



PROSPEKT EMISYJNY

INTERSPORT POLSKA SPÓŁKA AKCYJNA z siedzibą w Cholerzynie

wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000216182

Na podstawie niniejszego prospektu ("**Prospekt**", "**Prospekt Emisyjny**") INTERSPORT POLSKA S.A. z siedzibą w Cholerzynie ("**Spółka**", "**Emitent**") zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym) na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

– 8.947.366 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł każda

Firma inwestycyjna



Doradca finansowy



Poza granicami Polski niniejszy Prospekt nie może być traktowany jako propozycja lub oferta nabycia. Prospekt ani papiery wartościowe nim objęte nie były przedmiotem rejestracji, zatwierdzenia lub notyfikacji w jakimkolwiek państwie poza Rzeczpospolitą Polską, w szczególności zgodnie z przepisami Dyrektywy w sprawie prospektu lub Amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych. Papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem nie mogą być oferowane lub sprzedawane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej (w tym na terenie innych państw Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej), chyba że w danym państwie taka oferta lub sprzedaż mogłaby zostać dokonana zgodnie z prawem, bez konieczności spełnienia jakichkolwiek dodatkowych wymogów prawnych. Każdy inwestor zamieszkały bądź mający siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinien zapoznać się z przepisami prawa polskiego oraz przepisami praw innych państw, które mogą się do niego stosować.

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Emitenta, oraz otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność. Opis czynników ryzyka, które należy uwzględnić przy podejmowaniu decyzji o dokonaniu inwestycji w papiery wartościowe Emitenta, znajduje się w Części II Prospektu.

Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 23 sierpnia 2017 r.

Termin ważności Prospektu Emisyjnego wynosi 12 miesięcy od dnia jego zatwierdzenia, nie dłużej jednak niż do dnia dopuszczenia papierów wartościowych, których dotyczy, do obrotu na rynku regulowanym lub ogłoszenia przez Emitenta informacji o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie wszystkich papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na podstawie Prospektu Emisyjnego.

CZĘŚĆ I - PODSUMOWANIE	6
DZIAŁ A – WSTĘP I OSTRZEŻENIA	6
DZIAŁ B – EMITENT	7
DZIAŁ C – PAPIERY WARTOŚCIOWE	11
DZIAŁ D – RYZYKO	13
DZIAŁ E – OFERTA	15
 CZĘŚĆ II - CZYNNIKI RYZYKA	 17
1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta	17
1.1. Ryzyko związane z realizacją celów strategicznych	17
1.2. Ryzyko związane z uprawianiem przez kadrę menadżerską sportów podwyższonego ryzyka.	17
1.3. Ryzyko związane z nieotwarceniem lub opóźnionym otwarciem sklepów w zaplanowanych lokalizacjach lub dostępności nowych lokalizacji	17
1.4. Ryzyko związane z lokalizacją sklepów Emitenta	17
1.5. Ryzyko związane z znakami towarowymi używanymi przez Emitenta	17
1.6. Ryzyko utraty licencji INTERSPORT	18
1.7. Ryzyko znacznego podwyższenia cen zakupu asortymentu	18
1.8. Ryzyko związane z zapewnieniem harmonijnych dostaw pełnego asortymentu	18
1.9. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży	18
1.10. Ryzyko sprowadzenia wadliwego towaru	18
1.11. Ryzyko reklamacji wadliwego towaru przez klientów	18
1.12. Ryzyko aury (pogodowe)	18
1.13. Ryzyko rotacji pracowników	19
1.14. Ryzyko związane z płacami minimalnymi	19
1.15. Ryzyko związane ze zbiorowym prawem pracy	19
1.16. Ryzyko związane z czasowym wstrzymaniem lub ograniczeniem sprzedaży	19
1.17. Ryzyko związane z wysokim zadłużeniem	19
1.18. Ryzyko związane z sytuacją finansową Spółki	19
1.19. Ryzyko związane z potencjalnym wzrostem kosztów operacyjnych	19
1.20. Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi, administracyjnymi i innymi potencjalnymi roszczeniami	20
1.21. Ryzyko związane z prawem o ochronie konkurencji i konsumentów	20
1.22. Ryzyko związane z zarządzaniem asortymentem	20
1.23. Ryzyko związane z zabezpieczeniami ustanowionymi na części majątku Emitenta	20
2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta	20
2.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną na rynkach działalności Emitenta	20
2.2. Ryzyko załamania koniunktury gospodarczej w Polsce	20
2.3. Ryzyko załamania koniunktury na artykuły sportowe	21
2.4. Ryzyko wzrostu konkurencji w sektorze działalności Spółki	21
2.5. Ryzyko związane z interpretacją, stosowaniem i zmianami przepisów prawa, w tym prawa podatkowego	21
2.6. Ryzyko związane ze stosowaniem prawa obcego i poddaniem się pod jurysdykcję sądów zagranicznych	21
2.7. Ryzyko ograniczenia czasu pracy handlu w weekendy	21
2.8. Ryzyko związane ze zmianami kursów walutowych	21
2.9. Ryzyko związane z poziomem stóp procentowych	21
2.10. Ryzyko zmiany gustów nabywców	21
2.11. Ryzyko likwidacji bądź upadłości firm dostawczych	22
3. Czynniki ryzyka związane z dopuszczeniem Akcji serii F do obrotu	22
3.1. Ryzyko niespełnienia warunków dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu regulowanego	22
3.2. Ryzyko wstrzymania przez KNF dopuszczenia Akcji serii F do obrotu	23
3.3. Ryzyko opóźnienia lub odmowy wprowadzenia Akcji serii F do obrotu giełdowego	23
3.4. Ryzyko związane z notowaniami papierów wartościowych	23
3.5. Ryzyko wykluczenia papierów wartościowych z obrotu giełdowego	23
3.6. Ryzyko związane z przyszłym kursem papierów wartościowych oraz płynnością obrotu	24
3.7. Ryzyko utraty reputacji wśród akcjonariuszy	24
3.8. Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia aneksu do Prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego	24
3.9. Ryzyko nałożenia przez KNF kar na inwestorów w przypadku niedopełnienia wymaganych prawem obowiązków	24

CZĘŚĆ III – DOKUMENT REJESTRACYJNY	27
1. Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie oraz ich oświadczenia stosownie do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004.....	27
1.1. Emitent.....	27
1.2. Doradca finansowy.....	28
1.3. Firma inwestycyjna.....	29
2. Biegli rewidenci	30
2.1. Imiona i nazwiska (nazwy) oraz adresy biegłych rewidentów Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi.....	30
2.2. Zmiany biegłych rewidentów w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi.....	30
3. Wybrane informacje finansowe.....	30
4. Czynniki ryzyka	31
5. Informacje o Emitencie	31
5.1. Historia i rozwój Emitenta	31
5.2. Inwestycje	33
6. Zarys ogólny działalności.....	34
6.1. Działalność podstawowa.....	34
6.2. Główne rynki	37
6.3. Czynniki nadzwyczajne	38
6.4. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta	38
6.5. Podstawy wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej.....	38
7. Struktura organizacyjna	38
7.1. Opis Grupy Emitenta oraz miejsce Emitenta w tej Grupie.....	38
7.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta	38
8. Środki trwałe	39
8.1. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych.....	39
9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej	39
9.1. Sytuacja finansowa	39
9.2. Wynik operacyjny.....	44
10. Zasoby kapitałowe	45
10.1. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta.....	45
10.2. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych	49
11. Badania i rozwój, patenty i licencje.....	50
11.1. Badania i rozwój.....	50
11.2. Patenty i wzory przemysłowe.....	50
11.3. Znaki towarowe.....	50
11.4. Licencje.....	52
12. Informacje o tendencjach.....	52
12.1. Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży.....	52
12.2. Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta, przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego.....	53
13. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe	53
14. Organy administracyjne, zarządcze i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla	53
14.1. Osoby zarządzające i nadzorujące oraz osoby zarządzające wyższego szczebla	53
14.2. Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla	56
15. Wynagrodzenia i inne świadczenia za ostatni pełny rok obrotowy w odniesieniu do członków Zarządu i Rady Nadzorczej oraz osób zarządzających wyższego szczebla	57
15.1. Wysokość wypłaconych wynagrodzeń	57
15.2. Ogólna kwota wydzielona na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne.....	58

16.	Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego	58
16.1.	Data zakończenia obecnej kadencji, jeśli stosowne, oraz okres, przez jaki osoba ta sprawowała swoją funkcję	58
16.2.	Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy, lub stosowne oświadczenie o braku takich świadczeń	58
16.3.	Komisja ds. audytu i komisja ds. wynagrodzeń Emitenta	59
16.4.	Procedury ładu korporacyjnego	59
17.	Osoby fizyczne pracujące najemnie	61
17.1.	Liczba pracowników i struktura zatrudnienia	61
17.2.	Posiadane akcje i opcje na akcje	61
17.3.	Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta	61
18.	Znaczeni akcjonariusze	61
18.1.	Znaczeni akcjonariusze Emitenta	61
18.2.	Informacja, czy znaczeni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu	62
18.3.	Informacja, czy Emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadanym lub kontrolowanym	62
18.4.	Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta	62
19.	Transakcje z podmiotami powiązanymi	63
19.1.	Wprowadzenie	63
19.2.	Wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi do Daty Prospektu	63
19.3.	Transakcje ze spółkami z Grupy INTERSPORT	64
19.4.	Pozostałe transakcje z podmiotami powiązanymi	65
20.	Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat	65
20.1.	Historyczne informacje finansowe	65
20.2.	Informacje finansowe pro forma	65
20.3.	Sprawozdania finansowe	65
20.4.	Badanie historycznych rocznych informacji finansowych	65
20.5.	Data najnowszych informacji finansowych	66
20.6.	Śródroczne i inne informacje finansowe	66
20.7.	Polityka dywidendy	66
20.8.	Postępowania sądowe i arbitrażowe	66
20.9.	Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta	66
21.	Informacje dodatkowe	68
21.1.	Kapitał zakładowy	68
21.2.	Statut	69
22.	Istotne umowy	80
22.1.	Umowy zawarte z Bank Zachodni WBK S.A.	80
22.2.	Umowy zawarte z DnB Bank Polska S.A. (wcześniej Bank DnB NORD Polska S.A.)	80
22.3.	Umowy zawarte z Alior Bank S.A.	81
22.4.	Umowy zawarte z Raiffeisen Bank Polska S.A.	81
22.5.	Umowa z GOTHAEER Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.	81
22.6.	Umowy zawarte ze spółkami z grupy INTERSPORT	82
23.	Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenia o zaangażowaniu	83
23.1.	Informacje o ekspertach	83
23.2.	Informacje uzyskane od osób trzecich	83
24.	Dokumenty udostępnione do wglądu	83
25.	Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach	83
CZĘŚĆ IV – DOKUMENT OFERTOWY		84
1.	Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie	84
2.	Czynniki ryzyka	84
3.	Podstawowe informacje	84
3.1.	Kapitał obrotowy	84
3.2.	Kapitalizacja i zadłużenie	84

3.3.	Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę	85
3.4.	Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych	85
4.	Informacje o papierach wartościowych oferowanych i papierach wartościowych dopuszczanych do obrotu	85
4.1.	Opis typu i rodzaju oferowanych i papierach wartościowych dopuszczonych do obrotu	85
4.2.	Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe	85
4.3.	Rodzaj i forma papierów wartościowych	85
4.4.	Waluta papierów wartościowych	85
4.5.	Opis praw (ograniczeń) związanych z papierami wartościowymi oraz procedury wykonywania tych praw	85
4.6.	Uchwały, zezwolenia oraz zgody na podstawie których zostaną utworzone nowe papiery wartościowe	88
4.7.	Przewidywana data emisji papierów wartościowych	88
4.8.	Ograniczenia w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych	88
4.9.	Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze – out) i odkupu (sell – out) w odniesieniu do papierów wartościowych	97
4.10.	Publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta	97
4.11.	Informacja o podatkach od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych	97
5.	Informacje o warunkach oferty	100
5.1.	Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów	100
5.2.	Zasady dystrybucji i przydziału	100
5.3.	Cena	101
5.4.	Plasowanie i gwarantowanie (subemisja)	101
6.	Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu	101
6.1.	Wskazanie czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych	101
6.2.	Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczone do obrotu akcje tej samej klasy, co Akcje Oferowane lub dopuszczane do obrotu	101
6.3.	Informacja na temat papierów wartościowych będących przedmiotem subskrypcji lub plasowania jednocześnie lub prawie jednocześnie co tworzone papiery wartościowe będące przedmiotem dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym	101
6.4.	Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży (bid i offer), oraz podstawowych warunków ich zobowiązania	101
6.5.	Działania stabilizacyjne	101
7.	Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą	101
7.1.	Osoby sprzedające i ich powiązania z Emitentem	101
7.2.	Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających	102
7.3.	Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”	102
8.	Koszty emisji lub oferty	102
8.1.	Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów emisji lub oferty	102
9.	Rozwodnienie	102
9.1.	Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą	102
9.2.	W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy należy podać wielkość i wartość natychmiastowego rozwodnienia, w przypadku jeśli nie obejmą oni nowej oferty	102
10.	Informacje dodatkowe	102
10.1.	Zakres działań doradców	102
10.2.	Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport	102
10.3.	Informacje o ekspertach	102
10.4.	Informacje uzyskane od osób trzecich	102
DEFINICJE I SKRÓTY		103
ZAŁĄCZNIKI		Z-1
1.1.	Statut Emitenta	Z-1
1.2.	Lista odesłań do udostępnionych do publicznej wiadomości dokumentów	Z-9

CZĘŚĆ I - PODSUMOWANIE

DZIAŁ A – WSTĘP I OSTRZEŻENIA

Podsumowanie składa się z wymaganych ujawnień zwanych „elementami”. Te „elementy” ponumerowane są w Działach od A do E (A.1 – E.7).

Podsumowanie zawiera wszystkie „elementy” wymagane do zamieszczenia w podsumowaniu dla tego rodzaju papierów wartościowych i tego rodzaju Emitenta. Ponieważ niektóre „elementy” nie są wymagane, mogą wystąpić przerwy w ciągłości numeracji „elementów”.

Nawet w przypadku, gdy „element” jest wymagany w podsumowaniu dla tego rodzaju papierów wartościowych i tego rodzaju Emitenta, jest możliwe, że nie można udzielić żadnej informacji stosownej dla „elementu”. W takim przypadku w podsumowaniu umieszcza się krótki opis „elementu” ze wzmianką „nie dotyczy”.

A.1	Ostrzeżenie
	Podsumowanie należy czytać jako wstęp do Prospektu Emisyjnego. Każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna być oparta na rozważeniu przez inwestora całości Prospektu Emisyjnego. W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do informacji zawartych w Prospekcie Emisyjnym skarżący inwestor może, na mocy ustawodawstwa krajowego państwa członkowskiego, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu Emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania sądowego; oraz odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły Podsumowanie, w tym jego tłumaczenia, jednak tylko w przypadku, gdy Podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu Emisyjnego, bądź gdy nie przedstawia, w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu Emisyjnego, najważniejszych informacji mających pomóc inwestorowi przy rozważaniu inwestycji w dane papiery wartościowe.
A.2.	Informacje dodatkowe
	Zgoda Emitenta lub osoby odpowiedzialnej za sporządzenie Prospektu Emisyjnego na wykorzystanie Prospektu Emisyjnego do celów późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych. Wskazanie okresu ważności oferty, podczas którego pośrednicy finansowi mogą dokonywać późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania i na czas którego udzielana jest zgoda na wykorzystywanie Prospektu Emisyjnego. Wszelkie inne jasne i obiektywne warunki, od których uzależniona jest zgoda, które mają zastosowanie do wykorzystywania Prospektu Emisyjnego. Wyróżniona wytłuszczonym drukiem informacja dla inwestorów o tym, że pośrednik finansowy ma obowiązek udzielać informacji na temat warunków oferty w chwili składania przez niego tej oferty. Nie dotyczy. Papiery wartościowe nie będą podlegały późniejszej odsprzedaży ani ich ostatecznemu plasowaniu przez pośredników finansowych.

DZIAŁ B – EMITENT

B.1	Prawna (statutowa) i handlowa nazwa emitenta.
	Nazwa (firma) Spółki: INTERSPORT POLSKA Spółka Akcyjna Nazwa skrócona: INTERSPORT POLSKA S.A.
B.2	Siedziba oraz forma prawna emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby emitenta.
	Siedziba: Cholerzyn, województwo małopolskie, Polska Forma prawna: spółka akcyjna Przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent: Emitent został utworzony i działa na podstawie przepisów prawa polskiego, w szczególności przepisów Kodeksu Spółek Handlowych
B.3.	Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary bieżącej działalności emitenta oraz rodzaj prowadzonej przez emitenta działalności operacyjnej, wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, wraz ze wskazaniem najważniejszych rynków, na których emitent prowadzi swoją działalność.
	Podstawowa działalność Emitenta polega na sprzedaży detalicznej markowego sprzętu sportowego w specjalistycznych sklepach o dużej powierzchni zlokalizowanych w wybranych, prestiżowych centrach handlowych dużych miast w całej Polsce. W Dacie Prospektu Emitent prowadzi sprzedaż w ponad 30 sklepach zlokalizowanych w galeriach handlowych największych miast Polski (m.in. Warszawa, Kraków, Poznań, Wrocław, Trójmiasto, Katowice). W Dacie Prospektu Emitent koncentruje swoją działalność w Polsce. Większość oferty sieci sklepów Emitenta stanowią marki wiodących producentów sportowych na świecie. Kolekcja wzbogacana jest sezonowo markami uzupełniającymi oraz markami własnymi INTERSPORT. Do marek własnych INTERSPORT należą: Genesis, Energetics, Etirel, Firefly McKinley, Nakamura, Pro Touch, Tecno Pro. Markami wiodącymi w sieci Emitenta są: Adidas, Alpina, Arena, Asics, Atomic, Berkner, Buff, Burton, Descente, Everlast, Fischer, Giant, Head, Jack Wolfskin, K2, Merrell, Nike, The North Face, Odlo, Puma, Reebok, Rollerblade, Rontil, Rossignol, Salomon, Speedo, Spokej, Under Armour, Uvex, Volkl. Dodatkowo Emitent wprowadza oferty specjalne wiodących marek - są to modele niedostępne w sprzedaży katalogowej, zaprojektowane na specjalne zamówienie dla sieci INTERSPORT i dostępne wyłącznie w sklepach tej sieci.
B.4a	Informacja na temat najbardziej znaczących tendencji z ostatniego okresu mających wpływ na emitenta oraz na branżę, w których emitent prowadzi działalność.
	Działalność operacyjna Emitenta jest w dużej mierze uzależniona od polityki rządowej i gospodarczej prowadzonej w Polsce. Do zasadniczych czynników wpływających na rentowność Emitenta należy zaliczyć: stawki podatkowe, stawki cel, wysokość podstawowych stóp procentowych ustalanych przez banki centralne, politykę w zakresie inflacji, a także szereg innych zmiennych makroekonomicznych, warunkujących m.in. kursy wymiany walut, w tym w szczególności kurs USD oraz EUR, w relacji pomiędzy sobą i względem polskiej waluty. Na działalność Emitenta istotny wpływ mają czynniki makroekonomiczne, do których m.in. można zaliczyć tempo wzrostu PKB, wysokość inflacji, poziom wydatków konsumpcyjnych oraz zmiany regulacji prawnych. Do istotnych czynników mających wpływ na działalność operacyjną Emitenta należą: • konkurencja ze strony innych podmiotów, • warunki pogodowe w poszczególnych porach roku, • dostępność lokalizacji dla potencjalnych nowych sklepów Emitenta oraz możliwość utrzymania na pożądanym warunkach już funkcjonujących sklepów, • trendy związane z nawykami konsumentów (zarówno w zakresie trendów dotyczących uprawiania sportu, jak również trendów w zakresie popularności danych centr handlowych), • skuteczna polityka zakupowo-sprzedażowa Emitenta, w tym również skuteczność wdrożenia i zarządzania "Nowym modelem działalności" Emitenta (opisanym w pkt. 6.1 Części III Prospektu), • zmiany w poziomie wynagrodzeń w Polsce, istotnie wpływające na rentowność działalności danego sklepu. Poza wskazanymi powyżej czynnikami, działalność operacyjna Emitenta nie podlegała szczególnym uregulowaniom polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej i monetarnej, których zmiana mogłaby być istotna dla Emitenta i jego branży.
B.5	Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsca emitenta w tej grupie - w przypadku emitenta, który jest częścią grupy.
	Emitent nie tworzy grupy kapitałowej, w której byłby podmiotem dominującym. Emitent nie należy do grupy kapitałowej, w której byłby podmiotem zależnym.
B.6	W zakresie znanym emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób. Należy wskazać, czy znaczący akcjonariusze emitenta posiadają inne prawa głosu, jeśli ma to zastosowanie. W zakresie, w jakim znane jest to emitentowi, należy podać, czy emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadanym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli.
	Akcjonariuszami Emitenta którzy, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa polskiego są INTERCONTACT Beteiligungsgesellschaft mbH, Artur Mikołajko, Sławomir Gil, Jolanta Milewska, Dorota Radwańska, Janusz Piela i Krzysztof Piela.

Tabela: Znaczeni akcjonariusze Emitenta

Akcjonariusz	Seria akcji	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Łączna liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
INTERCONTACT Beteiligungsgesellschaft mbH	C1	imienne, uprzywilejowane	1 666 666	3 483 334	15,22%	5 150 000	17,73%
	C2, E	zwykłe na okaziciela	1 816 668				
Artur Mikołajko	A	imienne, uprzywilejowane	1 250 000	1 918 054	8,38%	3 168 054	10,91%
	B, D	zwykłe na okaziciela	668 054				
Sławomir Gil	A	imienne, uprzywilejowane	1 250 000	1 918 054	8,38%	3 168 054	10,91%
	B, D	zwykłe na okaziciela	668 054				
Janusz Piela	F	zwykłe na okaziciela	3 357 895	3 357 895	14,68%	3 357 895	11,56%
Krzysztof Piela	F	zwykłe na okaziciela	3 457 895	3 457 895	15,11%	3 457 895	11,90%
Dorota Radwańska	A	imienne, uprzywilejowane	833 334	1 009 671	4,41%	1 843 005	6,34%
	B, D	zwykłe na okaziciela	176 337				
Jolanta Milewska	A	imienne, uprzywilejowane	750 000	1 150 000	5,03%	1 900 000	6,54%
	A	zwykłe na okaziciela	400 000				

Źródło: Emitent

Emitent wskazuje, iż:

- 1) Janusz Piela wspólnie z osobą, co do której istnieje domniemanie istnienia porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 w zw. z art. 87 ust. 4 Ustawy o Ofercie (tj. Krzysztofem Piela), posiada 6.815.790 akcji Emitenta, co stanowi 29,79% w kapitale zakładowym Emitenta, zapewniających 6.815.790 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 23,46% ogólnej liczby głosów;
- 2) Krzysztof Piela wspólnie z osobą, co do której istnieje domniemanie istnienia porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 w zw. z art. 87 ust. 4 Ustawy o Ofercie (tj. Januszem Piela), posiada 6.815.790 akcji Emitenta, co stanowi 29,79% w kapitale zakładowym Emitenta, zapewniających 6.815.790 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 23,46% ogólnej liczby głosów;
- 3) Dorota Radwańska wspólnie z osobami, co do których istnieje domniemanie istnienia porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 w zw. z art. 87 ust. 4 Ustawy o Ofercie, posiada 1.712.432 akcje Emitenta, co stanowi 7,48% w kapitale zakładowym Emitenta, zapewniających 2.962.423 głosy na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 10,20% ogólnej liczby głosów.

Stan posiadania akcji Emitenta został sporządzony w oparciu o otrzymane od akcjonariuszy zawiadomienia określone w art. 69 Ustawy o ofercie oraz art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR.

Emitent nie jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym.

B.7

Wybrane najważniejsze historyczne i śródroczne informacje finansowe dotyczące emitenta.**Opis znaczących zmian sytuacji finansowej i wyniku operacyjnego emitenta w okresie objętym najważniejszymi historycznymi informacjami finansowymi lub po zakończeniu tego okresu.**

Wybrane informacje finansowe Emitenta pochodzą ze zbędnych przez biegłego rewidenta sprawozdań finansowych za lata obrotowe 2015 i 2016 oraz niezbadanego przez biegłego rewidenta śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego zawierającego dane finansowe za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 marca 2017 r. wraz z danymi porównywalnymi za analogiczny okres roku poprzedniego. Sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2015-2016 i śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 marca 2017 r. zostały sporządzone zgodnie z PZR.

Tabela: Wybrane dane finansowe Emitenta (tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej)

Wybrane dane finansowe	1.01.2017 31.03.2017*	1.01.2016 31.03.2016*	1.01.2016 – 31.12.2016	1.01.2015 – 31.12.2015
Przychody ze sprzedaży produktów, usług oraz towarów i materiałów	48 331	55 227	205 201	214 184
Zysk / Strata z działalności operacyjnej	805	1 673	-7 087	-1 750
Przychody finansowe	193	189	189	0
Koszty finansowe	295	777	2 063	2 061
Zysk/Strata brutto	703	1 085	-8 961	-3 811
Zysk/Strata netto	531	850	-8 573	-4 419
Zysk/Strata netto na akcję w zł**	0,02	0,04	-0,37	-0,19

*/ Dane niebadane przez biegłego rewidenta

**/ Przyjęto liczbę akcji w Dacie Prospektu

Źródło: Emitent

Tabela: Wybrane dane bilansowe Emitenta (tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej)

Wybrane dane finansowe	31.03.2017*	31.12.2016	31.12.2015
Aktywa razem	115 047	121 326	134 539
Aktywa trwałe	68 829	69 914	74 921
Aktywa obrotowe	46 218	51 412	59 618
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	85 002	107 999	112 638
Rezerwy na zobowiązania	1 281	1 080	1 092
Zobowiązania długoterminowe	4 516	4 940	19 902
Zobowiązania krótkoterminowe	73 121	95 804	85 090
Rozliczenia międzyokresowe	6 084	6 175	6 554
Kapitał własny	30 045	13 327	21 901
Liczba akcji w Dacie Prospektu	22 880 700	22 880 700	22 880 700

*/ Dane niebadane przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

APM - Alternatywny Pomiar Wyników

Emitent wprowadza APM (Alternatywny Pomiar Wyników), który oznacza pomiar finansowy historycznej efektywności finansowej Spółki, inny niż określony w mających zastosowanie ramach sprawozdawczości finansowej. Emitent wprowadza APM w ramach podstawowego wskaźnika w okresie historycznych i śródrocznych informacji finansowych, tj.:

- EBITDA (Zysk / Strata z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację).

W opinii Emitenta zastosowany wskaźnik umożliwi uczestnikom rynku kapitałowego uzyskać pełniejszy obraz wyceny Emitenta. Wielkości wynikające z zastosowanego wskaźnika bezpośrednio wynikają z rocznych i śródrocznych sprawozdań finansowych Emitenta:

- EBITDA = Zysk / Strata z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (obydwie pozycje pochodzą z rachunku zysków i strat).

Tabela: APM - Alternatywny Pomiar Wyników - EBITDA (tys. zł)

APM - Alternatywny Pomiar Wyników	1.01.2017 31.03.2017*	1.01.2016 31.03.2016*	1.01.2016 – 31.12.2016	1.01.2015 – 31.12.2015
EBITDA (Zysk / Strata z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację)	2 407	3 361	-466	5 079

*/ Dane niebadane przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

Przychody ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów Emitenta ulegały w analizowanym okresie zmniejszeniu. W I kwartale 2017 r. przychody ze sprzedaży obniżyły się w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego o 12,5 % (tj. o 6,9 mln zł). W I kwartale 2017 r. wpływ na wartość osiągniętych przychodów ze sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego miały przede wszystkim następujące czynniki:

- zamknięcie w I kwartale 2017 r. dwóch sklepów zlokalizowanych w Warszawie (CH Złote Tarasy) oraz w Poznaniu (CH Stary Browar),
- zamknięcie w 2016 r. łącznie trzech sklepów zlokalizowanych w Bytomiu (CH Atrium Plejada Bytom), w Poznaniu (CH M1) oraz w Łodzi (ul. Kilińskiego),
- znacznie niższy stan zapasów oferowanych towarów, co wpłynęło na efektywność sprzedaży w sieci handlowej Emitenta (stan zapasów na koniec I kwartału 2017 r. był niższy o 16,9 mln zł w porównaniu do stanu na koniec I kwartału 2016 r.),
- zdarzenie jednorazowe - w I kwartale 2016 r. w Polsce odbywały się Mistrzostwa Europy w Piłce Ręcznej Mężczyzn, Emitent prowadził w

	styczniu 2016 r. sprzedaż artykułów sportowych w halach sportowych podczas ww. mistrzostw - łączna sprzedaż z tego tytułu wyniosła 0,7 mln zł. W 2016 r. przychody ze sprzedaży uległy zmniejszeniu w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego o 4,2 % (tj. o 9,0 mln zł). W 2016 r. wpływ na wartość osiągniętych przychodów ze sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego miały przede wszystkim następujące czynniki: • zamknięcie w 2016 r. łącznie trzech sklepów zlokalizowanych w Bytomiu (CH Atrium Plejada Bytom), w Poznaniu (CH M1) oraz w Łodzi (ul. Kilińskiego), • otwarcie w 2016 r. jednego sklepu zlokalizowanego w Poznaniu (CH Posnania), • znacznie niższy stan zapasów oferowanych towarów, co wpłynęło na efektywność sprzedaży w sieci handlowej Emitenta (stan zapasów na koniec 2016 r. był niższy o 14,0 mln zł w porównaniu do stanu na koniec 2015 r.), • zdarzenie jednorazowe - w I kwartale 2016 r. w Polsce odbywały się Mistrzostwa Europy w Piłce Ręcznej Mężczyzn, Emitent prowadził w styczniu 2016 r. sprzedaż artykułów sportowych w halach sportowych podczas ww. mistrzostw - łączna sprzedaż z tego tytułu wyniosła 0,7 mln zł. Emitent w 2015 r. oraz w 2016 r. wykazał stratę netto, która wyniosła odpowiednio 4,4 mln zł oraz 8,6 mln zł. Powiększenie straty netto w 2016 r. było głównie wynikiem zmniejszenia wartości przychodów ze sprzedaży (przy zbliżonym poziomie kosztów stałych Emitenta) oraz wyższymi pozostałymi kosztami operacyjnymi. Łączna wartość aktywów zaangażowanych w działalność Emitenta uległa zmniejszeniu ze 134,5 mln zł na koniec 2015 r. do 121,3 mln zł na koniec 2016 r., tj. o 9,8 % oraz do 115,0 mln zł na koniec marca 2017 r. Zmniejszenie wartości aktywów Emitenta w 2016 r. było głównie wynikiem większej liczby zamykanych sklepów (3 sklepy) niż nowo otwieranych (1 sklep), sukcesywnym umarzeniem składników aktywów trwałych oraz zmniejszeniem wartości zapasów (14 mln zł). Wpływ na zmniejszenie wartości aktywów Emitenta w I kwartale 2017 r. miało zamknięcie dwóch sklepów, sukcesywne umarzenie składników aktywów trwałych oraz zmniejszenie wartości zapasów (4,6 mln zł). Kluczowym źródłem finansowania aktywów Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi były zobowiązania krótkoterminowe, ich udział w finansowaniu aktywów Emitenta, istotnie wzrósł z 63,2 % na koniec 2015 r. do 79,0 % na koniec 2016 r. Znaczący wzrost wynikał z: (i) poniesienia straty netto w 2016 r. w wysokości 8,6 mln zł, która spowodowała obniżenie wartości kapitałów własnych Emitenta oraz (ii) wzrost zobowiązań krótkoterminowych z 85,1 mln zł na koniec 2015 r. do 95,8 mln zł na koniec 2016 r. Na koniec marca 2017 r. udział zobowiązań krótkoterminowych w finansowaniu aktywów Emitenta uległ obniżeniu do 63,6 %, przede wszystkim w wyniku emisji Akcji serii F (wzrost wartości kapitałów własnych Emitenta). Rozliczenia międzyokresowe (wykazywane po stronie pasywów) Emitenta związane są z rozliczaniem otrzymanej w 2009 r. dotacji w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka (Działanie 4.4. Nowe inwestycje o wysokim potencjale innowacyjnym) w ramach projektu "Wdrożenie innowacyjnej technologii EPC/RFID w Logistycznym Centrum Nowej Generacji" Emitenta. Łączna wartość zobowiązań Emitenta na koniec 2016 r. wyniosła 100.744 tys. zł, w tym 4.940 tys. zł to zobowiązania długoterminowe, a 95.804 tys. zł stanowiły zobowiązania krótkoterminowe. W 2016 r. łączna wartość zobowiązań Emitenta uległa zmniejszeniu ze 105,0 mln zł na koniec 2015 r. do 100,7 mln zł na koniec 2016 r., tj. o 4,2 mln zł. Kluczową pozycją zobowiązań były zobowiązania wobec dostawców, które wzrosły z 70,8 mln zł na koniec 2015 r. do 77,0 mln zł na koniec 2016 r. Istotnemu zmniejszeniu w 2016 r. w porównaniu do 2015 r. uległy zobowiązania finansowe - ich wartość spadła (ze względu na przypadające w tym okresie terminy ich spłaty) z 27,2 mln zł na koniec 2015 r. do 16,8 mln zł na koniec 2016 r. W I kwartale 2017 r. łączna wartość zobowiązań uległa zmniejszeniu ze 100,7 mln zł na koniec 2016 r. do 77,6 mln zł na koniec marca 2017 r., tj. o 23,1 mln zł. Kluczową pozycją zobowiązań na koniec marca 2017 r. były zobowiązania wobec dostawców. Wartość zobowiązań finansowych na koniec marca 2017 r. wyniosła 13,3 mln zł.
B.8	Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma, ze wskazaniem ich charakteru.
	Nie dotyczy. Emitent nie sporządził informacji finansowych pro forma, ponieważ wg Zarządu Emitenta brak jest przesłanek do sporządzenia takich informacji.
B.9	W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową.
	Nie dotyczy. Emitent nie podawał do publicznej wiadomości oraz nie sporządził i nie zamieścił w Prospekcie prognozowanych ani szacunkowych wyników finansowych zarówno na bieżący okres obrotowy, jak i przyszłe okresy obrotowe.
B.10	Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych.
	Nie dotyczy. W odniesieniu do historycznych informacji finansowych biegły rewident wydał opinie bez zastrzeżeń.
B.11	W przypadku gdy poziom kapitału obrotowego emitenta nie wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb, należy załączyć wyjaśnienie.
	Nie dotyczy. Poziom kapitału obrotowego Emitenta jest wystarczający na pokrycie jego obecnych potrzeb.

DZIAŁ C – PAPIERY WARTOŚCIOWE

C.1	Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych.
	Na podstawie niniejszego Prospektu przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym jest 8.947.366 Akcji serii F.
C.2	Waluta emisji papierów wartościowych.
	Akcje wemitowane zostały w walucie polskiej (PLN).
C.3.	Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni. Wartość nominalna akcji lub wskazanie, że akcje nie mają wartości nominalnej.
	W Dacie Prospektu kapitał zakładowy Emitenta wynosi 2.288.070,00 złotych i dzieli się na 22.880.700 akcji o wartości nominalnej 0,10 złotych każda akcja, to jest na: 1) 4.500.000 akcji imiennych, uprzywilejowanych serii A, 2) 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, 3) 3.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, 4) 1.666.666 akcji imiennych, uprzywilejowanych serii C1, 5) 1.166.668 akcji zwykłych na okaziciela serii C2, 6) 100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D, 7) 2.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E, 8) 8.947.366 akcji zwykłych na okaziciela serii F. Powyżej wskazane akcje Emitenta zostały w pełni opłacone. Brak jest wyemitowanych i nieopłaconych w pełni akcji Emitenta.
C.4	Opis praw związanych z papierami wartościowymi.
	• Prawo do dywidendy. • Prawo głosu. • Prawo poboru akcji nowej emisji. • Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji. • Prawo do żądania zamiany akcji. • Prawo zbywania i obciążania akcji, w tym ustanawiania na nich zastawu i użytkowania. • Prawo przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania jej odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia. • Prawo żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta, jeżeli żądanie zostanie zgłoszone najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem. • Prawo przeglądania listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu w lokalu Zarządu Spółki oraz prawo żądania wydania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia lub też jej nieodpłatnego przesłania pocztą elektroniczną. • Prawo żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia, jeżeli z takim żądaniem występuje akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na czternaście dni przed wyznaczonym terminem Zgromadzenia. W spółce publicznej termin ten wynosi dwadzieścia jeden dni. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. • Prawo zgłaszania podczas Walnego Zgromadzenia projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad. • Prawo żądania wydania odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem. • Prawo przeglądania księgi protokołów, a także żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał. • Prawo zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w Kodeksie spółek handlowych. • Prawo złożenia wniosku przez akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej, posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów, by Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw. Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku, o którym mowa powyżej, albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych. • Prawo wytoczenia powództwa o naprawienie wyrządzonej Spółce szkody, jeżeli Spółka nie wytoczy takiego powództwa w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę. • Prawo żądania, by spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów, jakie spółka handlowa posiada w Emitencie, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami.
C.5	Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych.
	Zgodnie § 9 Statutu Spółki, zbycie lub zastawienie akcji imiennych uzależnione jest od zgody Spółki, akcjonariusz zamierzający zbyć akcje imienne ma obowiązek zawiadomienia na piśmie wszystkich pozostałych akcjonariuszy posiadających akcje imienne oraz Zarząd wskazując osobę nabywcy i cenę, a akcjonariuszom posiadającym akcje imienne przysługuje prawo pierwokupu akcji imiennych przeznaczonych do zbycia. Akcjonariusze mogą wykonać prawo pierwokupu w terminie 14 dni od otrzymania zawiadomienia, składając zamówienia na akcje. W razie gdy liczba zamówień na akcje przewyższy liczbę akcji przeznaczonych do zbycia Zarząd spółki dokona ich redukcji, proporcjonalnie do liczby akcji posiadanych przez akcjonariuszy. W razie nie skorzystania przez akcjonariuszy z prawa pierwokupu zbycie akcji (jak i też ich zastawienie) dopuszczalne jest jedynie za

	zgodą Zarządu Spółki. Zarząd udziela zgody w formie pisemnej, pod rygorem nieważności, w terminie 14 dni od dnia złożenia wniosku w tym przedmiocie. Jeżeli Spółka odmawia zezwolenia na przeniesienie akcji, powinna w terminie 30 dni od dnia zgłoszenia Spółce takiego zamiaru wskazać innego nabywcę. Ceną zbycia każdej akcji będzie w takim przypadku wartość księgowa netto Spółki wg ostatniego sprawozdania finansowego Spółki zbadanego zgodnie z obowiązującymi przepisami, przypadająca na jedną akcję, a zapłata łącznej ceny winna nastąpić w terminie 6 miesięcy od dnia zgłoszenia Spółce zamiaru zbycia akcji, chyba że Zarząd określi krótszy termin. Jeżeli w określonych powyżej terminach Spółka nie wskaże innego nabywcy lub wskazany przez Spółkę nabywca nie uiszczy łącznej ceny za akcje, akcje mogą być zbyte bez ograniczeń. Ograniczenia wynikające z Ustawy o Obrocie i Ustawy o Ofercie: - wymóg dopuszczenia papierów wartościowych objętych zatwierdzonym prospektem emisyjnym do obrotu na rynku regulowanym; - wymóg pośrednictwa firmy inwestycyjnej przy dokonywaniu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi na rynku regulowanym, - zakaz nabywania lub zbywania instrumentów finansowych w czasie trwania okresu zamkniętego; zakaz nabywania lub zbywania instrumentów finansowych przez osoby posiadające informacje poufne; - obowiązki informacyjne członków zarządów i rad nadzorczych, prokurentów i osób pełniących funkcje kierownicze; - obowiązki w zakresie ujawniania stanu posiadania akcji; - obowiązek ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w przypadku: (i) nabycia akcji uprawniających do wykonywania ponad 10% lub 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, (ii) przekroczenia progu 33% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, (iii) przekroczenia progu 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Ograniczenia wynikające z Rozporządzenia MAR: - zakaz wykorzystywania informacji poufnych lub usiłowania wykorzystywania informacji poufnych; - zakaz rekomendowania innej osobie lub nakłaniania jej do wykorzystywania informacji poufnych; - zakaz bezprawnego ujawniania informacji poufnych; - zakaz dokonywania manipulacji na rynku; - obowiązki informacyjne związane z dokonywaniem transakcji przez osoby pełniące obowiązki zarządcze; zakaz dokonywania transakcji przez osoby pełniące obowiązki zarządcze w okresie zamkniętym.
C.6	Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz wskazanie wszystkich rynków regulowanych, na których papiery wartościowe są lub mają być przedmiotem obrotu. Nie dotyczy – Emitent nie przeprowadza oferty publicznej. Akcje serii F będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym. Emitent będzie ubiegał się o wprowadzenie Akcji serii F do obrotu giełdowego na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez GPW, zwanym też rynkiem podstawowym.
C.7	Opis polityki dywidendy. Nadrzędną zasadą Zarządu Emitenta odnośnie polityki dywidendy jest realizowanie wypłat stosownie do wielkości wypracowanego zysku i bieżących możliwości Emitenta. Zarząd, zgłaszając propozycje dotyczące możliwości wypłaty dywidendy, kieruje się koniecznością zapewnienia Emitentowi płynności finansowej oraz kapitału niezbędnego do rozwoju działalności, w tym niezbędnego do utrzymania pożądanego stanu zapasów Emitenta zapewniającego efektywną sprzedaż oraz ewentualne inwestycje w zakresie pozyskania nowych sklepów. Należy zaznaczyć, iż Zarząd Emitenta, przy podejmowaniu decyzji odnośnie do rekomendacji wypłaty dywidendy w przyszłości będzie brał pod uwagę w szczególności bieżącą i przyszłą sytuację finansową Emitenta, cele strategiczne oraz efektywność planowanych przez Emitenta projektów inwestycyjnych. Uchwałę w sprawie podziału zysku i wypłaty dywidendy podejmuje zwyczajne Walne Zgromadzenie, biorąc pod uwagę m.in. rekomendację Zarządu w tym zakresie, przy czym rekomendacja Zarządu nie ma wiążącego charakteru dla zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

