYCH SPÓŁEK	30
3.4. PODSTAWOWE RODZAJE RYZYKA DZIAŁALNOŚCI	33
3.4.1. RYZYKO FINANSOWE	33
3.4.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ	33
3.4.3. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRATEGIĄ	34
3.4.4. RYZYKO OPERACYJNE	34
3.4.5. RYZYKO PRAWNE	35
3.5. SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI	35
3.6. ZATRUDNIENIE	36
3.7. POZOSTAŁE INFORMACJE	36
3.7.1. SPRAWY SPORNE	36
3.7.2. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	36
3.8. STANOWISKA ZARZĄDU	36
3.8.1. STANOWISKO W SPRAWIE REALIZACJI PROGNOZ	36

---

<b>4. ŁAD KORPORACYJNY – WYBRANE ZAGADNIENIA</b>	<b>38</b>
4.1. AKCJE I AKCJONARIAT .....	38
4.1.1. STRUKTURA AKCJONARIATU	38
4.1.2. STAN POSIADANIA AKCJI PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE	39
4.1.3. NOTOWANIA AKCJI	39
4.1.4. DYWIDENDA	40
4.2. WŁADZE STATUTOWE .....	40
4.2.1. RADY NADZORCZA	40
4.2.2. ZARZĄD	41
4.2.3. WYNAGRODZENIA WŁADZ STATUTOWYCH	41
4.3. PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH .....	41

## WYBRANE DANE FINANSOWE

Wybrane dane finansowe dla Grupy OPONEO.PL	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2018- 30.06.2018	01.01.2017- 30.06.2017	01.01.2018- 30.06.2018	01.01.2017- 30.06.2017
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	<b>352 282</b>	<b>296 519</b>	<b>83 095</b>	<b>69 812</b>
Zysk (strata) ze sprzedaży	73 194	59 169	17 265	13 931
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9 673	5 580	2 282	1 314
Zysk (strata) brutto	9 320	8 497	2 198	2 001
Zysk (strata) netto	<b>7 255</b>	<b>8 837</b>	<b>1 711</b>	<b>2 081</b>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-33 426	-49 732	-7 884	-11 709
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-9 344	-15 041	-2 204	-3 541
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-111	-592	-26	-139
Przepływy pieniężne netto razem	<b>-42 881</b>	<b>-65 365</b>	<b>-10 115</b>	<b>-15 389</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>316 938</b>	<b>251 442</b>	<b>72 666</b>	<b>59 492</b>
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	163 381	114 921	37 459	27 191
Zobowiązania długoterminowe	7 572	8 366	1 736	1 979
Zobowiązania krótkoterminowe	155 809	106 555	35 723	25 211
<b>Kapitał własny</b>	<b>153 557</b>	<b>136 521</b>	<b>35 207</b>	<b>32 301</b>
Kapitał zakładowy	13 936	13 936	3 195	3 297
<b>Liczba akcji (w szt.)</b>	<b>13 936 000</b>	<b>13 936 000</b>	<b>13 936 000</b>	<b>13 936 000</b>
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,52	0,63	0,12	0,15
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,52	0,63	0,12	0,15
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	11,02	9,80	2,53	2,32
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	11,02	9,80	2,53	2,32

Wybrane dane finansowe dla OPONEO.S.A.	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2018- 30.06.2018	01.01.2017- 30.06.2017	01.01.2018- 30.06.2018	01.01.2017- 30.06.2017
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	<b>334 607</b>	<b>294 379</b>	<b>78 926</b>	<b>69 308</b>
Zysk (strata) ze sprzedaży	67 347	57 395	15 886	13 513
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 471	-1 211	347	-285
Zysk (strata) brutto	1 915	1 954	452	460
Zysk (strata) netto	<b>1 003</b>	<b>3 221</b>	<b>237</b>	<b>758</b>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-32 774	-52 115	-7 731	-12 270
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-10 163	-15 041	-2 397	-3 541
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-111	-592	-26	-139
Przepływy pieniężne netto razem	<b>-43 048</b>	<b>-67 748</b>	<b>-10 154</b>	<b>-15 950</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>338 536</b>	<b>279 125</b>	<b>77 617</b>	<b>66 042</b>
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	176 770	126 976	40 529	30 043
Zobowiązania długoterminowe	12 996	13 790	2 980	3 263
Zobowiązania krótkoterminowe	163 774	113 186	37 549	26 780
<b>Kapitał własny</b>	<b>161 766</b>	<b>152 149</b>	<b>37 089</b>	<b>35 999</b>
Kapitał zakładowy	13 936	13 936	3 195	3 297
<b>Liczba akcji (w szt.)</b>	<b>13 936 000</b>	<b>13 936 000</b>	<b>13 936 000</b>	<b>13 936 000</b>
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,07	0,23	0,02	0,05
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,07	0,23	0,02	0,05
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	11,61	10,92	2,66	2,58
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	11,61	10,92	2,66	2,58

Dla celów przeliczenia prezentowanych danych na euro zastosowano następujące kursy:

1. Dla pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych:
  - 4,2395 – kurs wyliczony jako średnia z kursów NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca dla I półrocza 2018 roku,
  - 4,2474 – kurs wyliczony jako średnia z kursów NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca dla I półrocza 2017 roku.
2. Dla pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej:
  - 4,3616 – kurs NBP z dnia 30 czerwca 2018 roku,
  - 4,2265 – kurs NBP z dnia 30 czerwca 2017 roku.



## GRUPA OPONEO W I PÓŁROCZU 2018 ROKU

### KOLEJNY REKORD W ZAKRESIE SPRZEDAŻY OPON I FELG

W I półroczu 2018 roku Grupa OPONEO.PL sprzedała 1 407,3 tys. opon, tj. o 16,1% więcej niż analogicznym okresie poprzedniego roku. Ilość sprzedanych opon w Polsce wzrosła o 17,1%, natomiast za granicą o 12,1% w relacji do I półrocza 2017 roku.



#### SPRZEDAŻ OPON GRUPY OPONEO W I PÓŁROCZU 2018

w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku). Nabywców znalazło jednocześnie 120 tys. opon zimowych, czyli o 29% więcej niż w I półroczu 2017 roku. Rosnącym zainteresowaniem cieszyły się opony całoroczne – sprzedaż na poziomie 116 tys. szt. (wzrost o 65,7%).

Odnotowano także wzrost w zakresie sprzedaży felg. W I półroczu 2018 roku Grupa OPONEO.PL sprzedała 44,9 tys. felg (zarówno aluminiowych jak i stalowych), czyli o 10,4% więcej niż w I półroczu 2017 roku. 56,6% sprzedaży przypadło na felgi aluminiowe.

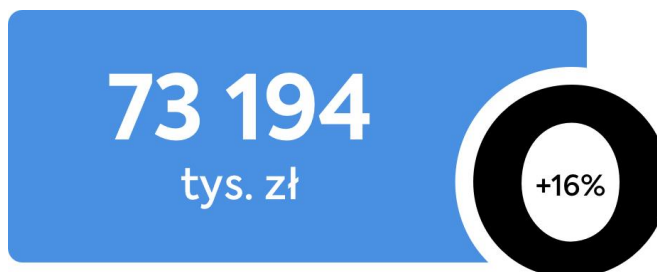
Dane te wskazują, że Grupa OPONEO.PL umocniła swoją pozycję na krajowym rynku sprzedaży opon, przy jednoczesnym zrównoważonym rozwoju w segmencie zagranicznym.

W strukturze sprzedaży opon, największy udział miały opony letnie. Sprzedano ich w kraju i za granicą łącznie 1 170 tys. szt. (przyrost o 12%

### WYNIKI FINANSOWE – WZROST RENTOWNOŚCI SPRZEDAŻY BRUTTO

Zysk brutto na sprzedaży wyniósł 73,194 tys. zł, czyli wzrósł o 23,7% w relacji do I półrocza 2017 roku. Tym samym wskaźnik rentowności sprzedaży brutto ukształtował się na poziomie 20,8% wobec 20,0% w analogicznym okresie poprzedniego roku.

W I półroczu 2018 roku Grupa Kapitałowa OPONEO.PL wypracowała zysk brutto w wysokości 9 320 tys. zł wobec 8 497 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.



#### ZYSK BRUTTO NA SPRZEDAŻY

Niższy zysk netto jest efektem odmiennego niż w analogicznym okresie roku 2017 ukształtowania rozliczeń z tytułu podatku dochodowego.

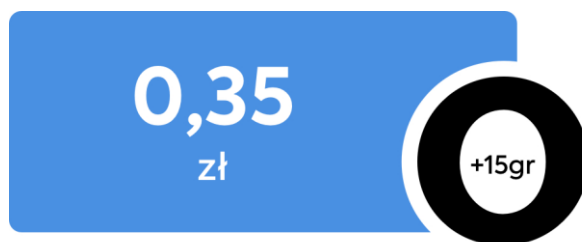
### DALSZA EKSPANSJA RYNKOWA I ROZBUDOWA INFRASTRUKTURY

W celu zabezpieczenia potrzeb Grupy w zakresie ilości składowanych towarów w okresach szczytów wymiany opon oraz zdywersyfikowania wielkości zamówień do realizacji na kilka magazynów, Grupa OPONEO.PL poszerza możliwości logistyczne korzystając dodatkowo z outsourcingu logistycznego. Nowy magazyn ma powierzchnię 5 tys. m<sup>2</sup>, posiada najwyższej klasy zabezpieczenia przeciwpożarowe, wysokiej klasy rozwiązania IT i technologiczne do obsługi oraz dobrą komunikację z Autostradą A4.

**DYWIDENDA**

12 czerwca 2018 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie, uchwałą nr 8 w sprawie podziału zysku za rok obrotowy od 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku, postanowiło przeznaczyć na wypłatę dywidendy 0,35 zł na 1 akcję.

Dzień prawa do dywidendy ustalono na dzień 3 lipca 2018 roku, a dzień wypłaty dywidendy na dzień 20 lipca 2018 roku.



**ZYSK BRUTTO NA WARTOŚĆ  
DYWIDENDY NA JEDNĄ AKCJĘ**

# 1. SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA ORAZ BRANŻA E-COMMERCE





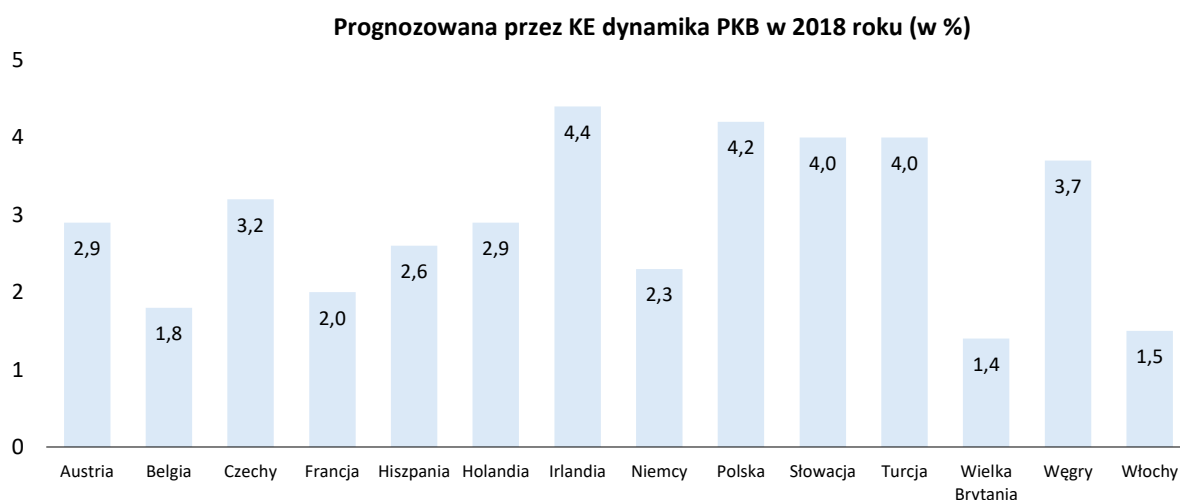
## 1. SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA ORAZ BRANŻA E-COMMERCE

### 1.1. TEMPO WZROSTU GOSPODARCZEGO

Wzrost polskiego PKB utrzymał wysoką dynamikę. Warty odnotowania czynnikiem wzrostu gospodarczego jest silny rynek pracy, który przyczynił się do istotnych wzrostów płac i co przekłada się na rosnącą sprzedaż detaliczną. W konsekwencji mamy do czynienia z kontynuacją spadkowego trendu stopy bezrobocia, która za maj osiągnęła historycznie niski poziom 6,1%. Inflacja w Polsce wciąż pozostaje na niskich poziomach (1,9% r/r wg danych za czerwiec).

Komisja Europejska przewiduje, że w całym 2018 roku tempo wzrostu gospodarczego w Unii Europejskiej wyniesie 2,3%<sup>1</sup>. Głównym elementem wzrostu ma pozostać konsumpcja, ale jej tempo wzrostu spadnie w porównaniu z 2017 rokiem. Stopniowo rosnąć będzie także popyt inwestycyjny przedsiębiorstw, za czym przemawia wysoki poziom wykorzystania zdolności produkcyjnych. Przewiduje się również wysoki poziom inwestycji mieszkaniowych ze względu na dobrą sytuację na rynku pracy. Ponadto wzrostowi zarówno inwestycji, jak i konsumpcji prywatnej powinno sprzyjać niskie oprocentowanie kredytów powiązane z akomodacyjną polityką pieniężną Europejskiego Banku Centralnego.

Według Komisji Europejskiej PKB w Polsce powinno wzrosnąć o 4,7%. Najistotniejszym czynnikiem rozwoju polskiej gospodarki pozostanie konsumpcja prywatna, którą wspierać będą pozytywne trendy występujące na rynku pracy i optymistyczne nastroje polskich konsumentów. Jednocześnie tempo jej wzrostu nieco spadnie z uwagi na ustanie efektów programu *Rodzina 500 plus* oraz rosnące ceny.



Po kilku kwartałach osłabienia oczekuje się wyraźnego wzrostu inwestycji publicznych, głównie ze względu na zwiększone wykorzystanie funduszy strukturalnych z UE. W 2018 roku powinien także nastąpić wzrost inwestycji prywatnych, którym będą sprzyjać takie czynniki jak: silny popyt krajowy i zagraniczny, wysoki stopień wykorzystania mocy produkcyjnych oraz łatwy dostęp do finansowania. Pomimo wzrostu eksportu (dzięki dobrej koniunkturze u głównych partnerów handlowych Polski) znaczny wzrost popytu krajowego, w tym inwestycyjnego, oraz mocny złoty doprowadzą do szybkiego wzrostu importu. Przewiduje się, że w rezultacie w 2018 roku wkład netto eksportu do wzrostu PKB będzie ujemny.