DZIAŁ D – RYZYKO

D.1	Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta lub jego branży.
	Kluczowe czynniki ryzyka charakterystyczne dla Emitenta i jego branży: Ryzyko związane z realizacją celów strategicznych Cele strategiczne nowego modelu działalności Emitenta mogą zostać nieosiągnięte. Ryzyko związane z lokalizacją sklepów Emitenta Sklepy Emitenta zlokalizowane są w galeriach handlowych największych miast Polski. Popularność i atrakcyjność poszczególnych galerii handlowych podlega istotnym zmianom, m.in. wskutek prowadzonym przez nie działaniom marketingowymi, otwarciem nowych konkurencyjnych galerii, co może wpłynąć na spadek popularności danej galerii handlowej oraz w rezultacie sklepu Emitenta w niej zlokalizowanego. Historycznie rentowne sklepy mogą w przyszłości realizować poziomy sprzedaży czy marż na niesatysfakcjonujących poziomach lub umowy ich najmu mogą zostać wypowiedziane lub nieprzedłużone na pożądanym warunkach. Ryzyko utraty licencji INTERSPORT Emitent na podstawie zawartych w I kwartale 2017 roku umów licencyjnych z INTERSPORT International Corporation GmbH, kontynuuje rozpoczętą w 2005 roku współpracę z Grupą INTERSPORT – największą na świecie organizacją zajmującą się sprzedażą detaliczną artykułów sportowych. Istnieje ryzyko rozwiązania wymienionych umów licencyjnych, co oznaczałoby dla Emitenta utratę praw do korzystania ze znaku towarowego INTERSPORT oraz innych znaków towarowych (marek własnych INTERSPORT), utratę możliwości posługiwania się znakiem INTERSPORT po roku od końca obowiązywania Umowy, utratę alternatywnego źródła zaopatrzenia oraz zmniejszenie konkurencyjności warunków zakupu asortymentu katalogowego i ofert specjalnych. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży oraz ryzyko aury pogodowej Branża, w której działa Emitent, charakteryzuje się sezonowością sprzedaży. Emitent przeprowadza planową wyprzedaż końcowych partii asortymentu z danego sezonu, która obniża stany asortymentu na zapasach i poprawia płynność Emitenta, ale z drugiej strony może istotnie obniżyć rentowność sprzedaży. Istnieje jednak ryzyko, że po danym sezonie Emitent nadal będzie magazynować towary, które nie znalazły nabywców ani w okresie sprzedaży podstawowej, ani w okresie wyprzedaży posezonowych, o wartości przewyższającej zakładany wcześniej poziom. Branża sportowa charakteryzuje się dużą sezonowością sprzedaży, na którą wpływ ma m.in. kształtowanie się pogody w poszczególnych porach roku sprzyjających uprawianiu danej dyscypliny sportu. Istnieje ryzyko, że występujące anomalie (zaburzenia pogodowe, takie jak zimne i deszczowe lato, opóźniająca się lub ciepła i mało śnieżna zima) mogą spowodować czasowy spadek popytu na sezonowe artykuły i odzież sportową. Ryzyko związane z płacami minimalnymi W perspektywie ostatnich kilku lat zauważalna jest tendencja do ciągłego podnoszenia wynagrodzenia minimalnego za pracę oraz wprowadzania innych środków w celu ustalenia minimalnego poziomu wynagrodzenia pracowników i osób zatrudnionych na podstawie umów cywilnoprawnych, co może wpływać na zwiększenie kosztów działalności Emitenta. Ryzyko związane z wysokim zadłużeniem Poziom zadłużenia Emitenta należy oceniać jako wysoki (wskaźnik ogólnego zadłużenia na 31 grudnia 2016 r. wynosi 89 %). Dalszy rozwój Emitenta może spowodować konieczność zaciągnięcia nowych kredytów lub pożyczek co dodatkowo wpłynie na wzrost zadłużenia oraz wzrost ponoszonych przez Emitenta kosztów finansowych. Emitent nie może zagwarantować, że będzie w stanie zapewnić finansowanie swojej działalności na korzystnych dla niego warunkach oraz, że będzie w stanie spłacać odsetki oraz kapitał lub wypełniać inne zobowiązania wynikające z umów kredytowych i umów pożyczek. Jeżeli Emitenta nie będzie w stanie utrzymać bądź pozyskać dodatkowego finansowania zgodnie ze swoimi oczekiwaniami, może być zmuszony do zmiany swojej strategii lub refinansowania istniejącego zadłużenia. Jeżeli Emitent nie będzie w stanie zrefinansować istniejącego zadłużenia, zadłużenie Emitenta może zostać postawione w stan wymagalności, w całości lub w części. Wzrastające zadłużenie Emitenta może również spowodować przekroczenie kowenantów i w rezultacie ograniczeniem w całości lub w części finansowania dłużnego. Ryzyko utraty lub zmniejszenia płynności finansowej Ryzyko płynności związane jest z koniecznością bieżącego regulowania zobowiązań, w tym głównie z tytułu dostaw, najmu lokali przy niepewności związanej z osiągnięciem pożądanego poziomu przychodów ze sprzedaży. Na płynność finansową Emitenta duży wpływ ma ocena sytuacji finansowej Emitenta przez podmioty zapewniające kredyty obrotowe lub handlowe. Istnieje również ryzyko utraty płynności finansowej i niewypłacalności Emitenta i w konsekwencji konieczność złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną na rynkach działalności Emitenta Emitent prowadzi działalność operacyjną w Polsce. Część sprzedawanych przez Emitenta towarów produkowana jest na Dalekim Wschodzie. W związku z tym, działalność Emitenta jest ściśle związana z sytuacją makroekonomiczną w Polsce i w tym regionie, a na wyniki finansowe generowane przez Emitenta mają wpływ m.in.: tempo wzrostu PKB, zmiany kursów walutowych, poziom inflacji, stopa bezrobocia, polityka fiskalna państw oraz siła nabywcza pieniądza na ww. rynkach. Powyższe czynniki oddziałują na kształtowanie się poziomu płac realnych, budżetów gospodarstw domowych, poziomu zamożności społeczeństwa oraz wskaźników koniunktury konsumenckiej. Ma to z kolei wpływ na nawyki zakupowe oraz wielkość popytu na towary oferowane przez Emitenta. Ryzyko załamania koniunktury na artykuły sportowe Głównym źródłem przychodów Emitenta jest sprzedaż detaliczna sprzętu i odzieży sportowej. Załamanie koniunktury na rynku artykułów sportowych może istotnie wpływać na działalność Emitenta. Ryzyko wzrostu konkurencji w sektorze działalności Spółki W branży, w której działa Emitent, specyficzne jest rozproszenie popytu na odrębne rynki lokalne, zlokalizowane wokół większych miast, o różnym stopniu konkurencyjności. Artykuły sportowe sprzedawane są zarówno przez pojedyncze sklepy sportowe, jak też przez sieci sklepów sportowych oraz sieci sklepów wielkopowierzchniowych (m.in. supermarkety i hipermarkety). W ocenie Emitenta, głównymi konkurentami Emitenta są sieci sklepów sportowych, przy czym na niektórych z rynków lokalnych Emitent konkuruje z wieloma sklepami. Polityka części konkurentów skierowana

jest na niższy i średni segment cenowy sprzedawanych artykułów, podczas gdy polityka Emitenta – na średni i wyższy. Istnieje ryzyko, że polityka innych sieci sklepów sportowych ulegnie zmianie i skoncentrują się na tym samym kliencie, do którego skierowana jest oferta Emitenta. Ponadto, istnieje ryzyko rozbudowy sieci sklepów sportowych konkurujących z Emitentem lub wejścia na polski rynek nowych podmiotów zagranicznych. Powyższe procesy mogłyby spowodować zagęszczenie konkurencji i obniżenie przewagi Emitenta.

Ryzyko związane ze zmianami kursów walutowych

Wyniki finansowe Emitenta mogą się zmieniać pod wpływem wahań kursu EUR do PLN oraz USD do PLN, z uwagi na (1) powiązanie płatności z tytułu umów najmu lokali sklepowych z kursem EUR – płatności stanowią równowartość w PLN kwoty umownej wyrażonej w EUR, co oznacza, że osłabienie kursu PLN względem EUR może zwiększyć poziom kosztów Emitenta, (2) powiązanie poziomu cen importowanych towarów z kursem EUR oraz USD. Osłabienie kursu złotego wobec EUR lub USD oznacza wyższe koszty zakupu towarów i wyższe koszty płaconych czynszów co może przełożyć się na podniesienie cen detalicznych części oferty Emitenta lub zmniejszenie jego marży.

Ryzyko związane z poziomem stóp procentowych

Emitent wykazuje zadłużenie finansowe w PLN. Wszelkie zmiany w poziomach stóp procentowych istotnie wpływają na wysokość kosztów finansowych ponoszonych przez Emitenta

D.3

Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych.

Ryzyko niespełnienia warunków dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu regulowanego

Istnieje ryzyko, iż Emitent nie spełni kryteriów dopuszczenia Akcji serii F do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez GPW, na rynku podstawowym.

Ryzyko wstrzymania przez KNF dopuszczenia Akcji serii F do obrotu

Istnieje ryzyko, iż w wypadku wystąpienia przypadków wskazanych w art. 17, art. 18 lub art. 20 Ustawy o Ofercie Komisja może m.in. nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie Akcji serii F do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych lub zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie Akcji serii F do obrotu na rynku regulowanym.

Ryzyko opóźnienia lub odmowy wprowadzenia Akcji serii F do obrotu giełdowego

Istnieje ryzyko opóźnienia wprowadzenia Akcji serii F do obrotu giełdowego na rynku podstawowym w stosunku do zakładanych przez Spółkę terminów lub odmowy wprowadzenia Akcji serii F do obrotu giełdowego.

Ryzyko wykluczenia papierów wartościowych z obrotu giełdowego

Istnieje ryzyko, iż w wypadku zaistnienia określonych okoliczności papiery wartościowe Emitenta mogą zostać wykluczone z obrotu na rynku regulowanym.

Ryzyko związane z przyszłym kursem papierów wartościowych oraz płynnością obrotu

Istnieje ryzyko, iż cena papierów wartościowych Emitenta może podlegać wahaniom, co może się przełożyć na zyski osób nabywających i zbywających te papiery. Może wystąpić ograniczona płynność obrotu tych papierów.

DZIAŁ E – OFERTA

E.1	Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty emisji lub oferty ogółem, w tym szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.
	Nie dotyczy – Emitent nie przeprowadza oferty publicznej.
E.2a	Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych.
	Nie dotyczy – Emitent nie przeprowadza oferty publicznej.
E.3.	Opis warunków oferty.
	Nie dotyczy – Emitent nie przeprowadza oferty publicznej.
E.4	Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty.
	Nie dotyczy – Emitent nie przeprowadza oferty publicznej.
E.5	Imię i nazwisko (nazwa) osoby lub podmiotu oferującego papier wartościowy do sprzedaży.
	Umowy zakazu sprzedaży akcji typu "lock-up": strony, których to dotyczy; oraz wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży.
	Nie dotyczy – Emitent nie przeprowadza oferty publicznej.
E.6	Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą.
	W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy, należy podać wielkość i wartość procentową natychmiastowego rozwodnienia, jeśli nie dokonają oni subskrypcji na nową ofertę.
	Nie dotyczy – Emitent nie przeprowadza oferty publicznej.
E.7	Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.
	Nie dotyczy – Emitent nie przeprowadza oferty publicznej.

CZĘŚĆ II - CZYNNIKI RYZYKA

1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

1.1. *Ryzyko związane z realizacją celów strategicznych*

Emitent nie gwarantuje, że cele strategiczne, przedstawione w opublikowanym 22 marca 2017 r. raporcie bieżącym nr 25/2017, zostaną osiągnięte. Przyszła pozycja, przychody i zyski Emitenta zależą od jego zdolności do opracowania i realizacji skutecznej długoterminowej strategii. Wszelkie decyzje podjęte w wyniku niewłaściwej oceny sytuacji lub niezdolności do zarządzania dynamicznym rozwojem lub dostosowania się do zmieniających się warunków rynkowych mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Emitenta.

1.2. *Ryzyko związane z uprawianiem przez kadrę menadżerską sportów podwyższonego ryzyka.*

Osoby zarządzające Emitentem oraz pełniące funkcje kierownicze w przedsiębiorstwie Emitenta to pasjonaci różnych dyscyplin sportu. Uprawiają sport na poziomie zaawansowanym i często uczestniczą w imprezach oraz wyprawach o podwyższonym stopniu ryzyka. Wiąże się to z możliwością doznania kontuzji, która spowodowałaby dłuższą nieobecność w pracy. Ryzyko zakłócenia z tego powodu bieżącej działalności spółki jest minimalizowane poprzez wyznaczanie zastępstw na czas nieobecności menadżerów oraz prowadzenie strategicznych projektów w wieloosobowych zespołach, co może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Emitenta.

1.3. *Ryzyko związane z nieotwarceniem lub opóźnionym otwarciem sklepów w zaplanowanych lokalizacjach lub dostępności nowych lokalizacji*

Emitent, realizując założoną strategię rozwoju, często podpisuje umowy najmu lokali w nowobudowanych centrach handlowych, które nie są jeszcze ukończone. Istnieje ryzyko, że z przyczyn niezależnych od Emitenta budowa centrum handlowego, w którym Emitent planuje otwarcie sklepu, zostanie opóźniona lub całkowicie wstrzymana, co mogłoby spowodować zmniejszenie dynamiki rozwoju sieci sprzedaży, a w konsekwencji nieosiągnięcie założonych wyników finansowych Spółki, co może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Emitenta.

Czynnikiem, który odgrywa istotną rolę w rozwoju sieci sprzedaży w kraju, a tym samym realizację strategii rozwoju, jest dostępność nowych, atrakcyjnych lokalizacji dla potrzeb otworzenia nowych sklepów. Ewentualny rozwój sieci detalicznej Emitenta uzależniony jest od dostępności atrakcyjnych lokalizacji dla nowych sklepów. Możliwość pozyskania nowych lokalizacji ma bezpośredni związek z bieżącą sytuacją na rynku nieruchomości komercyjnych, w szczególności dostępnością finansowania na potrzeby tego typu przedsięwzięć, dostępnością istniejących już lokali oraz konkurencją w zakresie ich pozyskiwania, w tym również spoza branży handlu detalicznego. Wybór lokalizacji poprzedzony jest szczegółową analizą oraz uwarunkowany wieloma czynnikami związanymi z jej potencjałem. W razie wystąpienia niekorzystnych trendów w zakresie wymienionych czynników, Emitent może mieć trudności ze sprawną i efektywną rozbudową sieci sprzedaży lub pozyskanie atrakcyjnej lokalizacji będzie się wiązało z wyższymi nakładami. Ograniczenie dostępności atrakcyjnych lokali lub też związane z tym zwiększone koszty czynszu, bądź wybór nieatrakcyjnych lokalizacji mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Emitenta.

1.4. *Ryzyko związane z lokalizacją sklepów Emitenta*

Emitent posiada sklepy zlokalizowane w galeriach handlowych różnych miast w Polsce. Popularność i atrakcyjność poszczególnych galerii handlowych podlega istotnym zmianom, m.in. w związku z prowadzonymi przez nie działaniami marketingowymi, otwarciem nowych konkurencyjnych galerii i in. Nieprawidłowa analiza potencjału danej lokalizacji lub pogorszenie jej atrakcyjności i popularności wśród klientów skutkuje ryzykiem, że prowadzony w niej sklep nie zrealizuje zakładanego poziomu sprzedaży lub marży lub osiągnie je w dłuższym horyzoncie czasowym niż początkowo zakładano. Nie można również wykluczyć, że historycznie rentowne sklepy w przyszłości realizować będą poziomy sprzedaży czy marż na niesatysfakcjonujących poziomach lub umowy ich najmu mogą zostać wypowiedziane lub nieprzedłużone na pożądanym warunkach. Może to być spowodowane np. otwieraniem innych, konkurencyjnych sklepów w okolicy, zmianą postrzegania danej lokalizacji, błędną polityką marketingową lub zwiększeniem kosztu najmu danego sklepu. Wystąpienie powyższych okoliczności może mieć istotny, negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Emitenta.

1.5. *Ryzyko związane ze znakami towarowymi używanymi przez Emitenta*

Emitent w ramach prowadzonej działalności korzysta zarówno z własnych znaków towarowych, znaków licencjonowanych od Grupy INTERSPORT, jak i znaków towarowych osób trzecich – w szczególności producentów towarów oferowanych przez Emitenta. Nie można wykluczyć ryzyka naruszania chronionych znaków towarowych wykorzystywanych przez Emitenta przez osoby trzecie, a także powstania uszczerbku na wizerunku i dobrym imieniu Emitenta czy obniżenia przychodów lub marży w związku z takimi naruszeniami. Nie można wykluczyć, iż niektóre działania Emitenta mogą naruszać prawa osób trzecich związane z należącymi do nich znakami towarowymi, co może prowadzić do powstania znaczących kosztów lub strat po stronie Emitenta, a także negatywnie wpłynąć na jego reputację. Nie można wykluczyć ryzyka, że zarejestrowane znaki towarowe, zarówno należące do Emitenta jak i do osób trzecich, w tym Grupy Intersport, zostaną zakwestionowane. Istnieje ryzyko, że Emitent utraci kontrolę nad własnymi znakami towarowymi lub też utraci możliwość korzystania ze znaków towarowych należących do osób trzecich, w tym Grupy Intersport. W szczególności istnieje ryzyko, iż osoby trzecie, w tym Grupa Intersport, dokonają rozporządzenia przysługującymi im znakami towarowymi z pominięciem lub naruszeniem interesów Emitenta. Ryzyko związane ze znakami licencjonowanymi od INTERSPORT International Corporation GmbH zostały szerzej opisane w czynniku ryzyka „Ryzyko utraty licencji INTERSPORT”. Wystąpienie powyższych okoliczności może mieć istotny, negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Emitenta.

1.6. Ryzyko utraty licencji INTERSPORT

Emitent na podstawie zawartych w I kwartale 2017 roku umów licencyjnych z INTERSPORT International Corporation GmbH, kontynuuje rozpoczętą w 2005 roku współpracę z Grupą INTERSPORT – największą na świecie organizacją zajmującą się sprzedażą detaliczną artykułów sportowych. Umowy zostały zawarte na czas określony 10 lat począwszy od 24 marca 2017 r. i ulegają automatycznemu przedłużeniu na kolejne, pięcioletnie okresy. Każda ze stron umowy ma prawo spowodować wygaśnięcie umowy licencyjnej pod koniec bieżącego okresu, przekazując drugiej stronie pisemne zawiadomienie o nieodnowieniu, nie później niż na 12 miesięcy przed końcem bieżącego okresu. INTERSPORT International Corporation GmbH może rozwiązać umowy licencyjne także w przypadku tracenia przez Emitenta znacznych udziałów w rynku sklepów detalicznych, jeżeli Emitent nie będzie wypełniał obowiązków określonych w umowie licencyjnej, odpowiedniej umowie franchisingowej, jeżeli Emitent nie zapewni wypełniania tych obowiązków przez franczyzobiorców lub gdy Emitent dopuścił się poważnego naruszenia obowiązków wynikających z umowy licencyjnej. Ziszczenie się ryzyka rozwiązania wymienionych umów licencyjnych oznaczałoby dla Emitenta utratę praw do korzystania ze znaku towarowego INTERSPORT oraz innych znaków towarowych (marek własnych INTERSPORT), utratę możliwości posługiwania się znakiem INTERSPORT po roku od końca obowiązywania Umowy, utratę alternatywnego źródła zaopatrzenia oraz zmniejszenie konkurencyjności warunków zakupu asortymentu katalogowego i ofert specjalnych. Wystąpienie takie okoliczności może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Emitenta.

1.7. Ryzyko znacznego podwyższenia cen zakupu asortymentu

Ceny towarów markowych renomowanych producentów mogą ulec zmianie z uwagi na politykę cenową, koszty wytworzenia, wahania kursów walut i inne czynniki. Istnieje ryzyko, że znaczne podwyższenie cen przez głównych dostawców może spowodować mniejsze zainteresowania klientów danymi markami i wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta, co może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Emitenta.

1.8. Ryzyko związane z zapewnieniem harmonijnych dostaw pełnego asortymentu

Emitent współpracuje z ponad 100 dostawcami różnego rodzaju sprzętu i odzieży sportowej. Specyfiką branży jest zamawianie sezonowych kolekcji asortymentu ze znacznym wyprzedzeniem, w zależności od grupy towarów, sięgającym nawet 6 miesięcy. Istnieje ryzyko, że jedna lub kilka zamówionych kolekcji zostaną dostarczone Emitentowi z opóźnieniem lub nie zostaną dostarczone wcale, co powodowałoby powstanie luki w asortymencie proponowanym klientom, a w konsekwencji utratę części planowanych przychodów ze sprzedaży. Emitent ogranicza powyższe ryzyko, konstruując asortyment składający się z co najmniej kilku konkurencyjnych marek od różnych dostawców dla głównych grup towarów sezonowych. Taka dywersyfikacja polityki towarowej umożliwia klientowi szeroki wybór nawet w przypadku ewentualnego opóźnienia, czy braku jednej lub kilku dostaw. Wystąpienie jednak opóźnień w dostawach towarów lub ich niezrealizowanie przez dostawców może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Emitenta.

1.9. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Branża, w której działa Emitent, charakteryzuje się sezonowością sprzedaży. Zdecydowanie można wyodrębnić sezon wiosenno-letni i jesienno-zimowy. Każda z grup towarowych ma nieco inny rytm i charakter sprzedaży w ciągu roku. Na koniec każdego sezonu Emitent przeprowadza planową wyprzedaż końcowych partii asortymentu z danego sezonu, która obniża stany asortymentu na zapasach i poprawia płynność Emitenta, ale z drugiej strony może istotnie obniżyć rentowność sprzedaży. Istnieje jednak ryzyko, że po danym sezonie Emitent nadal będzie magazynować towary, które nie znalazły nabywców ani w okresie sprzedaży podstawowej, ani w okresie wyprzedaży posезonowych, o wartości przewyższającej zakładany wcześniej poziom. Spowodowałoby to obniżenie wyników finansowych Emitenta, a także dodatkowe zamrożenie środków obrotowych w towarze, co mogłoby się przyczynić do zmniejszenia płynności i w konsekwencji mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Emitenta.

1.10. Ryzyko sprowadzenia wadliwego towaru

Z uwagi na sprowadzanie od producentów dużych partii towarów istnieje ryzyko przyjęcia do magazynu Emitenta dużej partii wadliwego towaru, np. na skutek wadliwej linii produkcyjnej. Emitent jako sprzedawca artykułów markowych wysokiej jakości, chroniąc swoją wiarygodność ma możliwość zwrócenia wadliwego towaru do dostawcy bez ponoszenia konsekwencji finansowych wraz z żądaniem dostarczenia towaru bez wad, a w przypadku gdyby uzyskanie towaru bez wad nie było możliwe zamówienie porównywalnego asortymentu od innego dostawcy. Brak dostrzeżenia jednak wadliwości towarów i ich wprowadzenie do oferty, jak również zwrot wadliwych towarów i konieczność oczekiwania na dostawę towarów wolnych od wad może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Emitenta.

1.11. Ryzyko reklamacji wadliwego towaru przez klientów

Istnieje ryzyko, że towary zakupione od dystrybutorów będą miały wady, w tym wady ukryte, co wpłynie na zwiększenie reklamacji składanych przez klientów Emitenta. W przypadku zasadnej reklamacji klient ma prawo żądać naprawy towaru albo wymiany towaru na nowy, żądać obniżenia ceny albo może odstąpić od umowy sprzedaży i dochodzić zwrotu zapłaconej ceny. Ponadto przysługuje mu także odszkodowanie za poniesioną szkodę. Wystąpienie znacznej liczby reklamacji może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Emitenta.

1.12. Ryzyko aury (pogodowe)

Branża sportowa charakteryzuje się dużą sezonowością sprzedaży, na którą wpływ ma m.in. kształtowanie się pogody w poszczególnych porach roku sprzyjających uprawianiu danej dyscypliny sportu. Istnieje ryzyko, że występujące anomalie (zaburzenia pogodowe, takie jak zimne i deszczowe lato, opóźniająca się lub ciepła i mało śnieżna zima) mogą spowodować czasowy spadek popytu na sezonowe artykuły i odzież sportową, co może przełożyć się na poziom przychodów Emitenta i może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Emitenta.

1.13. Ryzyko rotacji pracowników

Wykwalifikowany i doświadczony w branży sportowej personel, służący klientowi fachową pomocą przy wyborze specjalistycznego sprzętu, stanowi jedną z istotnych przewag konkurencyjnych sieci sklepów Emitentów. Istnieje ryzyko zwiększenia się rotacji personelu bezpośrednio obsługującego klienta, co mogłoby wpłynąć negatywnie na obroty lub marże generowane przez sklepy Emitenta i mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Emitenta.

1.14. Ryzyko związane z płacami minimalnymi

W perspektywie ostatnich kilku lat zauważalna jest tendencja do ciągłego podnoszenia wynagrodzenia minimalnego za pracę oraz wprowadzania innych środków w celu ustalenia minimalnego poziomu wynagrodzenia pracowników i osób zatrudnionych na podstawie umów cywilnoprawnych. Zwiększanie minimalnego poziomu wynagrodzenia pracowników i osób zatrudnionych na podstawie umów cywilnoprawnych może istotnie wpływać na poziom kosztów pracowniczych Emitenta i mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Emitenta.

1.15. Ryzyko związane ze zbiorowym prawem pracy

Emitent, jako podmiot zatrudniający kilkaset osób w całym kraju, musi liczyć się z możliwością działania w jego strukturach związków zawodowych i możliwością wystąpienia zbiorowych sporów pracowniczych. Działalność związków zawodowych w części finansowana jest przez pracodawcę, wiąże się z powstaniem szeregu uprawnień działaczy związkowych i może powodować powstanie dodatkowych kosztów, co może przełożyć się na poziom kosztów Emitenta i może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Emitenta.

1.16. Ryzyko związane z czasowym wstrzymaniem lub ograniczeniem sprzedaży

Prowadzenie przez Emitenta działalności handlowej wymaga stosowania się do szeregu obostrzeń wynikających z przepisów prawa, w szczególności instalacji kas fiskalnych, jak i standardów rynkowych – np. stosowania terminali płatniczych pozwalających na bezgotówkową zapłatę przez klientów za towary przez nich nabywane. Istnieje ryzyko awarii urządzeń wykorzystywanych przy sprzedaży towarów, co może rzutować na ograniczenie lub wstrzymanie sprzedaży towarów w sieci sklepów Emitenta. Istnieje również ryzyko wstrzymania lub ograniczenia sprzedaży towarów w sieci sklepów Emitenta w związku ze zniszczeniem określonych salonów sprzedaży, zniszczeniem ich wyposażenia, zajęciem lub utratą towarów i wyposażenia sklepów Emitenta, w tym przez organy w ramach ewentualnych postępowań egzekucyjnych, lub w skutek strajku pracowników. Wystąpienie powyżej opisanych okoliczności może mieć istotny, negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Emitenta.

1.17. Ryzyko związane z wysokim zadłużeniem

Poziom zadłużenia Emitenta należy oceniać jako wysoki (wskaźnik ogólnego zadłużenia na 31 grudnia 2016 r. wynosi 89 %). Dalszy rozwój Emitenta może spowodować konieczność zaciągnięcia nowych kredytów lub pożyczek co dodatkowo wpłynie na wzrost zadłużenia oraz wzrost ponoszonych przez Emitenta kosztów finansowych. Emitent nie może zagwarantować, że będzie w stanie zapewnić finansowanie swojej działalności na korzystnych dla niego warunkach oraz, że będzie w stanie spłacać odsetki oraz kapitał lub wypełniać inne zobowiązania wynikające z umów kredytowych i umów pożyczek. Jeżeli Emitenta nie będzie w stanie utrzymać bądź pozyskać dodatkowego finansowania zgodnie ze swoimi oczekiwaniami, może być zmuszony do zmiany swojej strategii lub refinansowania istniejącego zadłużenia. Jeżeli Emitent nie będzie w stanie zrefinansować istniejącego zadłużenia, zadłużenie Emitenta może zostać postawione w stan wymagalności, w całości lub w części. Wzrastające zadłużenie Emitenta może również spowodować przekroczenie kowenantów i w rezultacie ograniczeniem w całości lub w części finansowania dłużnego. W przypadku postawienia w stan wymagalności znacznej części kredytów lub pożyczek, Emitent może zostać zmuszony do sprzedaży części lub wszystkich swoich aktywów w celu spłaty tego zadłużenia. W związku z powyższym wzrasta również ekspozycja i wrażliwość Emitenta na poziom stóp procentowych. Każda z powyższych okoliczności może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Emitenta.

1.18. Ryzyko związane z sytuacją finansową Spółki

Źródła finansowania działalności Emitenta, oprócz środków własnych, stanowią przede wszystkim zobowiązania krótkoterminowe z tytułu zawartych umów kredytowych na zakup towarów od dostawców, zobowiązania długoterminowe z tytułu zawartych umów kredytowych na cele inwestycyjne oraz zobowiązania krótkoterminowe wobec dostawców towarów. Nie można wykluczyć, że w przypadku nagłego skrócenia terminów płatności przez największych dostawców oraz żądania spłaty zobowiązań finansowych, Emitent mógłby zostać zmuszony do poszukiwania innych źródeł finansowania, co w zależności od rozwoju przyszłej sytuacji Emitenta i rynków finansowych, mogłoby doprowadzić do powstania problemów z terminowym regulowaniem przez nią zobowiązań. Istnieje również ryzyko utraty płynności finansowej i niewypłacalności Emitenta i w konsekwencji konieczność złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości lub otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego. Wystąpienie takich okoliczności może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Emitenta. Dodatkowo potencjalna utrata udzielonych kredytów może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Emitenta.

1.19. Ryzyko związane z potencjalnym wzrostem kosztów operacyjnych

Koszty operacyjne, w szczególności koszty najmu lokali lub zaangażowanego personelu i inne koszty Emitenta mogą wzrosnąć przy jednoczesnym braku odpowiedniego wzrostu przychodów. Do czynników, które mogą spowodować wzrost kosztów operacyjnych i innych kosztów, należą między innymi: inflacja, wzrost podatków i innych zobowiązań publicznoprawnych, zmiany w polityce rządowej, przepisach prawa lub innych regulacjach, wzrost kosztów pracy, surowców, energii, wzrost kosztów finansowania kredytów i pożyczek, działania podejmowane przez podmioty konkurencyjne, utrata przydatności ekonomicznej aktywów. Dodatkowo wzrostowi mogą ulec koszty towarów oferowanych w sieci detalicznej Emitenta (m.in. w wyniku umocnienia się USD względem PLN, kosztów pracy). Ma to również wpływ na wysokość realizowanych marż, w sytuacji ograniczonej możliwości renegocjowania zawartych już kontraktów. Każdy z powyższych czynników

oraz spowodowany nimi wzrost kosztów operacyjnych i innych kosztów, przy jednoczesnym braku odpowiedniego wzrostu przychodów Emitenta, może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Emitenta.

1.20. Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi, administracyjnymi i innymi potencjalnymi roszczeniami

Emitent może być stroną postępowań sądowych związanych m.in. z zawartymi przez Emitenta umowami handlowymi, w tym umowami najmu, oferowanymi przez niego towarami. Emitent może występować na drogę sądową dochodząc własnych roszczeń w szczególności z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązań przez jego kontrahentów, jak też być stroną pozwaną. Roszczenia mogą być związane z dochodzeniem zapłaty, w szczególności należności za towar, czynszów najmu, lub świadczeniami niepieniężnymi (np. dostawa produktu wolnego od wad). Ponadto nie można wykluczyć ryzyka wszczęcia postępowań sądowych dotyczących innych roszczeń, w tym obejmujących między innymi spory w sprawach dotyczących praw własności intelektualnej lub spory pracownicze. Może to wiązać się z koniecznością poniesienia przez Emitenta dodatkowych kosztów oraz negatywnie wpłynąć na jego wizerunek. Zdarzenia takie mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Emitenta.

1.21. Ryzyko związane z prawem o ochronie konkurencji i konsumentów

Emitent w swojej działalności zobowiązany jest przestrzegać przepisów z zakresu prawa o ochronie konkurencji i konsumentów, w tym regulacji wynikających m.in. z ustawy z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (tekst jednolity: Dz. U. z 2017 r., poz. 229 z późn. zm.), ustawy z dnia 16 kwietnia 1993 r. o zwalczaniu nieuczciwej konkurencji (tekst jednolity: Dz. U. z 2003 r. Nr 153, poz. 1503 z późn. zm.) czy też ustawy z dnia 23 sierpnia 2007 r. o przeciwdziałaniu nieuczciwym praktykom rynkowym (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 r., poz. 3 z późn. zm.). Naruszenie przepisów o ochronie konkurencji i konsumentów może rodzić odpowiedzialność cywilnoprawną Emitenta wobec innych przedsiębiorców lub konsumentów, a także odpowiedzialność administracyjną, zwłaszcza na podstawie ustawy z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów. Na gruncie tej ustawy naruszenie przepisów antymonopolowych, stosowanie postanowień wzorca umowy za niedozwolone lub praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów, naruszenie zasad koncentracji lub chronionych prawem interesów konsumentów, może skutkować wszczęciem postępowania przed Prezesem Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. W razie stwierdzenia naruszeń przepisów prawa o ochronie konkurencji i konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może na podstawie decyzji, obok stosowania innych środków, nałożyć na podmiot naruszający powyżej wskazane regulacje karę pieniężną, w tym karę do wysokości 10% obrotu osiągniętego w roku obrotowym poprzedzającym rok nałożenia kary. Dotyczy to także nieumyślnych naruszeń przepisów prawa w powyżej wskazanym zakresie. Wystąpienie takich okoliczności w przypadku Emitenta, zwłaszcza w zakresie konieczności zapłaty wysokiej kary pieniężnej, mogłoby mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Emitenta.

1.22. Ryzyko związane z zarządzaniem asortymentem

Emitent wprowadza zmiany w oferowanym asortymencie, a tym samym, często dokonuje zamówienia i realizuje zakupów towarów. Rodzi to ryzyko niedopasowania asortymentu do popytu klientów związane np. ze zmianami pogodowymi czy aktualnymi trendami konsumenckimi. Istnieje zagrożenie związane z przeszacowaniem lub niedoszacowaniem ilości zakupionych towarów. W przypadku przeszacowania, Emitent może mieć ograniczone możliwości zwrotu towarów lub ich zbytu. Może to mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Emitenta.

1.23. Ryzyko związane z zabezpieczeniami ustanowionymi na części majątku Emitenta

Z uwagi na korzystanie przez Emitenta z obcych źródeł finansowania w postaci kredytów, a także z uwagi na wymagane zabezpieczenie płatności z tytułów umów najmu, Emitent ustanowił na części majątku zabezpieczenia (zastawy i hipoteki), stanowiące zabezpieczenie realizacji powyższych umów. Taka forma zabezpieczenia jest ogólnie przyjęta na rynku. Ustanowienie zastawów może spowodować utratę przez Spółkę części aktywów w przypadku zaprzestania wywiązywania się ze zobowiązań z tytułu zawartych umów, co mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Emitenta.

2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta

2.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną na rynkach działalności Emitenta

Emitent prowadzi działalność operacyjną w Polsce. Część sprzedawanych przez Emitenta towarów produkowana jest na Dalekim Wschodzie. W związku z tym, działalność Emitenta jest ściśle związana z sytuacją makroekonomiczną w Polsce i w tym regionie, a na wyniki finansowe generowane przez Emitenta mają wpływ m.in.: tempo wzrostu PKB, zmiany kursów walutowych, poziom inflacji, stopa bezrobocia, polityka fiskalna państw oraz siła nabywcza pieniądza na ww. rynkach. Powyższe czynniki oddziałują na kształtowanie się poziomu płac realnych, budżetów gospodarstw domowych, poziomu zamożności społeczeństwa oraz wskaźników koniunktury konsumenckiej. Ma to z kolei wpływ na nawyki zakupowe oraz wielkość popytu na towary oferowane przez Emitenta. Wszelkie przyszłe zmiany jednego lub więcej z powyższych czynników mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Emitenta.

2.2. Ryzyko załamania koniunktury gospodarczej w Polsce

Poziom przychodów Emitenta uzależniony jest od siły nabywczej ludności Polski, która zmienia się w zależności od koniunktury gospodarczej, w tym: dynamiki wzrostu gospodarczego, poziomu bezrobocia, konsumpcji indywidualnej, wskaźników optymizmu konsumentów, poziomu kursu euro wobec złotego oraz polityki fiskalnej państwa. Istnieje ryzyko, że w przypadku gwałtownego lub długotrwałego osłabienia koniunktury gospodarczej może nastąpić zmniejszenie popytu na dobra oferowane przez Emitenta. Wszelkie przyszłe zmiany jednego lub więcej z powyższych czynników mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Emitenta.

2.3. Ryzyko załamania koniunktury na artykuły sportowe

Głównym źródłem przychodów Emitenta jest sprzedaż detaliczna sprzętu i odzieży sportowej. Załamanie koniunktury na rynku artykułów sportowych mogłoby mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Emitenta.

2.4. Ryzyko wzrostu konkurencji w sektorze działalności Spółki

W branży, w której działa Emitent, specyficzne jest rozproszenie popytu na odrębne rynki lokalne, zlokalizowane wokół większych miast, o różnym stopniu konkurencyjności. Artykuły sportowe sprzedawane są zarówno przez pojedyncze sklepy sportowe, jak też przez sieci sklepów sportowych oraz sieci sklepów wielkopowierzchniowych (m.in. supermarkety i hipermarkety). W ocenie Emitenta, głównymi konkurentami Emitenta są sieci sklepów sportowych, przy czym na niektórych z rynków lokalnych Emitent konkuruje z wieloma sklepami. Polityka części konkurentów skierowana jest na niższy i średni segment cenowy sprzedawanych artykułów, podczas gdy polityka Emitenta – na średni i wyższy. Istnieje ryzyko, że polityka innych sieci sklepów sportowych ulegnie zmianie i skoncentrują się na tym samym kliencie, do którego skierowana jest oferta Emitenta. Ponadto, istnieje ryzyko rozbudowy sieci sklepów sportowych konkurujących z Emitentem lub wejścia na polski rynek nowych podmiotów zagranicznych. Powyższe procesy mogłyby spowodować zagrożenie konkurencji i obniżenie przewagi Emitenta. Wszelkie przyszłe zmiany jednego lub więcej z powyższych czynników mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Emitenta.

2.5. Ryzyko związane z interpretacją, stosowaniem i zmianami przepisów prawa, w tym prawa podatkowego

System prawa polskiego, w tym prawa podatkowego, charakteryzuje się małą stabilnością. Przepisy prawa, w tym prawa podatkowego, prawa pracy i prawa ubezpieczeń społecznych, ulegają znacznym zmianom, często o charakterze fundamentalnym, a przy tym równie często bez możliwości zapewnienia adresatom poszczególnym norm prawnych właściwego czasu na przystosowanie się do zmieniających się regulacji (brak lub znaczne skrócone *vacatio legis*). Istnieje również ryzyko występowania odmiennych interpretacji określonych przepisów prawnych przez stosujące je organy administracji publicznej i sądy, przy czym odmiennosc interpretacji regulacji prawnych może zaistnieć zarówno na linii Emitent – organ lub sąd stosujący daną regulację, jak i pomiędzy sądami i organami. Istnieje ryzyko, iż Emitent nie będzie w stanie przystosować się w przewidzianym prawem okresie do zachodzących zmian systemu prawa, lub że przystosowanie się do nich będzie skutkowało powstaniem znacznych wydatków i kosztów po stronie Emitenta. Zachodzące zmiany w przepisach prawa i ich wykładni mogą przy tym skutkować powstaniem po stronie osób trzecich dodatkowych roszczeń, jak również zwiększeniem obowiązków ciążących na Emitencie, co może wiązać się m.in. z koniecznością restrukturyzacji zatrudnienia lub zmiany zasad prowadzenia działalności przez Emitenta. Zaistnienie powyższych okoliczności może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Emitenta.

2.6. Ryzyko związane ze stosowaniem prawa obcego i poddaniem się pod jurysdykcję sądów zagranicznych

Emitent wskazuje, iż część istotnych umów zawartych przez niego została poddana pod właściwość prawa obcego, a spory z nich wynikające pod jurysdykcję sądów zagranicznych, w tym arbitrażowych. Dotyczy to w szczególności umów zawartych z INTERSPORT International Corporation GmbH. Organy Emitenta nie posiadają pełnej wiedzy w zakresie stosowania prawa obcego, w tym jego wykładni, jak i działania sądów zagranicznych, w tym arbitrażowych, oraz ich orzecznictwa. Istnieje ryzyko, iż postanowienia umowy zawartej przez Emitenta na gruncie prawa obcego jak i poddanie sporu pod osąd sądu zagranicznego, w tym arbitrażowego, mogą wywoływać skutki nie w pełni zamierzone przez Emitenta i prowadzić do zwiększenia kosztów działalności Emitenta. Może to mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Emitenta.

2.7. Ryzyko ograniczenia czasu pracy handlu w weekendy

Sklepy Emitenta zlokalizowane są w centrach handlowych, które przyciągają klientów znacznie wydłużonymi godzinami pracy, w tym umożliwiającymi robienie zakupów w soboty i niedziele. Zmieniające się wzorce spędzania wolnego czasu i robienia zakupów powodują, iż centra handlowe odnotowują największy przepływ klientów i najwyższe obroty w weekendy. Podejmowane próby ustawowego opodatkowania, ograniczenia bądź całkowitego zakazu prowadzenia handlu w tym okresie mogą mieć wpływ na zmniejszenie przychodów i osłabienie wyników finansowych Spółki, co może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Emitenta.

2.8. Ryzyko związane ze zmianami kursów walutowych

Wyniki finansowe Emitenta mogą się zmieniać pod wpływem wahań kursu EUR do PLN oraz USD do PLN, z uwagi na (1) powiązanie płatności z tytułu umów najmu lokali sklepowych z kursem EUR – płatności stanowią równowartość w PLN kwoty umownej wyrażonej w EUR, co oznacza, że osłabienie kursu PLN względem EUR może zwiększyć poziom kosztów Emitenta, (2) powiązanie poziomu cen importowanych towarów z kursem EUR oraz USD. Osłabienie kursu złotego wobec EUR lub USD oznacza wyższe koszty zakupu towarów i wyższe koszty płaconych czynszów co może przełożyć się na podniesienie cen detalicznych części oferty Emitenta lub zmniejszenie jego marży. Może to mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Emitenta.

2.9. Ryzyko związane z poziomem stóp procentowych

Emitent wykazuje zadłużenie finansowe w PLN. Wszelkie zmiany w poziomach stóp procentowych istotnie wpływają na wysokość kosztów finansowych ponoszonych przez Emitenta, co może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Emitenta.

2.10. Ryzyko zmiany gustów nabywców

Emitent działa na rynku, na którym istotne są subiektywne czynniki wyboru asortymentu przez klientów, związane z postrzeganiem marki, modą i zmianami preferencji. Czynniki te są zróżnicowane dla nabywców poszczególnych grup asortymentu. Emitent prowadzi

zdywersyfikowaną politykę asortymentowo-cenową, aby zminimalizować powyższe ryzyko nietrafienia w gusta nabywców. Emitent bierze udział w prezentacjach i testach sezonowej oferty asortymentu sportowego oraz zapoznaje się i synchronizuje własne akcje marketingowe z planowanymi kampaniami promocyjnymi producentów. Istnieje jednak ryzyko, że oferta sklepów Emitenta będzie odbiegać od preferencji klientów w danym sezonie, co może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Emitenta.

2.11. Ryzyko likwidacji bądź upadłości firm dostawczych

Przyjęta polityka handlowa przez Emitenta zakłada zamawianie dla danego asortymentu co najmniej kilka konkurencyjnych marek, współpracę z ponad 100 firmami dostawczymi, utrzymywanie możliwości uzupełnienia zaopatrzenia w produkty pod markami międzynarodowymi za pośrednictwem Grupy INTERSPORT oraz możliwości uzupełnienia kolekcji produktami pod markami własnymi INTERSPORT. Istnieje jednak ryzyko utraty jednego lub kilku dostawców, zaopatrujących sieć sklepów Emitenta, co mogłoby spowodować brak wybranego asortymentu, a w konsekwencji obniżyć osiągane przychody. Wystąpienie takich okoliczności mogłoby mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Emitenta.

3. Czynniki ryzyka związane z dopuszczeniem Akcji serii F do obrotu

3.1. Ryzyko niespełnienia warunków dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu regulowanego

Zamiarem Spółki jest wprowadzenie Akcji serii F do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez GPW, na rynku podstawowym.

Zgodnie z § 2 ust. 1 Rozporządzenia o Rynku Oficjalnych Notowań, spółka prowadząca rynek oficjalnych notowań giełdowych zobowiązana jest zapewnić, aby do obrotu na tym rynku dopuszczone były wyłącznie akcje spełniające łącznie następujące warunki:

- 1) zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym;
- 2) ich zbywalność nie jest ograniczona;
- 3) wszystkie wyemitowane akcje danego rodzaju zostały objęte wnioskiem do właściwego organu spółki prowadzącej rynek oficjalnych notowań;
- 4) iloczyn liczby i prognozowanej ceny rynkowej akcji objętych wnioskiem, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe - kapitały własne emitenta, wynoszą co najmniej równowartość w złotych 1.000.000 euro;
- 5) w dacie złożenia wniosku istnieje rozproszenie akcji objętych wnioskiem, zapewniające płynność obrotu tymi akcjami.

Warunek rozproszenia akcji ma na celu zapewnienie płynności obrotu. W rozumieniu Rozporządzenia o Rynku Oficjalnych Notowań jest spełniony jeżeli w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, znajduje się co najmniej 25% akcji spółki objętych wnioskiem lub co najmniej 500 000 akcji spółki o łącznej wartości wynoszącej co najmniej równowartość w złotych 17.000.000 euro, według ostatniej ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży akcji, a w szczególnie uzasadnionych przypadkach - według prognozowanej ceny rynkowej. W Dacie Prospektu Emitent spełnia warunek rozproszenia akcji.

Zgodnie z § 19 ust. 1 Regulaminu GPW, z zastrzeżeniem treści § 19 ust. 2 i 3 Regulaminu GPW, akcje emitenta, którego akcje tego samego rodzaju są notowane na giełdzie, są dopuszczone do obrotu giełdowego, w przypadku złożenia wniosku o ich wprowadzenie do obrotu giełdowego, jeżeli:

- 1) został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, którego równoważność w rozumieniu przepisów Ustawy o Ofercie została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że sporządzenie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane,
- 2) ich zbywalność jest nieograniczona,
- 3) zostały wyemitowane zgodnie z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego, o których mowa w § 35 Regulaminu GPW.

Zgodnie z § 19 ust. 2 Regulaminu GPW, akcje, o których mowa w § 19 ust. 1 Regulaminu GPW, są dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym jeżeli, poza warunkami określonymi w § 19 ust. 1 Regulaminu GPW, spełniają warunki dopuszczenia określone w Rozporządzeniu o Rynku Oficjalnych Notowań.

Zgodnie z § 19 ust. 3 Regulaminu GPW, w przypadku stwierdzenia, że akcje, o których mowa w § 19 ust. 1 Regulaminu GPW, nie spełniają warunków określonych w § 19 ust. 1 Regulaminu GPW lub § 19 ust. 1 i 2 Regulaminu GPW, Zarząd Giełdy podejmuje uchwałę o odmowie dopuszczenia ich do obrotu giełdowego.

W przypadku niespełnienia warunków dopuszczenia Akcji serii F do obrotu Zarząd Giełdy podejmie uchwałę o odmowie dopuszczenia tych instrumentów do obrotu giełdowego. Od uchwały Zarządu Giełdy Emitentowi będzie przysługiwać prawo złożenia odwołania do Rady Giełdy w terminie pięciu dni sesyjnych od daty doręczenia uchwały. Rada Giełdy zobowiązana jest rozpoznać odwołanie w terminie miesiąca od dnia jego złożenia, przy czym jeżeli konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji bieg tego terminu rozpoczyna się w momencie przekazania dodatkowych informacji.

Ponowny wniosek o dopuszczenie do obrotu giełdowego tych samych instrumentów finansowych może być złożony najwcześniej po upływie 6 miesięcy od daty doręczenia uchwały Zarządu Giełdy Emitentowi o odmowie dopuszczenia instrumentów do obrotu giełdowego, a w przypadku złożenia odwołania, od daty doręczenia ponownej uchwały odmownej.

Istnieje ryzyko, że Zarząd Giełdy podejmie uchwałę o odmowie dopuszczenia ich do obrotu giełdowego, wobec czego Akcje serii F nie zostaną wprowadzone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez GPW, na rynku podstawowym, lub ich wprowadzenie

do obrotu zostanie odsunięte w czasie. Przedłużenie procedury dopuszczania Akcji serii F do obrotu giełdowego lub odmowa ich dopuszczenia mogą wpływać negatywnie na wartość tych papierów wartościowych oraz możliwość ich zbycia.

3.2. Ryzyko wstrzymania przez KNF dopuszczenia Akcji serii F do obrotu

Zgodnie z art. 17 Ustawy o Ofercie, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie Akcji serii F do obrotu na rynku regulowanym przez Emitenta lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie Emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja może m.in.:

- 1) nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie Akcji serii F do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych;
- 2) zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie Akcji serii F do obrotu na rynku regulowanym.

Zgodnie z art. 18 Ustawy o Ofercie, Komisja może zastosować środki, o których mowa powyżej, także w przypadku gdy:

- 1) dopuszczenie Akcji serii F lub wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów;
- 2) istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego Emitenta;
- 3) działalność Emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę Akcji serii F lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości Emitenta, lub
- 4) status prawny Akcji serii F jest niezgodny z przepisami prawa i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

Ponadto zgodnie z art. 20 ust. 1 Ustawy o Obrocie, w przypadku gdyby wymagało tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub byłby zagrożony interes inwestorów, GPW, na żądanie KNF, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku papierów wartościowych emitenta, na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Emitent nie jest w stanie przewidzieć, czy w przyszłości nie wystąpi którakolwiek z przesłanek stanowiąca dla KNF podstawę do podjęcia powyższych działań.

3.3. Ryzyko opóźnienia lub odmowy wprowadzenia Akcji serii F do obrotu giełdowego

Inwestorzy powinni liczyć się z ryzykiem opóźnienia wprowadzenia Akcji serii F do obrotu giełdowego na rynku podstawowym w stosunku do zakładanych przez Spółkę terminów rozpoczęcia obrotu poszczególnymi instrumentami finansowymi na rynku podstawowym.

3.4. Ryzyko związane z notowaniami papierów wartościowych

Zgodnie z § 30 ust. 1 Regulaminu GPW na wniosek emitenta lub jeśli Zarząd GPW uzna, że emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW, lub jeśli wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu, Zarząd GPW może zawiesić obrót akcjami emitenta na okres do trzech miesięcy.

Zgodnie z art. 20 ust. 1 Ustawy o Obrocie, w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, GPW, na żądanie Komisji, wstrzymuje rozpoczęcie notowań wskazanymi przez Komisję papierami wartościowymi emitenta, na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Zgodnie z art. 20 ust. 2 Ustawy o Obrocie, w przypadku gdy obrót określonymi papierami wartościowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, GPW zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami, na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z art. 20 ust. 4a Ustawy o Obrocie, GPW, na wniosek emitenta, może zawiesić obrót danymi papierami wartościowymi w celu zapewnienia inwestorom powszechnego i równego dostępu do informacji.

Zgodnie z art. 20 ust. 4b Ustawy o Obrocie, GPW może podjąć decyzję o zawieszeniu obrotu papierami wartościowymi w przypadku, gdy instrumenty te przestały spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem, że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku.

3.5. Ryzyko wykluczenia papierów wartościowych z obrotu giełdowego

Zgodnie z art. 20 ust. 3 Ustawy o Obrocie, na żądanie Komisji, GPW wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję papiery wartościowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Zgodnie z art. 20 ust. 4b Ustawy o Obrocie, GPW może podjąć decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu w przypadku, gdy instrumenty te przestały spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem, że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie w przypadkach wskazanych w tym przepisie Komisja może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie.

Zgodnie z art. 176 ust. 1 Ustawy o Obrocie, w przypadku gdy emitent nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 157, 158 lub 160 Ustawy o Obrocie, w tym w szczególności wynikające z przepisów wydanych na podstawie art. 160 ust. 5 Ustawy o Obrocie, Komisja może:

- 1) wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo

- 2) nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo
- 3) wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, nakładając jednocześnie karę pieniężną określoną w pkt 2.

Zgodnie z § 31 ust. 1 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- 1) jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
- 2) na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie,
- 3) w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- 4) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Zgodnie z § 31 ust. 2 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- 1) jeżeli przestały spełniać inne, niż określony w § 31 ust. 1 pkt 1 warunek dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku,
- 2) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- 3) na wniosek emitenta,
- 4) wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- 5) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 6) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- 7) jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym,
- 8) wskutek podjęcia przez emitenta działalności, zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- 9) wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

3.6. Ryzyko związane z przyszłym kursem papierów wartościowych oraz płynnością obrotu

Inwestor nabywając Akcje serii F powinien być świadomy tego, że inwestowanie w akcje na rynku kapitałowym wiąże się z ryzykiem wynikającym z nieprzewidywalności zmian ich kursów, tak w krótkim, jak i w długim okresie oraz ich płynnością. W przypadku polskiego rynku kapitałowego ryzyko to jest relatywnie większe niż na rynkach rozwiniętych, co związane jest z wcześniejszą fazą jego rozwoju, a co za tym idzie – wahaniami cen i stosunkowo niewielką płynnością.

Kurs akcji i płynność obrotu akcjami spółek notowanych na GPW zależy od zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów giełdowych i zależy od koniunktury giełdowej.

Cena rynkowa Akcji serii F może podlegać znacznym wahaniam w wyniku wpływu wielu czynników, na które Emitent nie będzie miał wpływu. Wśród takich czynników należy wymienić m.in. szacunki publikowane przez analityków giełdowych, zmiany koniunktury (w tym koniunktury branżowej), ogólną sytuację na rynku papierów wartościowych, prawo i politykę rządu oraz ogólne tendencje gospodarcze i rynkowe.

Cena rynkowa Akcji serii F może również ulec zmianie w konsekwencji emisji przez Emitenta nowych akcji, zbycia akcji przez głównych akcjonariuszy Emitenta, zmian płynności obrotu, obniżenia kapitału zakładowego, wykupu akcji własnych przez Emitenta i zmiany postrzegania Emitenta przez inwestorów.

Ponadto obrót wtórny akcjami Emitenta może charakteryzować się ograniczoną płynnością. W związku z możliwością wystąpienia powyższych lub innych czynników nie można zagwarantować, że osoba nabywająca Akcje serii F będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej go cenie.

3.7. Ryzyko utraty reputacji wśród akcjonariuszy

Obniżenie wiarygodności Emitenta może wpłynąć na znaczne obniżenie kursu akcji Emitenta oraz spadek wartości przedsiębiorstwa Emitenta.

3.8. Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia aneksu do Prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego

Zgodnie z art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie, emitent jest obowiązany przekazywać Komisji Nadzoru Finansowego niezwłocznie, nie później niż w terminie 2 dni roboczych od dnia wystąpienia zdarzenia lub powzięcia o nim informacji, w formie aneksu do prospektu emisyjnego, wraz z wnioskiem o jego zatwierdzenie, informacje o istotnych błędach lub niedokładnościach w treści prospektu emisyjnego lub znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, zaistniałych w okresie od dnia zatwierdzenia prospektu emisyjnego lub o których emitent powziął wiadomość po jego zatwierdzeniu do dnia wygaśnięcia ważności prospektu emisyjnego. Aneks podlega zatwierdzeniu przez KNF w terminie nie dłuższym niż 7 dni roboczych od dnia złożenia wniosku o zatwierdzenie aneksu. Komisja może odmówić zatwierdzenia aneksu, w przypadku gdy nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Odmawiając zatwierdzenia aneksu, KNF stosuje odpowiednio środki, o których mowa w art. 17 Ustawy o Ofercie. Ryzyka wynikające z zastosowania tych środków zostały omówione w punkcie 3.2. części II Prospektu.

3.9. Ryzyko nałożenia przez KNF kar na inwestorów w przypadku niedopełnienia wymaganych prawem obowiązków

Na podstawie art. 97 ust. 1 Ustawy o Ofercie, na każdego kto:

- 1) przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 73 i 74 Ustawy o Ofercie,
- 2) nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 Ustawy o Ofercie,
- 3) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3 Ustawy o Ofercie,
- 4) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie,
- 5) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania, w przypadku, o którym mowa w art. 90a ust. 1 Ustawy o Ofercie,
- 6) wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 Ustawy o Ofercie, w określonym w nim terminie nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- 7) nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji w przypadku określonym w art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie,
- 8) w wezwaniu, o którym mowa w art. 73, art. 74 lub art. 91 ust. 6, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 Ustawy o Ofercie,
- 9) bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt 1 lub 3 albo art. 88a Ustawy o Ofercie,
- 10) nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 73, art. 74, art. 79 lub art. 91 ust. 6 Ustawy o Ofercie,
- 11) dokonuje przymusowego wykupu niezgodnie z zasadami, o których mowa w art. 82 Ustawy o Ofercie,
- 12) nie czyni zadość żądaniu, o którym mowa w art. 83 Ustawy o Ofercie,
- 13) wbrew obowiązкови określönemu w art. 86 ust. 1 Ustawy o Ofercie nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,
- 14) nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 90a ust. 3 Ustawy o Ofercie,
- 15) dopuszcza się czynu określonych w punktach powyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej,

- Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 10.000.000 zł.

Zgodnie z art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie, na każdego, kto nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69-69b Ustawy o Ofercie, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach, Komisja może nałożyć karę pieniężną:

- 1) w przypadku osób fizycznych - do wysokości 1.000.000 zł;
- 2) w przypadku innych podmiotów - do wysokości 5.000.000 zł albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 5.000.000 zł.

W przypadku gdy podmiot jest jednostką dominującą, która sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, całkowity roczny przychód, o którym mowa w art. 97 ust. 1a pkt 2 Ustawy o Ofercie, stanowi kwota całkowitego skonsolidowanego rocznego przychodu emitenta ujawniona w ostatnim zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy.

W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej w wyniku naruszenia, o którym mowa w art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie, przez podmiot niedokonujący zawiadomienia, o którym mowa w art. 69-69b Ustawy o Ofercie, lub dokonujący takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach, zamiast kary, o której mowa w art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

W przypadku gdy fundusz inwestycyjny lub alternatywna spółka inwestycyjna nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69-69b Ustawy o Ofercie, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach, Komisja może nałożyć na:

- 1) towarzystwo funduszy inwestycyjnych będące organem tego funduszu inwestycyjnego,
- 2) zewnętrźnie zarządzającego ASI w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych,
- 3) zarządzającego z UE w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych, zarządzającego tą alternatywną spółką inwestycyjną

- karę pieniężną, o której mowa w art. 97 ust. 1a lub 1b Ustawy o Ofercie.

W przypadku gdy fundusz inwestycyjny, co do którego towarzystwo funduszy inwestycyjnych zawarło umowy, o których mowa w art. 4 ust. 1a albo 1b ustawy o funduszach inwestycyjnych, nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69-69b Ustawy o Ofercie, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach, Komisja może nałożyć karę pieniężną, o której mowa w art. 97 ust. 1a lub 1b Ustawy o Ofercie, odpowiednio na spółkę zarządzającą albo na zarządzającego z UE.

Przy wymierzaniu kary za naruszenia, o których mowa w art. 97 ust. 1 lub 1a Ustawy o Ofercie, Komisja bierze w szczególności pod uwagę:

- 1) wagę naruszenia oraz czas jego trwania;
- 2) przyczyny naruszenia;
- 3) sytuację finansową podmiotu, na który nakładana jest kara;
- 4) skalę korzyści uzyskanych lub strat unikniętych przez podmiot, który dopuścił się naruszenia, lub podmiot, w którego imieniu lub interesie działał podmiot, który dopuścił się naruszenia, o ile można tę skalę ustalić;
- 5) straty poniesione przez osoby trzecie w związku z naruszeniem, o ile można te straty ustalić;

- 6) gotowość podmiotu dopuszczającego się naruszenia do współpracy z Komisją podczas wyjaśniania okoliczności naruszenia;
- 7) uprzednie naruszenia przepisów niniejszej ustawy popełnione przez podmiot, na który nakładana jest kara.

W przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub starty unikniętej w wyniku naruszenia obowiązków, o których mowa w art. 97 ust. 1 pkt 1-12 Ustawy o Ofercie, zamiast kary, o której mowa w art. 97 ust. 1 Ustawy o Ofercie, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Kara pieniężna w wysokości, o której mowa w:

- 1) art. 97 ust. 1 albo ust. 1h Ustawy o Ofercie - może zostać nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych w tym przepisie;
- 2) art. 97 ust. 1a albo 1b Ustawy o Ofercie - może zostać nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych w art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie.

Kara pieniężna, o której mowa w art. 97 ust. 1, 1a, 1b, 1d, 1e lub 1h Ustawy o Ofercie może być nałożona odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5.

Komisja może też zobowiązać podmiot dopuszczający się naruszenia do zaniechania lub powstrzymania się od podejmowania działań stanowiących naruszenie lub wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej. W razie bezskutecznego upływu tego terminu Komisja może powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej

W przypadku rażącego naruszenia obowiązków, o których mowa w art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie, Komisja może nałożyć na osobę, która pełniła w tym okresie funkcję członka zarządu lub członka organu zarządzającego podmiotu, lub była współnikiem uprawnionym do reprezentowania podmiotu, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł.

W przypadku rażącego naruszenia przez fundusz inwestycyjny lub alternatywną spółkę inwestycyjną obowiązków, o których mowa w art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie, Komisja może nałożyć na członka organu zarządzającego:

- 1) towarzystwa funduszy inwestycyjnych będącego organem tego funduszu inwestycyjnego,
- 2) zewnątrz zarządcę ASI w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych,
- 3) zarządcę z UE w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych, zarządcę tą alternatywną spółką inwestycyjną

- karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł.

W przypadku gdy fundusz inwestycyjny, co do którego towarzystwo funduszy inwestycyjnych zawarło umowy, o których mowa w art. 4 ust. 1a albo 1b ustawy o funduszach inwestycyjnych, rażąco narusza obowiązki, o których mowa w art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie, Komisja może nałożyć odpowiednio na członka organu zarządzającego spółki zarządzającej albo zarządcę z UE karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł.

Zgodnie z art. 99 ust. 1 Ustawy o Ofercie, kto dokonuje oferty publicznej papierów wartościowych bez wymaganego ustawą:

- 1) zatwierdzenia prospektu emisyjnego lub jego udostępnienia do publicznej wiadomości albo
- 2) zatwierdzenia memorandum informacyjnego albo stwierdzenia równoważności informacji w memorandum informacyjnym z informacjami wymaganymi w prospekcie emisyjnym lub udostępnienia memorandum informacyjnego do publicznej wiadomości lub osobom, do których skierowana jest oferta publiczna, albo
- 3) dokumentu informacyjnego, o którym mowa w art. 38a Ustawy o Ofercie, lub bez jego złożenia do Komisji lub udostępnienia do publicznej wiadomości lub osobom, do których skierowana jest oferta publiczna

- podlega grzywnie do 10.000.000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat 2, albo obu tym karom łącznie.

Tej samej karze podlega, kto na terytorium jednego państwa członkowskiego udostępnia 150 osobom lub większej liczbie osób lub nieoznaczonemu adresatowi, w dowolnej formie i w dowolny sposób, informacje w celu promowania bezpośrednio lub pośrednio nabycia lub objęcia papierów wartościowych lub zachęcania, bezpośrednio lub pośrednio, do nabycia lub objęcia tych papierów wartościowych, o ile udostępnianie to nie jest związane z ubieganiem się o dopuszczenie tych papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym lub ofertą publiczną tych papierów wartościowych w rozumieniu art. 3 ust. 1 Ustawy o Ofercie.

Powyżej wskazanej karze podlega także ten, kto dopuszcza się powyżej opisanych czynów działając w imieniu lub interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej.

W przypadku mniejszej wagi sprawca czynów wymienionych w art. 99 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie podlega grzywnie do 2.500.000 zł.

CZĘŚĆ III – DOKUMENT REJESTRACYJNY

1. Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie oraz ich oświadczenia stosownie do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004

1.1. Emitent

1.1.1. Informacje o emitencie

Nazwa (firma): INTERSPORT POLSKA Spółka Akcyjna
Adres: 32-060 Liszki, Cholerzyn 382, województwo małopolskie, Polska
Telefon: +48.12.44.48.100
Fax: +48.12.44.48.000
Adres poczty elektronicznej: biuro@intersport.pl
Adres strony internetowej: <http://www.intersport.pl/>

1.1.2. Osoby fizyczne działające w imieniu Emitenta

Osoby działające w imieniu Emitenta:

- Artur Mikołajko - Prezes Zarządu
- Sławomir Gil - Wiceprezes Zarządu

1.1.3. Oświadczenie stosownie do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004

Oświadczam, iż zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

.....
Artur Mikołajko
Prezes Zarządu

.....
Sławomir Gil
Wiceprezes Zarządu

1.2. Doradca finansowy

1.2.1. Informacje o Doradcy finansowym

Nazwa (firma): ADDVENTURE Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy spółka komandytowa
Adres: 31-069 Kraków, ul. Smocza 6a
Telefon: +48.12.421.14.14
Fax: +48.12.422.38.00
Adres poczty elektronicznej: sekretariat@addventure.com.pl
Adres strony internetowej: <http://www.addventure.com.pl>

1.2.2. Osoby działające w imieniu Doradcy finansowego

W imieniu Doradcy finansowego działa komplementariusz ADDVENTURE Sp. z o.o., w imieniu którego działa:

- Piotr Solorz Członek Zarządu

1.2.3. Oświadczenie stosownie do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004

Doradca finansowy brał udział w sporządzeniu następujących części Prospektu:

- Część I – Podsumowanie: A, B, C, D1, E2
- Część II – Czynniki Ryzyka
- Część III – Dokument Rejestracyjny: pkt. 1.2, 4-12, 14, 16-19 20.7-20.9, 21-25
- Część IV – Dokument Ofertowy: pkt 2, 3.2-3.4, 4, 5, 7-10
- Definicje i skróty
- Załączniki: pkt. 1.1, 1.2.

Działając w imieniu Doradcy finansowego, oświadczam, że zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które ponosi odpowiedzialność, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że w tych częściach Prospektu nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

.....
Piotr Solorz

Członek Zarządu komplementariusza

1.3. Firma inwestycyjna

1.3.1. Informacje o Firmie inwestycyjnej

Nazwa (firma):	Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.
Nazwa skrócona:	DM BOŚ SA
Siedziba	Warszawa
Adres	00-517 Warszawa, ul. Marszałkowska 78/80
Numer telefonu	+48 (22) 504 31 04
Numer faksu	+48 (22) 504 31 00
Poczta elektroniczna	makler@bossa.pl
Adres internetowy	www.bossa.pl

1.3.2. Osoby działające w imieniu Firmy inwestycyjnej

W imieniu Firmy inwestycyjnej działają następujące osoby:

Radosław Olszewski	-	Prezes Zarządu.
Agnieszka Wyszomirska	-	Prokurent

1.3.3. Oświadczenie stosownie do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004

Firma inwestycyjna brała udział w sporządzeniu następujących części Prospektu:

- Część I – Podsumowanie: D3
- Część II – Czynniki Ryzyka: pkt 3
- Część III – Dokument Rejestracyjny: pkt 1.3
- Część IV – Dokument Ofertowy: pkt 6 i pkt 10.1

Oświadczamy, że zgodnie z najlepszą wiedzą DM BOŚ SA i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnieniu, że taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które DM BOŚ SA ponosi odpowiedzialność są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że informacje zawarte w tych częściach nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

.....
Radosław Olszewski
Prezes Zarządu

.....
Agnieszka Wyszomirska
Prokurent

2. Biegli rewidenci

2.1. Imiona i nazwiska (nazwy) oraz adresy biegłych rewidentów Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

2.1.1. Podmiot przeprowadzający badanie historycznych informacji finansowych

Biegłym rewidentem dokonującym badania informacji finansowych Emitenta za 2016 r. był:

Nazwa (firma): AMZ Sp. z o.o. w Krakowie

Adres: ul. Strzelców 6A/1, 31-422 Kraków

Podmiot wpisany jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 3787. W imieniu AMZ Sp. z o.o. działał Marek Zych, Kluczowy Biegły Rewident wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem 11406.

Biegłym rewidentem dokonującym badania informacji finansowych Emitenta za 2015 r. był:

Nazwa (firma): WL Finanse Sp. z o.o. w Krakowie

Adres: ul. Garncarska 5/5, 31-115 Kraków

Podmiot wpisany jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 2773. W imieniu WL Finanse Sp. z o.o. działał Zbigniew Pamuła, Kluczowy Biegły Rewident wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem 9280.

2.2. Zmiany biegłych rewidentów w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi biegły rewident nie złożył rezygnacji Emitentowi. W 2016 r. Emitent dokonał zmiany biegłego rewidenta. Zmiana biegłego rewidenta została dokonana w toku zwykłej zmiany podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych w celu ograniczenia ryzyka rutynowego podejścia do badania przez dotychczasowego audytora, który badał sprawozdania Emitenta przez poprzednie 4 lata. Przyczyny zmiany biegłego rewidenta dokonane w 2016 r. nie są istotne z punktu widzenia oceny Emitenta.

3. Wybrane informacje finansowe

Wybrane informacje finansowe Emitenta pochodzą ze zbadanych przez biegłego rewidenta sprawozdań finansowych za lata obrotowe 2015 i 2016 oraz niezbadanego przez biegłego rewidenta śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego zawierającego dane finansowe za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 marca 2017 r. wraz z danymi porównywalnymi za analogiczny okres roku poprzedniego. Sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2015-2016 i śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 marca 2017 r. zostały sporządzone zgodnie z PZR.

Tabela: Wybrane dane finansowe Emitenta (tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej)

Wybrane dane finansowe	1.01.2017 31.03.2017*	1.01.2016 31.03.2016*	1.01.2016 – 31.12.2016	1.01.2015 – 31.12.2015
Przychody ze sprzedaży produktów, usług oraz towarów i materiałów	48 331	55 227	205 201	214 184
Zysk / Strata z działalności operacyjnej	805	1 673	-7 087	-1 750
Przychody finansowe	193	189	189	0
Koszty finansowe	295	777	2 063	2 061
Zysk/Strata brutto	703	1 085	-8 961	-3 811
Zysk/Strata netto	531	850	-8 573	-4 419
Zysk/Strata netto na akcję w zł**	0,02	0,04	-0,37	-0,19

*/ Dane niebadane przez biegłego rewidenta

**/ Przyjęto liczbę akcji w Dacie Prospektu

Źródło: Emitent

Tabela: Wybrane dane bilansowe Emitenta (tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej)

Wybrane dane finansowe	31.03.2017*	31.12.2016	31.12.2015
Aktywa razem	115 047	121 326	134 539
Aktywa trwałe	68 829	69 914	74 921
Aktywa obrotowe	46 218	51 412	59 618
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	85 002	107 999	112 638
Rezerwy na zobowiązania	1 281	1 080	1 092

Zobowiązania długoterminowe	4 516	4 940	19 902
Zobowiązania krótkoterminowe	73 121	95 804	85 090
Rozliczenia międzyokresowe	6 084	6 175	6 554
Kapitał własny	30 045	13 327	21 901
Liczba akcji w Dacie Prospektu	22 880 700	22 880 700	22 880 700

*/ Dane niebadane przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

APM - Alternatywny Pomiar Wyników

Emitent wprowadza APM (Alternatywny Pomiar Wyników), który oznacza pomiar finansowy historycznej efektywności finansowej Spółki, inny niż określony w mających zastosowanie ramach sprawozdawczości finansowej. Emitent wprowadza APM w ramach podstawowego wskaźnika w okresie historycznych i śródrocznych informacji finansowych, tj.:

- EBITDA (Zysk / Strata z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację).

W opinii Emitenta zastosowany wskaźnik umożliwi uczestnikom rynku kapitałowego uzyskać pełniejszy obraz wyceny Emitenta. Wielkości wynikające z zastosowanego wskaźnika bezpośrednio wynikają z rocznych i śródrocznych sprawozdań finansowych Emitenta:

- EBITDA = Zysk / Strata z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (obydwie pozycje pochodzą z rachunku zysków i strat).

Tabela: APM - Alternatywny Pomiar Wyników - EBITDA (tys. zł)

APM - Alternatywny Pomiar Wyników	1.01.2017 31.03.2017*	1.01.2016 31.03.2016*	1.01.2016 – 31.12.2016	1.01.2015 – 31.12.2015
EBITDA (Zysk / Strata z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację)	2 407	3 361	-466	5 079

*/ Dane niebadane przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

4. Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem i działalnością Emitenta opisane zostały w punkcie 1 i 2 Części II Prospektu pod nazwą „Czynniki ryzyka”.

5. Informacje o Emitencie**5.1. Historia i rozwój Emitenta****5.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta**

Nazwa (firma) Emitenta: INTERSPORT POLSKA Spółka Akcyjna

Nazwa skrócona Emitenta: INTERSPORT POLSKA S.A.

5.1.2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Emitent został wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000216182.

Emitentowi nadano numer identyfikacyjny NIP: 6760016553. Emitent posiada numer identyfikacyjny REGON: 003900187.

5.1.3. Data utworzenia Emitenta oraz czas na jaki został utworzony

Emitent został zawiązany aktem notarialnym sporządzonym w Państwowym Biurze Notarialnym w dniu 18 lipca 1988 r. (do Rep. A II Nr 13969/88) jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą Przedsiębiorstwo "Ski-SURF" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Emitent został w dniu 20 lipca 1988 r. wpisany do Rejestru Handlowego w dziale B pod numerem H/B-573 przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, Wydział V Gospodarczy, Sekcja Rejestrowa.

W dniu 29 czerwca 2001 r. Emitent działający podówczas w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą Przedsiębiorstwo Usługowe MAKS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (pod tą firmą od 1989 r.) został wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000023038.

W dniu 26 sierpnia 2004 r. wspólnicy Emitenta działającego podówczas w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą Przedsiębiorstwo Usługowe MAKS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością podjęli uchwałę o przekształceniu Emitenta w spółkę akcyjną w trybie art. 551 Ksh.

Emitent jako spółka akcyjna został w dniu 1 września 2004 r. wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000216182.

Emitent został utworzony na czas nieoznaczony.

5.1.4. Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby

Siedziba:	Cholierzyn
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent:	Emitent został utworzony i działa na podstawie przepisów prawa polskiego. Emitent został utworzony na podstawie przepisów Kodeksu handlowego i działa zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych. Emitent jako spółka publiczna działa również w oparciu o regulacje określające funkcjonowanie rynku kapitałowego.
Kraj:	Polska
Adres:	Cholierzyn 382, 32-060 Cholierzyn
Telefon:	(+48) 124448100, 124448103
Poczta elektroniczna:	biuro@intersport.pl
Strona internetowa:	www.intersport.pl

5.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

Tabela: Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

18 lipca 1988 r.	Zawiązanie Emitenta (podówczas pod firmą Przedsiębiorstwo "Ski-SURF" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością).
Sierpień 1988 r.	Uruchomienie sklepu o powierzchni 60 m ² z artykułami żeglarskimi w Krakowie.
27 listopad 1989 r.	Zmiany nazwy Emitenta na Przedsiębiorstwo Usługowe MAKs Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, podwyższenie kapitału zakładowego i przystąpienie do spółki nowego wspólnika – Marka Radwańskiego.
Lata 90. XX wieku	Stopniowe rozszerzanie oferty produktowej na sprzęt do uprawiania innych dyscyplin. Dynamiczny wzrost przychodów. Przeniesienie sklepu do lokalu przy ulicy Zyblikiewicza 2 w Krakowie, o powierzchni 450 m ² (1992 r.). Otwarcie sklepu sportowego o powierzchni 1.228 m ² w Centrum Handlowym Zakopianka w Krakowie (1998 r.).
Wrzesień 2001 r.	Przeniesienie biura i magazynu do miejscowości Brzeziny k/Krakowa.
Lata 2001- 2004	Rozwój i optymalizacja sieci sprzedaży, otwarcie sklepów sportowych w kolejnych lokalizacjach: rok 2001 - CH Plejada Bytom, CH Plejada Sosnowiec, CH Plaza Kraków; rok 2003 - CH Borek Wrocław, Galeria Sfera Bielsko-Biała, rok 2004 – Arkadia Warszawa).
2004 r.	Przekształcenie Emitenta w spółkę akcyjną.
2005 r.	Zatwierdzenie prospektu emisyjnego Emitenta – finalnie Emitent nie przeprowadził wówczas oferty publicznej swoich akcji. Nawiązanie współpracy z Grupą INTERSPORT. Jesienią 2005 roku Emitent podpisał z INTERSPORT Deutschland eG działającą w imieniu właściciela tych znaków tj. INTERSPORT International Corporation GmbH - Umowy Sublicencyjne na wyłączność używania znaku towarowego marki INTERSPORT oraz marek własnych INTERSPORT na terytorium Polski. Pozyskanie inwestora strategicznego – INTERCONTACT Werbeagentur GmbH (obecnie: INTERCONTACT Beteiligungsgesellschaft mbH) – podmiot z Grupy INTERSPORT - objął na podstawie Umowy Inwestycyjnej akcje Emitenta zapewniające 25% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Zmiana firmy Emitenta na INTERSPORT Polska S.A.
2006 r.	Przeniesienie biura Emitenta z powrotem do Krakowa. Zakończenie zmiany nazwy handlowej sklepów MAKs Sport na INTERSPORT oraz dostosowania aranżacji i asortymentu do koncepcji „modelowego sklepu INTERSPORT” w Polsce.
21 czerwca - 6 lipca 2006 r.	Oferta publiczna akcji Emitenta.
11 lipca 2006 r.	Debiut Spółki INTERSPORT Polska S.A. na GPW w Warszawie (wprowadzenie praw do Akcji serii E do obrotu).
2007-2009	Intensywny rozwój sieci sprzedaży INTERSPORT w Polsce. Uruchomienie 16 nowych salonów pod szyldem INTERSPORT zlokalizowanych w prestiżowych centrach handlowych największych miast Polski.
2009 r.	Emitent pozyskał z PARP dofinansowanie budowy i wyposażenia nowoczesnej bazy magazynowej INTERSPORT w Cholierzynie k/ Krakowa w wysokości 9.337.933,37 zł. Projekt pod nazwą „Wdrożenie Innowacyjnej Technologii EPC/RFID w Logistycznym Centrum Nowej Generacji”, był realizowany w ramach

	Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013, Działanie 4.4. Nowe inwestycje.
Wrzesień 2009 r.	Na mocy współpracy z Międzynarodową Federacją Koszykówki (FIBA) INTERSPORT uzyskał tytuł partnera i sponsora międzynarodowych wydarzeń związanych z koszykówką - Mistrzostw Europy w 2009 roku i Mistrzostw Świata w 2010 roku. Emitent obsługiwał na wyłączność stoiska z gadżetami zlokalizowane na halach sportowych w Polsce (Poznań, Wrocław, Gdańsk, Warszawa, Bydgoszcz, Łódź, Katowice).
	Uruchomiono nowy, w pełni zautomatyzowany magazyn Emitenta w Cholerzynie k/ Krakowa o powierzchni 2500 m ² . Wdrożono najnowsze zintegrowane technologie informatyczne: ERP SAP (centrala), WMS CILOG (magazyn) oraz POS Utrader (salony).
2010 r.	Organizacja po raz pierwszy w Polsce General Meeting Manager Grupy INTERSPORT.
2012 r.	Uzyskanie tytułu „Oficjalny Sklep Sportowy z licencjonowanymi produktami UEFA EURO 2012™” i wyłączności na sprzedaż produktów sportowych na stadionach i strefach kibica.
2013 r.	Sieć INTERSPORT otrzymuje tytuł „The Official Event Shop of the 2014 FIFA World Cup Brazil™”, uprawniający do sprzedaży oficjalnych produktów z logo 2014 FIFA World Cup Brazil™.
2014 r.	30 –lecie marki McKINLEY - znanej marki outdoorowej dostępną wyłącznie w sieci INTERSPORT.
2015 r.	Uzyskanie wyłączności na obsługę Finału UEFA Europa League na Stadionie Narodowym w Warszawie.
	Zamiana 100.000 akcji Emitenta imiennych, uprzywilejowanych, serii A na akcje zwykłe na okaziciela. Dopuszczenie i wprowadzenie tych akcji do obrotu giełdowego na GPW.
2016 r.	Uzyskanie tytułów „The Official Sponsor of MEN’s EHF EURO 2016” oraz „The Official Retailer of MEN’s EHF EURO 2016”.
2017 r.	Rozwiązanie umów sublicencyjnych z INTERSPORT Deutschland eG, zawarcie bezpośrednich umów licencyjnych i umowy agencyjnej z INTERSPORT International Corporation GmbH.
	Rozpoczęcie działalności w nowym modelu biznesowym.
	Zwiększenie kapitałów własnych w związku z emisją Akcji serii F i pozyskanie nowych inwestorów,
	Ograniczenie powierzchni sprzedaży - zamknięcie sklepów w Warszawie (CH Złote Tarasy) oraz w Poznaniu (CHR Stary Browar) - w związku z wygaśnięciem umów najmu.

Źródło: Emitent

5.2. Inwestycje

Zarząd Emitenta ustalił, iż główne inwestycje przedstawione w niniejszym punkcie to takie, których łączna wartość wynosi co najmniej 5% wartości kapitałów własnych Emitenta w Dacie Prospektu, czyli ok. 1,5 mln zł. Wszystkie inwestycje Emitenta zostały poniesione w Polsce.

5.2.1. Opis głównych inwestycji w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi do Daty Prospektu

Tabela: Wartość zrealizowanych inwestycji Emitenta (w tys. zł)

Inwestycje	2017 r. do Daty Prospektu*	2016 r.	2015 r.
Wartości niematerialne i prawne	555	8	175
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	277	2 437	2 507
grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania)	-	-	-
budynki i budowle	62	814	899
urządzenia techniczne i maszyny	79	572	476
środki transportu	-	94	32
pozostałe środki trwałe	133	957	1 100
Środki trwałe w budowie	-	1 152	239

*/ Dane niebadane przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

Opis inwestycji Emitenta zrealizowanych w 2017 r. do Daty Prospektu

W 2017 r. do Daty Prospektu Emitent poniósł niewielkie wydatki dotyczące nakładów odtworzeniowych. Emitent poniósł również wydatki w zakresie uruchomienia własnego sklepu internetowego. Wydatki w tym zakresie w 2017 r. do Daty Prospektu wyniosły 0,6 mln zł. Inwestycja w sklep internetowy została rozpoczęta w 2015 r., a zakończona została w maju 2017 r. łączna wartość poniesionych nakładów na budowę sklepu internetowego wyniosła 1,7 mln zł.

Opis inwestycji Emitenta zrealizowanych w 2016 r.