<sup>1</sup> Źródło: ec.europa.eu,

## 1.2. RYNEK FINANSOWY

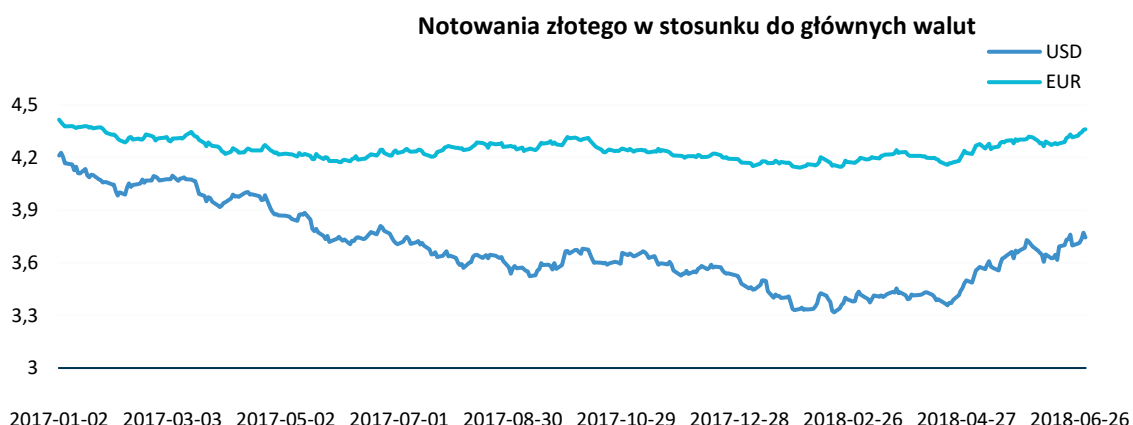
Główne czynniki kształtujące w I półroczu 2018 roku sytuację na globalnych rynkach finansowych to:

- zawirowania w gospodarce światowej, a w szczególności ryzyko wojny handlowej między USA, Chinami i Europą (zaostrenie sytuacji może ograniczyć dynamikę globalnego PKB przy jednoczesnym wzroście poziomu inflacji);
- zapowiedzi wprowadzenia przez USA ceł na importowane auta w wysokości od 15% do 35%;
- ostateczne postanowienia w sprawie Brexitu;
- umocnienie się euro oraz dolara wobec złotego.

Za sprawą rosnącego kursu euro polska waluta słabnie, pomimo silnej krajowej gospodarki. I półrocze 2018 roku jest dla złotego najgorszym półroczem od 2011 roku. Polska waluta od połowy kwietnia poddawana była presji wywieranej na większość rynków wschodzących, którym szkodzi podwyżki stóp procentowych w Rezerwie Federalnej.

Różnice kursowe wpływają negatywnie na rentowność polskich przedsiębiorstw importujących produkty kupowane we wspólnej walucie, co ostatecznie może się przełożyć na wzrost ceny towarów sprowadzanych z zagranicy.

W pierwszej połowie 2018 roku złoty stracił na wartości do głównych walut – dolara (3,75 zł) i euro (4,38 zł). Kurs EUR/PLN w ostatnim tygodniu I półrocza 2018 roku przebił poziom 4,4 złotego i w kolejnym miesiącu nadal się osłabiał.



Indeks cen konsumpcyjnych wzrósł w czerwcu o 2% r/r. Wpływ na przyspieszenie inflacji w ostatnim miesiącu I półrocza 2018 roku miały przede wszystkim wzrosty cen paliw, które podrożały o 15,2% r/r. W dalszym ciągu nie widać jednak w polskiej gospodarce znaczących sygnałów presji inflacyjnej, a większość ekonomistów uważa, że inflacja może jeszcze wzrosnąć w lipcu, ale później powinna już spadać, a pod koniec roku może znaleźć się w okolicy zaledwie 1% rocznie.<sup>2</sup>

## 1.3. RYNEK MOTORYZACYJNY

Na rynku trwa boom motoryzacyjny. Utrzymująca się dobra koniunktura gospodarcza i pozytywne nastroje konsumenckie korzystnie wpływają na wyniki sprzedaży samochodów.

<sup>2</sup> Źródło: Parkiet.com, GUS: Inflacja w czerwcu 2018

Z raportu Polskiego Związku Przemysłu Motoryzacyjnego i firmy doradczej KPMG wynika, że w ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2018 roku zarejestrowano w Polsce 273 tys. samochodów osobowych (wzrost o 10,5% w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku). Z danych PZPM wynika, że na jeden dzień roboczy przypadło średnio 2,5 tys. samochodów, podczas gdy w ubiegłym roku 2,3 tys. aut.

Import aut osobowych i dostawczych o DCM do 3,5 tony za I półrocze 2018 roku wyniósł 497,8 tys. sztuk, co oznacza wzrost w skali roku na poziomie 8,2%. Dane historyczne wskazują, że w drugiej połowie roku sprowadzamy średnio 51% wyniku rocznego, oznacza to, że w 2018 roku liczba sprowadzonych samochodów używanych może przekroczyć 1 mln sztuk. Biorąc pod uwagę prognozowany wynik na rynku samochodów nowych na polskich drogach może pojawić się rekordowo dużo aut tj. 1,6 mln.<sup>3</sup>

#### 1.4. RYNEK OPONIARSKI

Według danych ETRMA w I półroczu 2018 roku spadki sprzedaży opon w Europie dotyczyły wszystkich segmentów. Sprzedaż opon osobowych spadła o 0,7%, ciężarowych 0,5%, rolniczych 10,9% i motocyklowych 4,7%.<sup>4</sup>

Sprzedaż opon na rynku polskim za I połowę 2018 roku przedstawiała się korzystniej na tle danych z całej Europy. Sprzedaż opon do samochodów osobowych, suv i dostawczych spadła o 5%. Odnotowano zaś wzrost sprzedaży opon w Polsce w segmentach; pojazdów ciężarowych (wzrost o 18%), motocykli (wzrost o 17%) oraz pojazdów rolniczych (wzrost o 4%).

Drugi kwartał był mimo wszystko zdecydowanie lepszy dla rynku polskiego od pierwszego kwartału, który był nieudany ze względu na wydłużone warunki zimowe.

Coraz większy udział w sprzedaży mają opony importowane z krajów pozaeuropejskich. Do 2020 roku spodziewany jest wzrost chińskiego rynku opon samochodowych o około 4%. Eksperti uważają, że w roku 2018 będzie można zaobserwować dalsze umacnianie się pozycji rynkowej opon chińskich. Ilość importowanych produktów ma się zwiększyć, co może docelowo spowodować znaczące zmniejszenie zainteresowania oponami używanymi i bieżnikowanymi.

#### 1.5. RYNEK E-COMMERCE

Według szacunków polski rynek e-commerce wart jest 40 mld zł<sup>5</sup>. W ostatnich latach jego wartość przyrastała w tempie kilku do kilkunastu procent rocznie.

Perspektywy dla polskiego e-commerce są bardzo optymistyczne. Szacowana przez portal Interaktywnie.com wartość polskiego rynku handlu online wzrośnie o 23% i w 2018 roku zapewne przekroczy 50 mld złotych, a w 2020 roku osiągnie 70 mld.<sup>6</sup> Na rozwój polskiego e-commerce będą mieć wpływ światowi giganci; AliExpress oraz Amazon. Rosnąca liczba chińskich towarów na rynku i ich cena najpewniej wywoła na przedsiębiorcach zmiany w modelach biznesowych i kreowaniu wizerunku.

Według analiz Business Insider Polska, najważniejszym czynnikiem zachęcającym do zakupów przez internet jest całodobowa dostępność produktów (82% wskazań), ponadto internauci uznają, że e-zakupy są nieskomplikowane (41%) i wygodne (44%) oraz tańsze niż zakupy offline (33%). Zajmują przy tym mniej czasu (39%) niż realizowane w sklepach tradycyjnych.

<sup>3</sup> Źródło: Samar, Import/Czerwiec 2018 – pół miliona w pół roku, będą korki

<sup>4</sup> Źródło: Raport ETRMA

<sup>5</sup> Źródło: Sociomantic Labs

<sup>6</sup> Źródło: raport Interaktywnie.com

Konkurencja na rynku handlu internetowego jest duża. Z uwagi na niskie bariery wejścia w szybkim tempie wzrasta liczba sklepów oferujących sprzedaż przez Internet.

Tendencje na rynku e-commerce:

- wprowadzenie zakazu handlu tradycyjnego w wybrane niedziele;
- rozwój m-commerce – klienci coraz częściej kupują przy użyciu tabletów i smartfonów. Powoduje to konieczność dostosowania stron internetowych do zachowań klientów (responsywność stron, aplikacje itd.);
- wzrost znaczenia handlu transgranicznego – 16% polskich internautów badanych w 2017 roku dokonało kiedyś zakupów w zagranicznych e-sklepach;
- rozszerzanie asortymentu produktów przez sklepy internetowe – klienci chętniej korzystają ze sklepów oferujących bogatą ofertę;
- wprowadzanie przez sklepy internetowe punktów sprzedaży stacjonarnej oraz showroomów jako odpowiedź na potrzeby klientów, którzy chcieliby zaznajomić się z produktem przed podjęciem decyzji o zakupie;
- inwestycje znanych marek w kanał e-commerce;
- popularność spersonalizowanej reklamy.

## 1.6. ZMIANY PRAWNE

Dotychczas handel przez Internet odbywał się głównie w tygodniu, zaś w weekendy konsumenci preferowali odwiedzanie galerii handlowych. Zamknięcie tradycyjnych sklepów przez dwie niedziele w miesiącu od marca 2018 roku oraz we wszystkie niedziele w ciągu roku od 2020 roku może spowodować, że w te dni wzrośnie popularność oferty handlowej dostępnej on-line. Ograniczenie handlu w niedzielę może mieć więc wpływ na funkcjonowanie sklepów internetowych w Polsce.

W 2018 roku zaczną obowiązywać następujące uregulowania Unii Europejskiej:

- obowiązująca od 1 stycznia 2018 roku Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie usług płatniczych w ramach rynku wewnętrznego czyli Dyrektywa PSD2 – jej celem jest m.in. podniesienie poziomu bezpieczeństwa transakcji, może jednak skomplikować dokonywanie płatności w Internecie (m.in. transakcje one-click) i ograniczyć zakupy internetowe dokonywane poza Europą;
- Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady *General Data Protection Regulation* (GDPR) czyli Rozporządzenie o ochronie danych osobowych (RODO) – zacznie ono obowiązywać od 25 maja 2018 roku. Ma na celu wzmocnienie i ujednolicenie praw dotyczących prywatności w sieci i ochrony danych osób fizycznych na terenie Unii Europejskiej oraz uproszczenie regulacji bezpieczeństwa dla firm i organizacji obsługujących mieszkańców UE. W przypadku niedostosowania się do nowych zasad przewiduje się kary, które mogą sięgnąć nawet kilku milionów euro.

W 2017 roku Komisja Europejska pracowała nad rozwiązaniem problemu nieuzasadnionego blokowania geograficznego i innych form dyskryminacji ze względu na przynależność państwową, miejsce zamieszkania lub siedzibę. W dniu 6 lutego 2018 roku Parlament Europejski uchwalił Rozporządzenie w sprawie nieuzasadnionego blokowania geograficznego oraz innych form dyskryminacji klientów ze względu na przynależność państwową, miejsce zamieszkania lub miejsce prowadzenia działalności na rynku wewnętrznym oraz w sprawie zmiany rozporządzeń (WE) nr 2006/2004 oraz (UE) 2017/2394 i dyrektywy 2009/22/WE. Po dziewięciu miesiącach od daty uchwalenia, treść rozporządzenia stanie się bezpośrednio wiążąca dla uczestników e-handlu i e-usług w całej Unii. Zmiana ta powinna się przyczynić do wzrostu wymiany transgranicznej w e-commerce.

Na zapotrzebowanie na opony może wpłynąć wprowadzenie obowiązku wymiany opon letnich na zimowe. W Polsce nie istnieje taki obowiązek. Nie ma go także w następujących krajach, w których działa OPONEO.PL: Holandia, Belgia, Wielka Brytania, Irlandia, Turcja, Węgry oraz Francja (za wyjątkiem terenów Alp Francuskich). W Niemczech funkcjonuje sytuacyjny obowiązek nakładania opon zimowych. Wymóg używania opon zimowych wprowadzono w Austrii i Czechach oraz na Słowacji.

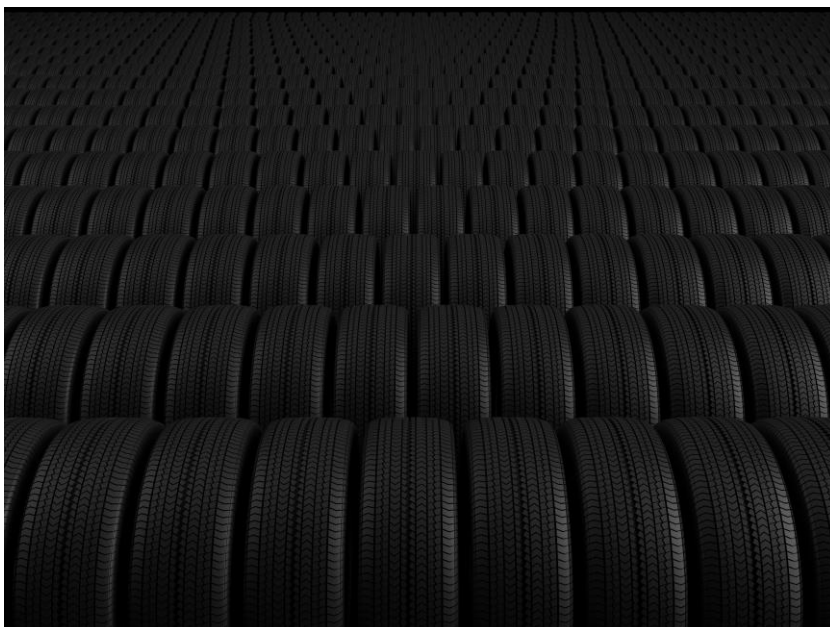
Na poziom konkurencyjności polskich przewoźników, a tym samym na poziom zapotrzebowania na opony do samochodów ciężarowych, wywrą wpływ m.in.:

- rozszerzenie obowiązku uiszczania opłat drogowych od samochodów ciężarowych na wszystkie drogi federalne w Niemczech od 1 lipca 2018 roku;
- ewentualna nowelizacja Dyrektywy o pracownikach delegowanych i wprowadzenie wymogu wypłaty delegowanemu z Polski pracownikowi wynagrodzenia porównywalnego z pensją lokalnego pracownika na takim samym stanowisku, są propozycje, aby dyrektywa ta była także w całości była stosowana także wobec kierowców;
- przyjęcie przez Komisję Europejską pakietu drogowego – według propozycji pakietu drogowego kierowca zawodowy powinien wykorzystać minimum dwa regularne i dwa skrócone odpoczynki tygodniowe w ciągu czterech tygodni;
- zmiany przepisów w zakresie ochrony środowiska – w niektórych miastach europejskich rozważa się wprowadzenie zakazu poruszania się samochodami na olej napędowy.



## 2. KOMENTARZ

### DO WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY OPONEO.PL W I PÓŁROCZU 2018 ROKU



## 2. KOMENTARZ DO WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY OPONEO.PL W I PÓŁROCZU 2017 ROKU

### 2.1. GŁÓWNE CZYNNIKI KSZTAŁTUJĄCE WYNIK FINANSOWY

W I półroczu 2018 roku Grupa Kapitałowa OPONEO.PL wypracowała zysk netto w wysokości 7 255 tys. zł – o 17,9% niższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Niższy wynik netto to efekt odmiennego niż w I półroczu 2017 roku ukształtowania się rozliczeń z tytułu podatku dochodowego.