W 2016 r. inwestycje dotyczące wartości niematerialnych i prawnych dotyczyły głównie zakupu oprogramowania komputerowego (8 tys. zł). W 2016 r. Emitent poniósł również wydatki dotyczące nakładów na otwarcie nowego sklepu (zlokalizowanego w Poznaniu) oraz poniósł wydatki w

zakresie inwestycji odtworzeniowych. W 2016 r. Emitent poniósł również wydatki (ewidencjonowane w pozycji Środki trwałe w budowie) w zakresie uruchomienia własnego sklepu internetowego. Wydatki w tym zakresie wyniosły 1,15 mln zł.

Opis inwestycji Emitenta zrealizowanych w 2015 r.

W 2015 r. inwestycje dotyczące wartości niematerialnych i prawnych dotyczyły głównie zakupu oprogramowania komputerowego (175 tys. zł). W 2015 r. Emitent poniósł również wydatki dotyczące nakładów na otwarcie nowego sklepu (zlokalizowanego w Bydgoszczy) oraz poniósł wydatki w zakresie inwestycji odtworzeniowych.

5.2.2. Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji

W Dacie Prospektu Emitent nie prowadzi głównych inwestycji.

5.2.3. Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości, co do których organy zarządzające podjęły już wiążące zobowiązania a także informacje dotyczące przewidywanych źródeł środków niezbędnych do realizacji zobowiązań

Do Daty Prospektu organy zarządzające Emitenta nie podjęły wiążących zobowiązań w zakresie głównych inwestycji Emitenta w przyszłości.

6. Zarys ogólny działalności

6.1. Działalność podstawowa

Podstawowa działalność Emitenta polega na sprzedaży detalicznej markowego sprzętu sportowego w specjalistycznych sklepach o dużej powierzchni zlokalizowanych w wybranych, prestiżowych centrach handlowych dużych miast w całej Polsce.

W Dacie Prospektu Emitent prowadzi działalność w następujących sklepach:

1	Kraków	CH Zakopianka	ul. Zakopiańska 62, 30-418 KRAKÓW
2	Wrocław	CH Borek*	al. Gen. Hallera 52, 50-984 WROCŁAW
3	Bielsko-Biała	CHR Sfera	ul. Mostowa 5, 43-300 BIELSKO-BIAŁA
4	Warszawa	Arkadia	al. Jana Pawła II 82, 01-501 WARSZAWA
5	Katowice	Silesia City Center	ul. Chorzowska 107, 40-101 KATOWICE
6	Łódź	CH Manufaktura	ul. Karskiego 5, 91-071 ŁÓDŹ
7	Gdańsk	CH Madison	ul. Rajska 10, 80-850 GDAŃSK
8	Kraków	Galeria Krakowska	ul. Pawia 5, 31-154 KRAKÓW
9	Wrocław	Pasaż Grunwaldzki	pl. Grunwaldzki 22, 50-363 WROCŁAW
10	Warszawa	Sadyba Best Mall	ul. Powsińska 31, 02-903 WARSZAWA
11	Gdańsk	Galeria Bałtycka	al. Grunwaldzka 141, 80-264 GDAŃSK
12	Wrocław	Magnolia Park	ul. Legnicka 58, 54 - 203 WROCŁAW
13	Warszawa	Ursynów	ul. Sójki 37, 02-812 WARSZAWA
14	Poznań	Galeria Pestka	al. Solidarności 47, 61-696 POZNAŃ
15	Bydgoszcz	Focus Mall	ul. Jagiellońska 39-47, 85-097 BYDGOSZCZ
16	Białystok	CH Alfa	ul. Świętojańska 15, 15-277 BIAŁYSTOK
17	Poznań	CH King Cross Marcelin	ul. Bukowska 156, 60-198 POZNAŃ
18	Gdynia	CH Riviera	ul. Kazimierza Górskiego 2, 81-304 GDYNIA
19	Opole	GH Solaris	pl. Kopernika 16, 45-040 OPOLE
20	Częstochowa	Galeria Jurajska	al. Wojska Polskiego 207, 42-202 CZĘSTOCHOWA
21	Płock	Galeria Wisła	ul. Wyszogrodzka 144, 09-410 PŁOCK
22	Zakopane	Wierchy	ul. Tetmajera 2, 34-500 ZAKOPANE
23	Radom	Galeria Słoneczna	ul. Chrobrego 1, 26-600 RADOM
24	Szczecin	Galeria Kaskada	al. Niepodległości 36, 70-404 SZCZECIN
25	Rzeszów	Milenium Hall	al. Mjr. Kopisto 1, 35-315 RZESZÓW
26	Gorzów Wlkp.	CH Nova Park	ul. Przemysłowa 2, 66-400 GORZÓW WIELKOPOLSKI
27	Kielce	Galeria Korona	ul. Warszawska 26, 25-312 KIELCE
28	Kraków	Galeria Bronowice	ul. Stawowa 61, 31-154 KRAKÓW

29	Lublin	CH Felicity	Al. Witosa 32, 20-331 LUBLIN
30	Kalisz	Galeria Amber	ul. Górnośląska 82, 62-800 KALISZ
31	Olsztyn	Galeria Warmińska	ul. Tuwima 26, 10-748 OLSZTYN
32	Bydgoszcz	Zielone Arkady	ul. Wojska Polskiego 1, 85-171 BYDGOSZCZ
33	Poznań	CH Posnania	ul. Pleszewska 1, 61-136 POZNAŃ

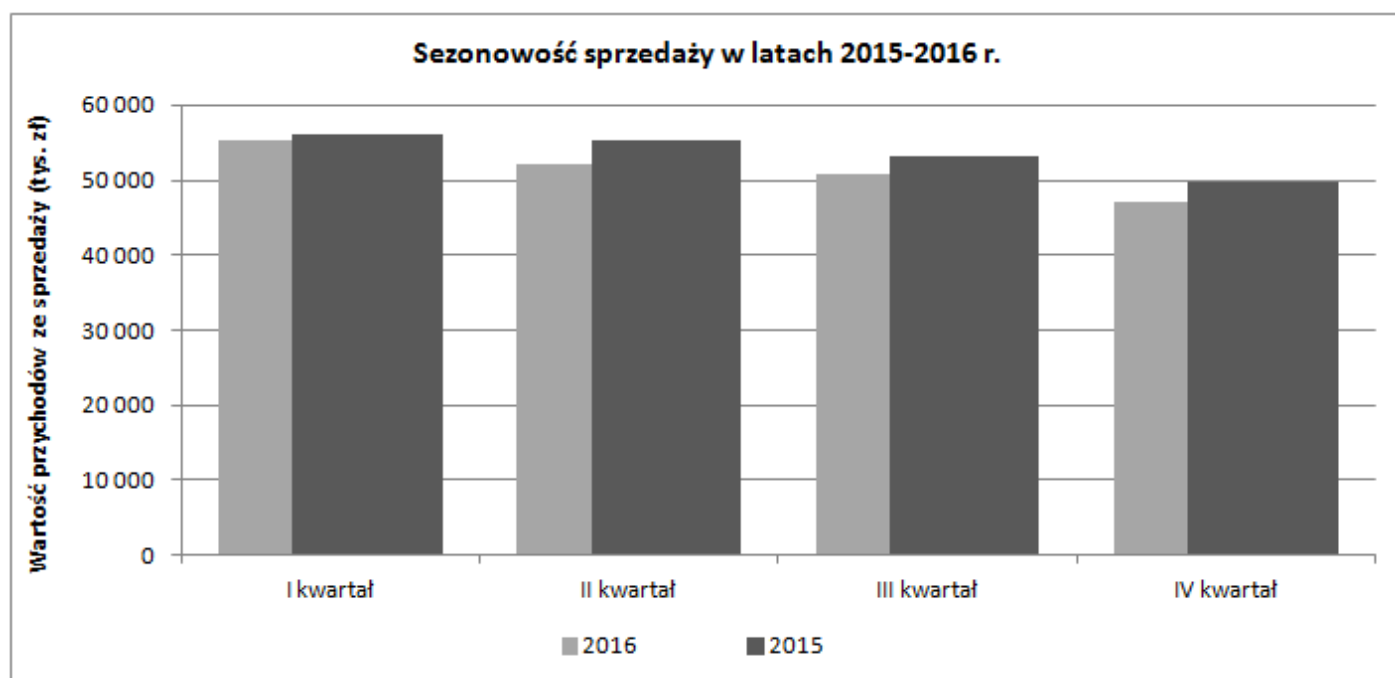
**/ Od 24 lipca 2017 r. Emitent nie będzie prowadził działalności w sklepie*

Źródło: Emitent

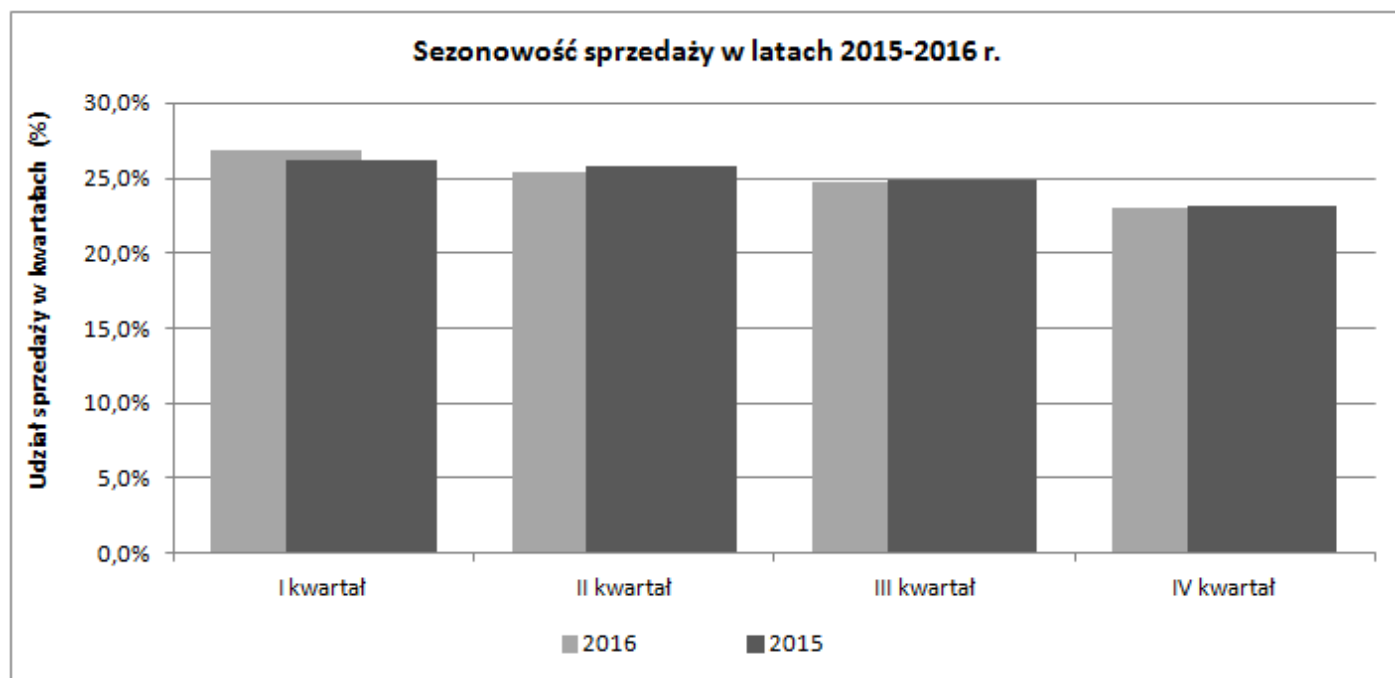
Większość oferty sieci sklepów Emitenta stanowią marki wiodących producentów sportowych na świecie. Kolekcja wzbogacana jest sezonowo markami uzupełniającymi oraz markami własnymi INTERSPORT. Do marek własnych INTERSPORT należą: Genesis, Energetics, Etirel, Firefly McKinley, Nakamura, Pro Touch, Tecno Pro. Markami wiodącymi w sieci Emitenta są: Adidas, Alpina, Arena, Asics, Atomic, Berkner, Buff, Burton, Descente, Everlast, Fischer, Giant, Head, Jack Wolfskin, K2, Merrell, Nike, The North Face, Odlo, Puma, Reebok, Rollerblade, Rontil, Rossignol, Salomon, Speedo, Spokey, Under Armour, Uvex, Volkl. Dodatkowo Emitent wprowadza oferty specjalne wiodących marek - są to modele niedostępne w sprzedaży katalogowej, zaprojektowane na specjalne zamówienie dla sieci INTERSPORT i dostępne wyłącznie w sklepach tej sieci. Marki uzupełniające ofertę sieci Emitenta stanowią: Abus, Accent, Activita, Aim, Anon, B2, Babolat, Barts, Basis, Bauer, Benlee, Bestway, Bolle, Brunotti, Butterfly, Campagnolo, Camping Gas, Cat, Cep, Citadel, Coleman, Columbia, Contim, Continental, Craft, Cressi, Dalbello, Del Alpi, Deuter, Dunlop, Ecco, Elan, Feba, 4F, Fila, Gabel, Garmin, Garmont, Geobike, Giro, Goggle, Grangers, Gri Sport, Hanna, Hektor, Helly Hansen, Icebreaker, JJW, Keen, Kettler, Killtec, Komperdel, Lange, Leki, Lonsdale, Lowe Alpine, MacTronic, Marmut, Mechanics, Meindl, Mikasa, Mueller, Nikwax, Nordica, Nutrend, Olang, Opl, O'Neill, Only Hot, Oshee, Packlon, Phenix, Polar, Powerblade, Protest, Quiksilver, Raibaru, Reda, Relax, Reusch, Rider, Romet, Roxy, Salewa, Schildkrot, Sea To Summit, Seac Sub, Shimano, Shock, Sidas, Sigma, SMJ, Spalding, Spotlite, Spree, Suunto, Tempish, Topeak, Toro, Trelock, Tusa, Vans, Viking, Vision, Wilson, X-Bionic, Xenofit, x-socks, Ziener, Zulla.

Sezonowość sprzedaży

Sprzedaż Emitenta podlega wahaniom związanym z sezonowością - charakterystyczną dla całej branży sportowej. Jest ona uzależniona od pór roku i warunków pogodowych. Dążąc do zniwelowania czynnika sezonowości wpływającego na działalność Spółki, dokonano istotnej zmiany w polityce grup towarowych. Zmniejszono procentowy udział towarów zimowych w ogólnej sprzedaży, na rzecz towarów całorocznych. Wydzielono w sklepach stałe, całoroczne strefy do prezentacji oferty m.in.: footballu, runningu, fitnessu, outdooru i pływania. Wzmacniając sprzedaż całorocznych grup towarowych, Spółka dąży do uniezależnienia się od zmiennej zimy oraz wyrównywania poziomu przychodów ze sprzedaży w poszczególnych kwartałach. Poniżej przedstawiono kwartalne wartości przychodów ze sprzedaży w latach 2015-2016 oraz udział generowanej kwartalnej sprzedaży w całorocznej sprzedaży.



Źródło: Emitent



Źródło: Emitent

Dostawcy

Emitent współpracuje z licznymi dostawcami. W 2016 r. znaczny udział w całości zakupów generowały firmy: (1) Adidas Poland sp. z o.o. (marki Adidas i Reebok) – 18,6% udziału w całości zakupów, (2) Grupa INTERSPORT - INTERSPORT Deutschland eG oraz INTERSPORT Austria G.m.b.H. – łącznie 9,2% udziału w całości zakupów, (3) AMER SPORTS Poland (marka Atomic, Sunto, Wilson) - 8,1% udziału w całości zakupów, (4) NIKE EUROPEAN OPERATIONS NETHERLANDS B.V. (marka Nike) - 7,0% udziału w całości zakupów.

Strategia rozwoju Emitenta

W marcu 2017 r. Emitent opublikował nowy model biznesowy działalności (Raport bieżący nr 25/2017). W związku z wejściem w życie w dniu 24 marca 2017 r. bezpośrednich umów licencyjnych i umowy agencyjnej zawartych z IIC-INTERSPORT International Corporation GmbH (opisanych w pkt. 22.5 Części III Prospektu) oraz w związku z podjęciem przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 15 marca 2017 r. uchwały nr 4 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nowych akcji serii F, które umożliwiło Spółce pozyskanie dodatkowego finansowania poprzez emisję nowych akcji, Zarząd Emitenta w dniu 22 marca 2017 r. podjął uchwałę w sprawie wdrożenia nowego modelu biznesowego Spółki, który w ocenie Zarządu Emitenta istotnie wpłynie na poprawę pozycji rynkowej i wyników finansowych Spółki. Nowy model biznesowy zakłada:

- I. Uzyskanie samodzielnej licencji marki INTERSPORT - bezpośredni dostęp do zakupu marek własnych:
 - 1) Od 2005 r. Emitent funkcjonował w oparciu o sublicencję marki INTERSPORT i kupował towary oznaczone markami własnymi INTERSPORT za pośrednictwem INTERSPORT Deutschland eG, po cenach zakupu obowiązujących w tej niemieckiej spółdzielni. W związku z uzyskaniem przez Emitenta samodzielnej licencji, od dnia 24.03.2017 r. Spółka może kupować towary oznaczone markami własnymi INTERSPORT bezpośrednio u producentów (dostawców) w Azji i w Europie, po cenach wynegocjowanych przez IIC-INTERSPORT International Corporation GmbH, największego podmiotu na rynku sprzedaży detalicznej artykułów sportowych na świecie.
 - 2) Dostęp do korzystnych cen zakupu marek własnych INTERSPORT, stwarza nowe możliwości biznesowe:
 - a) Emitent może zaproponować klientom niższe ceny detaliczne dotąd oferowanych produktów, co powinno wpłynąć na wzrost sprzedaży, ze względu na poprawę ich konkurencyjności.
 - b) Emitent uzyska również dostęp do asortymentu na niższym poziomie cenowym, który dotychczas nie był oferowany przez niemieckiego pośrednika. Stwarza to dodatkowe możliwości oferowania klientom produktów o lepiej dopasowanej strukturze cenowej do realiów polskiego rynku.
 - c) Dzięki niższym cenom zakupu, Emitent oczekuje realizacji wyższych marż niż dotychczas, jak również będzie mógł bardziej elastycznie reagować na aktualne trendy sprzedażowe. Powinno to również skutkować poprawą rotacji towarów oznaczonych markami własnymi.
 - d) Biorąc pod uwagę powyższe, Emitent zamierza docelowo zwiększyć dwukrotnie udział towarów oznaczonych markami własnymi INTERSPORT w swojej ofercie - do poziomu około 25% sprzedaży.
 - 3) Nowe produkty zamawiane przez Emitenta bezpośrednio u producentów pojawiają się w sklepach Emitenta pod koniec 2017 r.
- II. Marki strategiczne - dostęp do rabatów, większa selektywność:

Dzięki nowej emisji akcji, Spółka zamierza pozyskać dodatkowe środki, które pozwolą jej m.in. na realizowanie szybszych płatności do dostawców i w związku z tym może otrzymać od nich dodatkowe rabaty. Dodatkowo, zwiększenie udziału marek własnych w sprzedaży, pozwoli na bardziej selektywne podejście do wyboru kolekcji towarów zamawianych od marek strategicznych. Oba te czynniki (dodatkowe rabaty i większa selektywność) powinny wpłynąć na poprawę marży realizowanej na sprzedaży marek strategicznych.
- III. Uruchomienie nowej platformy internetowej w drugim kwartale 2017 roku, zintegrowanej ze sprzedażą w sklepach stacjonarnych:

Wdrożenie tego nowoczesnego rozwiązania, w powiązaniu z dostępem do produktów z niższego poziomu cenowego, powinno pozwolić znacząco zwiększać obroty w e-sklepie. Zakładamy, że docelowo udział sprzedaży internetowej może sięgnąć 10% sprzedaży ogółem.

IV. Zakończenie procesu optymalizacji sieci sklepów:

W 2016 roku Spółka zamknęła trzy nierentowne sklepy. W I kwartale 2017 roku - w związku z planowym zakończeniem okresu obowiązywania umów najmu - Spółka zamknęła dwa sklepy i planuje do końca roku zamknąć jeszcze jeden. Jednorazowe koszty zamknięcia tych sklepów obciążają wyniki bieżące, ale w dłuższej perspektywie, fakt rezygnacji z nierentownych placówek wpłynie pozytywnie na wyniki Spółki.

V. Rozwój:

IIC-INTERSPORT International Corporation GmbH - licencjodawca marki INTERSPORT - opracował model rozwoju nowych formatów sklepów sportowych, które są obecnie testowane w kilku krajach. Oprócz modelowej koncepcji sklepu ogólnosportowego INTERSPORT, proponowane jest wdrażanie formatów sklepów specjalistycznych np. fitness - running, team sport, outdoor oraz budget. Emitent analizuje możliwość wprowadzenia nowych konceptów na polskim rynku i planuje powrót do rozwoju sieci sprzedaży po skutecznym przeprowadzeniu restrukturyzacji i wdrożeniu nowego modelu biznesowego.

6.1.1. Nowe produkty i usługi

Emitent nie wprowadził nowych produktów i usług i w Dacie Prospektu nie pracuje nad ich wprowadzeniem.

6.2. Główne rynki

W Dacie Prospektu Emitent koncentruje swoją działalność w Polsce.

Do kluczowych zmiennych makroekonomicznych o szczególnym znaczeniu, charakteryzujących stan gospodarki i w rezultacie znacząco wpływających na popyt na produkty oferowane przez Emitenta, należą:

- poziom i dynamika PKB, stanowiące z jednej strony miarę wielkości gospodarki oraz, z drugiej strony, odzwierciedlające poziom aktywności gospodarczej i kształtowanie się koniunktury,
- stopa bezrobocia oraz liczba osób zatrudnionych w gospodarce narodowej,
- wskaźnik inflacji,
- poziom popytu i spożycia krajowego,
- kursy walutowe, przede wszystkim USD oraz EUR.

Tabela: Podstawowe dane i prognozy makroekonomiczne dotyczące Polski

Podstawowe dane makroekonomiczne	Jednostka	2015	2016	2017 - Prognoza	2018 - Prognoza
Realne PKB	% r/r	3,6	2,8	3,0	3,2
Popyt krajowy	% r/r	3,4	2,8	3,1	3,3
Spożycie ogółem	% r/r	3,1	3,6	3,4	3,5
Wskaźnik inflacji średniorocznej (CPI)	%	-0,9	-0,6	1,3	2,2
Wynagrodzenie brutto realne	% r/r	4,2	4,7	4,9	4,8
Przeciętne zatrudnienie w GN	% r/r	1,2	2,3	1,5	1,3
Stopa bezrobocia w Polsce (na koniec danego roku)	%	9,8	8,3	8,3	8,6
Średni kurs USD (NBP)	PLN/USD	3,8	3,9	4,1	4,0
Średni kurs EUR (NBP)	PLN/EUR	4,2	4,4	4,2	4,0

Źródło: Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową (Stan i prognoza koniunktury gospodarczej, 1 lutego 2017 r.)

Dzięki modzie na aktywny wypoczynek oraz prowadzenie zdrowego trybu życia systematycznie rośnie rynek artykułów i odzieży sportowej w Polsce. Jak wynika z prognoz zawartych w raporcie PMR „Rynek artykułów i odzieży sportowej w Polsce 2015. Analiza rynku i prognozy na lata 2015-2020”, w 2015 r. rynek ten wzrósł aż o 5,6 % r/r. W 2015 r. głównymi czynnikami wspierającymi wzrost rynku były ożywienie gospodarcze oraz wzrost wydatków konsumpcyjnych, a także obecna od kilku lat moda na uprawianie sportu. Rynek artykułów i odzieży sportowej jest mocno uzależniony od zasobów finansowych Polaków oraz koniunktury gospodarczej, dlatego też każdy wzrost dochodu rozporządzalnego przekłada się także na zwiększenie wydatków na artykuły sportowe. Chociaż zależność ta w przypadku spowolnienia gospodarczego negatywnie wpływa na rozwój rynku - co było widoczne zwłaszcza w okresie kryzysu gospodarczego i skutkowało spadkiem wartości rynku w 2011 r. - to w okresie dobrej koniunktury powinna pozytywnie oddziaływać na jego dynamikę. Dlatego też, według prognoz, w najbliższych latach polski rynek artykułów sportowych będzie stabilnie rosnąć. Mimo że odzież jest największym wartościowo segmentem rynku, to najszybszy wzrost jest notowany w kategorii obuwia sportowego. Z kolei wartość sprzedaży sprzętu i akcesoriów w ostatnim okresie uległa stagnacji. Dlatego też w kolejnych latach spodziewany jest spadek udziału tego segmentu w całkowitej wartości rynku. Głównym powodem tej sytuacji jest rosnące znaczenie sportów, które nie wymagają specjalistycznego sprzętu, takich jak np. bieganie. Również pogoda ma tu swój wpływ - nieprzewidywalna w ostatnich latach aura spowodowała wzrost popularności sportów całorocznych i spadek popularności sportów sezonowych, takich jak np. narciarstwo. Biorąc pod uwagę najpopularniejsze miejsca zakupu artykułów i odzieży sportowej, największy wartościowo udział w rynku mają pojedyncze sklepy sportowe. Ich znaczenie jednak szybko spada i w ciągu najbliższych kilku lat powinny one stracić pierwsze miejsce. Najszybciej rosnącymi kanałami dystrybucji są sprzedaż internetowa oraz sieci marketów sportowych (m.in. Decathlon, Intersport, Go Sport). To właśnie ten drugi kanał dystrybucji (tj. sieci marketów sportowych), w niedługim czasie, wg prognoz,

zostanie największym wartościowo kanałem dystrybucji na polskim rynku. Czynniki wspierające jego wzrost to szybka ekspansja największych graczy oraz duża popularność takich sklepów, które oferują różnorodny asortyment w przystępnych cenach.

Od momentu opublikowania ostatnich dwóch rocznych sprawozdań finansowych, na rynku, na którym Emitent koncentruje swoją działalność nie wystąpiły znaczące zmiany.

6.3. Czynniki nadzwyczajne

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie wystąpiły zdaniem Emitenta żadne nadzwyczajne czynniki lub zdarzenia mające wpływ na działalność podstawową Emitenta.

6.4. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta

W ocenie Emitenta jako uzależnienie w Dacie Prospektu może być traktowane:

- 1) wykorzystywanie przez Emitenta ze znaku towarowego „INTERSPORT” oraz znaków towarowych dotyczących marek własnych INTERSPORT na terytorium Polski na podstawie licencji udzielonych przez INTERSPORT International Corporation GmbH (opisane w punkcie 22.6.3. części III Prospektu, w firmie Emitenta oraz do oznaczania jego sklepów – utrata możliwości korzystania przez Emitenta z tych znaków może prowadzić do aktualizacji ryzyk określonych w punkcie 1 części II Prospektu i może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Emitenta,
- 2) okoliczność, iż INTERSPORT International Corporation GmbH oraz pozostałe spółki z Grupy INTERSPORT są jednym z głównych dostawców produktów do sklepów Emitenta – utrata tej grupy dostawców może prowadzić do aktualizacji ryzyk określonych w punkcie 1 części II Prospektu i może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Emitenta.

Udział procentowy marek własnych INTERSPORT w ogólnych obrotach Emitenta w 2012 r. wynosił ok. 12,5%, w 2013 r. i 2014 r. wynosił po ok. 13,6%, w 2015 r. spadł do poziomu 12,4%, a w 2016 r. do poziomu 10,7%. W perspektywie do 2020 r. Emitent planuje jednak, by udział procentowy marek własnych INTERSPORT w ogólnych obrotach Emitenta wzrósł do poziomu ok. 25%.

W przypadku rozwiązania umów licencyjnych Emitent:

- utraci możliwość posługiwania się znanym na świecie znakiem towarowym INTERSPORT i będzie musiał budować na nowo wizerunek swojej marki pod nową nazwą;
- będzie zobowiązany do uzyskania od wynajmujących lokale w centrach handlowych zgody na zmianę nazwy, co może skutkować koniecznością renegotjacji umów najmu oraz pogorszeniem dotychczasowych warunków. Przy czym, zgodnie z zapisami dotychczasowych umów najmu, wynajmujący nie mogą odmówić swojej zgody na dalsze prowadzenie działalności Emitenta pod zmienioną nazwą, jeśli zmiana ta dotyczy większości sklepów;
- utraci dostęp do marek własnych INTERSPORT stanowiących maksymalnie 25% stanu obecnego towaru. Jednakże asortyment ten może z łatwością zostać uzupełniony z alternatywnych źródeł dostaw. Emitent współpracuje z ponad 100 dostawcami.

6.5. Podstawy wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

Wszelkie oświadczenia dotyczące pozycji potencjalnej konkurencyjnej Emitenta przedstawione w Prospekcie bazują na wiedzy Zarządu Emitenta, a także na danych dotyczących rynków działania Emitenta pochodzących z ogólnodostępnych publikacji prasowych, materiałów sporządzanych przez podmioty opracowujące dane statystyczne oraz innych powszechnie dostępnych informacji umożliwiających dokonywanie porównań rynkowych i mogą być obarczone błędem. Sporządzając Prospekt wykorzystano informacje osób trzecich. Zarząd Emitenta potwierdza, że informacje te zostały powtórzone dokładnie oraz że w stopniu w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osoby trzecie, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzały w błąd. Źródła informacji od osób trzecich wykorzystanych w Prospekcie zostały wskazane poniżej:

- dane GUS,
- Raport Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową - Stan i prognoza koniunktury gospodarczej nr 93, luty 2017 r.
- Informacje publicznie dostępne pochodzące z raportu PMR „Rynek artykułów i odzieży sportowej w Polsce 2015. Analiza rynku i prognozy na lata 2015-2020”.

7. Struktura organizacyjna

7.1. Opis Grupy Emitenta oraz miejsce Emitenta w tej Grupie

Emitent nie tworzy grupy kapitałowej, w której byłby podmiotem dominującym. Emitent nie należy do grupy kapitałowej, w której byłby podmiotem zależnym.

7.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta

Emitent nie posiada podmiotów zależnych.

8. Środki trwałe

8.1. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych

Z uwagi na charakter działalności Emitenta nie występują zagadnienia i wymogi związane z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie rzeczowych aktywów trwałych. Emitent wskazuje, iż z uwagi na prowadzenie działalności handlowej z wykorzystaniem opakowań podlega przepisom o gospodarce opakowaniami i odpadami opakowaniowymi, w tym w szczególności przepisom ustawy z dnia 13 czerwca 2013 r. o gospodarce opakowaniami i odpadami opakowaniowymi (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 r., poz. 1863 z późn. zm.). Emitent wywiązuje się z obowiązków wynikających z powyżej wskazanych regulacji.

9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej

Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Emitenta został sporządzony na podstawie zbadanych przez biegłego rewidenta sprawozdań finansowych za lata obrotowe 2015 i 2016 oraz niezbadanego przez biegłego rewidenta śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego zawierającego dane finansowe za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 marca 2017 r. wraz z danymi porównywalnymi za analogiczny okres roku poprzedniego. Sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2015-2016 i śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 marca 2017 r. zostały sporządzone zgodnie z PZR.

9.1. Sytuacja finansowa

Tabela: Wybrane elementy rachunku zysków i strat Emitenta (w tys. zł)

Elementy rachunku zysków i strat	1.01.2017 - 31.03.2017*	1.01.2016 - 31.03.2016*	2016 r.	2015 r.
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	48 331	55 227	205 201	214 184
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	1 171	966	3 357	4 183
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	47 160	54 261	201 844	210 001
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	27 866	33 277	126 808	131 243
Zysk / Strata brutto ze sprzedaży	20 465	21 950	78 393	82 941
Koszty sprzedaży	17 928	18 451	77 071	77 531
Koszty ogólnego zarządu	1 623	1 454	6 715	7 215
Zysk / Strata ze sprzedaży	914	2 045	-5 393	-1 805
Pozostałe przychody operacyjne	800	437	1 784	1 744
Pozostałe koszty operacyjne	909	809	3 478	1 689
Zysk / Strata z działalności operacyjnej	805	1 673	-7 087	-1 750
Przychody finansowe	193	189	189	0
Koszty finansowe	295	777	2 063	2 061
Zysk (strata) brutto	703	1 085	-8 961	-3 811
Zysk (strata) netto	531	850	-8 573	-4 419

*/ Dane niebadane przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

Tabela: Wybrane elementy bilansu Emitenta (w tys. zł)

Elementy bilansu	31.03.2017*	31.12.2016	31.12.2015
Aktywa trwałe	68 829	69 914	74 921
Aktywa obrotowe	46 218	51 412	59 618
Zapasy	37 623	42 175	56 165
Należności	5 763	6 912	1 323
Inwestycje krótkoterminowe	598	1 148	1 157
Pozostałe aktywa obrotowe	2 234	1 177	973
RAZEM AKTYWA	115 047	121 326	134 539
Kapitał własny	30 045	13 327	21 901
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	85 002	107 999	112 638
Rezerwy	1 281	1 080	1 092
Zobowiązania długoterminowe	4 516	4 940	19 902

Zobowiązania krótkoterminowe	73 121	95 804	85 090
Zobowiązania finansowe	8 795	11 868	7 255
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	64 326	83 936	77 835
Rozliczenia międzyokresowe	6 084	6 175	6 554
RAZEM PASYWA	115 047	121 326	134 539

*/ Dane niebadane przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

APM - Alternatywny Pomiar Wyników

Emitent wprowadza APM (Alternatywny Pomiar Wyników), który oznacza pomiar finansowy historycznej efektywności finansowej Spółki, inny niż określony w mających zastosowanie ramach sprawozdawczości finansowej. Emitent wprowadza APM w ramach podstawowego wskaźnika w okresie historycznych i śródrocznych informacji finansowych, tj.:

- EBITDA (Zysk / Strata z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację).

W opinii Emitenta zastosowany wskaźnik umożliwi uczestnikom rynku kapitałowego uzyskać pełniejszy obraz wyceny Emitenta. Wielkości wynikające z zastosowanego wskaźnika bezpośrednio wynikają z rocznych i śródrocznych sprawozdań finansowych Emitenta:

- EBITDA = Zysk / Strata z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (obydwie pozycje pochodzą z rachunku zysków i strat).

Tabela: APM - Alternatywny Pomiar Wyników - EBITDA (tys. zł)

APM - Alternatywny Pomiar Wyników	1.01.2017 31.03.2017*	1.01.2016 31.03.2016*	1.01.2016 – 31.12.2016	1.01.2015 – 31.12.2015
EBITDA (Zysk / Strata z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację)	2 407	3 361	-466	5 079

*/ Dane niebadane przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

Przychody ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów Emitenta ulegały w analizowanym okresie zmniejszeniu. W I kwartale 2017 r. przychody ze sprzedaży obniżyły się w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego o 12,5 % (tj. o 6,9 mln zł). W I kwartale 2017 r. wpływ na wartość osiągniętych przychodów ze sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego miały przede wszystkim następujące czynniki:

- zamknięcie w I kwartale 2017 r. dwóch sklepów zlokalizowanych w Warszawie (CH Złote Tarasy) oraz w Poznaniu (CH Stary Browar),
- zamknięcie w 2016 r. łącznie trzech sklepów zlokalizowanych w Bytomiu (CH Atrium Plejada Bytom), w Poznaniu (CH M1) oraz w Łodzi (ul. Kilińskiego),
- znacznie niższy stan zapasów oferowanych towarów, co wpłynęło na efektywność sprzedaży w sieci handlowej Emitenta (stan zapasów na koniec I kwartału 2017 r. był niższy o 16,9 mln zł w porównaniu do stanu na koniec I kwartału 2016 r.),
- zdarzenie jednorazowe - w I kwartale 2016 r. w Polsce odbywały się Mistrzostwa Europy w Piłce Ręcznej Mężczyzn, Emitent prowadził w styczniu 2016 r. sprzedaż artykułów sportowych w halach sportowych podczas ww. mistrzostw - łączna sprzedaż z tego tytułu wyniosła 0,7 mln zł.

W 2016 r. przychody ze sprzedaży uległy zmniejszeniu w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego o 4,2 % (tj. o 9,0 mln zł). W 2016 r. wpływ na wartość osiągniętych przychodów ze sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego miały przede wszystkim następujące czynniki:

- zamknięcie w 2016 r. łącznie trzech sklepów zlokalizowanych w Bytomiu (CH Atrium Plejada Bytom), w Poznaniu (CH M1) oraz w Łodzi (ul. Kilińskiego),
- otwarcie w 2016 r. jednego sklepu zlokalizowanego w Poznaniu (CH Posnania),
- znacznie niższy stan zapasów oferowanych towarów, co wpłynęło na efektywność sprzedaży w sieci handlowej Emitenta (stan zapasów na koniec 2016 r. był niższy o 14,0 mln zł w porównaniu do stanu na koniec 2015 r.),
- zdarzenie jednorazowe - w I kwartale 2016 r. w Polsce odbywały się Mistrzostwa Europy w Piłce Ręcznej Mężczyzn, Emitent prowadził w styczniu 2016 r. sprzedaż artykułów sportowych w halach sportowych podczas ww. mistrzostw - łączna sprzedaż z tego tytułu wyniosła 0,7 mln zł.

Kluczową pozycją kosztów Emitenta w całym okresie objętym analizą jest wartość sprzedanych towarów. Wartość sprzedanych towarów uległa obniżeniu w 2016 r. ze 131,2 mln zł w 2015 r. do 126,8 mln zł w 2016 r. Obniżenie wartości tej pozycji kosztów było głównie wynikiem niższej sprzedaży Emitenta w 2016 r. w porównaniu do 2015 r. W I kwartale 2017 r. wartość sprzedanych towarów uległa obniżeniu w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego z 33,3 mln zł do 27,9 mln zł. Obniżenie wartości tej pozycji kosztów było wynikiem (i) niższej sprzedaży Emitenta w I kwartale 2017 r. w porównaniu do I kwartału 2016 r. oraz (ii) wyższą realizowaną marżą na sprzedaży towarów w I kwartale 2017 r.

Koszty sprzedaży (przede wszystkim koszty sieci detalicznej oraz logistyki i magazynu Emitenta) w 2016 r. uległy niewielkiemu obniżeniu w porównaniu z 2015 r. z 77,5 mln zł do 77,0 mln zł. Obniżeniem kosztów sprzedaży w 2016 r. spowodowane było głównie zamknięciem trzech nierentownych lub mało rentownych sklepów (przy czym pełny efekt ich zamknięcia będzie widoczny w 2017 r. ze względu na rozliczenie w 2016 r. kosztów ich likwidacji). W I kwartale 2017 r. wartość kosztów sprzedaży uległa obniżeniu w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego z 18,5 mln zł do 17,9 mln zł. Obniżenie wartości tej pozycji kosztów było wynikiem (i) zamknięcia trzech sklepów w 2016 r. oraz dwóch w I kwartale 2017 r.

Koszty ogólnego zarządu w 2016 r. uległy niewielkiemu obniżeniu w porównaniu z 2015 r. z 7,2 mln zł do 6,7 mln zł. Obniżeniem kosztów ogólnego zarządu w 2016 r. spowodowane było podjęciem działań zmierzających do poprawy efektywności zarządzania nad siecią sprzedaży Emitenta. W I kwartale 2017 r. wartość kosztów ogólnego uległa niewielkiemu wzrostowi w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego z 1,5 mln zł do 1,6 mln zł.

Pozostałe przychody operacyjne związane są z księgowym rozliczaniem otrzymanej w 2009 r. dotacji ze środków pomocowych UE. Pozostałe koszty operacyjne w 2016 r. wzrosły w porównaniu do 2015 r. z 1,7 mln zł do 3,5 mln zł. Kluczowymi składnikami pozostałych kosztów operacyjnych w 2016 r. oraz w 2015 r. były: (i) kasacja towarów (1,3 mln zł w 2015 r. i w 2016 r.), (ii) odpisy aktualizujące wartość zapasów (0,4 mln zł w 2016 r., (iii) odpisy aktualizujące środki trwałe (0,6 mln zł w 2016 r.). Wysokie koszty finansowe (ok. 2 mln zł rocznie w 2016 r. oraz w 2015 r.) są wynikiem kosztów obsługi zadłużenia finansowego Emitenta z tytułu udzielonych kredytów.

Emitent w 2015 r. oraz w 2016 r. wykazał stratę netto, która wyniosła odpowiednio 4,4 mln zł oraz 8,6 mln zł. Powiększenie straty netto w 2016 r. było głównie wynikiem zmniejszenia wartości przychodów ze sprzedaży (przy zbliżonym poziomie kosztów stałych Emitenta) oraz wyższymi pozostałymi kosztami operacyjnymi.

Analiza rentowności - APM

Tabela: Analiza rentowności działalności Emitenta (w %)

Wskaźniki rentowności	Formuła	1.01 - 31.03.2017*	1.01 - 31.03.2016*	2016 r.	2015 r.
Marża brutto ze sprzedaży towarów	Zysk / Strata brutto ze sprzedaży towarów / przychody ze sprzedaży towarów	40,9%	38,7%	37,2%	37,5%
Rentowność ze sprzedaży	Zysk / Strata ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży produktów i towarów	1,9%	3,7%	-2,6%	-0,8%
Rentowność EBIT	Zysk / Strata z działalności operacyjnej/ przychody ze sprzedaży produktów i towarów	1,7%	3,0%	-3,5%	-0,8%
Rentowność netto	Zysk / Strata netto / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	1,1%	1,5%	-4,2%	-2,1%

**/ Dane niebadane przez biegłego rewidenta*

Źródło: Emitent

Tabela: Analiza rentowności działalności Emitenta (w %)

Wskaźniki rentowności	Formuła	1.01 - 31.03.2017*	1.01 - 31.03.2016*	2016 r.	2015 r.
Rentowność aktywów ROA**	Zysk / Strata netto/aktywa na koniec okresu	0,5%	0,6%	-7,1%	-3,3%
Rentowność kapitałów własnych ROE**	Zysk / Strata netto/kapitał własny na koniec okresu	1,8%	3,7%	-64,3%	-20,2%

**/ Dane niebadane przez biegłego rewidenta*

***/ Niższe wartości w I kwartale 2017 r. i 2016 r. wynikają z uwzględnienia w obliczeniach zysku wykazanego w półroczu w porównaniu do czterocznego zysku wykazywanego w latach 2015-2016*

Źródło: Emitent

Zasady wyliczania oraz uzasadnienie zastosowania przez Emitenta wskaźników rentowności jako „APM”, zgodnie z wytycznymi ESMA:

Marża brutto na sprzedaży towarów = Zysk / Strata brutto ze sprzedaży towarów / przychody ze sprzedaży towarów

Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto sprzedaży pokazuje rentowność przedsiębiorstwa po uwzględnieniu wartości sprzedanych towarów i materiałów (wzrastająca wartość wskaźnika rentowności brutto w analizowanym okresie oznacza wyższą efektywność funkcjonowania przedsiębiorstwa). Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej i z tego powodu Emitent zdecydował o jego zastosowaniu w Prospekcie.