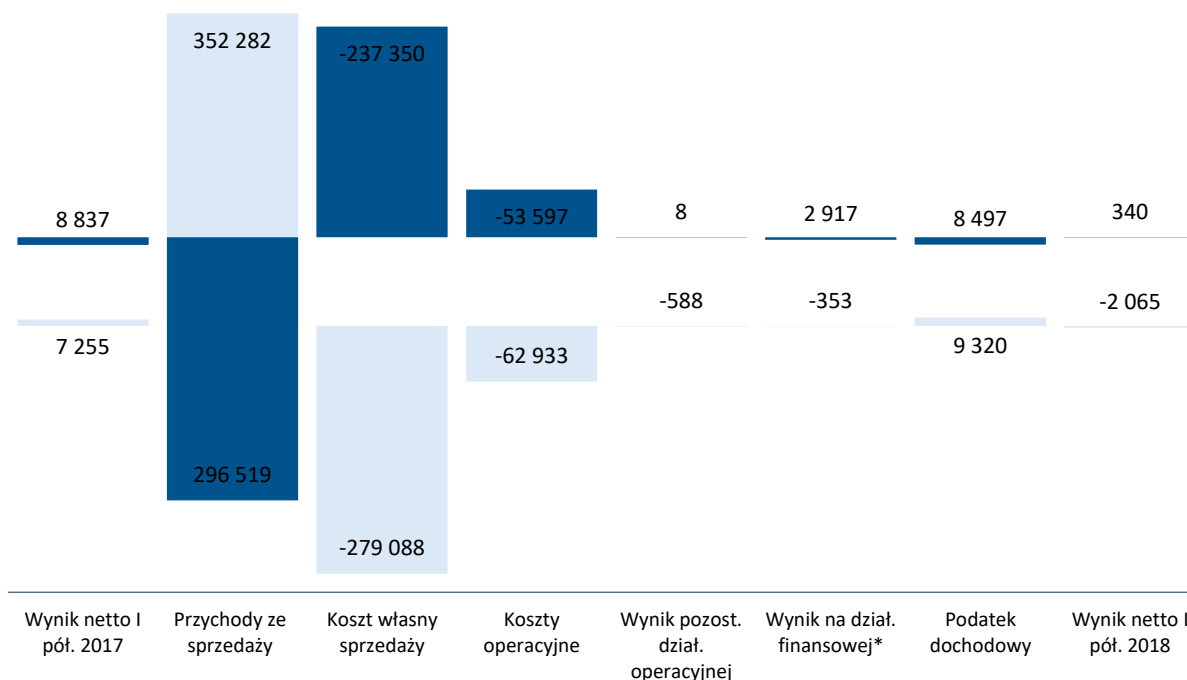
Główne czynniki kreujące wynik finansowy Grupy OPONEO.PL w I półroczu 2018 roku to:

- Dynamiczny wzrost przychodów z tytułu sprzedaży. W ciągu I półrocza 2018 roku wyniosły one 352 282 tys. zł, czyli wzrosły o 18,8% w porównaniu z I półroczem 2017 roku. Przy czym przychody ze sprzedaży w kraju ukształtowały się na poziomie 273 398 tys. zł i przyrosły o 24,7% w relacji do sześciu pierwszych miesięcy 2017 roku. Wpływy z tytułu sprzedaży za granicą zamknęły się kwotą 78 884 tys. zł (wzrost o 2,1%). Ponadto w przychodach Grupy ujęte zostały przychody spółki zależnej Dadelo S.A. wielkości 15 433 tys. zł (przychody Dadelo S.A. nie podlegały konsolidacji w I połowie 2017 roku);
- Wzrost kosztów operacyjnych o 17,6% (tj. kosztów sprzedaży i kosztów zarządu) do poziomu 62 933 tys. zł. Wzrost liczby realizowanych zamówień miał znaczący wpływ na koszty usług obcych (w tym przede wszystkim usług transportu, spedycji i magazynowania) oraz kosztów zatrudnienia pracowników;
- Niższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej w stosunku do I półrocza 2017 roku, związany był z optymalizacją stanów magazynowych (m.in. utylizacja opon pochodzących z reklamacji).

Podstawowe pozycje skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy OPONEO.PL (w tys. zł)	01.01.2018-30.06.2018	01.01.2017-30.06.2017	Zmiana	
			w tys. zł	w %
Przychody ze sprzedaży	352 282	296 519	55 763	18,81%
Koszt własny sprzedaży	-279 088	-237 350	-41 738	17,59%
Koszty operacyjne (ogólnego zarządu i sprzedaży)	-62 933	-53 597	-9 336	17,42%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-588	8	-596	x
Wynik na działalności finansowej*	-353	2 917	-3 270	x
Wynik brutto	9 320	8 497	823	9,69%
Podatek dochodowy	-2 065	340	-2 405	X
<b>Wynik netto</b>	<b>7 255</b>	<b>8 837</b>	<b>-1 582</b>	<b>-17,90%</b>

\*Łącznie z udziałem w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności.

**Źródła kreacji wyniku netto Grupy OPONEO.PL w I półroczu 2018 roku (w tys. zł)**



\*Łącznie z udziałem w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności.

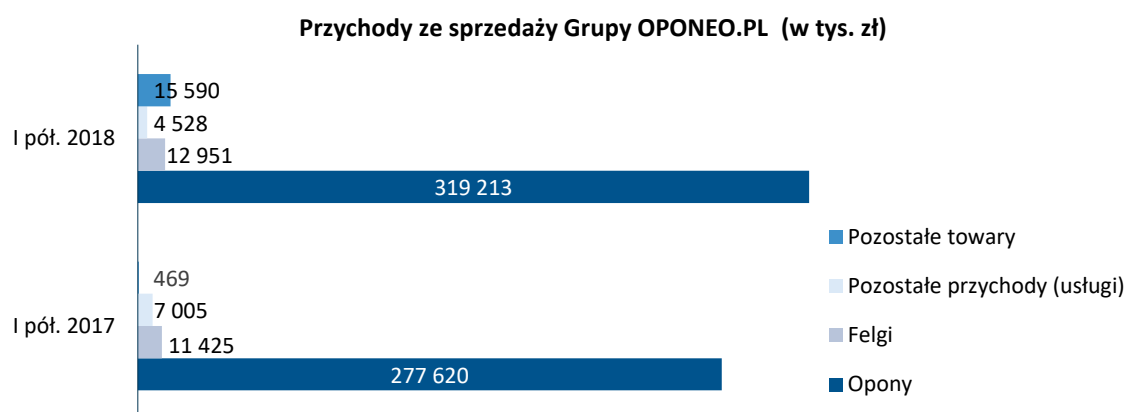
### Przychody ze sprzedaży

W I półroczu 2018 roku przychody Grupy ze sprzedaży wyniosły 352 282 tys. zł. Na sprzedaż krajową przypadało 273 398 tys. zł. W I półroczu 2018 roku przychody z tytułu sprzedaży krajowej były o 24,7% wyższe niż w analogicznym okresie poprzedniego roku, podczas gdy przychody z działalności zagranicznej o 2,1% i wyniosły 78 884 tys. zł. Na różnicę między uzyskanym wzrostem przychodów z rynków zagranicznych a ilością sprzedanych towarów za granicą wpływ miały dwa czynniki: wzrost sprzedaży opon z segmentu budżetowego oraz ukształtowanie się kursu walut, w których Spółka dokonuje transakcji. Udział przychodów krajowych w całości przychodów Grupy OPONEO.PL ze sprzedaży wzrósł z 74% w I półroczu 2017 roku do 77,6% w I półroczu 2018 roku.

Głównym elementem przychodów były przychody ze sprzedaży opon, które wzrosły o 15% w stosunku do I półrocza 2017 roku. Wyniosły one 319 213 tys. zł i przedstawiały 90,6% całości przychodów ze sprzedaży Grupy. W I półroczu 2018 roku Grupa OPONEO.PL sprzedała 1 407,3 tys. opon, tj. o 16,1% więcej niż rok wcześniej. W Polsce sprzedaż opon zwiększyła się o 17,1%, natomiast za granicą o 12,1% w relacji do I półrocza 2017 roku.

Ponadto w przychodach Grupy ujęte zostały przychody spółki zależnej Dadelo S.A. wielkości 15 433 tys. zł. Przychody Dadelo S.A. nie podlegały konsolidacji w I połowie 2017 roku.

W I półroczu 2018 roku z tytułu sprzedaży felg Grupa uzyskała 12 951 tys. zł przychodów, czyli o 13,4% więcej niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.



### Wynik na pozostałej działalności operacyjnej

W I półroczu 2018 roku wynik na pozostałej działalności operacyjnej wyniósł -588 tys. zł (8 tys. zł w I półroczu 2017 roku). Na wynik z pozostałej działalności operacyjnej wpłynęła optymalizacja stanów magazynowych (m.in. utylizacja opon pochodzących z reklamacji).

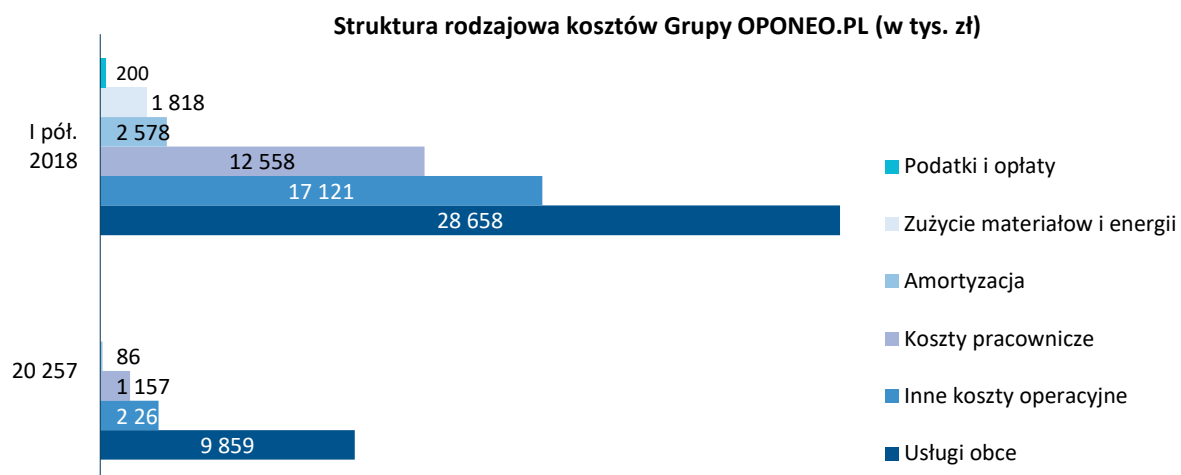
### Wynik na działalności finansowej

W I półroczu 2018 roku wynik Grupy na działalności finansowej ukształtował się na poziomie -353 tys. zł w porównaniu z 2 917 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. Niższy wynik to efekt zmiany prezentacji wyników polegającej na przeniesieniu bonusów i dyskontów z tytułu wcześniejszych płatności zobowiązań za zakupiony towar do wyniku z podstawowej działalności operacyjnej oraz wzrostu kursów, który wpłynął niekorzystnie na wynik na statystycznych różnicach kursowych.

### Koszty operacyjne

Głównym elementem kosztów operacyjnych Grupy OPONEO.PL są koszty usług obcych. W I półroczu 2018 roku wyniosły one 28 658 tys. zł i stanowiły 45,5% całości kosztów operacyjnych. Były one o 43,4% wyższe niż przed rokiem. Ich wzrost wynikał z dynamicznego rozwoju działalności biznesowej Grupy. Znaczną rolę odgrywały też koszty pracownicze (wynagrodzenia i inne świadczenia pracownicze). W I półroczu 2018 roku zamknęły się one kwotą 12 588 tys. zł i przedstawiały 20% kosztów operacyjnych Grupy. Koszty pracownicze zwiększyły się o 27,4% w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku.

W I półroczu 2018 roku zanotowano spadek pozostałych kosztów operacyjnych – o 15,5% w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Było to związane z optymalizacją działań marketingowych na rynkach zagranicznych. Analizując koszty operacyjne Grupy trzeba zwrócić uwagę, że w sprawozdaniu Grupy w okresie I półrocza 2017 roku nie były uwzględniane koszty spółki zależnej Dadelo S.A. (poprzednio Dadelo Sp. z o.o.), która podlega konsolidacji dopiero od drugiej połowy roku 2017.



### Podatek dochodowy

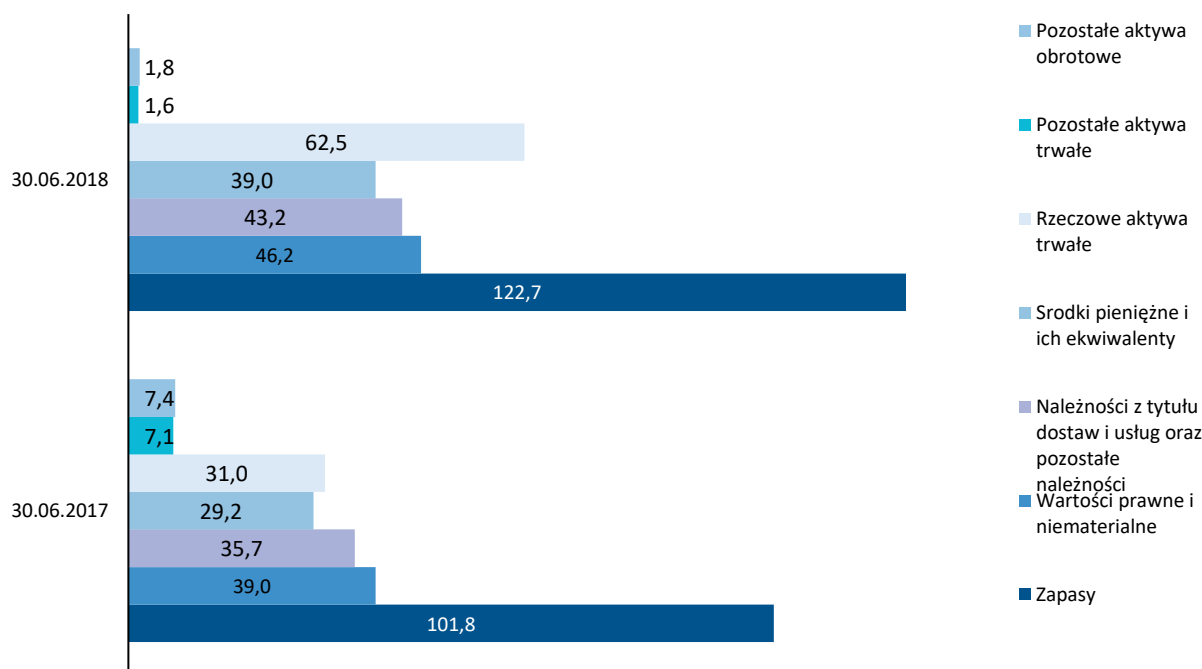
W rachunku zysków i strat za I półrocze 2018 roku Grupa uwzględniła 854 tys. zł podatku odroczonego. Dotyczył on m.in. rozliczanych w czasie przychodów z tytułu odroczonej płatności oraz przychodów związanych z adaptacją powierzchni magazynowych oraz rezerwy urlopowej.