Rentowność ze sprzedaży = Zysk / Strata ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży produktów i towarów

Wskaźnik rentowności sprzedaży informuje o tym, jaki procent przychodu ze sprzedaży stanowi uzyskany zysk ze sprzedaży – zysk po uwzględnieniu wartości sprzedanych towarów i materiałów oraz kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu. Rosnąca wartość wskaźnika oznacza wyższą efektywność funkcjonowania przedsiębiorstwa. Wskaźnik rentowności sprzedaży jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej i z tego powodu Emitent zdecydował o jego zastosowaniu w Prospekcie.

Rentowność EBIT = Zysk / Strata z działalności operacyjnej/ przychody ze sprzedaży produktów i towarów

Wskaźnik rentowności działalności operacyjnej (EBIT) uwzględnia pozostałą działalność operacyjną w ocenie rentowności sprzedaży (wyższa wartość wskaźnika, oznacza większą operacyjną efektywność funkcjonowania jednostki). Wskaźnik rentowności EBIT jest powszechnie stosowany do analizy porównawczej przedsiębiorstwa na tle konkurencji. Wskaźnik rentowności EBIT jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej i z tego powodu Emitent zdecydował o jego zastosowaniu w Prospekcie

$\text{Rentowność netto} = \text{Zysk} / \text{Strata netto} / \text{przychody ze sprzedaży produktów i towarów}$

Wskaźnik rentowności netto wskazuje jaki % przychodów stanowi zysk netto. Otrzymany wynik informuje o tym, w jakim stopniu sprzedaż jest opłacalna (marża zysku netto) oraz w jaki sposób przedsiębiorstwo zarządza stosunkiem kosztów do przychodów. Wskaźnik rentowności netto jest powszechnie stosowany do analizy porównawczej przedsiębiorstwa na tle konkurencji i z tego powodu Emitent zdecydował o jego zastosowaniu w Prospekcie.

$\text{Rentowność aktywów (ROA)} = \text{wynik finansowy netto} / \text{aktywa na koniec okresu}$

Wskaźnik rentowności aktywów (ROA) pozwala na sprawdzenie, w jakim stopniu posiadane aktywa ogółem są zdolne do generowania zysku, natomiast zmiany wartości tego wskaźnika w czasie obrazują tendencje w zakresie zdolności aktywów do generowania dochodu). Wskaźnik rentowności aktywów jest powszechnie stosowany do analizy porównawczej przedsiębiorstwa na tle konkurencji i z tego powodu Emitent zdecydował o jego zastosowaniu w Prospekcie.

$\text{Rentowność kapitałów własnych (ROE)} = \text{wynik finansowy netto} / \text{kapitały własne ogółem na koniec okresu}$

Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE) jest miernikiem zyskowności przedsiębiorstwa dla jego właścicieli, tj. obrazuje ile wypracowanego zysku przypada na każdą jednostkę kapitału własnego, jaki został zaangażowany przez akcjonariuszy. Wartość ta wynika ze stosunku zysku netto przedsiębiorstwa do posiadanych przez nie kapitałów własnych (wartości majątku przedsiębiorstwa, który został wniesiony przez właścicieli oraz zysku wypracowanego podczas bieżącej działalności jednostki). Zmiany wartości wskaźnika ROE w czasie obrazują tendencje w zakresie stopy zwrotu z zainwestowanego przez akcjonariuszy kapitału. Wskaźnik rentowności kapitałów własnych jest powszechnie stosowany w analizie finansowej i z tego powodu Emitent zdecydował o jego zastosowaniu w Prospekcie.

W I kwartale 2017 r. Emitent wykazał wzrost rentowności brutto ze sprzedaży z 38,7 % w I kwartale 2016 r. do 40,9 %. Wzrost rentowności jest pierwszym efektem wprowadzenia nowej strategii Emitenta (opis przedstawiony w pkt. 6.1 Części III Prospektu). W 2016 r. rentowność brutto na sprzedaży uległa marginalnemu obniżeniu w porównaniu do 2015 r.

W I kwartale 2017 r. marża na sprzedaży Emitenta wyniosła 1,9 % w porównaniu do 3,7 % w analogicznym okresie roku poprzedniego. Zmniejszenie poziomu rentowności spowodowane było m.in. rozliczeniem w okresie I kwartału 2017 r. części kosztów zamykanych sklepów. Marża na sprzedaży w 2015 r. oraz w 2016 r. była ujemna. Obniżenie marży na sprzedaży w 2016 r. w porównaniu do 2015 r. spowodowane było zmniejszeniem skali działalności w tym okresie oraz uwzględnieniem kosztów zamykanych w 2016 r. sklepów. Bardzo zbliżone relacje odnotowane były na pozostałych poziomach analizy rentowności działalności. Wskaźniki ROE oraz ROA w okresie 2015-2016 kształtowały się na ujemnym poziomie odpowiednio od minus 7,1 % do 3,3 % (ROA) oraz od minus 64,3 % do minus 20,2 % (ROE). Niskie wskaźniki w tym zakresie były wynikiem ponoszenia znaczących strat netto w 2015 r. oraz w 2016 r. W I kwartale 2017 r. wskaźniki ROA i ROE były dodatnie i wyniosły odpowiednio 0,5 % oraz 1,8 %, nieznacznie niżej (w przypadku wskaźnika ROA) w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Znaczne obniżenie wskaźnika ROE w I kwartale 2017 r. spowodowane było: (i) niższym zyskiem netto w I kwartale 2017 r. w porównaniu do I kwartału 2016 r. oraz (ii) podwyższeniem kapitału własnego Emitenta na koniec marca 2017 r. w wyniku emisji Akcji serii F.

Analiza struktury aktywów

Tabela: Struktura aktywów Emitenta (w %)

Struktura aktywów	2017-03-31*	2016-12-31	2015-12-31
Aktywa trwałe	59,8%	57,6%	55,7%
Wartości niematerialne i prawne	2,2%	2,2%	2,2%
Rzeczowe aktywa trwałe	54,1%	52,1%	50,7%
Inwestycje długoterminowe	0,7%	0,7%	0,6%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2,9%	2,7%	2,2%
Aktywa obrotowe	40,2%	42,4%	44,3%
Zapasy	32,7%	34,8%	41,7%
Należności krótkoterminowe	5,0%	5,7%	1,0%
Inwestycje krótkoterminowe	0,5%	0,9%	0,9%
Pozostałe aktywa obrotowe	1,9%	1,0%	0,7%
RAZEM AKTYWA	100,0%	100,0%	100,0%

*/ Dane niebadane przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

Tabela: Struktura aktywów Emitenta (w tys. zł)

Struktura aktywów	2017-03-31*	2016-12-31	2015-12-31
Aktywa trwałe	68 829	69 914	74 921
Wartości niematerialne i prawne	2 533	2 612	2 921

Rzeczowe aktywa trwałe	62 201	63 185	68 273
Inwestycje długoterminowe	758	851	820
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 337	3 266	2 907
Aktywa obrotowe	46 218	51 412	59 618
Zapasy	37 623	42 175	56 165
Należności krótkoterminowe	5 763	6 912	1 323
Inwestycje krótkoterminowe	598	1 148	1 157
Pozostałe aktywa obrotowe	2 234	1 177	973
RAZEM AKTYWA	115 047	121 326	134 539

*/ Dane niebadane przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

Łączna wartość aktywów zaangażowanych w działalność Emitenta uległa zmniejszeniu ze 134,5 mln zł na koniec 2015 r. do 121,3 mln zł na koniec 2016 r., tj. o 9,8 % oraz do 115,0 mln zł na koniec marca 2017 r. Zmniejszenie wartości aktywów Emitenta w 2016 r. było głównie wynikiem większej liczby zamykanych sklepów (3 sklepy) niż nowo otwieranych (1 sklep), sukcesywnym umarzeniem składników aktywów trwałych oraz zmniejszeniem wartości zapasów (14 mln zł). Wpływ na zmniejszenie wartości aktywów Emitenta w I kwartale 2017 r. miało zamknięcie dwóch sklepów, sukcesywne umarzenie składników aktywów trwałych oraz zmniejszenie wartości zapasów (4,6 mln zł).

Wskaźniki rotacji - APM

Tabela: Wskaźniki rotacji elementów kapitału obrotowego Emitenta (w dniach)

Cykl rotacji	Formuła	2017-03-31*	2016-12-31	2015-12-31
Cykl rotacji zapasów	Zapasy na koniec okresu / przychody ze sprzedaży x liczba dni w okresie**	70,1	75,0	95,7
Cykl rotacji należności krótkoterminowych	Należności krótkoterminowe / przychody ze sprzedaży x liczba dni w okresie**	10,7	12,3	2,3
Cykl rotacji zobowiązań bieżących	Zobowiązania bieżące (z wyłączeniem zobowiązań finansowych) / przychody ze sprzedaży x liczba dni w okresie**	111,4	149,3	132,6

*/ Dane niebadane przez biegłego rewidenta

**/ Wskaźniki na 31.03.2017 r. zostały obliczone dla liczby dni równej 90, pozostałe dla liczby dni równej 365

Źródło: Emitent

Zasady wyliczania oraz uzasadnienie zastosowania przez Emitenta wskaźników rotacji jako „APM”, zgodnie z wytycznymi ESMA:

Cykl rotacji zapasów = Zapasy na koniec okresu / przychody ze sprzedaży x liczba dni w analizowanym okresie

Wskaźnik cyklu rotacji zapasów umożliwia analizę poziomu odnawialności zapasów Emitenta dla zrealizowanej sprzedaży. Wskaźnik rotacji zapasów jest powszechnie stosowany do analizy porównawczej przedsiębiorstwa na tle konkurencji i z tego powodu Emitent zdecydował o jego zastosowaniu w Prospekcie.

Cykl rotacji należności = Należności krótkoterminowe / przychody ze sprzedaży x liczba dni w analizowanym okresie

Wskaźnik cyklu rotacji należności umożliwia analizę cyklu regulowania należności przez odbiorców Emitenta. Wskaźnik rotacji zapasów jest powszechnie stosowany do analizy porównawczej przedsiębiorstwa na tle konkurencji i z tego powodu Emitent zdecydował o jego zastosowaniu w Prospekcie.

Cykl rotacji zobowiązań bieżących = Zobowiązania bieżące (z wyłączeniem zobowiązań finansowych) / przychody ze sprzedaży x liczba dni w analizowanym okresie

Wskaźnik rotacji zobowiązań bieżących umożliwia analizę okresu, jaki jest wymagany do spłaty przez Emitenta jego zobowiązań krótkoterminowych. Wskaźnik rotacji zapasów jest powszechnie stosowany do analizy porównawczej przedsiębiorstwa na tle konkurencji i z tego powodu Emitent zdecydował o jego zastosowaniu w Prospekcie.

Wskaźnik rotacji zapasów na koniec 2016 r. uległ skróceniu z 96 dni na koniec 2015 r. do 75 dni. Na koniec marca 2017 r. uległ dalszemu skróceniu do 70 dni. Skrócenie wskaźnika rotacji zapasów związane było ze znacznym zmniejszeniem wartości zapasów, przy jednoczesnym zmniejszeniu wartości przychodów ze sprzedaży. Wskaźnik rotacji należności uległ wydłużeniu z 2 dni na koniec 2015 r. do 12 dni na koniec 2016 r. oraz do 11 dni na koniec marca 2017 r. Wydłużenie cyklu rotacji w 2016 r. oraz w I kwartale 2017 r. związane było zaangażowaniem własnych środków Emitenta w wysokości ok. 2 mln zł oraz blisko 0,3 mln EUR tytułem kaucji zabezpieczającej umowy najmu lokali w centrach handlowych. Cykl rotacji zobowiązań bieżących uległ wydłużeniu na koniec 2016 r. do 149 dni w porównaniu do 133 dni na koniec 2015 r., natomiast na koniec marca 2017 r. uległ istotnemu skróceniu do 111 dni. Skróceniu cyklu rotacji zobowiązań bieżących związane było ze spłatą części przeterminowanych zobowiązań z tytułu dostaw i usług środkami pozyskanymi z emisji Akcji serii F.

9.2. Wynik operacyjny

9.2.1. Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań, mających istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem stopnia, w jakim miały one wpływ na ten wynik

Tabela: Zestawienie analityczne wyniku operacyjnego Emitenta (w tys. zł)

Wynik operacyjny Emitenta	1.01 - 31.03.2017*	1.01 - 31.03.2016*	2016 r.	2015 r.
Przychody ze sprzedaży, w tym:	48 331	55 227	205 201	214 184
przychody ze sprzedaży produktów	1 171	966	3 357	4 183
przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	47 160	54 261	201 844	210 001
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	27 866	33 277	126 808	131 243
Zysk brutto ze sprzedaży	20 465	21 950	78 393	82 941
koszty sprzedaży	17 928	18 451	77 071	77 531
koszty ogólnego zarządu	1 623	1 454	6 715	7 215
Zysk ze sprzedaży	914	2 045	-5 393	-1 805
pozostałe przychody operacyjne	800	437	1 784	1 744
pozostałe koszty operacyjne	909	809	3 478	1 689
Wynik na działalności operacyjnej	805	1 673	-7 087	-1 750

*/ Dane niebadane przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

Kluczowy wpływ na poziom wyniku operacyjnego Emitenta ma poziom zysku osiąganego sprzedaży towarów i materiałów. Zysk na sprzedaży towarów i materiałów Emitenta w 2016 r. uległ obniżeniu do 75,0 mln zł w porównaniu do 78,8 mln zł w 2015 r. Niższy poziom zysku na sprzedaży towarów i materiałów osiągnięty w 2016 r. jest rezultatem (i) niższych przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów (8,2 mln zł mniej w 2016 r.) oraz (ii) niższej marży na sprzedaży towarów i materiałów (37,2 % w 2016 r. w porównaniu do 37,5 % w 2015 r.). Zysk na sprzedaży towarów i materiałów Emitenta w I kwartale 2017 r. uległ obniżeniu do 19,3 mln zł w porównaniu do 21,0 mln zł w I kwartale 2016 r. Na poziom zysku na sprzedaży towarów i materiałów osiągniętego w I kwartale 2017 r. decydujący wpływ miały (i) niższe przychody ze sprzedaży towarów i materiałów (7,1 mln zł mniej w I kwartale 2017 r.) oraz (ii) wyższa marża na sprzedaży towarów i materiałów (40,9 % w I kwartale 2017 r. w porównaniu do 38,7 % w I kwartale 2016 r.).

Koszty sprzedaży (przede wszystkim koszty sieci detalicznej oraz logistyki i magazynu Emitenta) w 2016 r. uległy niewielkiemu obniżeniu w porównaniu z 2015 r. z 77,5 mln zł do 77,0 mln zł. Obniżeniem kosztów sprzedaży w 2016 r. spowodowane było głównie zamknięciem trzech nierentownych lub nisko rentownych sklepów (przy czym pełny efekt ich zamknięcia będzie widoczny w 2017 r. ze względu na rozliczenie w 2016 r. kosztów ich likwidacji). W I kwartale 2017 r. wartość kosztów sprzedaży uległa obniżeniu w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego z 18,5 mln zł do 17,9 mln zł. Obniżenie wartości tej pozycji kosztów było wynikiem (i) zamknięcia trzech sklepów w 2016 r. oraz dwóch w I kwartale 2017 r.

Koszty ogólnego zarządu w 2016 r. uległy niewielkiemu obniżeniu w porównaniu z 2015 r. z 7,2 mln zł do 6,7 mln zł. Obniżeniem kosztów ogólnego zarządu w 2016 r. spowodowane było podjęciem działań zmierzających do poprawy efektywności zarządzania nad siecią sprzedaży Emitenta. W I kwartale 2017 r. wartość kosztów ogólnego uległa niewielkiemu wzrostowi w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego z 1,5 mln zł do 1,6 mln zł.

Pozostałe przychody operacyjne związane są z księgowym rozliczaniem otrzymanej w 2009 r. dotacji ze środków pomocowych UE. Pozostałe koszty operacyjne w 2016 r. wzrosły w porównaniu do 2015 r. z 1,7 mln zł do 3,5 mln zł. Kluczowymi składnikami pozostałych kosztów operacyjnych w 2016 r. oraz w 2015 r. były: (i) kasacja towarów (1,3 mln zł w 2015 r. i w 2016 r.), (ii) odpisy aktualizujące wartość zapasów (0,4 mln zł w 2016 r., (iii) odpisy aktualizujące środki trwałe (0,6 mln zł w 2016 r.). Powyższe czynniki miały decydujący wpływ na poprawę rentowności działalności Emitenta w latach 2015-2016 oraz w I kwartale 2017 r.

W rezultacie wynik na działalności operacyjnej (EBIT) w analizowanym okresie uległ obniżeniu z minus 1,8 mln zł w 2015 r. do minus 7,1 mln zł w 2016 r. W I kwartale 2017 r. wynik na działalności operacyjnej wyniósł 0,8 mln zł i był niższy w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego kiedy to wyniósł 1,7 mln zł.

Zdaniem Zarządu Emitenta, poza wymienionymi wyżej czynnikami, nie wystąpiły inne, istotne zdarzenia nadzwyczajne lub sporadyczne, które miały znaczący wpływ na wynik operacyjny Emitenta.

9.2.2. Omówienie przyczyn znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta

Głównych przyczynami znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta w okresie I kwartału 2017 r. były:

- zamknięcie w I kwartale 2017 r. dwóch sklepów zlokalizowanych w Warszawie (CH Złote Tarasy) oraz w Poznaniu (CH Stary Browar),
- znacznie niższy stan zapasów oferowanych towarów, co wpłynęło na efektywność sprzedaży w sieci handlowej Emitenta (stan zapasów na koniec I kwartału 2017 r. był niższy o 16,9 mln zł w porównaniu do stanu na koniec I kwartału 2016 r.),

Głównych przyczynami znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta w 2016 r. były:

- zamknięcie w 2016 r. łącznie trzech sklepów zlokalizowanych w Bytomiu (CH Atrium Plejada Bytom), w Poznaniu (CH M1) oraz w Łodzi (ul. Kilińskiego),
- otwarcie w 2016 r. jednego sklepu zlokalizowanego w Poznaniu (CH Posnania),
- znacznie niższy stan zapasów oferowanych towarów, co wpłynęło na efektywność sprzedaży w sieci handlowej Emitenta (stan zapasów na koniec 2016 r. był niższy o 14,0 mln zł w porównaniu do stanu na koniec 2015 r.),
- zdarzenie jednorazowe - w I kwartale 2016 r. w Polsce odbywały się Mistrzostwa Europy w Piłce Ręcznej Mężczyzn, Emitent prowadził w styczniu 2016 r. sprzedaż artykułów sportowych w halach sportowych podczas ww. mistrzostw - łączna sprzedaż z tego tytułu wyniosła 0,7 mln zł.

Poza wymienionymi wyżej czynnikami, nie wystąpiły inne znaczące przyczyny zmian wartości przychodów ze sprzedaży Emitenta.

9.2.3. Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ, na działalność operacyjną Emitenta

Działalność operacyjna Emitenta jest w dużej mierze uzależniona od polityki rządowej i gospodarczej prowadzonej w Polsce. Do zasadniczych czynników wpływających na rentowność Emitenta należy zaliczyć: stawki podatkowe, stawki ceł, wysokość podstawowych stóp procentowych ustalanych przez banki centralne, politykę w zakresie inflacji, a także szereg innych zmiennych makroekonomicznych, warunkujących m.in. kursy wymiany walut, w tym w szczególności kurs USD oraz EUR, w relacji pomiędzy sobą i względem polskiej waluty.

Na działalność Emitenta istotny wpływ mają czynniki makroekonomiczne, do których m.in. można zaliczyć tempo wzrostu PKB, wysokość inflacji, poziom wydatków konsumpcyjnych oraz zmiany regulacji prawnych. Do istotnych czynników mających wpływ na działalność operacyjną Emitenta mają również istotny wpływ następujące czynniki:

- konkurencja ze strony innych podmiotów,
- warunki pogodowe w poszczególnych porach roku,
- dostępność lokalizacji dla potencjalnych nowych sklepów Emitenta, trafność wyboru lokalizacji sklepów oraz możliwość utrzymania na pożądanym warunkach już funkcjonujących sklepów,
- trendy związane z nawykami konsumentów (zarówno w zakresie trendów dotyczących uprawiania sportu, jak również trendów w zakresie popularności danych centr handlowych),
- skuteczna polityka zakupowo-sprzedażowa oraz asortymentowa Emitenta, w tym również skuteczność wdrożenia i zarządzania "Nowym modelem działalności" Emitenta (opisanym w pkt. 6.1 Części III Prospektu),
- zmiany w poziomie wynagrodzeń w Polsce, istotnie wpływające na rentowność działalności danego sklepu oraz na koszty zarządzania działalnością Emitenta.

Poza wskazanymi powyżej czynnikami, działalność operacyjna Emitenta nie podlegała szczególnym uregulowaniom polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej i monetarnej, których zmiana mogłaby być istotna dla Emitenta i jego branży.

Na działalność operacyjną Emitenta mogą mieć również wpływ czynniki ryzyka opisane w pkt 1 i pkt 2 Części II Prospektu.

10. Zasoby kapitałowe

Przegląd zasobów kapitałowych Emitenta został sporządzony na podstawie zbadanych przez biegłego rewidenta sprawozdań finansowych za lata obrotowe 2015 i 2016 oraz niezbadanego przez biegłego rewidenta śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego zawierającego dane finansowe za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 marca 2017 r. wraz z danymi porównywalnymi za analogiczny okres roku poprzedniego. Sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2015-2016 i śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 marca 2017 r. zostały sporządzone zgodnie z PZR.

10.1. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta

Tabela: Pasywa Emitenta (w tys. zł)

Pasywa	31.03.2017 r.	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.
Kapitał własny	30 045	13 327	21 901
Kapitał zakładowy	1 393	1 393	1 393
Kapitał zapasowy	20 507	20 507	24 927
Pozostałe kapitały rezerwowe	16 187	0	0
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-8 573	0	0
Zysk (strata) netto	531	-8 573	-4 419
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	85 002	107 999	112 638
Rezerwy na zobowiązania	1 281	1 080	1 092
Zobowiązania długoterminowe	4 516	4 940	19 902

Zobowiązania krótkoterminowe	73 121	95 804	85 090
Rozliczenia międzyokresowe	6 084	6 175	6 554
Pasywa razem	115 047	121 326	134 539

Źródło: Emitent

W Dacie Prospektu łączna wartość zadłużenia finansowego Emitenta wynosi 15 424 tys. zł. Dodatkowo w lipcu 2017 r. Emitent podpisał umowy z akcjonariuszami: Arturem Mikołajko oraz Sławomirem Gilem, na podstawie których udzielili oni Spółce w dniu 31 lipca 2017 r. pożyczek pieniężnych na łączną kwotę 400.000 zł. Na mocy umów Artur Mikołajko udzielił Spółce pożyczki w wysokości 150 tys. zł, a Sławomir Gil udzielił Spółce pożyczki w wysokości 250 tys. zł. Spółka zobowiązała się do zwrotu ww. kwot w terminie do 30 grudnia 2017 roku. Zabezpieczeniem umów są weksle do kwoty pożyczek wraz z odsetkami. Zarząd Emitenta wskazuje, że celem umów pożyczek zawartych pomiędzy Prezesem Arturem Mikołajko i Wiceprezesem Sławomirem Gilem było otrzymanie dodatkowych upustów od INTERSPORT Austria GmbH, który dostarczył jednorazowo Emitentowi marki własne INTERSPORT w okresie drugiego półrocza 2017 r. Wcześniejsza przedpłata zmniejszy koszt zakupu towaru, co przyczyni się do poprawy marży na sprzedaży towarów zakupionych od ww. kontrahenta.

Kluczowym źródłem finansowania aktywów Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi były zobowiązania krótkoterminowe, ich udział w finansowaniu aktywów Emitenta istotnie wzrósł z 63,2 % na koniec 2015 r. do 79,0 % na koniec 2016 r. Znaczący wzrost wynikał z: (i) poniesienia straty netto w 2016 r. w wysokości 8,6 mln zł, która spowodowała obniżenie wartości kapitałów własnych Emitenta oraz (ii) wzrostu zobowiązań krótkoterminowych z 85,1 mln zł na koniec 2015 r. do 95,8 mln zł na koniec 2016 r. Na koniec marca 2017 r. udział zobowiązań krótkoterminowych w finansowaniu aktywów Emitenta uległ obniżeniu do 63,6 %, przede wszystkim w wyniku emisji Akcji serii F (wzrost wartości kapitałów własnych Emitenta).

Zmiany udziałów źródeł finansowania aktywów Emitenta spowodowane były następującymi najistotniejszymi czynnikami:

- emisją Akcji serii F w I kwartale 2017 r., w wyniku której kapitał własny wzrósł o 16,2 mln zł,
- generowaniem strat netto w 2015 r. (4,4 mln zł) oraz w 2016 r. (8,6 mln zł),
- wzrostem wartości zobowiązań krótkoterminowych, głównie z tytułu dostaw i usług.

W wyniku pozyskania środków pieniężnych z emisji akcji serii F wskaźnik bieżącej płynności uległ zwiększeniu o ponad 10%, a stan zobowiązań krótkoterminowych uległ zmniejszeniu o blisko 18 mln zł w porównaniu do stanu na koniec ostatniego roku obrotowego.

Zarząd Emitenta wskazuje, że dodatkowo istotny wpływ na poprawę sytuacji finansowej Emitenta mają następujące działania:

- podjęte w 2016 r. decyzje w zakresie ograniczania działalności w nierentownych lub najmniej rentownych sklepach,
- wdrożenie Nowego modelu biznesowego (Raport bieżący 25/2017 Nowy model biznesowy z dnia 22 marca 2017 r.), który zakłada m.in. zwiększenie udziału w sprzedaży wysoko marżowych marek własnych INTERSPORT, kupowanych przez Emitenta bezpośrednio,
- zmiana instytucji finansujących działalność Spółki (pozyskanie dodatkowego finansowania) – rozpoczęcie współpracy z Raiffeisen Bank Polska, co pozwoliło wygasić w całości zaangażowanie kredytowe Emitenta w DNB Bank Polska S.A. (zgodnie z Raportem bieżącym nr 32/2017 Zawarcie umów z Raiffeisen Bank Polska z dnia 28 kwietnia 2017 r.) oraz rozszerzenie współpracy z Alior Bank S.A. w zakresie factoringu i obsługi gwarancji (zgodnie z Raportem bieżącym nr 8/2017 Przedłużenie umów z Alior Bank S.A. z dnia 31 stycznia 2017 r. oraz Raportem bieżącym nr 51/2017 Przedłużenie umów z Alior Bank S.A. z dnia 14 czerwca 2017 r.). W wyniku ww. zmian współpracy z instytucjami bankowymi (jako etap przejściowy) nastąpiła konwersja należności na zobowiązania pozabilansowe, czyli zamiana kaucji stanowiących zabezpieczenie umów najmu powierzchni handlowych na gwarancje bankowe Alior Bank S.A. Emitent postanowił wykorzystywać linię na gwarancje bankowe tylko w jednym banku, nie jak dotychczas we wszystkich, z którymi współpracował. W związku z powyższym gwarancje bankowe dotychczas udzielone przez Bank DNB Polska SA, z którym Emitent zakończył współpracę, oraz gwarancje udzielone dotychczas przez BZ WBK Polska SA zostały przeniesione do Alior Bank SA. Emitent wskazuje, że kaucje zabezpieczające umowy najmu powierzchni handlowych stanowiły jedynie techniczny etap omówionego powyżej procesu.

Rozliczenia międzyokresowe (wykazywane po stronie pasywów) Emitenta związane są z rozliczaniem otrzymanej w 2009 r. dotacji w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka (Działanie 4.4. Nowe inwestycje o wysokim potencjale innowacyjnym) w ramach projektu "Wdrożenie innowacyjnej technologii EPC/RFID w Logistycznym Centrum Nowej Generacji" Emitenta.

Tabela: Zobowiązania długoterminowe Emitenta (w tys. zł)

Zobowiązania długoterminowe	31.03.2017 r.	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.
Zobowiązania finansowe	4 516	4 940	19 902
Inne zobowiązania długoterminowe	0	0	0
Razem	4 516	4 940	19 902

Źródło: Emitent

Zadłużenie z tytułu zobowiązań długoterminowych Emitenta w 2016 r. uległo obniżeniu do 4,9 mln zł z 19,9 mln zł na koniec 2015 r. Obniżenie wartości zobowiązań długoterminowych w 2016 r. było wynikiem spłaty kredytu w wysokości 10,3 mln zł oraz przeniesienia części kredytu długoterminowego do krótkoterminowego uwzględniając harmonogram jego spłaty.

Tabela: Zobowiązania krótkoterminowe Emitenta (w tys. zł)

Zobowiązania krótkoterminowe	31.03.2017 r.	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.
Zobowiązania finansowe	8 795	11 868	7 255
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	64 326	83 936	77 835

Razem	73 121	95 804	85 090
-------	--------	--------	--------

Źródło: Emitent

Wartość zobowiązań krótkoterminowych w 2016 r. wzrosła do 95,8 mln zł w porównaniu do 85,1 mln zł na koniec 2015 r. Wzrost wartości zobowiązań krótkoterminowych w 2016 r. związany był głównie ze wzrostem zadłużenia z tytułu dostaw i usług z 70,8 mln zł na koniec 2015 r. do 77,0 mln zł na koniec 2016 r. oraz zobowiązań finansowych z 7,3 mln zł do 11,9 (głównie w wyniku przypadających do spłaty w 2017 r. kredytów inwestycyjnych).

Analiza zadłużenia - APM

Tabela: Wskaźniki zadłużenia Emitenta (w %)

Wskaźniki zadłużenia:	Formuła	31.03.2017 r.	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania ogółem / Pasywa razem	73,9%	89,0%	83,7%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	Zobowiązania długoterminowe / Pasywa razem	3,9%	4,1%	14,8%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	Zobowiązania krótkoterminowe / Pasywa razem	63,6%	79,0%	63,2%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Zobowiązania ogółem / Kapitał własny	282,9%	810,4%	514,3%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	Kapitał własny ogółem / Aktywa razem	26,1%	11,0%	16,3%

Źródło: Emitent

Zasady wyliczania oraz uzasadnienie zastosowania przez Emitenta wskaźników zadłużenia jako „APM”, zgodnie z wytycznymi ESMA:

Wskaźnik ogólnego zadłużenia = zobowiązania ogółem / pasywa razem

Wskaźnik ogólnego zadłużenia to miernik finansowy prezentujący stopień zabezpieczenia spłaty zadłużenia majątkiem przedsiębiorstwa. Zmiany wartości wskaźnika ogólnego zadłużenia w czasie obrazują zmiany poziomu finansowania z kapitału obcego (niższy poziom wskaźnika oznacza spadek finansowania obcego oraz obniżenie ryzyka związanego ze spłatą zobowiązań). Wskaźnik ogólnego zadłużenia jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej i z tego powodu Emitent zdecydował o jego zastosowaniu w Prospekcie.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego ogółem = zobowiązania ogółem / kapitał własny ogółem

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych pozwala mierzyć stopień zaangażowania kapitału obcego w stosunku do kapitału własnego i określa wielkość posiadanych przez firmę zobowiązań obcych przypadających na jednostkę kapitału własnego firmy. Wskaźnik ten określa możliwość pokrycia zobowiązań kapitałem własnym. Wzrost wartości wskaźnika w poszczególnych okresach oznacza wzrost udziału długu w finansowaniu działalności firmy. Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej i z tego powodu Emitent zdecydował o jego zastosowaniu w Prospekcie.

Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi = kapitał własny ogółem / aktywa ogółem

Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi informuje o udziale środków własnych w finansowaniu działalności przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej i z tego powodu Emitent zdecydował o jego zastosowaniu w Prospekcie.

Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego = zobowiązania krótkoterminowe / pasywa ogółem

Wskaźnik relacji zobowiązań krótkoterminowych do pasywów ogółem pokazuje w jakim stopniu spółka finansuje działalność kapitałem krótkoterminowym. Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej i z tego powodu Emitent zdecydował o jego zastosowaniu w Prospekcie.

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego = zobowiązania długoterminowe / pasywa ogółem

Wskaźnik relacji zobowiązań długoterminowych do pasywów ogółem informuje w jakim stopniu przedsiębiorstwo finansuje działalność kapitałem długoterminowym. Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej i z tego powodu Emitent zdecydował o jego zastosowaniu w Prospekcie.

Analiza płynności finansowej - APM

Tabela: Wskaźniki płynności Emitenta

Wskaźniki płynności	Formuła	31.03.2017 r.	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.
Wskaźnik płynności bieżącej	Aktywa obrotowe / Zobowiązania krótkoterminowe	0,6	0,5	0,7
Wskaźnik płynności szybkiej	(Aktywa obrotowe – Zapasy) / Zobowiązania krótkoterminowe	0,1	0,1	0,0

Źródło: Emitent

Zasady wyliczania oraz uzasadnienie zastosowania przez Emitenta wskaźników płynności jako „APM”, zgodnie z wytycznymi ESMA:

Wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik płynności bieżącej pokazuje jaka jest zdolność firmy do regulowania krótkoterminowych zobowiązań środkami obrotowymi. Jest to jeden ze standardowych wskaźników płynności finansowej przedsiębiorstwa, który pozwala ocenić zdolność podmiotu do utrzymania płynności finansowej. Wskaźnik płynności bieżącej jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej i z tego powodu Emitent zdecydował o jego zastosowaniu w Prospekcie.

Wskaźnik płynności szybkiej = (aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik płynności szybkiej jest uzupełnieniem wskaźnika płynności bieżącej. Informuje on o możliwościach spółki do spłaty swoich krótkoterminowych zobowiązań aktywami o wysokiej płynności (z pominięciem zapasów oraz rozliczeń międzyokresowych). Jest to jeden ze standardowych wskaźników płynności finansowej przedsiębiorstwa, który pozwala ocenić zdolność podmiotu do utrzymania płynności finansowej w krótkim okresie. Wskaźnik płynności szybkiej jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej i z tego powodu Emitent zdecydował o jego zastosowaniu w Prospekcie.

Wskaźniki płynności bieżącej oraz szybkiej Emitenta w całym okresie objętym analizą kształtowały się na bardzo niskim poziomie poniżej.

10.1.1. Kapitał własny

Na koniec marca 2017 r. kapitał własny Emitenta wyniósł 30.045 tys. zł i składał się z wyemitowanego kapitału zakładowego w wysokości 1.393 tys. zł, kapitału zapasowego w wysokości 20.507 tys. zł, pozostałych kapitałów rezerwowych w kwocie 16.187 tys. zł (pozostałe kapitały rezerwowe dotyczą wyemitowanych i opłaconych Akcji serii F, które na koniec marca 2017 r. nie zostały jeszcze zarejestrowane), straty netto z lat ubiegłych w wysokości 8.573 tys. zł oraz zysku netto w kwocie 531 tys. zł.

Na koniec grudnia 2016 r. kapitał własny Emitenta wyniósł 13.327 tys. zł i składał się z wyemitowanego kapitału zakładowego w wysokości 1.393 tys. zł, kapitału zapasowego w wysokości 20.507 tys. zł, straty netto w kwocie 8.573 tys. zł.

Kapitał podstawowy

Zgodnie z art. 308 § 1 Ksh kapitał zakładowy spółki akcyjnej powinien wynosić co najmniej 100 tys. zł. W Dacie Prospektu kapitał zakładowy Emitenta wynosi 2.288.070 zł i dzieli się na 22.880.700 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Kapitał zapasowy

Zgodnie z art. 396 § 1 Ksh, spółka akcyjna zobligowana jest do przeznaczania 8 % corocznego zysku na kapitał zapasowy, przeznaczony na pokrycie ewentualnych strat, dopóki kapitał zapasowy nie będzie stanowił co najmniej równowartości jednej trzeciej kapitału zakładowego. Na koniec 2016 r. oraz na koniec marca 2017 r. kapitał zapasowy wynosił 20.507 tys. zł.

10.1.2. Zobowiązania

Na koniec marca 2017 r. łączna wartość zobowiązań Emitenta wynosi 77.637 tys. zł, z czego 4.516 tys. zł to zobowiązania długoterminowe, a 73.121 tys. zł – zobowiązania krótkoterminowe.

Łączna wartość zobowiązań Emitenta na koniec 2016 r. wyniosła 100.744 tys. zł, w tym 4.940 tys. zł to zobowiązania długoterminowe, a 95.804 tys. zł stanowiły zobowiązania krótkoterminowe.

W 2016 r. łączna wartość zobowiązań Emitenta uległa zmniejszeniu ze 105,0 mln zł na koniec 2015 r. do 100,7 mln zł na koniec 2016 r., tj. o 4,2 mln zł. Kluczową pozycją zobowiązań były zobowiązania wobec dostawców, które wzrosły z 70,8 mln zł na koniec 2015 r. do 77,0 mln zł na koniec 2016 r. Istotnemu zmniejszeniu w 2016 r. w porównaniu do 2015 r. uległy zobowiązania finansowe - ich wartość spadła (ze względu na przypadające w tym okresie terminy ich spłaty) z 27,2 mln zł na koniec 2015 r. do 16,8 mln zł na koniec 2016 r.

W I kwartale 2017 r. łączna wartość zobowiązań uległa zmniejszeniu ze 100,7 mln zł na koniec 2016 r. do 77,6 mln zł na koniec marca 2017 r., tj. o 23,1 mln zł. Kluczową pozycją zobowiązań na koniec marca 2017 r. były zobowiązania wobec dostawców. Wartość zobowiązań finansowych na koniec marca 2017 r. wyniosła 13,3 mln zł.

Informacje o zabezpieczeniach kredytów zostały przedstawione w pkt. 22 Części III Prospektu.

10.1.3. Przepływy pieniężne

Tabela: Główne pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych Emitenta (w tys. zł)

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	1.01 - 31.03.2017	1.01 - 31.03.2016	2016 r.	2015 r.
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-12 781	2 141	14 711	6 302
Zysk (strata) netto	531	850	-8 573	-4 419
Korekty razem, w tym:	-13 312	1 291	23 284	10 721
Amortyzacja	1 602	1 688	6 621	6 829
Zmiana stanu kapitału obrotowego	-14 095	-345	15 190	2 019
Pozostałe korekty	-819	-52	1 473	1 873
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 138	-1 645	-3 333	-2 424
Wpływy	28	14	268	869
Wydatki	1 166	1 659	3 601	3 293

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	13 369	-644	-11 387	-3 859
Wpływy	17 000	0	0	825
Wpływy z emisji akcji	17 000	0	0	0
Wydatki, w tym:	3 631	644	11 387	4 684
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	0	0
Przepływy pieniężne netto razem	-550	-148	-9	19
Środki pieniężne na początku okresu	1 148	1 157	1 157	1 138
Środki pieniężne na koniec okresu	598	1 009	1 148	1 157

Źródło: Emitent

Przepływy pieniężne w okresie I kwartału 2017 r.

W okresie 1 stycznia – 31 marca 2017 r. stan środków pieniężnych uległ zmniejszeniu z 1,1 mln zł (na koniec 2016 r.) do 0,6 mln zł. W I kwartale 2017 r.:

- działalność operacyjna** wygenerowała ujemne przepływy pieniężne w wysokości minus 12,8 mln tys. zł. Zysk netto, który wyniósł 0,5 mln zł, został skorygowany (in minus) o 13,3 mln zł. Najistotniejsze korekty wynikały z amortyzacji (plus 1,6 mln zł), ze zmniejszenia stanu zapasów (4,6 mln zł), należności (1,2 mln zł), przy jednoczesnym zmniejszeniu stanu zobowiązań krótkoterminowych wobec dostawców (19,8 mln zł);
- działalność inwestycyjna** wygenerowała wydatki środków pieniężnych w wysokości 1,1 mln zł (głównie poniesione w związku z pracami w zakresie budowy sklepu internetowego Emitenta oraz inwestycji odtworzeniowych istniejących sklepów Emitenta);
- działalność finansowa** wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne w łącznej wysokości 13,4 mln zł – wpływy związane były z przeprowadzoną w I kwartale 2017 r. emisją 8.947.366 Akcji serii F, Akcje serii F obejmowane były po cenie emisyjnej wynoszącej 1,90 zł; wydatki dotyczyły głównie spłaty zobowiązań finansowych (3,5 mln zł), kosztów obsługi zadłużenia (0,1 mln zł).

Przepływy pieniężne w 2016 r.

W okresie 1 stycznia – 31 grudnia 2016 r. stan środków pieniężnych nie uległ istotnym zmianom. W 2016 r.:

- działalność operacyjna** wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne w wysokości 14,7 mln tys. zł. Strata netto, która wyniosła 8,6 mln zł, została skorygowana (in plus) o 23,3 mln zł. Najistotniejsze korekty wynikały z amortyzacji (plus 6,6 mln zł) ze zwiększenia stanu należności (minus 5,6 mln zł), zmniejszenia stanu zapasów (plus 14,0 mln zł), przy jednoczesnym zwiększeniu stanu zobowiązań krótkoterminowych wobec dostawców (6,8 mln zł);
- działalność inwestycyjna** wygenerowała wydatki środków pieniężnych w wysokości 3,3 mln zł (głównie nabycie rzeczowych aktywów trwałych w związku z otwarciem sklepu w Poznaniu, z pracami w zakresie budowy sklepu internetowego Emitenta oraz w zakresie inwestycji odtworzeniowych istniejących sklepów Emitenta);
- działalność finansowa** wygenerowała ujemne przepływy pieniężne w łącznej wysokości 11,4 mln zł – wydatki dotyczyły głównie spłaty zobowiązań finansowych (10,3 mln zł), kosztów obsługi zadłużenia (0,9 mln zł).