### 2.2. SYTUACJA FINANSOWA

30 czerwca 2018 roku aktywa ogółem Grupy Kapitałowej OPONEO.PL wyniosły 316 938 tys. zł i były o 26% wyższe w porównaniu ze stanem na koniec czerwca 2017 roku.



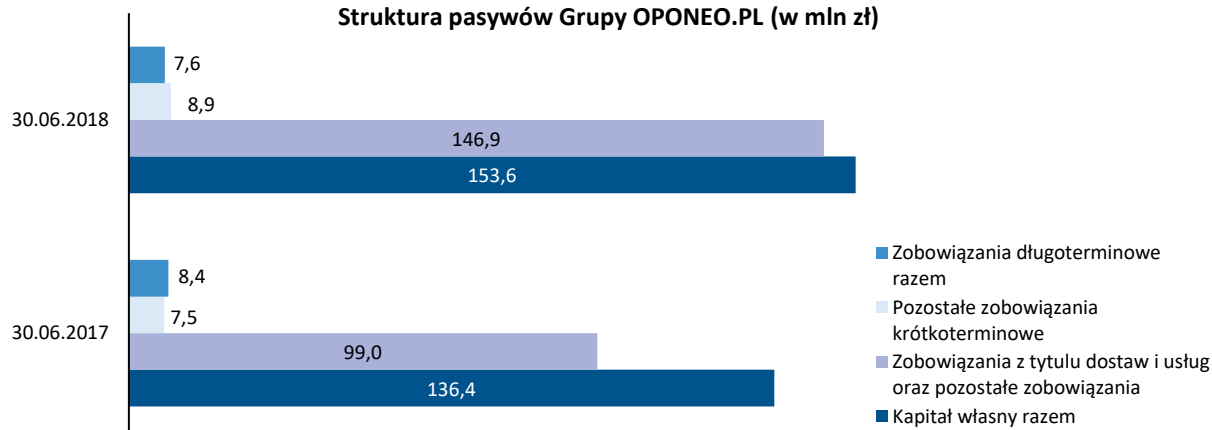
## Struktura aktywów Grupy OPONEO.PL (w mln zł)



## Główne elementy aktywów Grupy to:

- Zapasy o wartości 122 692 tys. zł (38,7% aktywów) – w ciągu roku przyrosły one o 20,5%.
- Wartości niematerialne i prawne – wycenione na 46 194 tys. zł (14,6% aktywów). Były one o 18,4% wyższe w porównaniu do stanu z 30 czerwca 2017 roku. Wzrost ten wynikał m.in. z nakładów na realizowane projekty rozwojowe Grupy w tym spółki zależnej Dadelo S.A.
- Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności – wynosiły one 43 152 tys. zł, czyli 13,6% całości aktywów. W ujęciu rocznym wzrosły one o 20,7%, co przede wszystkim wynikało ze wzrostu skali sprzedaży.
- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty – 30 czerwca 2018 roku wynosiły one 62 492 tys. zł (19,7% aktywów). Stan ich był o 33,5% wyższy w porównaniu do czerwca 2017 roku.
- Rzeczowe aktywa trwałe – o wartości 31 024 tys. zł (19,7% aktywów). Ich 101,4 -procentowy wzrost wynikał z rozbudowy siedziby OPONEO.PL S.A. oraz zakupów środków trwałych do magazynu oraz wyposażenia nowej serwerowni.

## Struktura pasywów Grupy OPONEO.PL (w mln zł)



W I półroczu 2018 roku Grupa OPONEO.PL finansowała swoją działalność ze środków własnych. Kapitały własne wynosiły 153 557 tys. zł wobec 136 521 tys. zł rok wcześniej (wzrost o 12,4%).

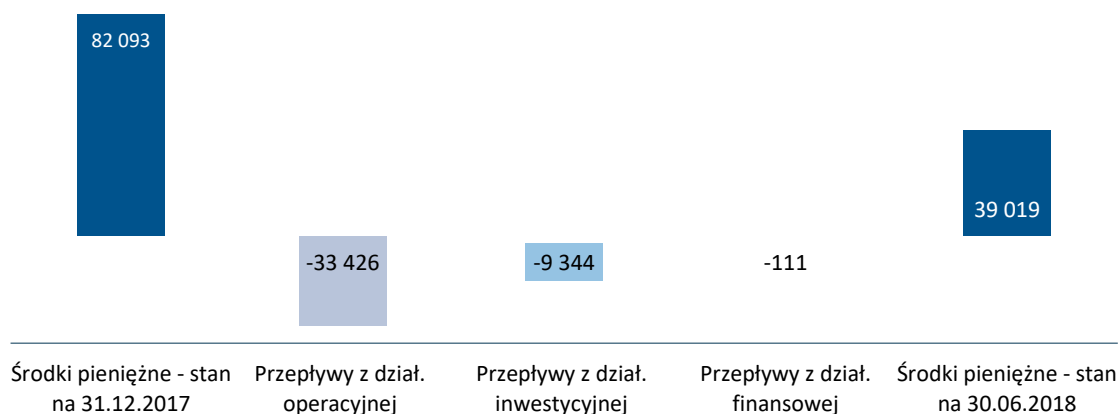
Znaczny udział w sumie bilansowej Grupy miały ponadto zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania w wysokości 146 917 tys. zł (46,4% pasywów). Wielkość ich wzrosła o 48,4% w relacji do stanu na koniec czerwca 2017 roku.

### 2.3. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE

W ciągu I półrocza 2018 roku Grupa OPONEO.PL zanotowała ujemne przepływy pieniężne na poziomie -42 881 tys. zł (-65 365 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku). Złożyły się na nie:

- Ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości -33 426 tys. zł. Dodatni wpływ na te przepływy miało: wygenerowanie zysku (w wysokości 7 255 tys. zł), zwiększenie się stanu zobowiązań (o 43 231 tys. zł) oraz amortyzacja (2 578 tys. zł). Natomiast wzrost stanu zapasów (62 778 tys. zł) oraz wzrost należności (21 532 tys. zł) miały ujemny wpływ na przepływy z działalności operacyjnej.
- Ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości -9 344 tys. zł. Był to przede wszystkim efekt: inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne oraz udzielonej pożyczki spółce zależnej (w I półroczu 2018 wypłacono transze pożyczki w wysokości 5 500 tys. zł – na dzień 30 czerwca 2018 roku pozostało do spłaty 2 000 tys. zł).
- Ujemne przepływy z działalności finansowej na poziomie -111 tys. zł, wynikające z płatności z tytułu umów leasingowych oraz wykorzystania środków z linii kredytowej (spłaconych w II kwartale 2018 roku).

Przepływy pieniężne Grupy OPONEO.PL w I półroczu 2018 roku (w tys. zł)



### 2.4. ZMIANY W KAPITALE WŁASNYM

Na koniec czerwca 2018 roku kapitały własne wynosiły 153 557 tys. zł w porównaniu z 136 521 tys. zł rok wcześniej. Obok zaliczenia zysku bieżącego okresu, wpływ na ich wielkość miał wzrost kapitału zapasowego w wyniku podziału zysku za 2017 rok.

## 2.5. WSKAŹNIKI FINANSOWE

W I półroczu 2018 roku Grupa OPONEO.PL uzyskała wzrosty w zakresie marży EBIT (+0,8 p.p.) i EBITDA (0,9 p.p.). Ponadto o 0,8 p.p. wzrosła marża brutto na sprzedaży. Wyniosła ona 20,8% wobec 20,0% w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Wskaźniki rentowności %	I półrocze 2018	I półrocze 2017
<b>Marża EBIT w %</b> (EBIT/Przychody ze sprzedaży) x 100%	2,7%	1,9%
<b>Marża EBITDA w %</b> (EBITDA/Przychody ze sprzedaży) x 100%	3,5%	2,6%
<b>Marża brutto na sprzedaży w %</b> (Zysk brutto ze sprzedaży/Przychody ze sprzedaży) x 100%	20,8%	20,0%
<b>Marża zysku (straty) netto w %</b> (Zysk netto/Przychody ze sprzedaży) x 100%	2,1%	3,0%
<b>Wskaźnik zwrotu z aktywów – ROA</b> (Zysk netto/ Aktywa razem) x 100%	2,3%	3,5%
<b>Wskaźnik zwrotu z kapitału – ROE</b> (Zysk netto/ Kapitał własny) x 100%	4,7%	6,5%

Na dzień 30 czerwca 2018 roku sytuacja płynnościowa Grupy OPONEO.PL S.A. była zadowalająca. Główny udział w aktywach obrotowych miały zapasy, co doprowadziło do spadku wskaźnika płynności przyspieszonej do poziomu 0,54 na koniec czerwca 2018 roku. Ponieważ Grupa OPONEO.PL należy do przedsiębiorstw handlowych, charakteryzujących się szybką rotacją aktywów, jako zadowalający uznaje się wskaźnik na poziomie 0,54<sup>7</sup>.

Wskaźniki płynności i zadłużenia	I półrocze 2018	I półrocze 2017
<b>Wskaźnik płynności bieżącej</b> (Aktywa obrotowe/Zobowiązania krótkoterminowe)	1,33	1,64
<b>Wskaźnik płynności przyspieszonej</b> (Aktywa obrotowe - zapasy - rozliczenia międzyokresowe czynne)/Zobowiązania krótkoterminowe	0,54	0,68
<b>Wskaźnik płynności gotówkowej</b> (Środki pieniężne i ich ekwiwalenty/Aktywa obrotowe)	0,19	0,17
<b>Wskaźnik zadłużenia ogólnego w %</b> (Zobowiązania ogółem/Aktywa ogółem) x 100%	51,5%	45,7%
<b>Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym</b> (Zobowiązania ogółem/Kapitał własny)	1,06	0,84

W I półroczu 2018 roku wskaźnik rotacji zapasów wynosił 158,3 dnia, czyli wydłużył się w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku, co świadczy o szybszym dokonywaniu zakupu towarów handlowych w oparciu o korzystne oferty sprzedawców.

Nieco dłuższy był w I półroczu 2018 roku także cykl rotacji należności – 44,1 dnia wobec 43,4 dnia w I półroczu do 2017 roku. Jednocześnie mocna i stabilna pozycja rynkowa Grupy w odniesieniu do dostawców spowodowała, że istotnie dłuższy był cykl rotacji zobowiązań (159,2 dnia versus 129,4 dnia). Zdecydowanie wyższy poziom wskaźników rotacji zobowiązań niż należności świadczy o tym, że Grupa dobrze zarządza kredytem kupieckim.

<sup>7</sup> Źródło: Małgorzata Zaleska, *Ocena ekonomiczno-finansowa przedsiębiorstwa przez analityka bankowego*. Oficyna Wydawnicza. Szkoła Główna Handlowa, 2005

Cykl środków pieniężnych zmalał z 68,5 dnia do 43,1 dnia, co oznacza, że Grupa zamawiając towary była w stanie sprzedać i otrzymać zapłatę szybciej niż wynosił czas zapłaty za te towary dostawcom.

Wskaźniki rotacji majątku	I półrocze 2018	I półrocze 2017
<b>Cykl zapasów w dniach</b> (Zapasy*360/Koszt własny sprzedaży)	158,26	154,45
<b>Cykl należności w dniach</b> (Należności z tytułu dostaw i usług*360/Przychody ze sprzedaży)	44,10	43,38
<b>Cykl zobowiązań bieżących w dniach</b> (Zobowiązania krótkoterminowe*360/Przychody ze sprzedaży)	159,22	129,37
<b>Cykl środków pieniężnych w dniach</b> (cykl zapasów + cykl należności – cykl zobowiązań bieżących)	43,14	68,47

## 2.6. POZOSTAŁE INFORMACJE FINANSOWE

### 2.6.1. Kredyty i pożyczki

OPONEO.PL S.A. posiada możliwość korzystania z wielocelowej linii kredytowej zaciągniętej w Banku BGŻ BNP Paribas S.A. Limit kredytowy wynosi 45 000 tys. zł. Okres kredytowania określono do dnia 11 grudnia 2019 roku. Oprocentowanie kredytu stanowi stopa bazowa WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych powiększona o marżę w wysokości 0,9 p.p.

Zabezpieczeniem zobowiązania wynikającego z linii kredytowej są:

- weksel in blanco,
- hipoteka kaucyjna do kwoty 25 000 tys. zł,
- cesja wierzytelności z umowy ubezpieczenia,
- oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji na rzecz Banku,
- zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych,
- przelew istniejących i przyszłych wierzytelności z tytułu wszystkich należności handlowych przysługujących kredytobiorcy od wszystkich Jego dłużników.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku OPONEO.PL S.A. nie korzystała z linii kredytowej.

Na podstawie umowy pożyczki z dnia 22 stycznia 2018 roku OPONEO.PL S.A. udzieliła spółce zależnej Dadelo S.A. pożyczki w wysokości 5 500 tys. zł przeznaczonej na zwiększenie stanu magazynowego towarów handlowych. Na dzień 30 czerwca 2018 roku pozostała do spłaty rata wraz z odsetkami w wysokości 2 035 tys. zł. Zabezpieczeniem pożyczki jest zastaw rejestrowy na zapasach towarowych.

### 2.6.2. Zobowiązania z tytułu leasingu

W dniu 7 czerwca 2017 roku Grupa zawarła umowy leasingu operacyjnego na samochody na okres 24 miesięcy. Wartość netto przedmiotów leasingu wynosi 1 180,0 tys. zł +VAT. Zabezpieczeniem umów są weksle in blanco z deklaracją wekslową. Przedmioty leasingu zgodnie z umową zostały przez Grupę ubezpieczone w pełnym zakresie. W sprawozdaniu finansowym umowa prezentowana jest jako leasing finansowy.

### 2.6.3. Należności i zobowiązania pozabilansowe

W I półroczu 2018 roku spółka dominująca OPONEO.PL S.A. ani żadna ze spółek zależnych nie udzieliły poręczeń kredytu lub poręczeń pożyczek oraz nie udzieliły gwarancji łączenie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu.

Spółka OPONEO.PL S.A. zawarła umowę na wynajem powierzchni magazynowej z firmą PDC Industrial Center 43 Sp. z o.o., w której zgodnie z pkt. 13 zobowiązana jest do przedstawienia wynajmującemu w terminie 21 dni od jej podpisania bezwarunkowej, przenoszalnej i płatnej na pierwsze żądanie gwarancji bankowej wyrażonej w EUR. Gwarancja zgodnie z umową ma być utrzymywana przez cały okres najmu pomieszczeń magazynowych.

Pierwsza gwarancja bankowa dla PDC Industrial Center 43 Sp. z o.o. została wystawiona przez BGŻ BNP Paribas do kwoty 215 396,00 EUR w dniu 25 stycznia 2016 roku z datą ważności do dnia 30 stycznia 2017 roku. W związku z zawarciem umowy z firmą PDC Industrial Center 43 sp. z o.o. na wynajem dodatkowej powierzchni magazynowej, w dniu 28 grudnia 2016 roku została zmieniona gwarancja bankowa wystawiona przez BGŻ BNP Paribas do kwoty 274 557,39 EUR. Gwarancja była ważna do dnia 30 stycznia 2018 roku. Nowa gwarancja została wystawiona przez BGŻ BNP Paribas do kwoty 289 825,29 EUR w dniu 25 stycznia 2018 roku i ważna jest do dnia 30 stycznia 2019 roku.