Przepływy pieniężne w 2015 r.

W okresie 1 stycznia – 31 grudnia 2015 r. stan środków pieniężnych nie uległ istotnym zmianom. W 2015 r.:

- działalność operacyjna** wygenerowała dodatnie środki pieniężne w wysokości 6,3 mln zł. Strata netto, która wyniosła 4,4 mln zł, została skorygowana (in plus) o 10,7 mln zł. Najistotniejsze korekty wynikały ze zmniejszenia stanu zapasów (9,6 mln zł), należności (0,2 mln zł) oraz zobowiązań bieżących z wyłączeniem kredytów i pożyczek (minus 7,8 mln zł), oraz amortyzacji (plus 6,8 mln zł);
- działalność inwestycyjna** wygenerowała wydatki środków pieniężnych w wysokości 2,4 mln zł (głównie nabycie rzeczowych aktywów trwałych w związku z otwarciem sklepu w Bydgoszczy oraz w związku z pracami w zakresie inwestycji odtworzeniowych istniejących sklepów Emitenta);
- działalność finansowa** wygenerowała ujemne przepływy pieniężne w łącznej wysokości 3,9 mln zł – wydatki dotyczyły głównie spłaty zobowiązań finansowych (3,2 mln zł), kosztów obsługi zadłużenia (1,3 mln zł), natomiast wpływy wynikały z zaciągnięcia kredytów (0,8 mln zł).

10.2. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych

Emitent jest spółką akcyjną powstałą i działającą zgodnie z prawem polskim. Kapitał własny spółki akcyjnej obejmuje kapitał zakładowy, kapitał zapasowy, kapitał rezerwowy i wynik finansowy za dany rok oraz z lat ubiegłych. W spółce akcyjnej zasady tworzenia i korzystania z kapitału są określone prawem, a konkretnie określa je Kodeks Spółek Handlowych. Zgodnie z art. 396 Kodeksu Spółek Handlowych kapitał zapasowy tworzy się w celu pokrycia strat. Co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy jest przenoszona na kapitał zapasowy do chwili, gdy osiągnie on wysokość równą jednej trzeciej kapitału zakładowego. Kapitał zapasowy, do wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego, może być przeznaczony wyłącznie na pokrycie strat wykazanych w sprawozdaniu finansowym. Decyzje w sprawie wykorzystania kapitału zapasowego i kapitałów rezerwowych podejmuje Walne Zgromadzenie.

Zgodnie z art. 396 Kodeksu Spółek Handlowych nadwyżkę przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej przenosi się na kapitał zapasowy i inne kapitały po pokryciu kosztów emisji. Ponadto dopłaty do kapitału dokonywane przez akcjonariuszy w zamian za przyznanie szczególnych praw są również przenoszone na kapitał zapasowy, jednak nie można ich wykorzystywać do pokrycia żadnych odpisów nadzwyczajnych lub strat. Zgodnie z art. 344 Kodeksu Spółek Handlowych podczas trwania spółki nie wolno zwracać akcjonariuszowi dokonanych wpłat na poczet akcji ani w całości, ani w części, z wyjątkiem przypadków określonych w Kodeksie Spółek Handlowych.

Opis ograniczeń w wykorzystaniu zasobów kapitałowych wynikających z zawartych umów kredytowych został przedstawiony w pkt. 22.

Poza wyżej wymienionymi ograniczeniami nie występują inne ograniczenia w wykorzystaniu przez Emitenta dostępnych zasobów kapitałowych, które miały, mają lub mogłyby mieć wpływ na używanie przez Emitenta środków kapitałowych w działalności operacyjnej.

11. Badania i rozwój, patenty i licencje

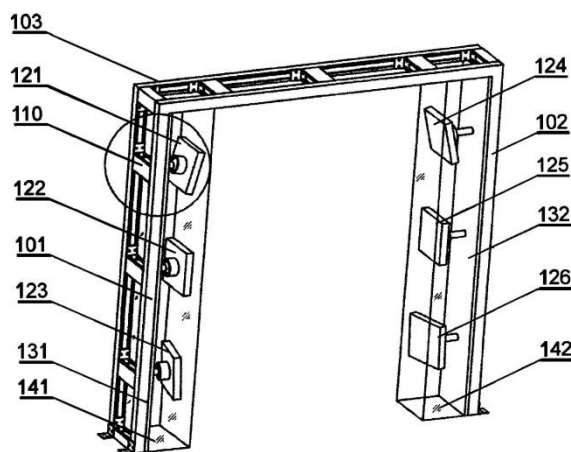
11.1. Badania i rozwój

Emitent nie prowadzi działalności badawczej ani badawczo-rozwojowej.

11.2. Patenty i wzory przemysłowe

Emitent wraz z Instytutem Logistyki i Magazynowania w Poznaniu jest uprawniony z patentu na wynalazek pod tytułem Brama magazynowa (ang. Warehouse gate). Twórcami wynalazku są Michał Grabia i Adam Maćkowiak.

Przedmiotem wynalazku jest brama magazynowa zawierająca ramę z zamontowanymi na niej antenami RFID, w której na każdym z pionowych



boków (101, 102) ramy zamontowana jest na przesuwym i obrotowym uchwycie (110) co najmniej jedna antena RFID (121-126), zaś pomiędzy co najmniej jedną anteną RFID (121-126) a pionowym boki ramy (101, 102), na którym jest zamontowana, umieszczony jest element absorpcyjny (131, 132) wykonany z materiału tłumiącego fale o częstotliwości fal emitowanych przez anteny RFID, a ponadto co najmniej jedna antena RFID (121-126) wraz z jej uchwytem (110) jest zabudowana osłoną (141, 142).

Wynalazek został zgłoszony do opatentowania w Urzędzie Patentowym RP w dniu 28 sierpnia 2008 r., numer zgłoszenia 388902. Decyzją z 10 października 2013 r. przyznano patent na ten wynalazek, numer prawa wyłącznego 216589.

11.3. Znaki towarowe

Tabela: Znaki towarowe Emitenta

Nazwa znaku towarowego/grafika:	INTERSOCCER	
Rodzaj znaku towarowego:	słowno-graficzny	
Numer zgłoszenia i data zgłoszenia:	Z.335909, 31 stycznia 2008 r.	
Numer prawa ochronnego i data rejestracji:	R.217181, 2 czerwca 2009 r.	
Klasyfikacja nicejska:	41: organizowanie imprez sportowych	
Nazwa znaku towarowego/grafika:	INTER RUN	
Rodzaj znaku towarowego:	słowno-graficzny	
Numer zgłoszenia i data zgłoszenia:	Z.335910, 31 stycznia 2008 r.	
Numer prawa ochronnego i data rejestracji:	R.217182, 2 czerwca 2009 r.	
Klasyfikacja wiedeńska:	02.01.25, 27.05.01, 29.01.12	
Klasyfikacja nicejska:	41: organizowanie imprez sportowych	

Nazwa znaku towarowego/grafika:	interrun	
Rodzaj znaku towarowego:	słowno-graficzny	
Numer zgłoszenia i data zgłoszenia:	Z.343836, 21 lipca 2008 r.	
Numer prawa ochronnego i data rejestracji:	R.222915, 19 grudnia 2009 r.	
Klasyfikacja wiedeńska:	02.01.25, 27.05.01, 29.01.12	
Klasyfikacja nicejska:	41: organizowanie imprez sportowych	
Nazwa znaku towarowego/grafika:	Intersoccer	
Rodzaj znaku towarowego:	słowno-graficzny	
Numer zgłoszenia i data zgłoszenia:	Z.343837, 21 lipca 2008 r.	
Numer prawa ochronnego i data rejestracji:	R.222916, 30 grudnia 2009 r.	
	21.03.01, 27.05.01, 29.01.13	
Klasyfikacja nicejska:	41: organizowanie imprez sportowych	
Nazwa znaku towarowego/grafika:	inter club	
Rodzaj znaku towarowego:	słowno-graficzny	
Numer zgłoszenia i data zgłoszenia:	Z.347895, 27 października 2008 r.	
Numer prawa ochronnego i data rejestracji:	R.223824, 11 stycznia 2010 r.	
	02.01.08, 02.01.24, 27.05.01, 29.01.12	
Klasyfikacja nicejska:	41: organizowanie imprez sportowych	
Nazwa znaku towarowego/grafika:	WYPRZEDAŻOWY SZOK CENOWY DO - 70%	
Rodzaj znaku towarowego:	słowno-graficzny	
Numer zgłoszenia i data zgłoszenia:	Z.371028, 31 maja 2010 r.	
Numer prawa ochronnego i data rejestracji:	R.238559, 27 czerwca 2011 r.	
Klasyfikacja wiedeńska:	26.04.10, 27.05.01, 29.01.13	
	26.04.10, 27.05.01, 29.01.13	
Klasyfikacja nicejska:	41: organizowanie imprez sportowych	
Nazwa znaku towarowego/grafika:	WŁĄCZ SIĘ!	
Rodzaj znaku towarowego:	słowno-graficzny	
Numer zgłoszenia i data zgłoszenia:	Z.398575, 26 marca 2012 r.	
Numer prawa ochronnego i data rejestracji:	R.255971, 25 kwietnia 2013 r.	
	26.13.25, 27.05.01, 29.01.15	
Klasyfikacja nicejska:	41: organizowanie imprez sportowych	
Nazwa znaku towarowego/grafika:	MAKS SPORT	
Rodzaj znaku towarowego:	słowno-graficzny	
Numer zgłoszenia i data zgłoszenia:	Z.450968, 2015-12-31	
Numer prawa ochronnego i data rejestracji:	Postępowanie w toku	
	18.03.21, 26.04.02, 26.04.16, 26.04.18, 26.11.01, 26.11.08, 26.13.25, 27.05.01, 29.01.13	
Klasyfikacja nicejska:	25: odzież, obuwie, nakrycia głowy zawarte w tej klasie	
	28: artykuły sportowe i gimnastyczne	

35: reklama, marketing, promocja sprzedaży dla osób trzecich) w zakresie odzieży, obuwia, nakryć głowy, artykułów sportowych i gimnastycznych	
Nazwa znaku towarowego/grafika:	CENTRUM DOBORU BUTÓW 
Rodzaj znaku towarowego:	słowno-graficzny
Numer zgłoszenia i data zgłoszenia:	Z.454457, 5 kwietnia 2016 r. 02.09.19, 26.03.07, 26.03.14, 27.05.01, 29.01.13
Numer prawa ochronnego i data rejestracji:	Postępowanie w toku
Klasyfikacja nicejska:	25: obuwie zawarte w tej klasie, pantofle domowe, pantofle kąpielowe, skarpetki 35: reklama, marketing, promocja sprzedaży dla osób trzecich w zakresie obuwia
Nazwa znaku towarowego/grafika:	CENTRUM DOBORU BUTÓW 
Rodzaj znaku towarowego:	słowno-graficzny
Numer zgłoszenia i data zgłoszenia:	Z.454458, 5 kwietnia 2016 r.
Numer prawa ochronnego i data rejestracji:	Postępowanie w toku 02.09.19, 26.03.07, 27.05.01, 29.01.13
Klasyfikacja nicejska:	25: obuwie zawarte w tej klasie, pantofle domowe, pantofle kąpielowe, skarpetki 35: reklama, marketing, promocja sprzedaży dla osób trzecich w zakresie obuwia

Źródło: Emitent

11.4. Licencje

Umowy licencyjne opisano w punkcie 22.5.3. Części III Prospektu.

12. Informacje o tendencjach

12.1. Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży

Produkcja

Nie dotyczy. Emitent nie prowadzi działalności produkcyjnej.

Sprzedaż

Przed wszystkim ze względu na fakt, iż w 2016 r. Emitent dokonał zamknięcia trzech nierentownych sklepów oraz dwóch w I kwartale 2017 r. poziom przychodów ze sprzedaży w 2017 r. do Daty Prospektu uległ zmniejszeniu o ok. 15,5 % w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Tabela: Porównanie przychodów ze sprzedaży Emitenta (w tys. zł)

Przychody ze sprzedaży	2017 r.	2016 r.	Zmiana 2017 r. / 2016 r. (%)
Styczeń	21 997	24 636	-10,7%
Luty	14 725	17 474	-15,7%
Marzec	11 608	13 116	-11,5%
Kwiecień	13 191	17 280	-23,7%
Maj	13 604	17 738	-23,3%
Czerwiec	15 509	17 025	-8,9%
Lipiec	15 046	18 534	-18,8%
Razem	105 682	125 803	-16,0%

Źródło: Emitent

Ceny sprzedaży

W bieżącym roku obrotowym do Dacie Prospektu Emitent nie dokonywał zasadniczych zmian w zakresie cen oferowanych towarów.

Zapasy

Poziom zapasów Emitenta w Dacie Prospektu jest niższy w porównaniu do stanu na koniec ostatniego roku obrachunkowego o ok. 19 % w związku ze zmniejszeniem stanu towaru marek własnych INTERSPORT (ze względu na zmianę modelu zakupowego) oraz zmniejszeniem powierzchni sprzedaży.

Koszty operacyjne

Głównie w związku ze zmniejszeniem powierzchni handlowej, zamknięciem nierentownych sklepów, generowanym niższym poziomem przychodów ze sprzedaży oraz podjęciem działań zwiększających efektywność prowadzonej działalności poziom kosztów działalności operacyjnej w 2017 r. do Daty Prospektu jest niższy w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o ok. 12 %.

12.2. Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta, przynajmniej do końca bieżącego roku obrachunkowego

W ocenie Zarządu, poza informacjami wymienionymi w punkcie 9.2.3 Części III Prospektu oraz w Części II Prospektu, Emitentowi nie są znane inne tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć istotny wpływ na perspektywy Emitenta do końca bieżącego roku obrachunkowego.

13. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe

Prospekt nie zawiera prognoz lub też wyników szacunkowych. Do Daty Prospektu Emitent nie publikował żadnych prognoz lub wyników szacunkowych.

14. Organy administracyjne, zarządcze i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla

14.1. Osoby zarządzające i nadzorujące oraz osoby zarządzające wyższego szczebla

14.1.1. Zarząd Emitenta

Artur Mikołajko

Artur Mikołajko pełni funkcję Prezes Zarządu Emitenta (od zawiązania Emitenta, tj. od 18 lipca 1988 r.), adres: Cholerzyn 382, 32-060 Cholerzyn.

Poza pełnieniem powyższej funkcji nie prowadzi innej działalności gospodarczej i zawodowej, która mogłaby mieć istotne znaczenie dla Emitenta. Artur Mikołajko jest też akcjonariuszem Emitenta.

Artur Mikołajko jest mężem Beaty Mikołajko, pełniącej funkcję członka Rady Nadzorczej Emitenta. Nie ma powiązań rodzinnych z pozostałymi członkami organów Emitenta.

Artur Mikołajko posiada wykształcenie wyższe, ukończył studia magisterskie na Politechnice Krakowskiej, Wydział Ochrony Środowiska.

Zasiada w Radzie Fundatorów Krakowskiej Fundacji Żeglarstwa, Sportu i Turystyki Hals. Jest pasjonatem narciarstwa i żeglarstwa, czego dowodem są liczne uprawnienia m.in.: patent kapitana jachtowego Polskiego Związku Żeglarskiego, patent kapitana motorowodnego Polskiego Związku Motorowodnego, stopień instruktora narciarskiego Polskiego Związku Narciarskiego, stopień podharcmistra Związku Harcerstwa Polskiego, uprawnienia nurkowe P1 CMAS. W 2009 roku dowodził (jako kapitan) wyprawą żeglarską wokół Przylądka Horn.

W latach 1983-1993 pracował w Pałacu Młodzieży w Krakowie jako kierownik działu żeglarskiego - komandor klubu MKM „Szkwał”. W latach 1985-1993 był dyrektorem Ogólnopolskiego Festiwalu Piosenki Żeglarskiej „Shanties”. W 1988 r. pracował jako inspektor ochrony środowiska w Urzędzie Dzielnicowym Kraków-Podgórze w Krakowie. W latach 1998-2005 był wiceprezesem zarządu firmy handlowej Outdoor Sports Sp. z o.o.

Poza zajmowaniem powyżej wymienionych stanowisk Artur Mikołajko nie pełnił w okresie poprzednich pięciu lat, jak również nie pełni na chwilę obecną funkcji członka zarządu, członka rady nadzorczej, współnika, akcjonariusza lub partnera w innych spółkach prawa handlowego.

Artur Mikołajko nie został nigdy skazany wyrokiem związanym z przestępstwami oszustwa, jak również nigdy nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, jak również nigdy nie otrzymał zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta. W okresie ostatnich 5 lat nie był oskarżony publicznie i nie nałożono na niego sankcji przez organy ustawowe i regulacyjne, w tym przez organizacje zawodowe. Nie był także członkiem organów ani nie pełnił funkcji osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, w których w okresie poprzednich 5 lat były przypadki upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji.

Sławomir Gil

Sławomir Gil pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu Emitenta (od zawiązania Emitenta, tj. od 18 lipca 1988 r.), adres: Cholerzyn 382, 32-060 Cholerzyn.

Poza pełnieniem powyższej funkcji nie prowadzi innej działalności gospodarczej i zawodowej, która mogłaby mieć istotne znaczenie dla Emitenta. Sławomir Gil jest też akcjonariuszem Emitenta.

Sławomir Gil jest bratem Łukasza Gila, pełniącego funkcję członka Rady Nadzorczej Emitenta. Nie ma powiązań rodzinnych z pozostałymi członkami organów Emitenta.

Sławomir Gil posiada wykształcenie wyższe, ukończył studia magisterskie na Politechnice Krakowskiej, posiada tytuł mgr inż. budownictwa wodnego.

Jest wielkim miłośnikiem gór i sportów ekstremalnych. Uczestniczył w wyprawach górskich na Kilimandżaro i Mount Blanc oraz Via Ferrata w Dolomitach. Posiadane kwalifikacje w postaci patentów żeglarskich, narciarskich oraz licznych uprawnień turystycznych. W latach 1985-1993 był współorganizatorem Ogólnopolskiego Festiwalu Piosenki Żeglarskiej „Shanties”. W latach 1998-2005 był wiceprezesem zarządu Outdoor Sports Sp. z o.o.

Poza zajmowaniem powyżej wymienionych stanowisk Sławomir Gil nie pełnił w okresie poprzednich pięciu lat, jak również nie pełni na chwilę obecną funkcji członka zarządu, członka rady nadzorczej, wspólnika, akcjonariusza lub partnera w innych spółkach prawa handlowego.

Sławomir Gil nie został nigdy skazany wyrokiem związanym z przestępstwami oszustwa, jak również nigdy nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, jak również nigdy nie otrzymał zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta. W okresie ostatnich 5 lat nie był oskarżony publicznie i nie nałożono na niego sankcji przez organy ustawowe i regulacyjne, w tym przez organizacje zawodowe. Nie był także członkiem organów ani nie pełnił funkcji osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, w których w okresie poprzednich 5 lat były przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji.

14.1.2. Rada Nadzorcza Emitenta

Artur Olender

Artur Olender pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, adres: Cholerzyn 382, 32-060 Cholerzyn.

Artur Olender posiada 25-letnie doświadczenie w pracy zawodowej na rynku kapitałowym. Studiował na Akademii Górniczo - Hutniczej w Krakowie na Wydziale Elektroniki i Automatyki, a także w London Business School. Posiada licencję maklera papierów wartościowych nr 13 uzyskaną w 1991 roku oraz licencję back-office nr 599/1996 wydaną przez London Clearing House, London International Financial Futures and Options Exchange oraz International Petroleum Exchange, uzyskaną w 1996 roku.

Artur Olender jest wspólnikiem ADDVENTURE Sp. z o.o. i Wspólnicy Sp.k., która jest doradcą finansowym Emitenta. Poza pełnieniem powyższych funkcji nie prowadzi innej działalności gospodarczej i zawodowej, która mogłaby mieć istotne znaczenie dla Emitenta. Nie ma również powiązań rodzinnych z pozostałymi członkami organów Emitenta.

Obecnie Artur Olender jest przewodniczącym rady nadzorczej Archicom S.A., przewodniczącym rady nadzorczej OTC S.A., przewodniczącym rady nadzorczej SOTIS Sp. z o.o., członkiem rady nadzorczej Ailleron S.A. (dawniej Wind Mobile S.A.), członkiem rady nadzorczej NanoGroup S.A., wspólnikiem ADDVENTURE Sp. z o.o., wspólnikiem ADDVENTURE Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, wspólnikiem VOTUM Sp. z o.o. Prowadzi ponadto jednoosobową działalność gospodarczą pod firmą Artur Olender ARTVC.

Artur Olender był wiceprezesem, a w latach 2004-2008 prezesem zarządu Domu Maklerskiego PENETRATOR S.A. (obecnie TRIGON Dom Maklerski S.A.). Był także prezesem zarządu Agencji Informacyjnej PENETRATOR Sp. z o.o. do 2008 r., członkiem rady nadzorczej (do stycznia 2012 r.) i prezesem zarządu (styczeń - wrzesień 2012 r.) CANESCO S.A. (obecnie w upadłości likwidacyjnej), jako członek rady nadzorczej INTERSPORT Polska S.A. był w 2011/2012 r. czasowo oddelegowanym do zarządu tej spółki, był także członkiem rady nadzorczej ALKO S.A. w latach 2013-2014 r. (do sierpnia 2014 r.), członkiem rady nadzorczej Instytut Arcana Sp. z o.o. w 2014 r., członkiem rady nadzorczej OTCF S.A. do 2016 r., członkiem zarządu IBANQ S.A. (obecnie w likwidacji) do 2010 r., członkiem rady nadzorczej Krakowskiego Przedsiębiorstwa Robót Inżynierskich Sp. z o.o. do 2012 r. oraz wspólnikiem IBANQ Spółka Akcyjna i Wspólnicy sp.k. do 2010 r.

Poza zajmowaniem powyżej wymienionych stanowisk oraz posiadaniem pakietów akcji spółek publicznych zapewniających mniej niż 1% głosów na walnych zgromadzeniach takich spółek, Artur Olender nie pełnił w okresie poprzednich pięciu lat, jak również nie pełni na chwilę obecną funkcji członka zarządu, członka rady nadzorczej, wspólnika, akcjonariusza lub partnera w innych spółkach prawa handlowego.

Artur Olender nie został nigdy skazany wyrokiem związanym z przestępstwami oszustwa, jak również nigdy nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, jak również nigdy nie otrzymał zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta. W okresie ostatnich 5 lat nie był oskarżony publicznie i nie nałożono na niego sankcji przez organy ustawowe i regulacyjne, w tym przez organizacje zawodowe. Nie był także członkiem organów ani nie pełnił funkcji osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, w których w okresie poprzednich 5 lat były przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, z tym że w dniu 13 maja 2013 r. postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, Wydział VIII Gospodarczy dla Spraw Upadłościowych i Naprawczych (sygn. akt VIII GU 16/13/S) ogłoszona została upadłość z możliwością zawarcia układu spółki Canesco S.A. w Krakowie (zmieniona następnie postanowieniem tego sądu z dnia 14 stycznia 2015 r., sygn. akt VIII GUP 18/13/S, na upadłość likwidacyjną) oraz otwarto likwidację IBANQ S.A. w związku z uchwałą walnego zgromadzenia tej spółki z 28 czerwca 2013 r. o jej rozwiązaniu, a z dniem 20 listopada 2014 r. wykreślono ALKO S.A. z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego (spółka została przejęta przez Max Bodenheim Sp. z o.o.). Powyższe zdarzenia nastąpiły po ustaniu członkostwa Artura Olendra w organach tych spółek.

Beata Mikołajko

Beata Mikołajko pełni funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, adres: Cholerzyn 382, 32-060 Cholerzyn.

Poza pełnieniem powyższej funkcji nie prowadzi innej działalności gospodarczej i zawodowej, która mogłaby mieć istotne znaczenie dla Emitenta.

Beata Mikołajko jest żoną Artura Mikołajko, Prezesa Zarządu Emitenta. Nie ma powiązań rodzinnych z pozostałymi członkami organów Emitenta.

Z zawodu jest neurologopedą. Ukończyła Pedagogikę Resocjalizacyjną na Uniwersytecie Jagiellońskim oraz podyplomowe studia w zakresie logopedii na Uniwersytecie Pedagogicznym w Krakowie. Pracowała jako asystent na Wydziale Filozoficzno – Historycznym Uniwersytetu Jagiellońskiego oraz w Krakowskim Centrum Rehabilitacji na stanowisku logopedy.

Poza zajmowaniem powyżej wymienionego stanowiska w Radzie Nadzorczej Emitenta, Beata Mikołajko nie pełniła w okresie poprzednich pięciu lat, jak również nie pełni na chwilę obecną funkcji członka zarządu, członka rady nadzorczej, wspólnika, akcjonariusza lub partnera w innych spółkach prawa handlowego.

Beata Mikołajko nie została nigdy skazana wyrokiem związanym z przestępstwami oszustwa, jak również nigdy nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, jak również nigdy nie otrzymała zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta. W okresie ostatnich 5 lat nie była oskarżony publicznie i nie nałożono na nią sankcji przez organy ustawowe i regulacyjne, w tym przez organizacje zawodowe. Nie była także członkiem organów ani nie pełniła funkcji osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, w których w okresie poprzednich 5 lat były przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji.

Łukasz Gil

Łukasz Gil pełni funkcję członka Rady Nadzorczej Emitenta, adres: Cholerzyn 382, 32-060 Cholerzyn.

Poza pełnieniem powyższej funkcji nie prowadzi innej działalności gospodarczej i zawodowej, która mogłaby mieć istotne znaczenie dla Emitenta.

Łukasz Gil jest bratem Sławomira Gila, Wiceprezesa Zarządu Emitenta. Nie ma powiązań rodzinnych z pozostałymi członkami organów Emitenta.

Ukończył studia na Wydziale Zarządzania Akademii Górniczo-Hutniczej w Krakowie o specjalizacji Zarządzanie Finansami. Od 1999 r. jest członkiem Association of Chartered Certified Accountants.

Swoją karierę zawodową rozpoczął w Maks Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, następnie pracował w audycie w PwC. Kolejnym krokiem w jego karierze była praca w „Polska Telefonii Cyfrowa” Sp. z o.o., Philip Morris Service Center Europe jako kierownik działu Accounting Support. Od 2007 r. pracuje w Aon, najpierw jako kontroler finansowy na Polskę, a od listopada 2011 r. jako stanowisko kontroler finansowy na region Europy Środkowo-Wschodniej. W roku 2015 awansował na stanowisko Dyrektora Finansowego Aon na region Europy Środkowo-Wschodniej. Dodatkowo od lipca 2016 r. objął funkcję Dyrektora Operacyjnego Aon Risk Solutions na rynek Europy Środkowo-Wschodniej.

Łukasz Gil od grudnia 2011 r. jest członkiem zarządu Aon Hewitt Sp. z o.o., a od lutego 2012 r. członkiem rady nadzorczej Aon Central and Eastern Europe a.s. z siedzibą w Czechach. Dodatkowo od lutego 2017 r. jest członkiem Zarządu Sheppard Poland Sp. z o.o.

Poza zajmowaniem powyżej wymienionych stanowisk Łukasz Gil nie pełnił w okresie poprzednich pięciu lat, jak również nie pełni na chwilę obecną funkcji członka zarządu, członka rady nadzorczej, wspólnika, akcjonariusza lub partnera w innych spółkach prawa handlowego.

Łukasz Gil nie został nigdy skazany wyrokiem związanym z przestępstwami oszustwa, jak również nigdy nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, jak również nigdy nie otrzymał zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta. W okresie ostatnich 5 lat nie był oskarżony publicznie i nie nałożono na niego sankcji przez organy ustawowe i regulacyjne, w tym przez organizacje zawodowe. Nie był także członkiem organów ani nie pełnił funkcji osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, w których w okresie poprzednich 5 lat były przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji.

Mathias Boenke

Mathias Boenke pełni funkcję członka Rady Nadzorczej Emitenta, adres: Cholerzyn 382, 32-060 Cholerzyn.

Jest od marca 2014 prezesem zarządu INTERSPORT Austria GmbH. Poza pełnieniem powyższej funkcji nie prowadzi innej działalności gospodarczej i zawodowej, która mogłaby mieć istotne znaczenie dla Emitenta. Nie ma powiązań rodzinnych z pozostałymi członkami organów Emitenta.

Studiował na Uniwersytecie w Edynburgu i Regensburgu Międzynarodowy Business i Zarządzanie. Specjalizuje się w zarządzaniu i nadzorze sieci sprzedaży detalicznej, koncentrując się na kwestiach związanych z ich marketingiem, zarządzaniem finansami oraz wykorzystywaniu narzędzi IT w działalności. Posiada wieloletnie doświadczenie w prowadzeniu firm w obszarze handlu artykułami markowymi.

W latach 1993-2000 prowadził firmę Müller International wewnątrz grupy Theo Müller, następnie przez 5 lat był odpowiedzialny za działania firmy New Balance w regionie niemieckojęzycznym, w 2006 r. został prezesem Huber Holding AG.

Poza zajmowaniem powyżej wymienionych stanowisk Mathias Boenke nie pełnił w okresie poprzednich pięciu lat, jak również nie pełni na chwilę obecną funkcji członka zarządu, członka rady nadzorczej, wspólnika, akcjonariusza lub partnera w innych spółkach prawa handlowego.

Mathias Boenke nie został nigdy skazany wyrokiem związanym z przestępstwami oszustwa, jak również nigdy nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, jak również nigdy nie otrzymał zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta. W okresie ostatnich 5 lat nie był oskarżony publicznie i nie nałożono na niego sankcji przez organy ustawowe i regulacyjne, w tym przez organizacje zawodowe. Nie był także członkiem organów ani nie pełnił funkcji osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, w których w okresie poprzednich 5 lat były przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji.

Dorota Radwańska

Dorota Radwańska pełni funkcję członka Rady Nadzorczej Emitenta, adres: Cholerzyn 382, 32-060 Cholerzyn.

Poza pełnieniem powyższej funkcji nie prowadzi innej działalności gospodarczej i zawodowej, która mogłaby mieć istotne znaczenie dla Emitenta. Dorota Radwańska jest też akcjonariuszem Emitenta. Nie ma powiązań rodzinnych z pozostałymi członkami organów Emitenta.

Posiada wyższe wykształcenie (mgr inż. chemii), ukończyła studia na Akademii Górniczo-Hutniczej w Krakowie na Wydziale Inżynierii Materiałowej i Ceramiki. Od 1994 roku pracuje w Konsulacie Generalnym USA na urzędniczym stanowisku.

Poza zajmowaniem powyżej wymienionego stanowiska w Radzie Nadzorczej Emitenta, Dorota Radwańska nie pełniła w okresie poprzednich pięciu lat, jak również nie pełni na chwilę obecną funkcji członka zarządu, członka rady nadzorczej, wspólnika, akcjonariusza lub partnera w innych spółkach prawa handlowego.

Dorota Radwańska nie została nigdy skazana wyrokiem związanym z przestępstwami oszustwa, jak również nigdy nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, jak również nigdy nie otrzymała zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta. W okresie ostatnich 5 lat nie była oskarżony publicznie i nie nałożono na nią sankcji przez organy ustawowe i regulacyjne, w tym przez organizacje zawodowe. Nie była także członkiem organów ani nie pełniła funkcji osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, w których w okresie poprzednich 5 lat były przypadki upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji.

Piotr Dygas

Piotr Dygas pełni funkcję członka Rady Nadzorczej Emitenta, adres: Cholerzyn 382, 32-060 Cholerzyn.

Poza pełnieniem powyższej funkcji nie prowadzi innej działalności gospodarczej i zawodowej, która mogłaby mieć istotne znaczenie dla Emitenta. Nie ma powiązań rodzinnych z pozostałymi członkami organów Emitenta.

Jest absolwentem studiów prawniczych na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Jagiellońskiego. Od 2010 roku jest adwokatem wpisanym na listę prowadzoną przez Okręgową Radę Adwokacką w Krakowie.

Jest partnerem w DZNP Dygas Zyder Przewłocki - Adwokaci i Radcowie Prawni Sp.p.

Poza zajmowaniem powyżej wymienionych stanowisk Piotr Dygas nie pełnił w okresie poprzednich pięciu lat, jak również nie pełni na chwilę obecną funkcji członka zarządu, członka rady nadzorczej, wspólnika, akcjonariusza lub partnera w innych spółkach prawa handlowego.

Piotr Dygas nie został nigdy skazany wyrokiem związanym z przestępstwami oszustwa, jak również nigdy nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, jak również nigdy nie otrzymał zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta. W okresie ostatnich 5 lat nie był oskarżony publicznie i nie nałożono na niego sankcji przez organy ustawowe i regulacyjne, w tym przez organizacje zawodowe. Nie był także członkiem organów ani nie pełnił funkcji osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, w których w okresie poprzednich 5 lat były przypadki upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji.

Krzysztof Pięta

Krzysztof Pięta pełni funkcję członka Rady Nadzorczej Emitenta, adres: Cholerzyn 382, 32-060 Cholerzyn.

Krzysztof Pięta posiada wieloletnie doświadczenie w branży sprzedaży artykułów sportowych. Jest współzałożycielem i wspólnikiem LARIX, Janusz Pięta – sp. j., która funkcjonuje na polskim rynku artykułów sportowych od 2001 roku, a jej korzenie sięgają 1993 roku. Spółka ta jest m.in. wyłącznym przedstawicielem na terenie Polski marek Killtec, Meindl, Reusch, Odlo, Maximo oraz Reima. W 2016 r. spółka otworzyła w Niemczech oddział VIKING GERMANY, którego celem jest promocja oraz dystrybucja marki własnej VIKING na terenie Niemiec, Austrii oraz Szwajcarii.

Poza pełnieniem powyższej funkcji i byciem wspólnikiem powyżej wymienionej spółki nie prowadzi innej działalności gospodarczej i zawodowej, która mogłaby mieć istotne znaczenie dla Emitenta. Nie ma powiązań rodzinnych z pozostałymi członkami organów Emitenta.

Poza zajmowaniem powyżej wymienionych stanowisk Krzysztof Pięta nie pełnił w okresie poprzednich pięciu lat, jak również nie pełni na chwilę obecną funkcji członka zarządu, członka rady nadzorczej, wspólnika, akcjonariusza lub partnera w innych spółkach prawa handlowego.

Krzysztof Pięta nie został nigdy skazany wyrokiem związanym z przestępstwami oszustwa, jak również nigdy nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, jak również nigdy nie otrzymał zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta. W okresie ostatnich 5 lat nie był oskarżony publicznie i nie nałożono na niego sankcji przez organy ustawowe i regulacyjne, w tym przez organizacje zawodowe. Nie był także członkiem organów ani nie pełnił funkcji osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, w których w okresie poprzednich 5 lat były przypadki upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji.

14.2. *Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla*

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie prowadzą interesów prywatnych ani nie wykonują innych obowiązków, które pozostawałyby w konflikcie z interesami Emitenta, z tym zastrzeżeniem, że:

- pomiędzy członkami Zarządu i Rady Nadzorczej występują określone w punkcie 14.1. Części III Prospektu powiązania rodzinne (dotyczy powiązań pomiędzy Arturem Mikołajko i Beatą Mikołajko oraz Sławomirem Gilem i Łukaszem Gilem),
- Mathias Boenke jest powiązany z Grupą Intersport – należąca do tej grupy spółka INTERCONTACT Werbeagentur GmbH jest akcjonariuszem Emitenta, a spółka z tej grupy IIC-INTERSPORT International Corporation GmbH jest licencjodawcą znaków towarowych wykorzystywanych w działalności Emitenta,
- członek Rady Nadzorczej Artur Olender jest równocześnie wspólnikiem ADDVENTURE Spółka z o.o. i Wspólnicy Sp. k., będącej doradcą finansowym Emitenta w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym,

- członek Rady Nadzorczej Krzysztof Piela jest współnikiem LARIX, Janusz Piela – sp. j., od której Emitent nabywa produkty i akcesoria sportowe.

Według wiedzy Emitenta brak jest umów i porozumień ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby opisane w punkcie 14.1. Części III Prospektu zostały wybrane na członków Zarządu lub Rady Nadzorczej Emitenta.

Brak jest ograniczeń uzgodnionych przez osoby, o których mowa w punkcie 14.1. Części III Prospektu, w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta.

15. Wynagrodzenia i inne świadczenia za ostatni pełny rok obrachunkowy w odniesieniu do członków Zarządu i Rady Nadzorczej oraz osób zarządzających wyższego szczebla

15.1. Wysokość wypłaconych wynagrodzeń

Tabela: Wynagrodzenia dla członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta w 2016 (w tys. zł)

Osoba	Wynagrodzenie wypłacone w 2016 r. przez Emitenta	Wartość wypłaconej w 2016 r. premii od zysku za poprzedni rok obrachunkowy	Inne świadczenia uzyskane przez członków organów Emitenta w 2016 r.*
Artur Mikołajko	360	0	32
Sławomir Gil	330	0	34
Zarząd Emitenta (łącznie):	690	0	66
Artur Olender	30	0	3
Beata Mikołajko	24	0	0
Łukasz Gil	24	0	5
Mathias Boenke	24	0	0
Dorota Radwańska	24	0	1
Piotr Dygas	24	0	3
Krzysztof Piela**	-	-	-
Rada Nadzorcza Emitenta (łącznie):	150	0	12

Źródło: Emitent

* Pokrywane przez Emitenta koszty abonamentu opieki medycznej, ubezpieczenia na życie, dodatkowego ubezpieczenia grupowego, korzystania z samochodu firmowego, laptopa i telefonu komórkowego

** Krzysztof Piela został powołany na członka Rady Nadzorczej Emitenta w dniu 30 czerwca 2017 r.

Członkowie Zarządu pobierali w 2016 r. wynagrodzenie z tytułu powołania (na podstawie uchwały Rady Nadzorczej nr 8 z 17 maja 2011 roku) oraz z tytułu umów o pracę. Zgodnie z wymienioną uchwałą Rady Nadzorczej, członek Zarządu otrzymuje z tytułu pełnienia funkcji członka Zarządu wynagrodzenie za udział w organach stanowiących. Wynagrodzenie to wypłacane jest miesięcznie w formie ryczałtu i wynosi 10.000 złotych brutto. Prezes Zarządu za pełnioną funkcję otrzymuje do wynagrodzenia podstawowego dodatek miesięczny w wysokości 50% podstawy, a jego zastępca 25%. Zgodnie z zawartymi umowami o pracę, członek Zarządu ma prawo do:

- stałego miesięcznego wynagrodzenia za pracę w wysokości 15.000 PLN brutto,
- rocznej premii od zysku stanowiącej 4,0% zysku netto wypracowanego przez Spółkę za poprzedni rok obrachunkowy, wypłacanej do 30 dni po przyjęciu przez Radę Nadzorczą sprawozdania Zarządu i sprawozdania finansowego Spółki wraz z opinią biegłego rewidenta za poprzedni rok obrotowy,
- pokrycia kosztów abonamentu opieki medycznej do kwoty 8.000 złotych rocznie,
- pokrycia kosztów ubezpieczenia na życie członka Zarządu do kwoty 18.000 złotych rocznie,
- dopłaty do dodatkowego ubezpieczenia grupowego do kwoty 500 złotych rocznie, wg przyjętych zasad w spółce,
- korzystania z samochodu firmowego o wartości do 200.000 złotych netto oraz jego wymiany w celu zachowania pełnej niezawodności w wykonywaniu pracy po przejechaniu 150 tys. km lub co 3 lata. Spółka ponosi wszystkie koszty związane z użytkowaniem samochodów członków Zarządu (przeglądy, paliwo itp.),
- laptopa i telefonu komórkowego – na dobrym poziomie technicznym.

Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta otrzymywali wynagrodzenie na podstawie powołania, zgodnie z uchwałą nr 20 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitent z dnia 17 czerwca 2015 roku w sprawie ustalenia wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej. W wymienionej uchwale ustalono wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej w wysokości 2.500,00 złotych brutto dla Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz 2.000,00 złotych brutto dla Członka Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej objęci są też programem lojalnościowym przeznaczonym dla pracowników oraz firm i osób stale i blisko współpracujących z Emitentem, uprawniającym do nabywania produktów z oferty Emitenta na preferencyjnych warunkach. Z tytułu korzystania z uprawnień z wyżej wymienionego programu, w 2016 r. członkowie Rady Nadzorczej uzyskali przychody: Artur Olender w wysokości 2.988,94 złotych, Beata Mikołajko w wysokości 68,70 złotych, Łukasz Gil w wysokości 5.471,37 złotych,

Dorota Radwańska w wysokości 1.343,36 złotych, Piotr Dygas w wysokości 2.816,62 złotych. Mathias Boenke nie korzystał z uprawnień z wyżej wymienionego programu w 2016 r.

Członkowie Zarządu ani Rady Nadzorczej nie otrzymywali wynagrodzenia w formie akcji lub opcji na akcje Emitenta.

15.2. *Ogólna kwota wydzielona na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne*

Emitent nie wydzielił ani nie zgromadził środków pieniężnych na świadczenie rentowe, emerytalne lub podobne poza składkami, których obowiązek opłacania przez Emitenta wynika z obowiązujących przepisów o ubezpieczeniach społecznych i zdrowotnych.

16. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego

16.1. *Data zakończenia obecnej kadencji, jeśli stosowne, oraz okres, przez jaki osoba ta sprawowała swoją funkcję*

16.1.1. Zarząd

Kadencja Prezesa Zarządu Artura Mikołajko zakończy się 13 czerwca 2019 r., a kadencja Wiceprezesa Zarządu Sławomira Gil zakończy się 30 czerwca 2020 r. Mandat każdego z członków Zarządu Emitenta wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji. Artur Mikołajko pełni funkcję Prezesa Zarządu Emitenta od 18 lipca 1988 r. Sławomir Gil pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu Emitenta od 18 lipca 1988 r.