W związku z zawarciem kolejnej umowy z firmą ACCOLADE PL IV Sp. z o.o. na wynajem dodatkowej powierzchni magazynowej 17 stycznia 2018 roku wystawiona została przez BGŻ BNP Paribas gwarancja bankowa do kwoty 214 552,98 EUR. Gwarancja jest ważna do 30 stycznia 2019 roku.

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka nadal wykorzystuje środki trwałe zgodnie z zawartymi umowami leasingowymi z Millenium Leasing Sp. z o.o. w Warszawie na okres 24 miesięcy na łączną wartość 1 451 tys. zł. Zabezpieczeniem umów są weksle gwarancyjne „in blanco” bez protestu, wystawione przez Spółkę.

## 2.7. PERSPEKTYWY GRUPY OPONEO.PL

### 2.7.1. Czynniki zewnętrzne mające wpływ na wyniki

#### Dynamika PKB

Komisja Europejska przewiduje, że w całym 2018 roku tempo wzrostu gospodarczego w Unii Europejskiej wyniesie 2,3%<sup>8</sup>. Głównym elementem wzrostu ma pozostać konsumpcja, ale jej tempo wzrostu spadnie w porównaniu z 2017 rokiem. Stopniowo rosnąć będzie także popyt inwestycyjny przedsiębiorstw, za czym przemawia wysoki poziom wykorzystania zdolności produkcyjnych. Przewiduje się również wysoki poziom inwestycji mieszkaniowych ze względu na dobrą sytuację na rynku pracy. Ponadto wzrostowi zarówno inwestycji, jak i konsumpcji prywatnej powinno sprzyjać niskie oprocentowanie kredytów powiązane z akomodacyjną polityką pieniężną Europejskiego Banku Centralnego.

Według Komisji Europejskiej PKB w Polsce powinno wzrosnąć o 4,7%. Najistotniejszym czynnikiem rozwoju polskiej gospodarki pozostanie konsumpcja prywatna, którą wspierać będą pozytywne trendy występujące na rynku pracy i optymistyczne nastroje polskich konsumentów. Jednocześnie tempo jej wzrostu nieco spadnie z uwagi na ustanie efektów programu *Rodzina 500 plus* oraz rosnące ceny.

O wynikach Grupy OPONEO.PL decydować będzie także sytuacja na rynkach finansowych, a w szczególności notowania złotego względem głównych walut. Jednym z najważniejszych źródeł ryzyka dla aktywności gospodarczej w Polsce jest aktualnie koniunktura globalna. Na krajową inflację, poza PKB za granicą, jest kształtowanie się na świecie cen ropy naftowej.<sup>9</sup>

#### Rozwój e-commerce

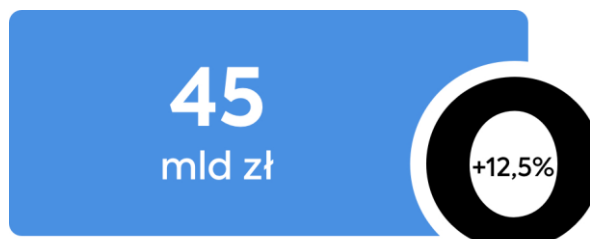
<sup>8</sup> Źródło: ec.europa.eu,

<sup>9</sup> Źródło: *Raport o inflacji*, NBP, lipiec 2018 roku



Potencjał rozwoju handlu internetowego jest znaczny. Udział handlu e-commerce w stosunku do handlu detalicznego ogółem stanowi około 5% (dane na koniec 2017 roku), podczas gdy w Niemczech jest to 14%, a w Wielkiej Brytanii aż 17%. Dane te potwierdzają, że polski rynek handlu realizowanego przez internet ma wciąż bardzo duży i niewykorzystany potencjał rozwojowy.

Prognozuje się, że w najbliższym latach udział handlu realizowanego przez internet w Polsce zacznie zbliżać się do średniej globalnej, która wynosi 10%.<sup>10</sup> Analitycy rokują że, w 2018 roku wartość handlu internetowego w Polsce wyniesie około 45 mld zł, zaś w 2020 roku może przekroczyć 60 mld zł. W 2017 roku wartość handlu internetowego w Polsce osiągnęła 40 mld zł.



#### PROGNOZOWANA WARTOŚĆ HANDLU INTERNETOWEGO W POLSCE W 2018

Sprzedawcy internetowi, którzy chcą skutecznie konkurować na rynku w kolejnych kwartałach powinni wziąć pod uwagę następujące trendy:

- Personalizacja – nowoczesny biznes w coraz większym stopniu opiera się na spersonalizowanych ofertach i przekazach marketingowych, pozwalającym zaoferować klientom skrojone pod ich gust produkty, treści i metody komunikacji. Personalizacja jest możliwa jedynie dzięki gromadzeniu danych o klientach ze wszystkich możliwych źródeł, a następnie na ich przetwarzaniu i analizowaniu.
- Omnichannel, czyli zatroszczenie się o płynne poruszanie się klientów pomiędzy różnymi kanałami i platformami. Umożliwia to klientom indywidualny wybór sposobu finalizacji transakcji. Elementami strategii omnichannel są m.in.:
  - usługa typu *click&collect*, czyli klient zamawia produkt on-line, a następnie odbiera go w sklepie,
  - salony wystawowe (*showrooms*) umożliwiające klientom zapoznanie się z towarem, który jest następnie nabywany drogą on-line.
- Dostawa i zwrot – dostawy tego samego dnia oczekuje coraz większy odsetek klientów, co powoduje konieczność rozbudowy przez e-sprzedawców sieci lokalnych punktów odbioru. Przewiduje się, że wzrośnie popularność *crowdsourcing'u*, np. poprzez wykorzystanie do przewozu paczek zwykłych kierowców, w tym pracujących dla aplikacji taksówkowych. W odpowiedzi na preferencje klientów, wzrastać będzie także liczba sklepów, w których zwroty będą darmowe.

Szybkie płatności – coraz częściej klienci korzystają z takich systemów jak: systemy mobilne i przelewy bezpośrednie.

## Zmiany prawne

Dotychczas handel przez Internet odbywał się głównie w tygodniu, zaś w weekendy konsumenci preferowali odwiedzanie galerii handlowych. Zamknięcie tradycyjnych sklepów przez dwie niedziele w miesiącu od marca 2018 roku może spowodować, że w te dni wzrośnie popularność oferty handlowej dostępnej on-line. Ograniczenie handlu w niedzielę może mieć więc wpływ na funkcjonowanie sklepów internetowych w Polsce.

W 2018 roku zaczną obowiązywać następujące uregulowania Unii Europejskiej:

- obowiązująca od 1 stycznia 2018 roku Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie usług płatniczych w ramach rynku wewnętrznego czyli Dyrektywa PSD2 – jej celem jest m.in. podniesienie poziomu bezpieczeństwa transakcji, może jednak skomplikować dokonywanie

<sup>10</sup> Źródło: Raport PwC „Polacy na zakupach. 5 filarów nowoczesnego handlu.”, czerwiec 2018 roku

płatności w Internecie (m.in. transakcje one-click) i ograniczyć zakupy internetowe dokonywane poza Europą;

- Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady *General Data Protection Regulation* (GDPR) czyli Rozporządzenie o ochronie danych osobowych (RODO) – zacznie ono obowiązywać od 25 maja 2018 roku. Ma na celu wzmocnienie i ujednolicenie praw dotyczących prywatności w sieci i ochrony danych osób fizycznych na terenie Unii Europejskiej oraz uproszczenie regulacji bezpieczeństwa dla firm i organizacji obsługujących mieszkańców UE. W przypadku niedostosowania się do nowych zasad przewiduje się kary, które mogą sięgnąć nawet kilku milionów euro.

W 2017 roku Komisja Europejska pracowała nad rozwiązaniem problemu nieuzasadnionego blokowania geograficznego i innych form dyskryminacji ze względu na przynależność państwową, miejsce zamieszkania lub siedzibę. W dniu 6 lutego 2018 roku Parlament Europejski uchwalił Rozporządzenie w sprawie nieuzasadnionego blokowania geograficznego oraz innych form dyskryminacji klientów ze względu na przynależność państwową, miejsce zamieszkania lub miejsce prowadzenia działalności na rynku wewnętrznym oraz w sprawie zmiany rozporządzeń (WE) nr 2006/2004 oraz (UE) 2017/2394 i dyrektywy 2009/22/WE. Po dziewięciu miesiącach od daty uchwalenia, treść rozporządzenia stanie się bezpośrednio wiążąca dla uczestników e-handlu i e-usług w całej Unii. Zmiana ta powinna się przyczynić do wzrostu wymiany transgranicznej w e-commerce.

Na poziom konkurencyjności polskich przewoźników, a tym samym na poziom zapotrzebowania na opony do samochodów ciężarowych, wywrą wpływ m.in.:

- rozszerzenie obowiązku uiszczania opłat drogowych od samochodów ciężarowych na wszystkie drogi federalne w Niemczech od 1 lipca 2018 roku;
- ewentualna nowelizacja Dyrektywy o pracownikach delegowanych i wprowadzenie wymogu wypłaty delegowanemu z Polski pracownikowi wynagrodzenia porównywalnego z pensją lokalnego pracownika na takim samym stanowisku, są propozycje, aby dyrektywa ta była także w całości była stosowana także wobec kierowców;
- przyjęcie przez Komisję Europejską pakietu drogowego – według propozycji pakietu drogowego kierowca zawodowy powinien wykorzystać minimum dwa regularne i dwa skrócone odpoczynki tygodniowe w ciągu czterech tygodni;
- zmiany przepisów w zakresie ochrony środowiska – w niektórych miastach europejskich rozważa się wprowadzenie zakazu poruszania się samochodami na olej napędowy.

Na zapotrzebowanie na opony może wpłynąć wprowadzenie obowiązku wymiany opon letnich na zimowe. Obecnie pomimo braku takiego obowiązku, 76% użytkowników wymienia opony, a 78% jest za wprowadzeniem takiej powinności<sup>11</sup>. Obowiązku posiadania opon zimowych nie ma także w następujących krajach, w których działa Grupa OPONEO.PL: Holandii, Belgii, Wielkiej Brytanii, Irlandii, Turcji, na Węgrzech oraz we Francji (za wyjątkiem terenów Alp Francuskich). W Niemczech funkcjonuje sytuacyjny obowiązek posiadania opon zimowych. Natomiast wymóg używania opon zimowych występuje: w Austrii i Czechach oraz na Słowacji.

### 2.7.2. Planowane działania

Grupa OPONEO.PL zamierza w najbliższym okresie kontynuować rozpoczęte projekty, w tym:

- rozwijać sprzedaż ogumienia na polskim rynku, m.in. na bazie współpracy z warsztatami samochodowymi;
- optymalizować sprzedaż na rynkach zagranicznych;

<sup>11</sup> Źródło: Polski Związek Przemysłu Oponiarskiego

- 
- rozwijać sprzedaż rowerów oraz części i akcesoriów rowerowych za pośrednictwem spółki Dadelo S.A.;
  - prowadzić działania na rzecz rozszerzenia zakresu produktów oferowanych drogą on-line;
  - udoskonalać procesy logistyczne, w tym m.in. wprowadzić automatyzację procesów wydawania towarów oraz dostosować bezpieczeństwo systemów informatycznych do nowych wymogów prawnych.

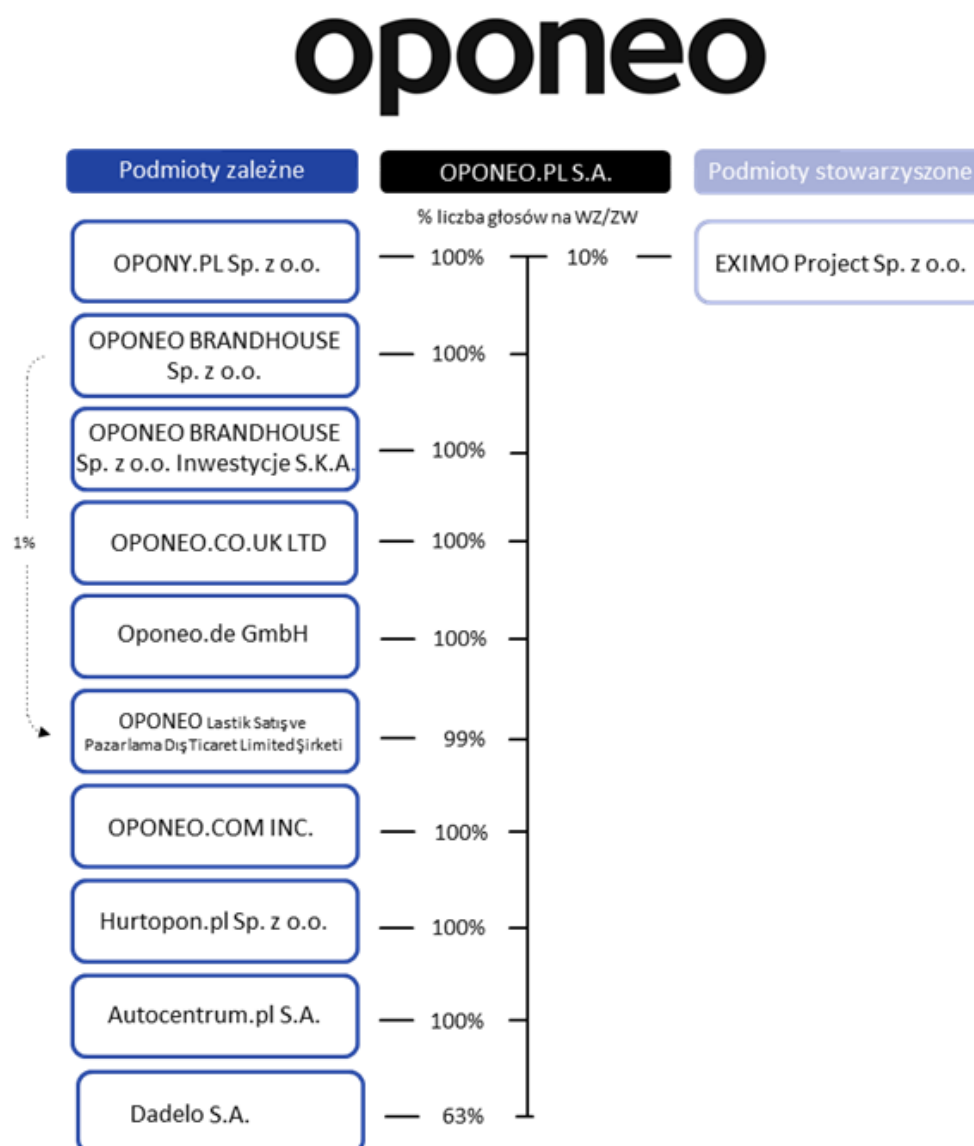
### 3. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY OPONEO W I PÓŁROCZU 2018 ROKU



### 3. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY OPONEO.PL W I PÓŁROCZU 2017 ROKU

#### 3.1. STRUKTURA GRUPY OPONEO.PL

30 czerwca 2018 roku skład Grupy Kapitałowej OPONEO.PL przedstawiał się następująco:



W ciągu I półrocza 2018 roku skład Grupy Kapitałowej OPONEO.PL nie uległ zmianie.