16.1.2. Rada Nadzorcza

Kadencja członków Rady Nadzorczej Emitenta w osobach Artura Olender, Beaty Mikołajko, Łukasza Gila, Doroty Radwańskiej, Piotra Dygasa i Mathiasa Boenke zakończy się w dniu 17 czerwca 2020 r., a kadencja Krzysztofa Pięły w dniu 30 czerwca 2022 r. Mandaty wszystkich członków Rady Nadzorczej wygasną z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji. Artur Olender, Beata Mikołajko i Łukasz Gil pełnią funkcję członka Rady Nadzorczej Emitenta od 2004 r. Dorota Radwańska pełni funkcję członka Rady Nadzorczej Emitenta od 2005 r. Piotr Dygas pełni funkcję członka Rady Nadzorczej Emitenta od 2010 r. Mathias Boenke pełni funkcję członka Rady Nadzorczej Emitenta od 2015 r. Krzysztof Pięła pełni funkcję członka Rady Nadzorczej Emitenta od 2017 r.

16.2. *Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy, lub stosowne oświadczenie o braku takich świadczeń*

Emitent nie zawarł z członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych umów o świadczenie usług, które określałyby inne świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy, aniżeli wynikające z obowiązujących przepisów prawa, przy czym wyjątek stanowią umowy o pracę zawarte z członkami Zarządu Emitenta, na podstawie których członek Zarządu po rozwiązaniu umowy o pracę na mocy porozumienia stron lub za wypowiedzeniem przez pracodawcę (Emitenta) ma prawo do:

a) odprawy w wysokości:

- 3 miesięcznego wynagrodzenia w przypadku pełnienia funkcji członka zarządu łącznie przez mniej niż 2 lata,
- 6 miesięcznego wynagrodzenia w przypadku pełnienia funkcji członka zarządu łącznie przez więcej niż 2 lata a mniej niż 5 lat,
- 9 miesięcznego wynagrodzenia w przypadku pełnienia funkcji członka zarządu łącznie przez więcej niż 5 lat a mniej niż 10 lat,
- 12 miesięcznego wynagrodzenia w przypadku pełnienia funkcji członka zarządu łącznie przez więcej niż 10 lat a mniej niż 15 lat,
- 15 miesięcznego wynagrodzenia w przypadku pełnienia funkcji członka zarządu łącznie przez więcej niż 15 lat,

wypłacanej miesięcznie, liczonej jako średnia z ostatnich 12 miesięcy wszystkich przychodów otrzymywanych od Spółki, z zastrzeżeniem, że w okresie wypłaty odprawy członek Zarządu powstrzyma się od wszelkiej działalności sprzecznej z interesami Emitenta.

- b) prawo do premii od zysku proporcjonalnie do okresu pracy za rok obrotowy, w którym stosunek pracy ustał wypłacanej 30 dni po akceptacji sprawozdania rocznego przez Walne Zgromadzenie;
- c) prawo do korzystania z samochodu służbowego na dotychczasowych zasadach, przez okres 2 lat, w przypadku pełnienia funkcji członka Zarządu łącznie przez więcej niż 15 lat,
- d) prawo do finansowania przez Spółkę abonamentu (ubezpieczenia) medycznego przez okres 2 lat, w przypadku pełnienia funkcji członka Zarządu łącznie przez więcej niż 15 lat.

Uprawnienia określone w pkt a, c i d nie przysługują członkowi Zarządu, gdy rozwiązanie umowy o pracę następuje w przypadku złożenia przez nich rezygnacji lub oświadczenia o wypowiedzeniu umowy.

Ponadto umowy o pracę przewidują, iż na skutek śmierci, osoba uposażona przez członka Zarządu, ma prawo do:

- 1) wypłaty na rzecz osób uposażonych ubezpieczenia na życie,
- 2) jednorazowej wypłaty pomocowej na rzecz osoby uposażonej w wysokości jednomiesięcznego wynagrodzenia członka zarządu za poprzedni miesiąc,

- 3) prawo do finansowania przez Spółkę abonamentu (ubezpieczenia) medycznego przez okres 24 miesięcy,
- 4) prawo do zakupu użytkowanego auta na zasadach obowiązujących w Spółce,
- 5) prawo do wypłaty na rzecz osób uposażonych premii od zysku proporcjonalnie do okresu pracy za rok obrotowy, w którym stosunek pracy ustał, wypłacanej 30 dni po akceptacji sprawozdania rocznego przez Walne Zgromadzenie.

16.3. Komisja ds. audytu i komisja ds. wynagrodzeń Emitenta

W Spółce funkcjonuje komisja ds. audytu (zwana Komitetem Audytu) i komisja ds. wynagrodzeń oraz komisja ds. nominacji (jako jeden organ, zwany Komitetem Wynagrodzeń i Nominacji). Komitet Audytu oraz Komitet Wynagrodzeń i Nominacji działają w ramach Rady Nadzorczej. W skład Komitetu Audytu zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 16 września 2015 r. wchodzi: Artur Olender, Łukasz Gil i Piotr Dygas. W skład Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 16 września 2015 r. wchodzi: Dorota Radwańska, Mathias Boenke i Piotr Dygas.

W oparciu o złożone oświadczenia Emitent ocenia, że w Dacie Prospektu Artur Olender i Piotr Dygas spełniają kryterium niezależności w rozumieniu art. 86 ust. 4 i 5 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 r., poz. 1000 z późn. zm.), a Artur Olender spełnia ponadto wymóg posiadania kwalifikacji w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej. Emitent ocenia również, że Piotr Dygas i Dorota Radwańska spełniają kryteria niezależności ustalone na podstawie ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r., poz. 1089), jak również na podstawie Załącznika 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) (2005/162/WE, Dz.U.UE.L.2005.52.51 z dnia 25 lutego 2005 r.), do których odsyłają „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”, stanowiące Załącznik do Uchwały Nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 13 października 2015 r.

W związku z uchwaleniem ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r., poz. 1089), zgodnie z art. 297 tej ustawy Emitent dostosuje skład komitetu audytu do wymogów określonych w powołanej ustawie w terminie 4 miesięcy od dnia wejścia w życie tej ustawy.

16.4. Procedury ładu korporacyjnego

Emitent jako spółka publiczna, której akcje są przedmiotem obrotu na rynku podstawowym GPW, stosuje zasady i rekomendacje wynikające z dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”, stanowiącego Załącznik do Uchwały Nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 13 października 2015 r., którego pełna treść znajduje się na pod adresem: https://www.gpw.pl/dobre_praktyki_spolek_regulacje, z następującymi wyjątkami lub zastrzeżeniami:

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.1.10. 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 nie jest stosowana. Komentarz Spółki: W związku z licznymi czynnikami, które dynamicznie wpływają na wyniki Spółki, Zarząd podjął decyzję o nie publikowaniu prognoz finansowych.

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.1.15. 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 nie jest stosowana. Komentarz Spółki: Spółka nie posiada odrębnego dokumentu pod nazwą „Polityka Różnorodności”, w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów chociaż w praktyce stosuje zasadę równego traktowania wszystkich pracowników, niezależnie od płci, wieku, niepełnosprawności, rasy, religii, narodowości, przekonań politycznych, wyznania, czy orientacji seksualnej. Spółka rozważy możliwość wdrożenia w przyszłości stosownej polityki różnorodności, o ile okaże się ona niezbędna dla zachowania różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów.

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 jest stosowana. Komentarz spółki : Spółka zapewnia dostępność swojej strony internetowej w języku angielskim w ograniczonym (niż wskazuje to zasada I.Z.1.) zakresie. Niemniej jednak, zakres informacji anglojęzycznych jest wystarczający, aby zagraniczni akcjonariusze mogli podjąć właściwą decyzję inwestycyjną. Jednocześnie Spółka nie wyklucza w przyszłości możliwości przyjęcia ww. zasady do stosowania.

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 nie jest stosowana. Komentarz Spółki: Spółka odstępuje od stosowania tej zasady, ponieważ nie ma wpływu na decyzję Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy powołujących członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki.

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

Zasada nie jest stosowana. Komentarz spółki: Dokumenty wewnętrzne Spółki nie zobowiązują członków zarządu do uzyskania zgody rady nadzorczej w zakresie wskazanym w zasadzie, jakkolwiek z dotychczasowej praktyki wynika, że rada nadzorcza posiada informacje na temat ewentualnie pełnionych funkcji przez członków zarządu w organach innych podmiotów. Z uwagi jednak na okoliczność, że dokumenty wewnętrzne Spółki nie zawierają regulacji wprowadzających obowiązek uzyskania stosownych zgód w tym zakresie przez członków zarządu, Spółka nie może zobowiązać się do przestrzegania zasady wobec braku środków do jej realizacji.

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 nie jest stosowana. Komentarz Spółki: W Spółce funkcję audytu wewnętrznego sprawuje Komitet Audytu działający w ramach Rady Nadzorczej INTERSPORT Polska S.A.

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 nie jest stosowana. Komentarz Spółki: Za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance odpowiada Komitet Audytu działający w ramach Rady Nadzorczej Spółki, w związku z tym nie podlega on bezpośrednio prezesowi lub innemu członkowi zarządu. Komitet Audytu raportuje bezpośrednio do Rady Nadzorczej INTERSPORT Polska S.A.

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 nie jest stosowana. Komentarz Spółki: Funkcję audytu wewnętrznego sprawuje Komitet Audytu w ramach Rady Nadzorczej Spółki. W skład Komitetu Audytu wchodzi również członkowie nie spełniający kryteriów niezależności.

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 nie jest stosowana. Komentarz Spółki: Zasada nie jest stosowana ponieważ w Spółce nie jest wyodrębniona funkcja audytora wewnętrznego. W Spółce funkcję audytu wewnętrznego sprawuje Komitet Audytu działający w ramach Rady Nadzorczej INTERSPORT Polska S.A. Komitet Audytu i Zarząd przedstawia Radzie Nadzorczej własną ocenę skuteczności funkcjonowania systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, wraz z odpowiednim sprawozdaniem.

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 jest stosowana. Komentarz Spółki: W ocenie Zarządu realizacja pkt. 2 i 3 ww. zasady związana jest z zagrożeniami natury technicznej i prawnej, które mogą wpłynąć na prawidłowy oraz niezakłócony przebieg walnych zgromadzeń, a tym samym istnieje ryzyko ewentualnego podważenia podjętych uchwał walnego zgromadzenia w szczególności z powodu wystąpienia usterek technicznych. Zdaniem Zarządu obowiązujące w Spółce zasady udziału akcjonariuszy w walnych zgromadzeniach zapewniają realizację praw wynikających z akcji i zabezpieczają interesy wszystkich akcjonariuszy, w tym mniejszościowych. Jednocześnie Spółka nie wyklucza w przyszłości możliwości przyjęcia ww. zasady do stosowania.

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: Akcje Spółki INTERSPORT Polska S.A. są przedmiotem obrotu wyłącznie na polskim rynku kapitałowym.

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 nie jest stosowana. Komentarz Spółki: W Dacie Prospektu Rada Nadzorcza nie ma zagwarantowanych w Statucie INTERSPORT Polska S.A. i Regulaminie Rady Nadzorczej Spółki odpowiednich kompetencji, które zapewnią stosowanie tej zasady. Spółka podejmuje działania w celu wdrożenia tej zasady do dnia odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za 2017 r.

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 nie jest stosowana. Komentarz Spółki: INTERSPORT Polska S.A. aktualnie nie posiada przyjętych regulacji wewnętrznych określających kryteria i okoliczności, w których może dojść w spółce do konfliktu interesów, a także zasady postępowania w obliczu konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia. Spółka podejmie działania w celu wdrożenia tej zasady do dnia odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za 2017 r.

17. Osoby fizyczne pracujące najemnie

17.1. Liczba pracowników i struktura zatrudnienia

Na dzień 31 grudnia 2015 r. w Spółce było zatrudnionych 499 pracowników na podstawie umów o pracę - w tym 32 osoby niepełnosprawne. Spółka prowadziła też stałą współpracę z 54 osobami prowadzącymi wyspecjalizowaną działalność gospodarczą. Osoby te wykonywały dla Spółki zakontraktowane czynności (outsourcing) w ramach zawartych umów. Od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku Spółka zatrudniła 177 osób (rozwiązano umowy z 154 osobami). Przeciętne zatrudnienie w okresie od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. wynosiło 481,34 osób.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. w Spółce było zatrudnionych 450 pracowników na podstawie umów o pracę - w tym 30 osób niepełnosprawnych. Spółka prowadziła też stałą współpracę z 52 osobami prowadzącymi wyspecjalizowaną działalność gospodarczą. Osoby te wykonywały dla Spółki zakontraktowane czynności (outsourcing) w ramach zawartych umów. Od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku Spółka zatrudniła 145 osób (rozwiązano umowy z 196 osobami). Przeciętne zatrudnienie w okresie od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. wynosiło 466,61 osób.

W Dacie Prospektu w Spółce zatrudnionych jest 435 pracowników na podstawie umów o pracę - w tym 27 osób niepełnosprawnych. Spółka prowadzi też stałą współpracę z 52 osobami prowadzącymi wyspecjalizowaną działalność gospodarczą. Osoby te wykonują dla Spółki zakontraktowane czynności (outsourcing) w ramach zawartych umów. Przeciętne zatrudnienie w okresie od 1 stycznia 2017 r. do Daty Prospektu wynosiło 440,45 osób.

Emitent nie zatrudnia znacznej liczby pracowników czasowych.

17.2. Posiadane akcje i opcje na akcje

Tabela: Akcje Emitenta posiadane w Dacie Prospektu przez osoby wskazane w punkcie 14.1. Części III Prospektu

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na WZA	Udział głosów na WZA (%)
Artur Mikołajko	1 918 054	8,38%	3 168 054	10,91%
Sławomir Gil	1 918 054	8,38%	3 168 054	10,91%
Artur Olender	-	-	-	-
Beata Mikołajko	-	-	-	-
Łukasz Gil	4 500	0,02%	4 500	0,01%
Mathias Boenke	-	-	-	-
Dorota Radwańska	1 009 671	4,41%	1 843 005	6,34%
Piotr Dygas	-	-	-	-
Krzysztof Pięta	3 457 895	15,11%	3 457 895	11,90%

Źródło: Emitent

Stan posiadania akcji Emitenta został sporządzony w oparciu o otrzymane od akcjonariuszy zawiadomienia określone w art. 69 Ustawy o ofercie oraz art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR.

17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

Brak jest ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta.

18. Znaczeni akcjonariusze

18.1. Znaczeni akcjonariusze Emitenta

Akcjonariuszami Emitenta którzy, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa polskiego są INTERCONTACT Beteiligungsgesellschaft mbH, Artur Mikołajko, Sławomir Gil, Jolanta Milewska, Dorota Radwańska, Janusz Pięta i Krzysztof Pięta.

Tabela: Znaczeni akcjonariusze Emitenta

Akcjonariusz	Seria akcji	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Łączna liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie
--------------	-------------	--------------	--------------	---------------------	------------------------------	---------------	--------------------------

					(%)		głosów (%)
INTERCONTACT Beteiligungsgesellschaft mbH	C1	imienne, uprzywilejowane	1 666 666				
				3 483 334	15,22%	5 150 000	17,73%
	C2, E	zwykle na okaziciela	1 816 668				
Artur Mikołajko	A	imienne, uprzywilejowane	1 250 000				
				1 918 054	8,38%	3 168 054	10,91%
	B, D	zwykle na okaziciela	668 054				
Sławomir Gil	A	imienne, uprzywilejowane	1 250 000				
				1 918 054	8,38%	3 168 054	10,91%
	B, D	zwykle na okaziciela	668 054				
Janusz Piela	F	zwykle na okaziciela	3 357 895	3 357 895	14,68%	3 357 895	11,56%
Krzysztof Piela	F	zwykle na okaziciela	3 457 895	3 457 895	15,11%	3 457 895	11,90%
Dorota Radwańska	A	imienne, uprzywilejowane	833 334				
				1 009 671	4,41%	1 843 005	6,34%
	B, D	zwykle na okaziciela	176 337				
Jolanta Milewska	A	imienne, uprzywilejowane	750 000				
				1 150 000	5,03%	1 900 000	6,54%
	A	zwykle na okaziciela	400 000				

Źródło: Emitent

Emitent wskazuje, iż:

- 1) Janusz Piela wspólnie z osobą, co do której istnieje domniemanie istnienia porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 w zw. z art. 87 ust. 4 Ustawy o Ofercie (tj. Krzysztofem Piela), posiada 6.815.790 akcji Emitenta, co stanowi 29,79% w kapitale zakładowym Emitenta, zapewniających 6.815.790 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 23,46% ogólnej liczby głosów;
- 2) Krzysztof Piela wspólnie z osobą, co do której istnieje domniemanie istnienia porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 w zw. z art. 87 ust. 4 Ustawy o Ofercie (tj. Januszem Piela), posiada 6.815.790 akcji Emitenta, co stanowi 29,79% w kapitale zakładowym Emitenta, zapewniających 6.815.790 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 23,46% ogólnej liczby głosów;
- 3) Dorota Radwańska wspólnie z osobami, co do których istnieje domniemanie istnienia porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 w zw. z art. 87 ust. 4 Ustawy o Ofercie, posiada 1.712.432 akcji Emitenta, co stanowi 7,48% w kapitale zakładowym Emitenta, zapewniających 2.962.423 głosy na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 10,20% ogólnej liczby głosów.

Stan posiadania akcji Emitenta został sporządzony w oparciu o otrzymane od akcjonariuszy zawiadomienia określone w art. 69 Ustawy o ofercie oraz art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR.

18.2. Informacja, czy znaczni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu

Znaczni akcjonariusze Emitenta nie posiadają innych praw głosu, niż wynikające z posiadanych przez nich akcji Emitenta.

18.3. Informacja, czy Emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym

Emitent nie jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym.

18.4. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta

W ocenie Emitenta postanowienia § 9 Statutu Spółki (opisane szerzej w punkcie 21.2.6. Części III Prospektu), postanowienia umowy inwestycyjnej zawartej w dniu 27 października 2005 r. pomiędzy Emitentem, ówczesnymi jego akcjonariuszami, INTERSPORT Deutschland eG oraz INTERCONTACT Beteiligungsgesellschaft mbH w zakresie dotyczącym przysługującego INTERCONTACT Beteiligungsgesellschaft mbH prawa

objęcia akcji Emitenta w ilości pozwalającej na utrzymanie udziału tej spółki w kapitale zakładowym Emitenta na poziomie z dnia podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia w podwyższeniu kapitału zakładowego Emitenta lub uchwały Zarządu o podwyższeniu kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, mogą stanowić ustalenia, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

19. Transakcje z podmiotami powiązanymi

19.1. Wprowadzenie

Podmiotami powiązanymi z Emitentem w rozumieniu definicji podmiotu powiązanego wynikającej z MSR 24, z którymi w okresie od 1 stycznia 2015 r. do Daty Prospektu Emitent dokonywał transakcji, są:

- Artur Mikołajko – Prezes Zarządu Emitenta i akcjonariusz Emitenta,
- Sławomir Gil – Wicerezes Zarządu Emitenta i akcjonariusz Emitenta,
- Artur Olender – Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta,
- Beata Mikołajko – członkini Rady Nadzorczej Emitenta,
- Łukasz Gil – członek Rady Nadzorczej Emitenta,
- Mathias Boenke – członek Rady Nadzorczej Emitenta,
- Dorota Radwańska – członkini Rady Nadzorczej Emitenta,
- Piotr Dygas – członek Rady Nadzorczej Emitenta,
- Krzysztof Pieła – członek Rady Nadzorczej Emitenta (od 30 czerwca 2017 r.),
- INTERSPORT Deutschland eG z siedzibą w Heilbronn, Niemcy – spółka dominująca wobec INTERCONTACT Beteiligungsgesellschaft mbH, za pośrednictwem której posiada akcje Emitenta,
- INTERCONTACT Beteiligungsgesellschaft mbH (dawniej: INTERCONTACT Werbeagentur GmbH) z siedzibą w Heilbronn, Niemcy – akcjonariusz Emitenta, który w Dacie Prospektu posiada znaczny pakiet akcji serii C1, C2 i E, stanowiących 15,22% udziału w kapitale zakładowym oraz 17,73% udziału w ogólnej liczbie głosów,
- INTERSPORT Austria GmbH – podmiot z Grupy INTERSPORT, w którym znaczne zaangażowanie kapitałowe posiada INTERSPORT Deutschland eG,
- DZNP Dygas Zyder Przewłocki - Adwokaci i Radcowie Prawni Spółka Partnerska – spółka, w której partnerem (wspólnikiem) jest Piotr Dygas,
- LARIX, Janusz Pieła - Spółka jawna – spółka, której wspólnikiem jest Krzysztof Pieła.

W ocenie Emitenta, transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

Tabela: Wartość (w tys. zł) i udział procentowy, jaki stanowią transakcje z podmiotami powiązanymi w obrotach Emitenta

	2017 r. do Daty Prospektu	2016 r.	2015 r.
łączna wartość transakcji z podmiotami powiązanymi (tys. zł) *	5 375	15 695	21 535
łączny udział transakcji z podmiotami powiązanymi w obrotach Emitenta (%)	5,93%	7,65%	10,05%

Źródło: Emitent

* W tabeli do łącznej wartości transakcji z podmiotami powiązanymi nie wliczono wartości rabatów udzielonych Emitentowi przez INTERSPORT Deutschland eG, dywidend wypłaconych Emitentowi przez tę spółkę oraz wartości pożyczek, o których mowa w punkcie 19.4. części III Prospektu.

19.2. Wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi do Daty Prospektu

Tabela: Wynagrodzenia dla członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta w 2015 (w tys. zł)

Osoba	Wynagrodzenie wypłacone w 2015 r. przez Emitenta	Wartość wypłaconej w 2015 r. premii od zysku za poprzedni rok obrotowy	Inne świadczenia uzyskane przez członków organów Emitenta w 2015 r.*
Artur Mikołajko	360	0	32
Sławomir Gil	330	0	34
Zarząd Emitenta (łącznie):	690	0	66
Artur Olender	30	0	5
Beata Mikołajko	24	0	1
Łukasz Gil	24	0	5
Mathias Boenke	13	0	0
Dorota Radwańska	24	0	1

Piotr Dygas	24	0	2
Rada Nadzorcza Emitenta (łącznie):	139	0	14

Źródło: Emitent

* W odniesieniu do Zarządu – pokrywane przez Emitenta koszty abonamentu opieki medycznej, ubezpieczenia na życie, dodatkowego ubezpieczenia grupowego, korzystania z samochodu firmowego, laptopa i telefonu komórkowego, w odniesieniu do członków Rady Nadzorczej – przychody członków z tytułu objęcia programem lojalnościowym.

Tabela: Wynagrodzenia dla członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta w 2016 (w tys. zł)

Osoba	Wynagrodzenie wypłacone w 2016 r. przez Emitenta	Wartość wypłaconej w 2016 r. premii od zysku za poprzedni rok obrachunkowy	Inne świadczenia uzyskane przez członków organów Emitenta w 2016 r.*
Artur Mikołajko	360	0	32
Sławomir Gil	330	0	34
Zarząd Emitenta (łącznie):	690	0	66
Artur Olender	30	0	3
Beata Mikołajko	24	0	0
Łukasz Gil	24	0	5
Mathias Boenke	24	0	0
Dorota Radwańska	24	0	1
Piotr Dygas	24	0	3
Rada Nadzorcza Emitenta (łącznie):	150	0	12

Źródło: Emitent

* W odniesieniu do Zarządu – pokrywane przez Emitenta koszty abonamentu opieki medycznej, ubezpieczenia na życie, dodatkowego ubezpieczenia grupowego, korzystania z samochodu firmowego, laptopa i telefonu komórkowego, w odniesieniu do członków Rady Nadzorczej – przychody członków z tytułu objęcia programem lojalnościowym.

Tabela: Wynagrodzenia dla członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta w 2017 do Daty Prospektu (w tys. zł)

Osoba	Wynagrodzenie wypłacone w 2017 r. do Daty Prospektu przez Emitenta	Wartość wypłaconej w 2017 r. do Daty Prospektu premii od zysku za poprzedni rok obrachunkowy	Inne świadczenia uzyskane przez członków organów Emitenta w 2017 r. do Daty Prospektu*
Artur Mikołajko	180	0	16
Sławomir Gil	165	0	15
Zarząd Emitenta (łącznie):	345	0	31
Artur Olender	15	0	3
Beata Mikołajko	12	0	0
Łukasz Gil	12	0	1
Mathias Boenke	12	0	0
Dorota Radwańska	12	0	1
Piotr Dygas	12	0	1
Krzysztof Pięła	0	0	0
Rada Nadzorcza Emitenta (łącznie):	75	0	6

Źródło: Emitent

* W odniesieniu do Zarządu – pokrywane przez Emitenta koszty abonamentu opieki medycznej, ubezpieczenia na życie, dodatkowego ubezpieczenia grupowego, korzystania z samochodu firmowego, laptopa i telefonu komórkowego, w odniesieniu do członków Rady Nadzorczej – przychody członków z tytułu objęcia programem lojalnościowym.

19.3. Transakcje ze spółkami z Grupy INTERSPORT

Tabela: Transakcje ze spółkami z Grupy INTERSPORT (w tys. zł)

Podmiot	Rodzaj transakcji	2017 r. do Daty Prospektu	2016 r.	2015 r.
INTERSPORT Deutschland eG	opłaty licencyjne uiszczone przez Emitenta	612	2 399	2 501
	zakup towarów przez Emitenta	4 281	9 365	13 627
	rabaty udzielone Emitentowi przez INTERSPORT Deutschland eG	343	673	951
	dywidenda wypłacona Emitentowi przez INTERSPORT Deutschland eG	-	189	-
INTERSPORT Austria GmbH	zakup towarów przez Emitenta	-	3 013	4 263

	rabaty udzielone Emitentowi przez INTERSPORT Austria GmbH	-	-	99
INTERCONTACT Beteiligungsgesellschaft mbH		-	-	-

Źródło: Emitent

19.4. Pozostałe transakcje z podmiotami powiązanymi

Tabela: Pozostałe transakcje z podmiotami powiązanymi (w tys. zł)

Podmiot	Rodzaj transakcji	2017 r. do Daty Prospektu	2016 r.	2015 r.
DZNP Dygas Zyder Przewłocki - Adwokaci i Radcowie Prawni Spółka Partnerska	usługi prawnicze	-	-	136
LARIX, Janusz Piela - Spółka jawna*	zakup towarów przez Emitenta	62	-	-

Źródło: Emitent

* Ujęto transakcje za okres od 30 czerwca 2017 r., tj. daty od której LARIX, Janusz Piela - Spółka jawna w ocenie Emitenta traktować należy jako podmiot powiązany w rozumieniu definicji podmiotu powiązanego zawartej w MSR 24.

Ponadto w dniu 24 lipca 2017 roku Emitent zawarł z Arturem Mikołajko oraz Sławomirem Gilem umowy pożyczki, na podstawie których Artur Mikołajko udzielił Emitentowi pożyczki w kwocie 150.000 złotych, a Sławomir Gil udzielił Emitentowi pożyczki w kwocie 250.000 złotych. Emitent jest zobowiązany do zwrotu pożyczek do 30 grudnia 2017 roku. Jako dzień wypłaty kwot pożyczek ustalono dzień 31 lipca 2017 r. Zabezpieczeniem pożyczek są weksle do kwoty pożyczek wraz z odsetkami. Oprocentowanie pożyczek wynosi 2,9% w stosunku rocznym.

Zarząd Emitenta wskazuje, że celem umów pożyczek zawartych pomiędzy Emitentem, a Prezesem Arturem Mikołajko oraz Wiceprezesem Sławomirem Gilem było otrzymanie dodatkowych upustów od INTERSPORT Austria GmbH, który dostarczy jednorazowo Emitentowi marki własne INTERSPORT w okresie drugiego półrocza 2017 r. Wcześniejsza przedpłata zmniejszy koszt zakupu towaru, co przyczyni się do poprawy marży na sprzedaży towarów zakupionych od ww. kontrahenta.

20. Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat

20.1. Historyczne informacje finansowe

Emitent prezentuje, zgodnie z wymogami załącznika XXV do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004, sprawozdania finansowe za lata 2015-2016. Sprawozdania finansowe za lata 2015-2016 r. zostały przygotowane zgodnie z PZR oraz zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

Historyczne informacje finansowe zostały przedstawione w formie zgodnej z tą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym sprawozdaniu Emitenta za rok kończący się 31 grudnia 2017 r., z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do takiego sprawozdania finansowego.

Sprawozdania finansowe sporządzone zostały przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Emitenta w dającej się przewidzieć przyszłości oraz przekonaniu, że nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności.

Historyczne informacje finansowe Emitenta wraz z opinią biegłego rewidenta zostały włączone do niniejszego Prospektu przez odesłanie do opublikowanych raportów okresowych.

20.2. Informacje finansowe pro forma

Emitent nie jest zobowiązany do sporządzenia danych finansowych pro forma ani nie sporządzał takich danych. Nie nastąpiła znacząca zmiana brutto wielkości Emitenta.

20.3. Sprawozdania finansowe

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r. wraz z opinią biegłego rewidenta i raportem z badania sprawozdania finansowego znajduje się w opublikowanym w dniu 31 marca 2017 r. raporcie okresowym Emitenta. Raport okresowy zawierający ww. sprawozdanie wraz z opinią biegłego rewidenta i raportem z badania sprawozdania finansowego jest dostępny na stronie internetowej Emitenta: <http://www.intersport.pl>:

<http://inwestor.intersport.pl/pl/raporty/okresowe/rok-2016>

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r. wraz z opinią biegłego rewidenta i raportem z badania sprawozdania finansowego znajduje się w opublikowanym w dniu 18 marca 2016 r. raporcie okresowym Emitenta. Raport okresowy zawierający ww. sprawozdanie wraz z opinią biegłego rewidenta i raportem z badania sprawozdania finansowego jest dostępny na stronie internetowej Emitenta: <http://www.intersport.pl>:

<http://inwestor.intersport.pl/pl/raporty/okresowe/2015-rok>

20.4. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych**20.4.1. Oświadczenie stwierdzające, że historyczne informacje finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta**

Historyczne informacje finansowe zamieszczone w Prospekcie zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

20.4.2. Wskazanie innych informacji w dokumencie rejestracyjnym, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów

Poza historycznymi informacjami finansowymi, które zostały zbadane przez biegłego rewidenta, żadne inne informacje zamieszczone w Prospekcie nie były badane przez biegłego rewidenta.

20.4.3. Informacje finansowe w Prospekcie nie pochodzące ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta

Wszystkie zamieszczone w Prospekcie informacje dotyczące okresu po 31 grudnia 2016 r., w szczególności: w punkcie 5.2 Części III Prospektu (inwestycje w 2017 r. do Dacie Prospektu), w punkcie 10 Części III Prospektu (informacje o zobowiązaniach Emitenta w Dacie Prospektu), w punkcie 17.1 Części III Prospektu (dane dotyczące liczby pracowników Emitenta w Dacie Prospektu), punkcie 19 Części III Prospektu (dane dotyczące 2017 r. do Dacie Prospektu) oraz w punkcie 3.2 Części IV Prospektu nie pochodzą ze sprawozdań finansowych badanych przez biegłego rewidenta i zostały sporządzone przez Emitenta na podstawie ksiąg rachunkowych na potrzeby niniejszego Prospektu.

20.5. Data najnowszych informacji finansowych

Najnowsze roczne sprawozdanie finansowe zamieszczone w Prospekcie zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. i zostało zbadane przez biegłego rewidenta. Raport okresowy zawierający ww. sprawozdanie wraz z opinią biegłego rewidenta i raportem z badania sprawozdania finansowego jest dostępny na stronie internetowej Emitenta: <http://www.intersport.pl>:

<http://inwestor.intersport.pl/pl/raporty/okresowe/rok-2016>

Prospekt zawiera również informacje finansowe pochodzące z opublikowanego w dniu 5 maja 2017 r. raportu okresowego za I kwartał 2017 r. Informacje finansowe Emitenta zamieszczone w przedmiotowym raporcie nie zostały ani zbadane, ani poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta. Raport okresowy zawierający ww. sprawozdanie jest dostępny na stronie internetowej Emitenta: <http://www.intersport.pl>:

<http://inwestor.intersport.pl/pl/raporty/okresowe/i-kwartał-2017>

20.6. Śródroczne i inne informacje finansowe

Prospekt zawiera również informacje finansowe pochodzące z opublikowanego w dniu 5 maja 2017 r. raportu okresowego za I kwartał 2017 r. Informacje finansowe Emitenta zamieszczone w przedmiotowym raporcie nie zostały ani zbadane, ani poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta. Raport okresowy zawierający ww. sprawozdanie jest dostępny na stronie internetowej Emitenta: <http://www.intersport.pl>:

<http://inwestor.intersport.pl/pl/raporty/okresowe/i-kwartał-2017>

20.7. Polityka dywidendy**20.7.1. Polityka Zarządu w zakresie wypłaty dywidendy**

Nadrzędną zasadą Zarządu Emitenta odnośnie polityki dywidendy jest realizowanie wypłat stosownie do wielkości wypracowanego zysku i bieżących możliwości Emitenta. Zarząd, zgłaszając propozycje dotyczące możliwości wypłaty dywidendy, kieruje się koniecznością zapewnienia Emitentowi płynności finansowej oraz kapitału niezbędnego do rozwoju działalności, w tym niezbędnego do utrzymania pożądanego stanu zapasów Emitenta zapewniającego efektywną sprzedaż oraz ewentualne inwestycje w zakresie pozyskania nowych sklepów.

Należy zaznaczyć, iż Zarząd Emitenta, przy podejmowaniu decyzji odnośnie do rekomendacji wypłaty dywidendy w przyszłości będzie brał pod uwagę w szczególności bieżącą i przyszłą sytuację finansową Emitenta, cele strategiczne oraz efektywność planowanych przez Emitenta projektów inwestycyjnych.

Uchwałę w sprawie podziału zysku i wypłaty dywidendy podejmuje zwyczajne Walne Zgromadzenie, biorąc pod uwagę m.in. rekomendację Zarządu w tym zakresie, przy czym rekomendacja Zarządu nie ma wiążącego charakteru dla zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

20.7.2. Wartość dywidendy za każdy rok obrotowy w latach 2015 – 2016

W okresie historycznych informacji finansowych Emitent nie dokonał wypłaty dywidendy.

20.8. Postępowania sądowe i arbitrażowe

W okresie 12 miesięcy poprzedzających Datę Prospektu nie toczyły się postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe lub arbitrażowe, które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub grupy kapitałowej, za wyjątkiem postępowania antymonopolowego przed Prezesem Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Na podstawie decyzji z 23 grudnia 2016 r., znak DOK2-410-2/13/KS/JP, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uznał za praktykę ograniczającą konkurencję i naruszającą zakaz, o którym mowa w art. 6 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, udział Przedsiębiorstwa Produkcyjno-Handlowego Fordex sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu oraz Emitenta w zawartym na krajowym rynku hurtowej sprzedaży sprzętu i akcesoriów narciarskich przez Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe Fordex sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu oraz Emitenta, porozumieniu ograniczającym konkurencję na krajowym rynku detalicznej sprzedaży sprzętu i akcesoriów narciarskich, polegającym na ustalaniu minimalnych detalicznych cen odsprzedaży sprzętu i akcesoriów narciarskich marki Nordica stosowanych przez Emitenta i stwierdził zaniechanie jej stosowania z dniem 28 lutego 2012 r. Wymienioną decyzją Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów odstąpił od nałożenia kary pieniężnej, o której mowa w art. 106 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, na Emitenta z tytułu powyżej opisanego naruszenia.

20.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta

W ocenie Zarządu Emitenta od daty zakończenia ostatniego okresu obrachunkowego, za który opublikowano zbadane przez biegłego rewidenta dane finansowe (tj. 31 grudnia 2016 roku), nie zaszły inne istotne zmiany w sytuacji finansowej ani pozycji handlowej Emitenta, poza tym, iż:

- w związku z wygaśnięciem umowy najmu, od dnia 30 stycznia 2017 r. sklep Emitenta o powierzchni 1.076 m² zlokalizowany w CH Złote Tarasy w Warszawie został zamknięty,
- w dniu 31 stycznia 2017 roku zostały podpisane aneksy do umów z Alior Bank S.A. zgodnie z którymi: Umowa o Kredyt w rachunku bieżącym od kwoty 4.400.000 do 3.200.000 PLN została przedłużona do dnia 30.01.2018 r., ostatnim dniem okresu wykorzystania Umowy o limit na produkty o charakterze gwarancyjnym do kwoty 2.100.000 PLN jest 31.01.2017 roku; dniem ostatecznej spłaty jest 10.02.2018 r., ostatnim dniem okresu wykorzystania Umowy o limit na produkty o charakterze gwarancyjnym do kwoty 1.100.000 EUR jest 31.01.2017 roku; dniem ostatecznej spłaty jest 10.02.2018 r.,
- w związku z wygaśnięciem umowy najmu, od dnia 13 lutego 2017 roku sklep Emitenta o powierzchni 1.130 m² zlokalizowany w CH Stary Browar w Poznaniu został zamknięty,
- w dniu 16 lutego 2017 roku Zarząd poinformował o konieczności podniesienia kapitału zakładowego Spółki w związku z planowaną zmianą modelu zakupu marek własnych INTERSPORT,
- W dniu 16 lutego 2017 roku Spółka podpisała trójstronne porozumienie z INTERSPORT Deutschland eG oraz INTERCONTACT Beteiligungsgesellschaft mbH mające na celu uregulowanie wzajemnych zobowiązań, umożliwienie Spółce pozyskania dodatkowych funduszy, poprawienia wysokości i struktury kapitałów własnych w celu dalszego rozwoju i realizacji celów strategicznych Spółki oraz dalszego rozwoju marki INTERSPORT w Polsce,
- W dniu 9 marca 2017 roku Spółka zawarła z IIC - INTERSPORT International Corporation GmbH z siedzibą w Bernie następujące umowy: 1. Umowa licencyjna INTERSPORT (INTERSPORT Licence Agreement, „ILA”); 2. Umowa licencyjna na marki własne (Exclusive Brands Licence Agreement, „EBLA”) oraz 3. Umowa agencyjna w zakresie zakupów (Purchasing Agency Agreement, „PAA”) Na podstawie zawartych Umów z IIC, INTERSPORT Polska S.A., jako licencjodawca, uzyska bezpośrednio od IIC: (i) wyłączne prawo do używania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, chronionego znaku towarowego INTERSPORT na usługi i produkty, na które zarejestrowany został ten znak towarowy; (ii) wyłączność na importowanie, promowanie, rozpowszechnianie, reklamowanie oraz sprzedawanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferowanych i produkowanych przez IIC towarów i usług oznaczonych innymi zarejestrowanymi na rzecz IIC znakami towarowymi, tzw. markami własnymi INTERSPORT; (iii) wyłączne prawo do rozwijania sieci własnych sklepów sportowych, jak również sieci franczyzowej, pod znakiem INTERSPORT; (iv) prawo do nabywania towarów oznaczonych markami własnymi INTERSPORT bezpośrednio od ich producentów przy pośrednictwie agenta, jakim jest IIC. Ww. umowy zostały zawarte pod warunkiem, że do dnia 24 marca 2017 roku Spółka spłaci całość zadłużenia wobec INTERSPORT Deutschland eG z siedzibą w Heilbronn, Niemcy („IDE”), jakie Spółka miała wobec IDE na dzień 28 lutego 2017 r. oraz że Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zwołane na dzień 15 marca 2017 r. podejmie uchwałę o zmianie § 9(1) ust. 2 Statutu Spółki zgodnie z wnioskiem INTERCONTACT Beteiligungsgesellschaft mbH („ITC”). Strony potwierdziły również, że z chwilą wejścia w życie Umowy licencyjnej INTERSPORT zawartej z IIC wygasną zawarte przez Spółkę z IDE w 2005 r. umowy sublicencyjne na używanie znaku towarowego „INTERSPORT” oraz znaków towarowych dotyczących marek własnych INTERSPORT na terytorium Polski,
- W dniu 22 marca 2017 roku spełnił się ostatni warunek wejścia w życie bezpośrednich umów licencyjnych zawartych z IIC- INTERSPORT International Corporation GmbH z siedzibą w Bernie, Szwajcaria i wygasły umowy sublicencyjne zawarte w 2005 roku pomiędzy Spółką a INTERSPORT Deutschland eG z siedzibą w Heilbronn, Niemcy,
- W związku z wejściem w życie w dniu 24 marca 2017 roku bezpośrednich Umów licencyjnych i Umowy Agencyjnej zawartych z IIC- INTERSPORT International Corporation GmbH, Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie wdrożenia „Nowego modelu biznesowego IPL”, który w jego ocenie wpłynie na poprawę pozycji rynkowej i wyników finansowych Spółki,
- w kwietniu 2017 r. Emitent zakończył prywatną subskrypcję akcji serii F. W wyniku przeprowadzonej oferty prywatnej Emitent zawarł umowy objęcia 8.947.366 Akcji serii F z 12 osobami. Wartość przeprowadzonej oferty prywatnej wyniosła 17,0 mln zł. Akcje serii F zostały zarejestrowane 26 kwietnia 2017 r.
- w kwietniu Emitent podpisał z Raiffeisen Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, umowę kredytową i umowę o limit wierzytelności. łączna wartość zawartych umów wynosi 10 mln zł: umowa kredytu inwestycyjnego w wysokości 4 mln zł, której dniem ostatecznej spłaty jest 31 maja 2022 roku i umowa o limit wierzytelności w wysokości 6 mln zł, której dniem ostatecznej spłaty limitu jest 21 września 2018 roku.
- w maju 2017 r. Emitent podpisał aneksy do umów kredytowych z Alior Bank S.A. Zgodnie z podpisanymi aneksami Umowa o Kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 4.250.000 PLN została przedłużona do dnia 12 czerwca 2018 r., ostatni dzień okresu wykorzystania Umowy o limit na produkty o charakterze gwarancyjnym do kwoty 4.100.000 PLN to 12 czerwca 2018 roku; dniem ostatecznej spłaty jest 12 czerwca 2019 r., ostatni dzień okresu wykorzystania Umowy o limit na produkty o charakterze gwarancyjnym do kwoty 1.200.000 EUR to 12 czerwca 2018 roku; dniem ostatecznej spłaty jest 12 czerwca 2019 r., dodatkowo została zawarta Umowa Współpracy Wstąpienie w Prawa Wierzycieli (Factoring Odwrotny) do kwoty 3.000.000,00 PLN, której ostatni dzień okresu wykorzystania przypada na 12 marca 2019 roku, zaś ostateczny termin spłaty to 10 czerwca 2019 roku,
- w czerwcu 2017 r. Emitent poinformował, iż od 24 lipca 2017 roku nastąpi zmniejszenie powierzchni handlowej i Spółka będzie prowadzić działalność w 32 sklepach sportowych, zmiana nastąpi w wyniku obustronnego porozumienia skrócenia okresu umowy najmu lokalu o powierzchni 816 m² zlokalizowanego w Centrum Handlowym Borek przy al. Gen. J. Hallera 52 we Wrocławiu,
- w lipcu 2017 r. podpisał umowy z akcjonariuszami: Arturem Mikołajko oraz Sławomirem Gilem, na podstawie których udzielili oni Spółce w dniu 31 lipca 2017 r. pożyczek pieniężnych na łączną kwotę 400.000 zł. Na mocy umów Artur Mikołajko udzielił Spółce pożyczki w wysokości 150 tys. zł, a Sławomir Gil udzielił Spółce pożyczki w wysokości 250 tys. zł. Spółka zobowiązała się do zwrotu ww. kwot w terminie do 30 grudnia 2017 roku. Zabezpieczeniem umów są weksle do kwoty pożyczek wraz z odsetkami. Oprocentowanie pożyczek wynosi 2,9% w stosunku rocznym. Zarząd Emitenta wskazuje, że celem umów pożyczek zawartych pomiędzy Prezesem Arturem Mikołajko i Wiceprezesem Sławomirem Gilem było otrzymanie dodatkowych upustów od INTERSPORT Austria GmbH, który dostarczy jednorazowo

Emitentowi marki własne INTERSPORT w okresie drugiego półrocza 2017 r. Wcześniejsza przedpłata zmniejszy koszt zakupu towaru co przyczyni się do poprawy marży na sprzedaży towarów zakupionych od ww. kontrahenta.