Grupę Kapitałową OPONEO.PL tworzą podmioty operujące na rynku e-commerce lub w sferze jego infrastruktury. OPONEO.PL S.A. – jako jednostka dominująca – poprzez delegowanie przedstawicieli do pełnienia funkcji kontrolnych w organach nadzoru spółek z Grupy, podejmuje kluczowe decyzje dotyczące zarówno zakresu działalności, jak i finansów podmiotów tworzących Grupę. Powiązania kapitałowe OPONEO.PL S.A. ze spółkami wzmacniają więzi o charakterze handlowym. Transakcje Spółki z podmiotami zależnymi odbywają się na zasadach rynkowych.

2 stycznia 2018 roku nastąpił wpis do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, przekształcający spółkę Dadelo Sp z o. o. w spółkę akcyjną – Dadelo S.A.

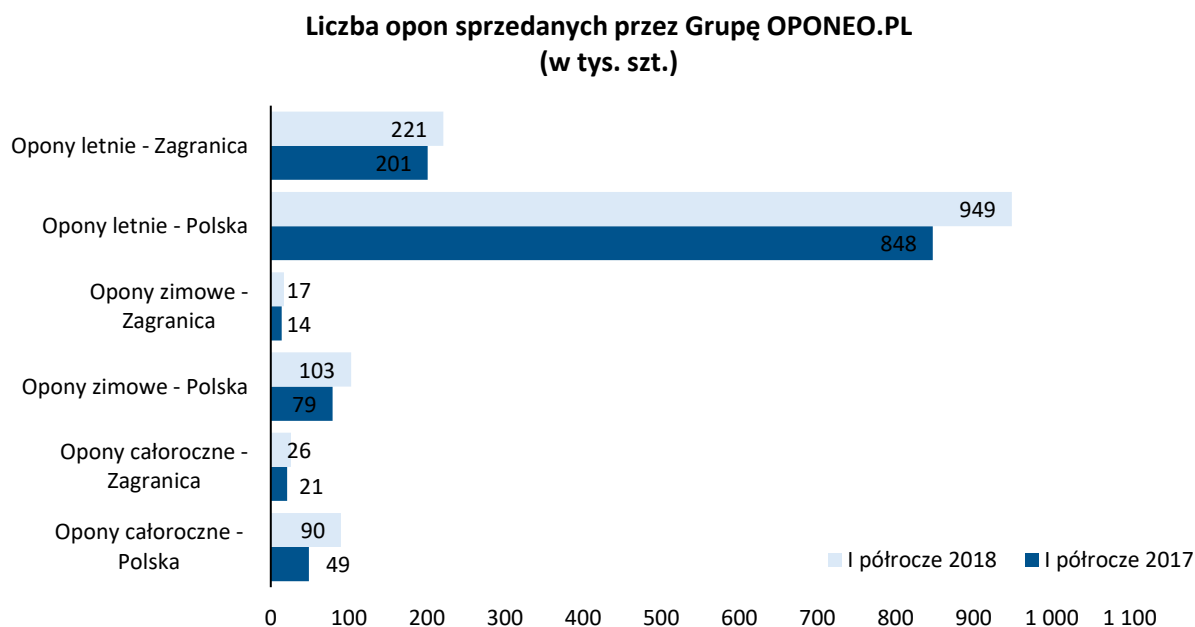
### 3.2. STRUKTURA SPRZEDAŻY GRUPY OPONEO.PL

W I półroczu 2018 roku Grupa OPONEO.PL sprzedała 1 407,3 tys. opon, tj. o 16,1% więcej niż analogicznym okresie poprzedniego roku. Przy czym sprzedaż w Polsce wyniosła 1 142,6 tys. (wzrost o 17,1%), natomiast za granicą 264,7 tys. (przyrost o 12,1%).

92,6% sprzedanych opon przypadło na e-sklepy należące bezpośrednio do OPONEO.PL S.A., a pozostałe 7,4% na e-sklepy należące do spółek z Grupy OPONEO.PL.

Liczba sprzedanych opon przez Grupę OPONEO.PL	I półrocze 2017			I półrocze 2018			Zmiana r/r - ogółem
	Kraj	Zagranica	Razem	Kraj	Zagranica	Razem	
Opony samochodowe	965 387	207 438	1 172 825	1 131 857	238 049	1 369 906	16,8%
Opony motocyklowe	9 758	28 737	38 495	10 120	26 625	36 745	-4,0%
Opony ciężarowe	671	1	672	647		647	-3,7%
<b>Razem</b>	<b>975 816</b>	<b>236 176</b>	<b>1 211 992</b>	<b>1 142 624</b>	<b>264 674</b>	<b>1 407 298</b>	<b>16,1%</b>

W strukturze sprzedaży opon, największy udział miały opony letnie. Sprzedano ich w kraju i za granicą łącznie 1 170 tys. szt. (przyrost o 12% w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku). Nabywców znalazło jednocześnie 120 tys. opon zimowych, czyli o 29% więcej niż w I półroczu 2017 roku. Rosnącym zainteresowaniem cieszyły się opony całoroczne – sprzedaż na poziomie 116 tys. szt. (wzrost o 65,7%).



W I półroczu 2018 roku Grupa OPONEO.PL sprzedała 44,9 tys. felg (zarówno aluminiowych jak i stalowych), czyli o 10,4% więcej niż w I półroczu 2017 roku. 56,6% sprzedaży przypadło na felgi aluminiowe.

Liczba sprzedanych felg przez Grupę OPONEO.PL	I półrocze 2017			I półrocze 2018			Zmiana r/r - ogółem
	Kraj	Zagranica	Razem	Kraj	Zagranica	Razem	
felgi aluminiowe	20 810	2 014	22 824	22 450	2 950	25 400	11,29%
felgi stalowe	9 216	8 605	17 821	10 770	8 717	19 487	9,35%
<b>Razem</b>	<b>30 026</b>	<b>10 619</b>	<b>40 645</b>	<b>33 220</b>	<b>11 667</b>	<b>44 887</b>	<b>10,44%</b>

### 3.3. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁEK WCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY OPONEO.PL

#### 3.3.1. OPONEO.PL S.A.

##### Przedmiot działalności

Podstawowym przedmiotem działalności OPONEO.PL S.A. jest z sprzedaż detaliczna opon i felg za pośrednictwem Internetu przy wykorzystaniu autorskich rozwiązań e-commerce i IT. Spółka oferuje opony do samochodów osobowych, dostawczych i terenowych (4x4), jak również felgi stalowe i aluminiowe oraz łańcuchy na koła i inne artykuły motoryzacyjne. Oprócz Polski, Spółka prowadzi sprzedaż internetową opon i felg na 13 europejskich rynkach zagranicznych.

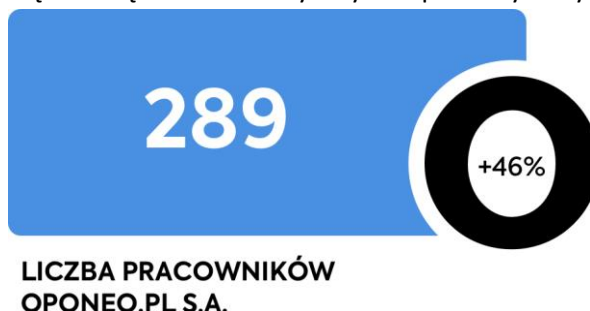
W czerwcu 2018 roku do Spółki należały bezpośrednio m.in. następujące domeny:

- Oponeo.pl – sklep internetowy sprzedający opony i felgi w Polsce; opony i felgi mogą zostać dostarczone bezpłatnie do 1 040 warsztatów montażowych na terenie całego kraju;
- Opony.com – domena, na której prowadzona jest sprzedaż opon i felg stalowych w Polsce;
- Opony.com.pl – najstarszy w polskim Internecie wortal oponiarski, który jest największą w Europie bazą informacji o jakości, kondycji, hurtowników i eksploatacji opon samochodowych; na domenie tej prowadzona jest także sprzedaż internetowa opon;
- Motostrada.pl – sklep internetowy zajmujący się sprzedażą tanich opon w Polsce;
- Felgi.pl – e-sklep specjalizujący się w sprzedaży felg aluminiowych. Strona posiada również unikalną funkcjonalność – wirtualną przymierzalnię felg;
- Oponeo.cz – sklep internetowy opon i felg w Czechach;
- Oponeo.sk – e-sklep na Słowacji, sprzedający opony do samochodów i motocykli oraz felgi;
- Pneus-oponeo.be – domena w języku francuskim dla sprzedaży opon i felg w Belgii;
- Banden-oponeo.be – strona w języku flamandzkim sprzedająca opony i felgi w Belgii;
- Oponeo.es – witryna sprzedająca opony, felgi i łańcuchy na Półwyspie Iberyjskim, współpracuje z 1 251 punktami montażu opon;
- Oponeo.fr – e-sklep opon, felg i łańcuchów, dla klientów francuskich, sklep oferuje możliwość dostawy opon do 1 172 serwisów wymiany;
- Oponeo.it – sklep internetowy opon, felg i łańcuchów, dla klientów z Włoch oferujący także dostawę do 1 395 serwisów montażu opon;
- Oponeo.nl – sklep oferujący opony samochodowe, felgi stalowe i łańcuchy oraz możliwość ich ewentualnej dostawy do 336 stacji wymiany opon;
- Oponeo.at – internetowa sprzedaż opon, felg stalowych oraz łańcuchów w Austrii;
- Oponeo.ie – e-sklep opon samochodowych i motocyklowych oraz felg stalowych, dostarczający bezpłatnie opony na terenie Irlandii;
- Oponeo.hu – witryna zajmująca się sprzedażą opon samochodowych i motocyklowych oraz felg aluminiowych na Węgrzech.



Spółka posiada nowoczesne centrum logistyczne w Bydgoszczy, zajmujące łącznie 30 tys. m<sup>2</sup> powierzchni. Jest ono w stanie wystać do klientów indywidualnych ponad 35 tys. opon dziennie. Sprzedaż internetowa jest realizowana za pomocą rozwiązań informatycznych opracowywanych samodzielnie przez własny Dział Informatyczny.

30 czerwca 2018 roku Spółka zatrudniała 289 osoby wobec 251 osób na koniec 2017 roku.



### 3.3.2 Działalność pozostałych spółek

#### **Opony.pl Sp. z o.o.**

Podstawowym przedmiotem działalności Opony.pl Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy jest sprzedaż hurtowa części i akcesoriów do pojazdów samochodowych. Spółka jest właścicielem sklepu internetowego Opony.pl.

30 czerwca 2018 roku kapitał zakładowy Opony.pl Sp. z o.o. wynosił 1 225 tys. zł i nie uległ zmianie w trakcie I półrocza 2018 roku.

W I półroczu 2018 roku Zarząd Opony.pl Sp. z o.o. był jednoosobowy. Funkcję prezesa Zarządu do dnia 11 maja 2018 roku sprawował Filip Fischer, a od 11 maja 2018 roku Wojciech Topolewski.

#### **OPONEO BRANDHOUSE Sp. z o.o.**

OPONEO BRANDHOUSE Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy prowadzi działalność w zakresie zarządzania prawami własności intelektualnej (w tym prawami do znaków) oraz działalność marketingową.

30 czerwca 2018 roku kapitał zakładowy OPONEO BRANDHOUSE Sp. z o.o. wynosił 28 921 tys. zł i nie zmienił się w stosunku do stanu na koniec 2017 roku.

W I półroczu 2018 roku Prezesem jednoosobowego Zarządu był Filip Fischer do dnia 11 maja 2018 roku, a od 11 maja 2018 roku Wojciech Topolewski.

#### **OPONEO BRANDHOUSE Sp. z o.o. Inwestycje S.K.A.**

Przedmiotem działalności OPONEO BRANDHOUSE Sp. z o.o. Inwestycje Spółki Komandytowo-Akcyjnej z siedzibą w Bydgoszczy było zarządzanie udziałami w spółce Rotopino.pl S.A..

30 czerwca 2018 roku kapitał zakładowy OPONEO BRANDHOUSE Sp. z o.o. Inwestycje S.K.A. wynosił 100 tys. zł. Komplementariuszem Spółki jest OPONEO BRANDHOUSE Sp. z o.o.

#### **HURTOPON.PL Sp. z o.o.**

Spółka HURTOPON.PL Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy powstała w 2005 roku. Głównym celem działania Spółki jest udostępnienie firmom z branży oponiarskiej, motoryzacyjnej i transportowej internetowej platformy handlowej. Na platformie tej hurtownicy wystawiają oferty sprzedaży oraz kupna opon i felg. Spółka HURTOPON.PL Sp. z o.o. sama nie oferuje żadnych produktów i nie jest stroną w umowach, zawieranych między użytkownikami i oferentami.

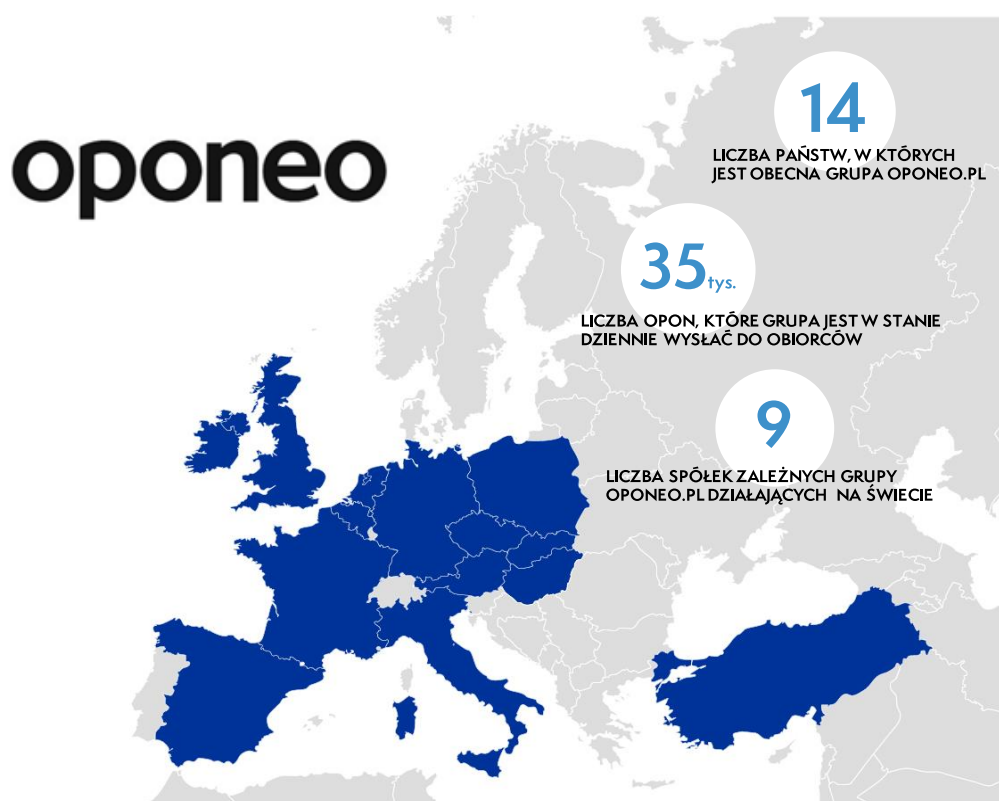
30 czerwca 2018 roku kapitał zakładowy HURTOPON.PL Sp. z o.o. wynosił 360 tys. zł i nie zmienił się w stosunku do stanu na koniec 2017 roku. W I półroczu 2018 roku funkcję Prezesa HURTOPON.PL Sp. z o.o. pełnił Krzysztof Huss. Zarząd Spółki był jednoosobowy.

### AutoCentrum.pl S.A.

AutoCentrum.pl S.A. z siedzibą w Krakowie jest firmą działającą w obszarze nowych mediów. Jej aktywność skupia się na rynku internetowym. Prowadzony przez Spółkę motoryzacyjny portal internetowy AutoCentrum.pl został stworzony w oparciu o ideę "użytkownicy dla użytkowników". Od początku swojego istnienia, czyli od 2000 roku, realizuje strategię wiodącego internetowego medium motoryzacyjnego w oparciu o rozwój własnych serwisów, pozyskiwanie treści od użytkowników i tworzenie nowych serwisów w oparciu o potrzeby odbiorców. Oferuje kierowcom m.in. takie narzędzia jak: Dziennik kosztów oraz Wirtualny alkomat. Posiada także poradniki: Kalkulator LPG, Benzyna czy diesel oraz Kredyt czy leasing. Udostępnia też linki do sklepów z częściami samochodowymi.

30 czerwca 2018 roku kapitał zakładowy AutoCentrum.pl S.A. wynosił 500 tys. zł i nie zmienił się w ciągu I półrocza 2018 roku.

W I półroczu 2018 roku Zarząd AutoCentrum.pl S.A. był jednoosobowy. Funkcję Prezesa Zarządu pełnił Zachar Zawadzki.



### OPONEO.CO.UK LTD

Podstawowym przedmiotem działalności OPONEO.CO.UK LTD z siedzibą w Londynie jest marketing, sprzedaż on-line oraz sprzedaż hurtowa i detaliczna artykułów motoryzacyjnych, opon a także części samochodowych. Spółka prowadzi działalność na terenie Wielkiej Brytanii poprzez platformę Oponeo.co.uk. Czas dostawy zakupionych towarów na terytorium Wielkiej Brytanii wynosi 2-5 dni

roboczych. Spółka współpracuje z 684 serwisami montażu opon, do których bezpłatnie dostarcza opony.

W I półroczu 2018 roku Zarząd OPONEO.CO.UK LTD stanowili:

- Dariusz Topolewski – Prezes Zarządu,
- Ernest Pujszo – Członek Zarządu,
- Seweryn Rutkowski – Członek Zarządu.

30 czerwca 2018 roku kapitał zakładowy OPONEO.CO.UK LTD wynosił 100 GBP.

### **Oponeo.de. GmbH**

Spółka Oponeo.de. GmbH z siedzibą w Berlinie zajmuje się sprzedażą internetową opon i felg oraz wyposażenia i części zamiennych do samochodów i motocykli. Spółka działa poprzez platformę Oponeo.de na terenie Niemiec. Towary są dostępne dla klientów na koszt Spółki w ciągu 2-4 dni roboczych.

30 czerwca 2018 roku kapitał zakładowy Spółki wynosił 25 tys. euro.

W I półroczu 2018 roku funkcję Prezesa w jednoosobowym Zarządzie sprawował Filip Fischer do dnia 8 maja 2018 roku, a od 8 maja 2018 roku funkcję tę objął Krzysztof Huss.

### **OPONEO.COM INC.**

Spółka OPONEO.COM.INC. z siedzibą Wilmington powstała w 2012 roku. Przedmiotem jej działania jest internetowa sprzedaż opon poprzez witrynę oponeo.com w stanie Kalifornia oraz Newada (od maja 2016 roku).

W I półroczu 2018 roku Zarząd OPONEO.COM.INC. stanowili:

- Dariusz Topolewski – Prezes Zarządu,
- Ernest Pujszo – Wiceprezes Zarządu.

### **OPONEO Lastik Satış ve Pazarlama Dış Ticaret Limited Şirketi**

OPONEO Lastik Satış ve Pazarlama Dış Ticaret Limited Şirketi z siedzibą w Istambule sprzedaje na platformie Oponeo.com.tr szeroki asortyment opon do samochodów i motocykli. Na stronie Spółki można zapoznać się także z popularnymi artykułami i poradami na tematy motoryzacyjne.

30 czerwca 2018 roku kapitał zakładowy Spółki wynosił 580 tys. lir tureckich i nie zmienił się w porównaniu do stanu na koniec 2017 roku.

Skład Zarządu w I półroczu 2018 roku:

- Ernest Pujszo – Prezes Zarządu,
- Seweryn Rutkowski – Członek Zarządu.

### **Dadelo S.A.**

Podstawowym przedmiotem działalności Dadelo S.A. jest działalność w zakresie sprzedaży detalicznej rowerów i akcesoriów rowerowych prowadzonej przez Internet. Dadelo S.A. jest największym w Polsce sprzedawcą części rowerowych drogą on-line. Spółka jest właścicielem internetowych sklepów oferujących części rowerowe i rowery – CentrumRowerowe.pl oraz Dadelo.pl. Oprócz nich w asortymencie e-sklepu znajdują się też: odzież i obuwie dla miłośników sportu rowerowego, urządzenia elektroniczne (takie jak: liczniki rowerowe, pulsometry, zegarki, GPS-y) oraz odżywki i

kosmetyki. Obok sprzedaży rowerów, sklep oferuje nowatorski sposób dostawy z odbiorem roweru w serwisie montażu.

30 czerwca 2018 roku kapitał zakładowy Dadelo S.A. wynosił 1 373,5 tys. zł, 63% akcji należało do OPONEO.PL S.A.

Skład Zarządu w I półroczu 2018 roku:

- Ryszard Zawieruszyński – Prezes Zarządu,
- Anna Müller – Członek Zarządu.

### 3.4. PODSTAWOWE RODZAJE RYZYKA DZIAŁALNOŚCI

#### 3.4.1. Ryzyko finansowe

Na działalność Grupy OPONEO.PL wpływa:

- Ryzyko walutowe – Grupa prowadzi działalność handlową poza obszarem Polski, głównie na terenie Unii Europejskiej, stąd też wahania kursów walut wpływają na osiągnięte przez nią wyniki. Grupa stara się równoważyć przychody i koszty w danej walucie oraz zawiera kontrakty zabezpieczające *forward* w odniesieniu do płatności oraz należności w walutach obcych. Z około jednomiesięcznym wyprzedzeniem przed momentem rozpoczęcia bieżącego sezonu sprzedaży, OPONEO.PL S.A. szacuje wysokość zakupów walutowych. Jest to moment, w którym krajowe koncerny ogłaszają swoje cenniki oraz przedstawiają warunki zakupowe. Elementy te są punktami odniesienia do podjęcia decyzji o wielkości zakupów w obcej walucie. Do kalkulacji cen zakupu w złotych przyjmuje się kursy walut z chwili szacowania wielkości zakupów. W zakresie obsługi i zabezpieczania transakcji walutowych Jednostka dominująca współpracuje z BGŻ BNP Paribas Polska S.A.
- Ryzyko stopy procentowej – spółki z Grupy OPONEO.PL korzystają z linii kredytowych ze zmienną stopą procentową, dlatego podwyżki oficjalnych stóp procentowych mogą stwarzać ryzyko wzrostu kosztów finansowania Grupy. Grupa nie stosuje instrumentów zabezpieczających w zakresie ryzyka stopy procentowej.
- Ryzyko kredytowe – może ono wynikać z zachwiania wzrostu gospodarczego, który wpłynie na pogorszenie sytuacji płatniczej kontrahentów. Ryzyko takie jest jednak nieznaczne, ponieważ płatności za towar są w znacznej części realizowane poprzez pobrania przy dostawie. W przypadku udzielenia klientom kredytu kupieckiego, są oni poddawani weryfikacji. Ponadto należności wynikające z działalności handlowej są ubezpieczone w firmie Euler Hermes.
- Ryzyko płynności – Grupa OPONEO.PL stale monitoruje terminy wymagalności należności i zobowiązań. OPONEO.PL dąży do utrzymania równowagi finansowej także poprzez korzystanie z różnych źródeł finansowania (kredyt bankowy, kredyty kupieckie). Zagrożeniem dla Grupy może być zaostrenie polityki kredytowej, ograniczające możliwości uzyskania finansowania zewnętrznego.

#### 3.4.2. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Sytuacja finansowa Grupy OPONEO.PL zależy od sytuacji gospodarczej Polski jak i Europy, a w szczególności od:

- Tempa wzrostu gospodarczego i udziału konsumpcji w kreowaniu wzrostu PKB – wzrost poziomu zamożności społeczeństwa i klimat sprzyjający podejmowaniu decyzji zakupowych przekładają się na wzrost popytu na środki transportu i ich wyposażenie. Recesja natomiast może doprowadzić do:

- Ograniczenia popytu na opony i inne akcesoria samochodowe oraz spadku ich cen i marży sprzedawców. Jednocześnie niska liczba nowych rejestracji może mieć pozytywny wpływ na średniookresowy popyt na opony związany z wymianą starych opon na nowe;
- Zmniejszenia przebiegów indywidualnych środków transportu z uwagi na brak funduszy na ich utrzymanie; spowoduje to mniejsze zużycie opon, a tym samym ograniczy potrzebę ich wymiany.
- Polityka monetarna, a w tym wysokość stóp procentowych, które wraz z polityką kredytową banków decydują o poziomie zakupów gospodarstw domowych na kredyt.
- Sytuacja na rynku walutowym i kurs złotego – znaczne osłabienie złotego, wpływające na wzrost cen towarów z importu, może przełożyć się na spadek popytu na samochody i akcesoria sprowadzane z zagranicy.
- Wzrost cen surowców, przede wszystkim ropy naftowej i kauczuku, które doprowadzą do wzrostu cen opon.
- Nadprodukcja opon, której efektem może być spadek ich cen.
- Rosnąca konkurencja na rynku – niskie bariery wejścia sklepów internetowych mogą doprowadzić do wzrostu presji konkurencyjnej i spadku marż.

### 3.4.3. Ryzyko związane ze strategią

Ryzyko strategiczne jest związane z możliwością wystąpienia negatywnych konsekwencji finansowych spowodowanych błędnymi decyzjami podjętymi na podstawie niewłaściwej oceny dotyczących strategicznych kierunków rozwoju organizacji, a w szczególności:

- Niewłaściwej oceny tempa rozwoju e-commerce. Wyższe, niż przyjęte w długoterminowych planach Grupy, tempo rozwoju rynku może spowodować, że nie zostaną dostosowane do zwiększonych potrzeb procesy wspierające sprzedaż i Grupa może utracić swoją wiodącą pozycję na rynku.
- Nieuwzględnienie w długoterminowych planach rozwoju Grupy nowinek technologicznych, np. nowych technologii w zakresie produkcji opon, wykorzystania dronów w dostarczaniu przesyłek.
- Niewłaściwa ocena przyszłych preferencji klientów w zakresie stosowania najnowszych technologii (sprzedaż mobilna, rezygnacja z korzystania z samochodów prywatnych na rzecz transportu publicznego).

### 3.4.4. Ryzyko operacyjne

Prowadząc działalność w obszarze e-commerce Grupa OPONEO.PL jest narażona na następujące rodzaje ryzyka:

- Ryzyko informatyczne, tj. problemy związane z:
  - Zapewnieniem ciągłości pracy aplikacji, ewentualne problemy z prawidłowym funkcjonowaniem systemów informatycznych mogłyby oznaczać zmniejszenie wielkości sprzedaży lub nawet uniemożliwić jej prowadzenie. W celu zapobieżenia wystąpienia takiej sytuacji Grupa korzysta z wysokiej jakości sprzętu informatycznego o niskiej awaryjności oraz zabezpiecza się poprzez pełną multiplikację sprzętową i software.
  - Potencjalnymi włamaniami do systemów, przyłączenie do sieci Internet systemów informatycznych stwarza potencjalne ryzyko związane z przestępstwami komputerowymi dokonywanymi za pośrednictwem sieci, takimi jak włamanie do systemu komputerowego i jego zniszczenie lub uszkodzenie czy blokada usług (*Denial of Service*). Grupa nie lekceważy tego ryzyka utrzymując zespół osób odpowiedzialnych za bezpieczeństwo portalu oraz stosując odpowiednie systemy zabezpieczające i procedury bezpieczeństwa.

- Ryzyko wystąpienia problemów związanych z logistyką, zagwarantowania dostępności towarów w magazynie, kompletowaniem i właściwym opakowaniem towarów, współpracą z kurierami.
- Ryzyko związane z nadmiernymi zapasami, ryzyko wynikające z niewłaściwej oceny sytuacji, np. pogodowej – duże zapasy opon generują dodatkowe koszty i powodują ich starzenie się.
- Ryzyko związane z koncentracją masy towarowej w jednym miejscu. Centrum logistyczne, a zarazem podstawowe zaplecze magazynowe, ulokowane jest w regionie bydgoskim. Ewentualne zdarzenia losowe (pożar, powódź itp.) skutkowałyby poważnymi zakłóceniami ciągłości dostaw do odbiorców. W celu zminimalizowania ewentualnych negatywnych skutków tego czynnika ryzyka wdrożony został system umożliwiający systematyczne tworzenie zapasowych kopii wszelkich informacji i ewentualne natychmiastowe odtworzenie sieci informatycznej na bazie systemu awaryjnego. Zawarto też odpowiednie umowy ubezpieczeniowe gwarantujące pokrycie ewentualnych strat. Ponadto m.in. w celu ograniczenia tego ryzyka Grupa OPONEO.PL dodatkowo korzysta od lipca 2017 roku z outsourcingu logistycznego.
- Ryzyko odpływu wykwalifikowanych pracowników – brak wykwalifikowanego personelu może spowodować wzrost liczby błędów w realizacji zamówień.

#### 3.4.5. Ryzyko prawne

Działalność Grupy OPONEO.PL zależy przede wszystkim od zmian prawnych w następujących obszarach:

- systemu podatkowego – wzrost obciążeń fiskalnych może doprowadzić do obniżenia rentowności tej działalności;
- zasad funkcjonowania handlu – wprowadzenie ograniczeń w zakresie handlu w niedziele w sklepach internetowych może mieć niekorzystny wpływ na ich obroty;
- prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, które mogą się przełożyć na wzrost kosztów zatrudnienia;
- uregulowań dotyczących podmiotów działających na rynku telekomunikacyjnym.

Istnieje ponadto ryzyko związane z różnicami w interpretacji przepisów podatkowych. Działalność Grupy OPONEO.PL i jej ujęcie podatkowe w deklaracjach i zeznaniach podatkowych mogą zostać uznane przez organy podatkowe za niezgodne z przepisami. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe interpretacji przepisów podatkowych odmiennej od zastosowanej do wyliczenia zobowiązania podatkowego sporządzonego przez Grupę, sytuacja taka może mieć istotny wpływ na jej działalność.

#### 3.5. SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI

Głównym źródłem dochodów (ponad 90 proc.) Grupy OPONEO.PL jest sprzedaż opon, która charakteryzuje się istotnymi wahaniami sezonowymi. Zaobserwowane wahania sezonowe występują dwukrotnie w ciągu roku kalendarzowego. Ma to związek z cyklem wymiany opon, który jest ściśle uzależniony od warunków meteorologicznych wpływających na warunki jazdy pojazdami mechanicznymi. Pierwszy szczyt sezonowości ma miejsce na przełomie zimy i wiosny, kiedy użytkownicy samochodów zmieniają opony zimowe na opony letnie. Po raz drugi zjawisko sezonowości daje o sobie znać na przełomie jesieni i zimy, kiedy kierowcy decydują się na zmianę opon letnich na opony zimowe. Należy przy tym mieć na uwadze, że rzeczywiste warunki pogodowe mogą znacznie różnić się od charakterystycznych dla określonych pór roku. Przekłada się to na zmiany w rozkładzie poziomu sprzedaży w poszczególnych okresach. Sprzedaż felg jest w miarę równomiernie rozłożona w ciągu roku.

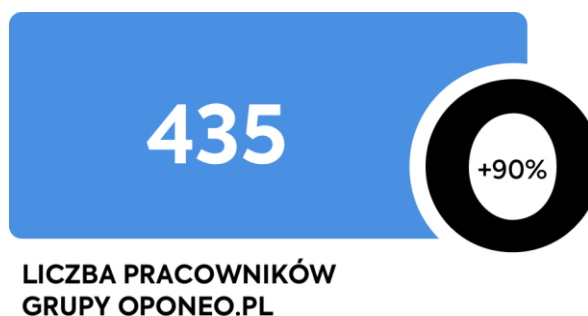


### 3.6. ZATRUDNIENIE

Zatrudnienie w Grupie OPONEO.PL	30 czerwca 2018	31 grudnia 2018	30 czerwca 2017
Dział Handlowy	175	170	157
IT	48	41	41
Magazyn	101	93	68
Pozostałe działy	111	105	79
<b>Razem</b>	<b>435</b>	<b>409</b>	<b>345</b>

30 czerwca 2018 roku Grupa OPONEO.PL zatrudniała w sumie 435 pracowników. W ciągu I półrocza 2018 roku zatrudnienie wzrosło o 26 pracowników.

Przyrost zatrudnienia wynikał ze wzrostu skali działalności Grupy.



### 3.7. POZOSTAŁE INFORMACJE

#### 3.7.1. Sprawy sporne

W okresie objętym niniejszym raportem Grupa OPONEO.PL nie dokonywała istotnych rozliczeń z tytułu spraw sądowych.

W okresie I półrocza 2018 roku, jak również do dnia przekazania przedmiotowego raportu okresowego nie toczyły się ani nie toczą się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej żadne postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Spółki, których wartość stanowi pojedynczo lub łącznie co najmniej 10% kapitałów własnych OPONEO.PL.

#### 3.7.2. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem w Grupie OPONEO.PL pomiędzy podmiotami powiązanymi nie zawarto jednej lub wielu istotnych transakcji na innych warunkach niż rynkowe.

W sprawozdaniu Grupy OPONEO.PL za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku transakcje wzajemne podmiotów powiązanych objętych konsolidacją pełną zostały wyeliminowane.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały zawarte wartości netto transakcji, które miały miejsce w I półroczu 2018 roku.

### 3.8. STANOWISKA ZARZĄDU

#### 3.8.1. Stanowisko w sprawie realizacji prognoz

W 2018 roku Zarząd OPONEO.PL S.A. nie publikował prognoz wyników.



## 4. ŁAD KORPORACYJNY – WYBRANE ZAGADNIENIA



## 4. ŁAD KORPORACYJNY – WYBRANE ZAGADNIENIA

### 4.1. AKCJE I AKCJONARIAT

#### 4.1.1. Struktura akcjonariatu

30 czerwca 2018 roku kapitał zakładowy OPONEO.PL S.A. wynosił 13 936 tys. zł i dzielił się na: 8 676 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,00 zł każda, 4 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł każda oraz 1 260 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 każda.

W ciągu I półrocza 2018 roku wartość kapitału zakładowego Spółki nie uległa zmianie.

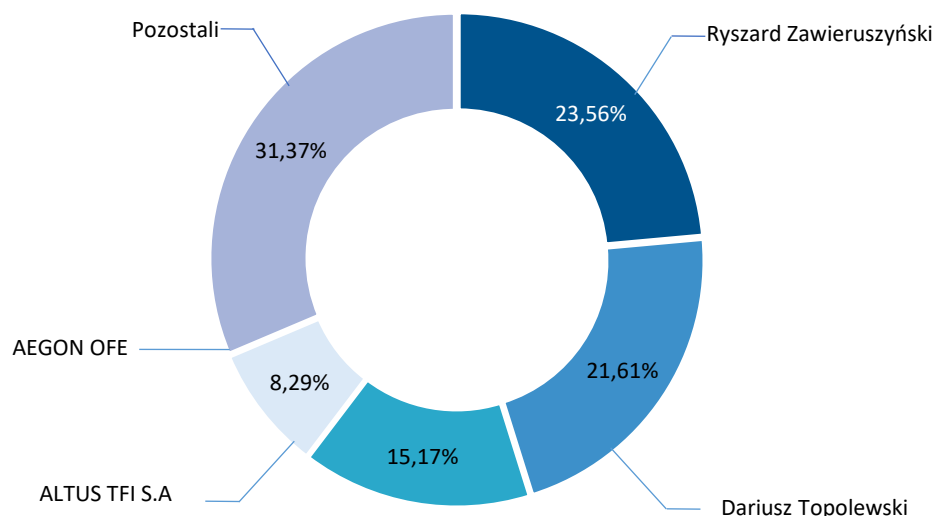
Akcje OPONEO.PL S.A. są akcjami zwykłymi na okaziciela. Z akcjami Spółki nie są związane żadne specjalne uprawnienia kontrolne. Statut Spółki nie wprowadza także jakichkolwiek ograniczeń odnośnie przenoszenia prawa własności akcji wyemitowanych przez Spółkę, wykonywania prawa głosu, jak również nie zawiera postanowień, zgodnie z którymi prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu OPONEO.PL S.A., według informacji przekazywanych w ramach notyfikacji o nabyciu/zbyciu znacznych pakietów akcji, przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	14 sierpnia 2018		30 czerwca 2018		31 grudnia 2017	
	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym i w liczbie głosów na walnym zgromadzeniu w %	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym i w liczbie głosów na walnym zgromadzeniu w %	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym i w liczbie głosów na walnym zgromadzeniu w %
Ryszard Zawieruszyński	3 283 097	23,56	3 283 097	23,56	3 283 097	23,56
Dariusz Topolewski	3 011 592	21,61	3 011 592	21,61	3 011 592	21,61
ALTUS TFI S.A.	2 114 663	15,17	2 114 663	15,17	2 042 104	14,65
AEGON OFE	1 155 000	8,29	1 155 000	8,29	1 155 000	8,29
Pozostali	4 371 648	31,37	4 371 648	31,37	4 444 207	31,89
<b>Razem</b>	<b>13 936 000</b>	<b>100</b>	<b>13 936 000</b>	<b>100</b>	<b>13 936 000</b>	<b>100,00</b>

Na dzień publikacji raportu, Spółka nie posiadała informacji na temat umów, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez dotychczasowych akcjonariuszy.

**Struktura akcjonariatu OPONEO.PL S.A. stan na 14.08.2018 roku\***



\*Data publikacji niniejszego Sprawozdania

#### 4.1.2. Stan posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące

**Stan posiadania akcji OPONEO.PL S.A. przez członków Rady Nadzorczej i członków Zarządu**

Akcjonariusz	14 sierpnia 2018		30 czerwca 2018		31 grudnia 2017	
	Liczba akcji	Wartość nominalna	Liczba akcji	Wartość nominalna	Liczba akcji	Wartość nominalna
Dariusz Topolewski	3 011 592	21,61	3 011 592	21,61	3 011 592	21,61
Wojciech Topolewski	61 411	0,44	61 411	0,44	69 780	0,50
Michał Butkiewicz	17 093	0,12	17 093	0,12	17 093	0,12

W Grupie Kapitałowej OPONEO.PL nie funkcjonują pracownicze programy akcji.

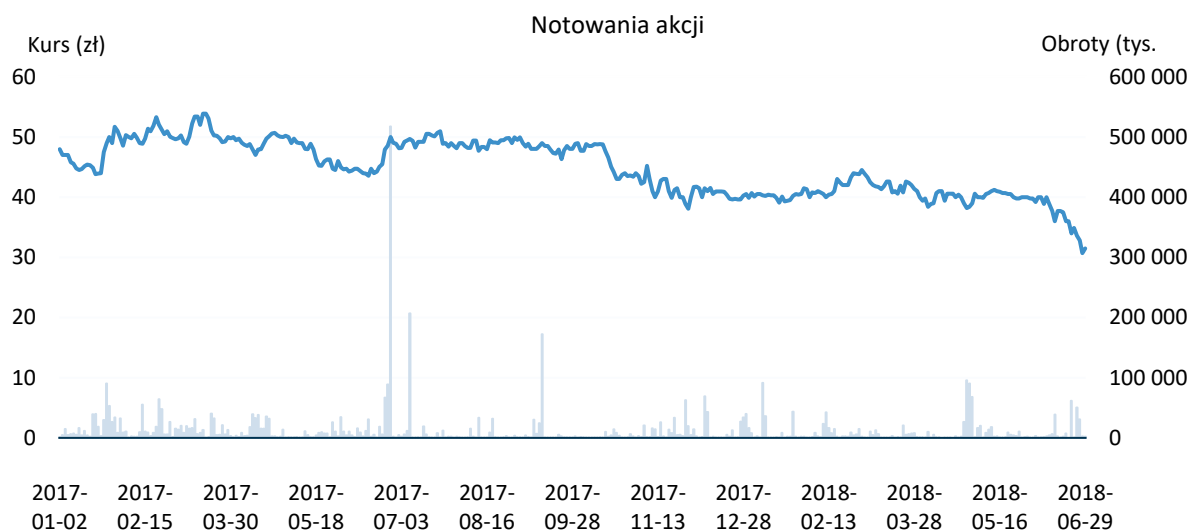
#### 4.1.3. Notowania akcji

W ciągu I półrocza 2018 roku kurs akcji OPONEO.PL S.A. w momencie zamknięcia sesji na GPW wahał się w przedziale od 30,7 zł (zanotowany w dniu 28 czerwca) do 53,88 zł (na sesji 16 marca). W ostatni dzień notowań w I półroczu 2018 roku tj. 29 czerwca 2018 roku cena akcji OPONEO.PL S.A. wyniosła 31,5 zł.

W I półroczu 2018 roku średni dzienny wolumen obrotu akcjami OPONEO.PL S.A. na GPW wynosił 12 257 akcji.

Od sesji 19 marca 2016 roku akcje OPONEO.PL S.A. wchodziły w skład indeksu SWIG 80, a od 16 grudnia 2016 roku w skład WIGdiv.

30 czerwca 2018 roku wartość rynkowa OPONEO.PL S.A. ukształtowała się na poziomie 438 984 mln zł, podczas gdy wartość księgowa Spółki wynosiła 161,8 mln zł.



#### 4.1.4. Dywidenda

Wielkość dywidendy dla akcjonariuszy OPONEO.PL S.A. jest uzależniona od aktualnej sytuacji rynkowej, rozwoju działalności Spółki i uwzględnia utrzymanie odpowiedniego poziomu płynności finansowej Spółki oraz Grupy Kapitałowej OPONEO.PL.

12 czerwca 2018 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie, uchwałą nr 8 w sprawie podziału zysku za rok obrotowy od 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku, postanowiło przeznaczyć na wypłatę dywidendy 0,35 zł na 1 akcję.

Dzień prawa do dywidendy ustalono na dzień 3 lipca 2018 roku, a dzień wypłaty dywidendy na dzień 20 lipca 2018 roku.

Dywidenda	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Zysk netto OPONEO.PL S.A. (w tys. zł)	28 647,7	1 308,7	2 735,5	3 605,3	9 801,0	15 889	17 683,00
Dywidenda z zysku danego roku (w tys. zł)	2 7872	418,1	383,9	638,1	1 276,3	2 787,20	4 877,60
Dywidenda w przeliczeniu na 1 akcję (w zł)	0,2	0	0,03*	0,05*	0,10*	0,2	0,35
Dzień ustalenia prawa do dywidendy	2012-08-31	2013-07-15	2014-07-03	2015-07-03	2016-07-11	2017-07-03	03.07.2018

\* Od ogólnej liczby akcji potrącono akcje własne, których skup do dnia dywidendy nie został zrealizowany.

## 4.2. WŁADZE STATUTOWE

### 4.2.1. Rady Nadzorcza

W okresie I półrocza 2018 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

- Monika Siarkowska – Przewodnicząca Rady,
- Lucjan Ciaciuch – Członek Rady (niezależny),

- Michał Kobus – Członek Rady,
- Wojciech Małachowski – Członek Rady (niezależny),
- Paweł Sznajder – Członek Rady.

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji niniejszego raportu skład Rady Nadzorczej nie zmienił się.

#### 4.2.2. Zarząd

W ciągu I półrocza 2018 roku Zarząd OPONEO.PL S.A. pracował w następującym składzie:

- Dariusz Topolewski – Prezes Zarządu,
- Michał Butkiewicz – Członek Zarządu,
- Maciej Karpusiewicz – Członek Zarządu,
- Ernest Pujszo – Członek Zarządu,
- Wojciech Topolewski – Członek Zarządu.
- 

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji niniejszego raportu skład Zarządu nie zmienił się.

#### 4.2.3. Wynagrodzenia władz statutowych

Informacje dotyczące wypłaconych lub należnych wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących OPONEO.PL S.A. wykazano w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy OPONEO.PL za I półrocze 2018 roku, w punkcie 5.6 sprawozdania.

### 4.3. PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

19 lipca 2018 roku Rada Nadzorcza OPONEO.PL S.A. wybrała firmę HLB M2 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audit PIE Spółka komandytowa (dalej: HLB M2) do przeprowadzenia:

1. Przeglądu śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z MSSF/MSR za okres 01 stycznia 2018 roku – 30 czerwca 2018 roku.
2. Badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z MSSF/MSR za okres 01 stycznia 2018 roku – 31 grudnia 2018 roku.
3. Przeglądu śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z MSSF/MSR za okres 01 stycznia 2019 roku – 30 czerwca 2019 roku.
4. Badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z MSSF/MSR za okres 01 stycznia 2019 roku – 31 grudnia 2019 roku.

HLB M2 z siedzibą w Warszawie, jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 4123.

OPONEO.PL S.A. nie korzystała wcześniej z usług świadczonych przez HLB M2.

---

## **ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI**

Sprawozdanie Zarządu z działalności zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd OPONEO.PL S.A. 14 sierpnia 2018 roku.

**Podpisy osób reprezentujących Spółkę:**

**Dariusz Topolewski**

Prezes Zarządu

**Michał Butkiewicz**

Członek Zarządu

**Maciej Karpusiewicz**

Członek Zarządu

**Ernest Pujszo**

Członek Zarządu

**Wojciech Topolewski**

Członek Zarządu

**Bydgoszcz, 14 sierpnia 2018 roku**

oponeo