- Zarząd Emitenta w raporcie bieżącym nr 57/2017 Szacunkowe wyniki po I półroczu 2017 z 20 lipca 2017 poinformował, że według wstępnych szacunków Spółka osiągnęła w I półroczu 2017 roku następujące wyniki finansowe:
 - Przychody netto ze sprzedaży towarów i usług w wysokości 90.636 tys. zł (w I połowie 2016 roku wyniosły 107.269 tys. zł);
 - EBITDA na poziomie 54 tys. zł (w I połowie 2016 roku wyniosła 3.779 tys. zł),
 - Strata netto na poziomie 2.804 tys. zł (w I połowie 2016 roku strata netto wyniosła 381 tys. zł).

Niższe przychody netto ze sprzedaży w I półroczu 2017 roku o 15,5% (na bazie porównywalnych sklepów niższe o 10,3%) spowodowane były w głównej mierze zmniejszeniem rok do roku o ponad 25% stanów towarów (głównie marek własnych) oraz ograniczeniem powierzchni handlowej w związku z wygaśnięciem umów najmu dwóch sklepów.

Rok 2017 jest okresem przejściowym, w którym Spółka zmienia swój model zatowarowania sklepów. W nowym modelu biznesowym sieć INTERSPORT Polska już rozpoczęła proces zamówień wysoko marżowych marek własnych INTERSPORT bezpośrednio u producentów (bez pośrednika) - pierwsze dostawy na nowych warunkach będą realizowane od jesieni br., a pełny efekt zmian będzie widoczny od wiosny 2018 roku.

W I półroczu 2017 roku obniżono koszty działalności operacyjnej o 5,1% tj. 2.129 tys. mniej r/r.

Niższa sprzedaż odnotowana w I połowie 2017 roku oraz poniesione przez Spółkę jednorazowe koszty zamknięcia sklepów rzutowały łącznie na poziom odnotowanej straty.

21. Informacje dodatkowe

21.1. *Kapitał zakładowy*

21.1.1. **Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału akcyjnego**

Na dzień 31 grudnia 2016 r. kapitał zakładowy Emitenta wynosił 1.393.333,40 złotych i dzielił się na 13.933.334 akcji o wartości nominalnej 0,10 złotych każda akcja, to jest na:

- 1) 4.900.000 akcji imiennych, uprzywilejowanych serii A,
- 2) 100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 3) 3.500.000 akcji na okaziciela serii B,
- 4) 1.666.666 akcji imiennych, uprzywilejowanych serii C1,
- 5) 1.166.668 akcji na okaziciela serii C2,
- 6) 100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D,
- 7) 2.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E.

W Dacie Prospektu kapitał zakładowy Emitenta wynosi 2.288.070,00 złotych i dzieli się na 22.880.700 akcji o wartości nominalnej 0,10 złotych każda akcja, to jest na:

- 1) 4.500.000 akcji imiennych, uprzywilejowanych serii A,
- 2) 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 3) 3.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 4) 1.666.666 akcji imiennych, uprzywilejowanych serii C1,
- 5) 1.166.668 akcji zwykłych na okaziciela serii C2,
- 6) 100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D,
- 7) 2.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E,
- 8) 8.947.366 akcji zwykłych na okaziciela serii F.

Powyżej wskazane akcje Emitenta zostały w pełni opłacone. Brak jest wyemitowanych i nieopłaconych w pełni akcji Emitenta.

Na dzień 1 stycznia 2016 r. oraz na dzień 31 grudnia 2016 r. 100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, 3.500.000 akcji na okaziciela serii B, 1.166.668 akcji na okaziciela serii C2, 100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D oraz 2.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E było przedmiotem obrotu na rynku regulowanym. W Dacie Prospektu 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, 3.500.000 akcji na okaziciela serii B, 1.166.668 akcji na okaziciela serii C2, 100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D oraz 2.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E było przedmiotem obrotu na rynku regulowanym. Akcje te zostały wprowadzone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW 2006 r. (akcje serii B, C2, D i E), w 2016 r. (100.000 akcji serii A) oraz w 2017 r. (400.000 akcji serii A).

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi więcej niż 10% kapitału zakładowego Emitenta nie zostało opłacone w postaci aktywów innych niż gotówka.

21.1.2. Akcje, które nie reprezentują kapitału (nie stanowią udziału w kapitale)

Na dzień 31 grudnia 2016 r. ani w Dacie Prospektu nie istniały akcje Emitenta, które nie reprezentowały kapitału (nie stanowiły udziału w kapitale).

21.1.3. Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji emitenta w posiadaniu emitenta, innych osób w imieniu emitenta lub przez podmioty zależne emitenta

Na dzień 31 grudnia 2016 r. ani w Dacie Prospektu akcje Emitenta nie były w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta ani przez podmioty zależne Emitenta.

21.1.4. Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami, ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja

Na dzień 31 grudnia 2016 r. ani w Dacie Prospektu nie było zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami

21.1.5. Informacje o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału, a także o ich warunkach

Na dzień 31 grudnia 2016 r. nie posiadał ani w Dacie Prospektu Emitent nie posiada informacji o jakichkolwiek prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału, a także o ich warunkach. Emitent zwraca uwagę, iż na podstawie porozumienia opisanego w punkcie 22.5.2. Części III Prospektu ustalono warunki emisji Akcji serii F, przy czym podwyższenie kapitału zakładowego w związku z emisją tych akcji zostało zarejestrowane do Daty Prospektu.

21.1.6. Informacje o kapitale dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji, a także szczegółowy opis takich opcji włącznie z opisem osób, których takie opcje dotyczą

Emitent na dzień 31 grudnia 2016 r. nie posiadał ani w Dacie Prospektu nie posiada informacji o kapitale Emitenta, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji. Emitent nie posiada spółek zależnych.

21.1.7. Dane historyczne na temat kapitału akcyjnego (podstawowego, zakładowego), z podkreśleniem informacji o wszelkich zmianach, za okres objęty historycznymi danymi finansowymi

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi oraz w 2017 r. do Daty Prospektu nastąpiły następujące zmiany w kapitale zakładowym Emitenta:

- 1) W związku ze złożonym wnioskiem Pani Jolanty Danuty Milewskiej z dnia 14 lipca 2015 r. Zarząd Emitenta podjął w dniu 27 lipca 2015 r. uchwałę w sprawie konwersji akcji imiennych uprzywilejowanych na akcje zwykłe na okaziciela. Na podstawie wymienionej uchwały dokonano konwersji 100.000 sztuk akcji Emitenta imiennych serii A, uprzywilejowanych co do prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu w ten sposób, że jedna akcja uprzywilejowana dawała prawo do 2 głosów na Walnym Zgromadzeniu, na 100.000 sztuk akcji Emitenta zwykłych serii A na okaziciela, uprawniających po konwersji do 1 głosu z każdej akcji.
- 2) W dniu 15 marca 2017 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę Nr 4 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nowych akcji serii F, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich akcji serii F oraz zaoferowania tych akcji w drodze subskrypcji prywatnej, dematerializacji oraz ubiegania się o dopuszczenie praw do akcji serii F oraz akcji serii F do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Uchwała przewidywała emisję nie mniej niż 1 i nie więcej niż 10.526.316 Akcji serii F. W ramach subskrypcji prywatnej 8.947.366 Akcji serii F zostało objętych przez inwestorów wskazanych przez Zarząd Emitenta. Akcje serii F zostały objęte przez 12 osób. Żadna z osób obejmujących Akcje serii F nie była powiązana z osobami pełniącymi obowiązki zarządcze wobec Emitenta w rozumieniu Rozporządzenia MAR, nie była podmiotem powiązaniem w rozumieniu MSR 24 ani jednostką powiązaną w rozumieniu przepisów Ustawy o Rachunkowości. W Dacie Prospektu Krzysztof Piela, który objął 3.157.895 Akcji serii F, jest członkiem Rady Nadzorczej Emitenta, a co za tym idzie w ocenie Emitenta istnieją podstawy do uznania go za podmiot powiązany w rozumieniu MSR 24. W skutek emisji Akcji serii F kapitał zakładowy Emitenta został podwyższony o kwotę 894.736,60 złotych, tj. do kwoty 2.288.070,00 złotych.
- 3) W związku ze złożonym wnioskiem Pani Jolanty Danuty Milewskiej Zarząd Emitenta podjął w dniu 5 kwietnia 2017 r. uchwałę w sprawie konwersji akcji imiennych uprzywilejowanych na akcje zwykłe na okaziciela. Na podstawie wymienionej uchwały dokonano konwersji 400.000 sztuk akcji Emitenta imiennych serii A, uprzywilejowanych co do prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu w ten sposób, że jedna akcja uprzywilejowana dawała prawo do 2 głosów na Walnym Zgromadzeniu, na 400.000 sztuk akcji Emitenta zwykłych serii A na okaziciela, uprawniających po konwersji do 1 głosu z każdej akcji. W dniu 30 czerwca 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 17 w sprawie zmiany par. 5 pkt 1 Statutu Spółki, na podstawie której odzwierciedlono powyższą konwersję w brzmieniu Statutu Spółki. Do Daty Prospektu powyższa zmiana nie została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców.

21.2. Statut**21.2.1. Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w Statucie Spółki, w którym są one określone**

Przedmiotem działalności Emitenta jest sprzedaż asortymentu sportowego we własnych, specjalistycznych sklepach sportowych. Szczegółowe opis przedmiotu działalności z wykorzystaniem kodów Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) przyjętej na podstawie rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) (Dz. U. z 2007 r. Nr 251, poz. 1885 z późn. zm.) zawiera § 4 ust. 1 Statutu Emitent.

21.2.2. Podsumowanie wszystkich postanowień Statutu Spółki lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych**21.2.2.1 Zarząd Emitenta**

Zarząd jest organem kolegialnym, który prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę. Zarząd dba o przejrzystość i efektywność systemu zarządzania Spółką oraz prowadzenie jej spraw zgodne z przepisami prawa i dobrą praktyką.

Zarząd składa się z jednej lub większej liczby członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Do Zarządu mogą być powołane osoby spośród akcjonariuszy lub spoza ich grona. Uchwała Walnego Zgromadzenia może określać wymagania, jakie powinni spełniać kandydaci na stanowisko członka Zarządu. W skład Zarządu wchodzi Prezes Zarządu oraz Wiceprezesi Zarządu. Członkowie Zarządu powoływani są na okres od trzech do pięciu lat. Kadencja danego członka Zarządu jest każdorazowo ustalana przez organ uprawniony do jego powołania. Okres sprawowania funkcji przez członka Zarządu nie może być dłuższy niż pięć lat). Ponowne powołania tej samej osoby na członka Zarządu są dopuszczalne na kadencje nie dłuższe niż pięć lat każda. Powołanie może nastąpić nie wcześniej niż na rok przed upływem bieżącej kadencji członka Zarządu. Mandat członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu. Mandat członka Zarządu wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu Zarządu. Do złożenia rezygnacji przez członka Zarządu stosuje się odpowiednio przepisy o wypowiedzeniu zlecenia przez przyjmującego zlecenie. Członek Zarządu może być w każdym czasie odwołany. Nie pozbawia go to roszczeń ze stosunku pracy lub innego stosunku prawnego dotyczącego pełnienia funkcji członka Zarządu. Członek Zarządu może być też zawieszony w czynnościach przez Walne Zgromadzenie. Członek Zarządu ma prawo i obowiązek uczestniczenia w posiedzeniach i pracach Zarządu.

Członek Zarządu nie może bez zgody Spółki zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez członka Zarządu co najmniej 10% udziałów albo akcji bądź prawa do powołania co najmniej jednego członka Zarządu. Zgody udziela Walne Zgromadzenie.

Do właściwości Zarządu należą wszelkie sprawy nie zastrzeżone do kompetencji innych organów Spółki. Zarząd może przekazać prowadzenie poszczególnych spraw jednemu lub kilku Członkom Zarządu lub pracownikom Spółki albo osobom współpracującym ze Spółką. Zarząd nie może jednak przekazać spraw, które zostały zastrzeżone do wyłącznej kompetencji Zarządu przez przepisy prawa i Statut lub zostały powierzone Zarządowi przez Walne Zgromadzenie lub Radę Nadzorczą. Prawo członka Zarządu do reprezentowania Spółki dotyczy wszystkich czynności sądowych i pozasądowych Spółki. Prawa członka Zarządu do reprezentowania Spółki nie można ograniczyć ze skutkiem prawnym wobec osób trzecich. Zarząd może udzielać prokury, a także ustanawiać pełnomocników. Powołanie prokurenta wymaga zgody wszystkich członków Zarządu. Odwołać prokurę może każdy członek Zarządu. Wobec Spółki członkowie Zarządu podlegają ograniczeniom ustanowionym w przepisach prawa, w Statucie Spółki, regulaminie Zarządu oraz w uchwałach Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenie i Rada Nadzorcza nie mogą jednak wydawać Zarządowi wiążących poleceń dotyczących prowadzenia spraw Spółki. Nowo wybrany Zarząd jest obowiązany przedstawić Radzie Nadzorczej program działalności Spółki na okres kadencji, na jaką został wybrany – najpóźniej w terminie dwóch miesięcy od daty powołania.

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu lub jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem. W umowie między Spółką a członkiem Zarządu, jak również w sporze z nim Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza albo pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Jeżeli Zarząd jest wieloosobowy, wszyscy jego członkowie są obowiązani i uprawnieni do wspólnego prowadzenia spraw Spółki. W przypadku przeszkody w wykonywaniu obowiązków przez członka Zarządu jest on zobowiązany niezwłocznie poinformować o tym Prezesa Zarządu. W takiej sytuacji Zarząd zdecyduje, który z pozostałych członków Zarządu będzie wykonywał te obowiązki w zastępstwie. W przypadku zmian w składzie Zarządu, ustępujący członek Zarządu jest zobowiązany do przekazania wszelkich prowadzonych przez siebie spraw wraz z posiadanymi przez niego dokumentami i innymi materiałami dotyczącymi Spółki. Przejmującym sprawy, dokumenty i materiały jest Prezes Zarządu lub wyznaczony przez niego inny członek Zarządu, zaś w przypadku Prezesa Zarządu inny członek Zarządu.

Posiedzenia Zarządu odbywają się co najmniej raz w miesiącu. Posiedzenie Zarządu zwoływane z inicjatywy Rady Nadzorczej albo członka Zarządu winno odbyć się nie później niż w 7 dniu roboczym od dnia otrzymania przez Prezesa Zarządu stosownego wniosku Przewodniczącego Rady Nadzorczej albo członka Zarządu. Porządek obrad posiedzenia zwoływanego w tym trybie powinien zawierać w pierwszej kolejności sprawy zgłoszone we wniosku. Za zgodą wszystkich członków Zarządu porządek obrad może być zmieniany. Ograniczenie porządku obrad nie wymaga obecności wszystkich członków Zarządu. W posiedzeniach Zarządu mogą uczestniczyć z głosem doradczym członkowie Rady Nadzorczej, kadra kierownicza Spółki i inne zaproszone osoby. Wszystkie osoby uczestniczące w posiedzeniach Zarządu są zobowiązane do zachowania w tajemnicy przebiegu posiedzeń.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Uchwały Zarządu mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu Zarządu. Do ważności uchwał konieczna jest obecność na posiedzeniu więcej niż połowy składu Zarządu. Głosowanie jest jawne.

W przypadku sprzeczności interesów Spółki z interesami członka Zarządu, jego współmałżonka, krewnych i powinowatych do drugiego stopnia oraz osób, z którymi jest powiązany osobiście, członek Zarządu powinien ujawnić sprzeczność interesów i wstrzymać się od udziału w rozstrzygnięciu takich spraw oraz może żądać zaznaczenia tego w protokole.

Zarząd może podjąć uchwałę poza posiedzeniem w trybie głosowania pisemnego lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, w szczególności przy użyciu poczty elektronicznej lub podczas telekonferencji czy też wideokonferencji. Do podejmowania uchwały przy użyciu poczty elektronicznej stosuje się odpowiednio postanowienia dotyczące podejmowania uchwały w trybie pisemnego głosowania, natomiast do podejmowania uchwał podczas telekonferencji lub wideokonferencji stosuje się odpowiednio postanowienia dotyczące podejmowania uchwał na posiedzeniach Zarządu.

Uchwały Zarządu są protokołowane. Protokoły powinny zawierać porządek obrad, nazwiska i imiona obecnych członków Zarządu, liczbę głosów oddanych na poszczególne uchwały oraz zdania odrębne. Członek Zarządu może żądać zaznaczenia w protokole, że głosował przeciwko

uchwale bez podawania uzasadnienia swojego stanowiska. Protokoły podpisują obecni członkowie Zarządu. Protokoły są przechowywane w siedzibie Spółki co najmniej przez okres jednego roku.

Rada Nadzorcza ustala wynagrodzenie członków Zarządu zatrudnionych na podstawie umowy o pracę lub innej umowy. Walne Zgromadzenie może ustalać zasady wynagradzania członków Zarządu, w szczególności maksymalną wysokość wynagrodzenia, przyznawania członkom Zarządu prawa do świadczeń dodatkowych lub maksymalną wartość takich świadczeń, a także może upoważnić Radę Nadzorczą do ustalenia, że wynagrodzenie członków Zarządu obejmuje również prawo do określonego udziału w zysku rocznym Spółki, który jest przeznaczony do podziału między akcjonariuszy zgodnie z art. 347 § 1 Kodeksu spółek handlowych.

Szczegółowe zasady funkcjonowania Zarządu regulują przepisy prawa, w tym w szczególności przepisy Kodeksu spółek handlowych, postanowienia Statutu Spółki oraz Regulaminu Zarządu przyjętego przez Zarząd na podstawie art. 371 § 6 Kodeksu spółek handlowych.

21.2.2.2 Rada Nadzorcza Emitenta

Rada Nadzorcza składa się z 5 do 7 członków, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres 5 lat. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie ustala również liczbę członków Rady Nadzorczej. Akcjonariuszowi INTERCONTACT Werbeagentur GmbH przysługuje uprawnienie osobiste do wskazania (powołania) 25% składu Rady Nadzorczej, tj. w szczególności jednego członka Rady Nadzorczej składającej się z pięciu do siedmiu członków oraz dwóch członków Rady Nadzorczej składającej się z ośmiu do jedenastu członków. Ponowne powołania tej samej osoby na członka Rady Nadzorczej są dopuszczalne na kadencje nie dłuższe niż pięć lat każda. Powołanie może nastąpić nie wcześniej niż na rok przed upływem bieżącej kadencji członka Rady Nadzorczej. Na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami. Osoby reprezentujące na Walnym Zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby reprezentowanych akcji przez liczbę członków Rady Nadzorczej, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej, nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków. Mandaty w radzie Nadzorczej nieobsadzone przez odpowiednią grupę akcjonariuszy, obsadza się w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków Rady Nadzorczej, wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami. Jeżeli na Walnym Zgromadzeniu, o którym mowa powyżej, nie dojdzie do utworzenia co najmniej jednej grupy zdolnej do wyboru członka Rady Nadzorczej, nie dokonuje się wyborów. Z chwilą dokonania wyboru co najmniej jednego członka Rady Nadzorczej w trybie głosowania oddzielnymi grupami, wygasają przedterminowo mandaty wszystkich dotychczasowych członków Rady Nadzorczej. W głosowaniu grupami każdej akcji przysługuje tylko jeden głos bez przywilejów lub ograniczeń

Członek zarządu, prokurent, likwidator, kierownik oddziału lub zakładu oraz zatrudniony w Spółce główny księgowy, radca prawny lub adwokat nie może być jednocześnie członkiem Rady Nadzorczej. Powyższy zakaz łączenia stanowisk stosuje się również do innych osób, które podlegają bezpośrednio członkowi Zarządu albo likwidatorowi, a odpowiednio do członków zarządu i likwidatorów spółki lub spółdzielni zależnej.

Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu Rady Nadzorczej. Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej członek Rady Nadzorczej nie powinien rezygnować z funkcji w czasie trwania kadencji, jeżeli mogłoby to uniemożliwić działanie Rady Nadzorczej, a zwłaszcza terminowe podjęcie istotnej uchwały. Członek Rady Nadzorczej może być w każdym czasie odwołany. Nie pozbawia go to roszczeń ze stosunku pracy lub innego stosunku prawnego dotyczącego pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. W celu wykonania swoich obowiązków Rada Nadzorcza może badać wszystkie dokumenty Spółki, żądać od Zarządu i pracowników sprawozdań i wyjaśnień oraz dokonywać rewizji stanu majątku Spółki. Do szczególnych obowiązków Rady Nadzorczej należy ocena sprawozdań, o których mowa w art. 395 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy również zawieszanie, w ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności. W przypadku niemożności sprawowania czynności przez członka Zarządu Rada Nadzorcza powinna niezwłocznie podjąć odpowiednie działania w celu dokonania zmiany w składzie zarządu. Zgodnie ze Statutem Spółki, Zarząd zobowiązany jest uzyskać uprzednią zgodę Rady Nadzorczej na nabycie i zbycie nieruchomości, nabycie i zbycie użytkowania wieczystego nieruchomości oraz zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części. Regulamin Rady Nadzorczej przewiduje natomiast szerszy katalog uprawnień Rady Nadzorczej, obejmujący także m.in. sporządzanie opinii dotyczących projektów uchwał, zgłoszonych zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych przed Walnym Zgromadzeniem, w terminie umożliwiającym akcjonariuszom zapoznanie się z taką opinią, wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki, po przedstawieniu rekomendacji Komisji Audytu, przy czym brak rekomendacji lub rekomendacja negatywna Komisji Audytu w tym zakresie nie odbiera Radzie Nadzorczej kompetencji do dokonania wyboru biegłego rewidenta według uznania Rady Nadzorczej, ustalanie wynagrodzenia dla członków Zarządu, składanie do Zarządu wniosków o zwolnienie Walnego Zgromadzenia, zwoływanie zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przypadku, gdy Zarząd Spółki nie zwoła go w terminie przewidzianym w Kodeksie spółek handlowych, zwoływanie nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli zwolnienie go uzna za wskazane, a Zarząd nie zwoła Walnego Zgromadzenia w terminie 2 tygodni od dni zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę Nadzorczą. Jeżeli Rada Nadzorcza nie wyrazi zgody na dokonanie określonej czynności, Zarząd może zwrócić się do Walnego Zgromadzenia, aby powzięło uchwałę udzielającą zgodę na dokonanie tej czynności.

Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegialnie, może jednak delegować swoich członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych. Jeżeli Rada Nadzorcza została wybrana w drodze głosowania oddzielnymi grupami, każda grupa ma prawo delegować jednego spośród wybranych przez siebie członków Rady Nadzorczej do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych. Członkowie ci są objęci zakazem konkurencji, o którym mowa w art. 380 Kodeksu spółek handlowych. Mają prawo uczestniczenia w posiedzeniach Zarządu z głosem doradczym. Zarząd obowiązany jest zawiadomić ich uprzednio o każdym swoim posiedzeniu. Członkowie Rady Nadzorczej, delegowani do stałego indywidualnego wykonywania nadzoru, otrzymują osobne wynagrodzenie, którego wysokość ustala Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie może powierzyć to uprawnienie Radzie Nadzorczej.

Członkowie Rady osobiście spełniają swoje obowiązki. Ustanowienie pełnomocnika do wykonywania funkcji członka Rady Nadzorczej nie jest dopuszczalne. Członkowie Rady Nadzorczej zobowiązani są do zachowania w poufności wszelkich informacji powziętych w związku z pełnieniem funkcji. Ujawnienie informacji może nastąpić wyłącznie na podstawie bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa. W umowie między Spółką a członkiem Zarządu, jak również w sporze z nim Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza albo pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia. Rada Nadzorcza może upoważnić Przewodniczącego Rady Nadzorczej, jego zastępcę lub członka Rady Nadzorczej do dokonania takiej czynności w zakresie udzielonego mu przez Radę Nadzorczą upoważnienia. Oświadczenie skierowane do Rady Nadzorczej uważa się za złożone z dniem jego doręczenia Przewodniczącemu Rady Nadzorczej lub jego zastępcy.

Członkowie Rady Nadzorczej wybierają spośród swego grona Przewodniczącego Rady Nadzorczej, a zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej także Zastępcę Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenia Rady Nadzorczej, kieruje jej pracami, przewodniczy jej posiedzeniom oraz reprezentuje Radę Nadzorczą na zewnątrz. Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej wykonuje prawa i obowiązki Przewodniczącego, gdy ten nie może osobiście ich wykonać.

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się co najmniej raz na kwartał i są zwoływane przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej lub jego zastępcę. Zarząd lub członek Rady Nadzorczej mogą żądać zwołań Rady Nadzorczej, podając proponowany porządek obrad. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenie w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku. Jeżeli Przewodniczący Rady Nadzorczej nie zwoła posiedzenia, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad. W zaproszeniu zwołującym posiedzenie Rady Nadzorczej należy wskazać porządek obrad. Rada Nadzorcza może rozstrzygać, pod rygorem nieważności, wyłącznie sprawy wskazane w porządku obrad, chyba, że na posiedzeniu Rady Nadzorczej będą obecni wszyscy członkowie Rady Nadzorczej i nikt z obecnych nie wniesie sprzeciwu ani co do odbycia posiedzenia Rady Nadzorczej ze zmienionym porządkiem obrad ani co do rozpatrzenia spraw, które nie były wskazane w porządku obrad.

Rada Nadzorcza może podejmować uchwały na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Uchwały mogą być także podejmowane w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego komunikowania się. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni. Podejmowanie uchwał na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej, w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego komunikowania się nie może dotyczyć wyborów Przewodniczącego i Rady Nadzorczej i jego zastępcy, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszania w czynnościach tych osób.

Uchwały Rady zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, chyba że co innego wynika z postanowień Statutu Spółki.

Rada Nadzorcza powinna powołać co najmniej dwie komisje ze swojego składu – tj. Komisję Audytu i Komisję Wynagrodzeń i Nominacji. Do obowiązków Komisji Audytu należy w szczególności wybór przewodniczącego Komisji Audytu, przedstawianie Radzie Nadzorczej uzasadnionych rekomendacji dotyczących wyboru podmiotu mającego pełnić funkcję biegłego rewidenta, zapoznanie się z programem prac biegłego rewidenta i sporządzonym przez niego sprawozdaniem, monitorowanie rzetelności informacji finansowych przedstawianych przez Spółkę, w szczególności w drodze przeglądu stosowności i konsekwencji stosowania metod rachunkowości przyjętych przez Spółkę, wydawanie zaleceń, których celem jest przygotowanie decyzji do podjęcia przez Radę Nadzorczą, pisemne sporządzanie rocznych sprawozdań ze swojej działalności, monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej, monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem, monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej; monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

Do obowiązków Komisji Wynagrodzeń i Nominacji należy: wybór przewodniczącego Komisji Wynagrodzeń i Nominacji, ustalanie i rekomendowanie kandydatów do obsadzenia wakatów pojawiających się w Radzie Nadzorczej, okresowa ocena struktury, liczby członków, składu i wyników pracy Radzie Nadzorczej i rekomendowanie zmian Radzie Nadzorczej, okresowa ocena umiejętności, wiedzy i doświadczenia poszczególnych członków Zarządu i Rady Nadzorczej i przedstawianie wyników oceny Radzie Nadzorczej, rozpatrzenie kwestii związanych z planowaniem zastępstw, przedstawianie propozycji dotyczących zasad wynagradzania członków Zarządu i Rady Nadzorczej, przedstawianie propozycji dotyczących zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej oddelegowanych do stałego indywidualnego wykonywania nadzoru, przedstawianie Radzie Nadzorczej propozycji dotyczących wynagrodzenia poszczególnych członków Zarządu i Rady Nadzorczej, przedstawianie Radzie Nadzorczej propozycji dotyczących odpowiednich form umów z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej, monitorowanie poziomu i struktury wynagrodzeń kadry kierowniczej wysokiego szczebla na podstawie odpowiednich informacji przekazywanych przez Zarząd, omawianie ogólnych zasad realizowania ewentualnych programów motywacyjnych opartych na akcjach, w szczególności opcji na akcje i przedstawianie Radzie Nadzorczej propozycji w tym zakresie, przeglądanie informacji na temat opcji na akcje zawartych w sprawozdaniu rocznym i przedstawionych na Walnym Zgromadzeniu, zależnie od sytuacji, przedstawianie Radzie Nadzorczej propozycji dotyczących wyboru pomiędzy przyznaniem opcji zapisu na akcje lub opcji zakupu akcji, z podaniem powodów wyboru, pisemne sporządzanie rocznych sprawozdań ze swojej działalności, ocena systemu zarządzania zasobami ludzkimi w Spółce.

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej, bez zgody większości niezależnych członków Rady Nadzorczej nie będą podejmowane uchwały w sprawach wyrażenia zgody na spełnienie istotnego świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez Spółkę lub podmiot powiązany ze Spółką na rzecz członków Zarządu, wyrażenia zgody na zawarcie przez Spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązanym ze Spółką, członkiem Rady Nadzorczej albo Zarządu oraz z podmiotami z nimi powiązanymi, wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki.

Uchwały Rady Nadzorczej są protokołowane. Protokół sporządza Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jego zastępca albo osoba wybrana przez niego. Protokoły powinny zawierać datę posiedzenia, dane członków Rady Nadzorczej obecnych na posiedzeniu, porządek obrad, treść podjętych uchwał, liczbę głosów oddanych za poszczególnymi uchwałami oraz zdania odrębne. Członek Rady Nadzorczej może żądać zaznaczenia w protokole, że głosował przeciwko uchwale bez podawania uzasadnienia swojego stanowiska. Protokół podpisują członkowie Rady Nadzorczej obecni na posiedzeniu i protokolant.

Członek Rady Nadzorczej ma obowiązek przekazywania Spółce informacji o swoich osobistych, faktycznych i organizacyjnych powiązaniach z określonym akcjonariuszem, a szczególnie akcjonariuszem większościowym. W przypadku zaistnienia konfliktu interesów członek Rady Nadzorczej powinien poinformować o tym pozostałych członków Rady Nadzorczej i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od

głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów. Członek Rady Nadzorczej może wnioskować o podjęcie przez Radę Nadzorczą uchwały co do istnienia takiego konfliktu.

Członkom Rady Nadzorczej może zostać przyznane wynagrodzenie. Wynagrodzenie określa uchwała Walnego Zgromadzenia. Członkom Rady Nadzorczej przysługuje zwrot kosztów związanych z udziałem w pracach Rady Nadzorczej.

Szczegółowe zasady funkcjonowania Rady Nadzorczej regulują przepisy prawa, w tym w szczególności przepisy Kodeksu spółek handlowych, postanowienia Statutu Spółki oraz Regulaminu Rady Nadzorczej przyjętego przez Radę Nadzorczą na podstawie § 20 Statutu Spółki.

21.2.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji

21.2.3.1 Prawo do dywidendy, prawo głosu, prawo do udziału w zyskach Emitenta, prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji, postanowienia w sprawie umorzenia akcji

Prawo do dywidendy i prawo do udziału w zyskach Emitenta

Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Czysty zysk dzieli się według zasad ustalonych w uchwale Walnego Zgromadzenia. Czysty zysk może być wyłączony od podziału i przeznaczony na tworzenie w Spółce kapitału zapasowego, rezerwowego lub rezerwy utworzonej w celu umorzenia akcji. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Jeżeli akcje nie są całkowicie pokryte, zysk rozdziela się w stosunku do dokonanych wpłat na akcje.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowego, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala dzień dywidendy (dzień, na który ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy) oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia. Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia. Jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą.

Wypłata dywidendy spółki publicznej w odniesieniu do akcji zdematerializowanych następuje za pośrednictwem KDPW, który realizuje zobowiązania Emitenta wobec akcjonariuszy w ten sposób, że organizuje i koordynuje proces spełniania przez Emitenta świadczeń pieniężnych na rzecz akcjonariuszy. Szczegółowe zasady wypłaty dywidendy określają postanowienia Szczegółowych Zasad Działania KDPW oraz Regulaminu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych.

Ileokroć przy tym poniżej jest mowa o:

- 1) dniu D – rozumie się przez to taki dzień, że konta ewidencyjne i stany kont istniejące z upływem tego dnia są podstawą dla ustalenia osób uprawnionych do otrzymania dywidendy. Dni poprzedzające lub następujące po tym dniu oznacza się odpowiednio jako D-n lub D+n, gdzie n oznacza liczbę dni poprzedzających lub następujących,
- 2) dniu W – rozumie się przez to, odpowiednio, dzień otrzymania przez uczestnika, dla którego Krajowy Depozyt prowadzi konto ewidencyjne, świadczenia w papierach wartościowych, lub dzień, w którym środki pieniężne będące przedmiotem świadczenia zostały przeniesione na rachunek pieniężny uczestnika. Dni poprzedzające lub następujące po tym dniu oznacza się odpowiednio jako W-n lub W+n, gdzie n oznacza liczbę dni poprzedzających lub następujących.

Dzień W może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu D.

W celu realizacji za pośrednictwem KDPW wypłaty dywidendy akcjonariuszom, Emitent informuje KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz o terminach D i W nie później niż 5 dni przed dniem D. Przekazanie tych informacji następuje poprzez wypełnienie i wysłanie poprzez dedykowaną stronę internetową zamieszczonego na niej formularza zgłoszeniowego. Emitent ponosi odpowiedzialność za prawidłowość tych informacji oraz ich zgodność z uchwałą właściwego organu Spółki w sprawie wypłaty dywidendy. KDPW przekazuje informacje, o których mowa powyżej wszystkim uczestnikom bezpośrednim. W powyższym terminie Emitent przekazuje ponadto KDPW, poprzez dedykowaną stronę internetową – informację określającą liczbę akcji własnych, na które dywidenda nie będzie wypłacana, oraz kod uczestnika, na którego kontach w KDPW rejestrowane są te akcje, a uczestnikom prowadzącym rachunki papierów wartościowych dla akcji własnych Emitenta, na które dywidenda nie będzie wypłacana – informację określającą liczbę tych akcji. Jeżeli w powyższym terminie Emitent nie będzie w stanie określić liczby akcji własnych, na które dywidenda nie będzie wypłacana, wówczas jest on zobowiązany przekazać KDPW oraz właściwym uczestnikom informację, o których mowa powyżej, najpóźniej do dnia D.

Następnie uczestnicy ustalają liczbę papierów wartościowych dających prawo do dywidendy, zapisanych na prowadzonych przez nich rachunkach papierów wartościowych lub rachunkach zbiorczych według stanu na koniec dnia D. Uczestnicy w typie uczestnictwa depozytariusz zagraniczny nie są zobowiązani do dokonywania takich ustaleń w ramach prowadzonej przez nich ewidencji papierów wartościowych. KDPW ustala liczbę papierów wartościowych, których właściciele mają prawo do dywidendy, rejestrowanych na kontach ewidencyjnych prowadzonych w KDPW dla poszczególnych uczestników bezpośrednich. W terminie D+1 KDPW informuje uczestników bezpośrednich o wyniku tych ustaleń. W razie rozbieżności pomiędzy wynikami ustaleń dokonanych przez uczestnika i KDPW, uczestnik zobowiązany jest do ich wyjaśnienia i usunięcia. Nie później niż w dniu D+4 uczestnicy w typie uczestnictwa depozytariusz zagraniczny mogą dokonać korekty w odniesieniu do stanów kont ewidencyjnych, ze skutkiem dla ustaleń dokonywanych przez KDPW, o którym mowa powyżej.

W terminie D+4 uczestnicy bezpośredni, z wyjątkiem uczestników w typie uczestnictwa depozytariusz zagraniczny, przesyłają do KDPW informacje wskazujące wysokość środków pieniężnych, które powinny zostać im przekazane w związku z wypłatą dywidendy, przy czym określenie wysokości tych środków powinno nastąpić z uwzględnieniem obowiązków uczestnika wynikających z wykonywania funkcji płatnika podatków dochodowych od przychodów z dywidendy, łączną kwotę należnego podatku dochodowego od osób prawnych (krajowych i zagranicznych), który powinien zostać pobrany przez Emitenta od tej części dywidendy, która ma zostać wypłacona za ich pośrednictwem,

liczbę podatników podatku określonego powyżej, którym przysługuje prawo do wypłacanej dywidendy z wyłączeniem tych, których tożsamość nie została ujawniona (podatnicy anonimowi).

W terminie D+4 uczestnicy bezpośredni, z wyjątkiem uczestników w typie uczestnictwa depozytariusz zagraniczny, przesyłają ponadto bezpośrednio do Emitenta informacje wskazujące liczbę papierów wartościowych będących w dniu D własnością Skarbu Państwa lub osób krajowych zwolnionych od opodatkowania podatkiem dochodowym od przychodów z dywidend, imienną listę krajowych osób prawnych oraz innych krajowych jednostek organizacyjnych, do których stosuje się przepisy ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, będących w dniu D właścicielami akcji, wraz ze wskazaniem liczby akcji będących własnością każdej z nich, imienną listę osób zagranicznych niebędących osobami fizycznymi, w tym również takich, które na podstawie właściwych przepisów prawa, a w szczególności na podstawie obowiązujących umów międzynarodowych o zapobieżeniu podwójnemu opodatkowaniu, podlegają zwolnieniu od podatku dochodowego od przychodów z dywidend lub w stosunku do których stosuje się inną niż podstawowa stawka tego podatku, wraz ze wskazaniem liczby akcji będących w dniu D własnością każdej z nich oraz właściwej stawki podatku, inne informacje umożliwiające Emitentowi wykonanie obowiązków płatnika podatku dochodowego od osób prawnych, w tym także informacje o należnym podatku dochodowym od przychodu z dywidendy w sposób umożliwiający Emitentowi naliczenie i odprowadzenie tego podatku.

Nie później niż w dniu D+4 uczestnicy w typie uczestnictwa depozytariusz zagraniczny dostarczają KDPW imienną listę osób uprawnionych do dywidendy z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych prowadzonych dla nich w KDPW, zawierającą wszystkie dane dotyczące tych osób, niezbędne do prawidłowego wykonania obowiązków, jakie przepisy prawa nakładają na płatnika należnego od nich podatku dochodowego od przychodów z dywidend, oraz wskazującą liczbę akcji będących w dniu D własnością każdej z nich. Jeżeli na podstawie właściwych przepisów prawa, a w szczególności na podstawie obowiązujących umów międzynarodowych o zapobieżeniu podwójnemu opodatkowaniu, osoby te podlegają zwolnieniu od podatku dochodowego od przychodów z dywidend lub w stosunku do nich należy zastosować inną niż podstawowa, stawkę podatku dochodowego, do listy tej powinny zostać załączone odpowiednie dokumenty potwierdzające możliwość niepobrania podatku albo zastosowania stawki podatku innej niż podstawowa, sporządzone w formie wymaganej przez właściwe przepisy prawa podatkowego. W terminie D+7 KDPW przesyła Emitentowi informacje i dokumenty otrzymane od depozytariusza zagranicznego.

Po sprawdzeniu zgodności informacji uzyskanych od uczestników zaangażowanych w obsługę wypłaty dywidendy, ze stanami kont prowadzonych w KDPW, KDPW udostępnia Emitentowi, poprzez dedykowaną stronę internetową, wezwanie do wniesienia środków pieniężnych przeznaczonych na realizację prawa do dywidendy. Wezwanie dokonywane jest najpóźniej w terminie W-2.

W terminie W do godz. 11.30 Emitent jest zobowiązany postawić do dyspozycji KDPW środki przeznaczone na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym. KDPW rozdziela środki otrzymane od Emitenta na poszczególne rachunki pieniężne uczestników bezpośrednich po pobraniu z nich należnych podatków dochodowych, w zakresie których KDPW wykonuje obowiązki płatnika. Jeżeli Emitent przekazuje tytułem realizacji prawa do dywidendy kwotę inną, aniżeli kwota wynikająca z otrzymanego przez niego wezwania, wówczas jest on zobowiązany do wskazania szczegółowego sposobu rozdziału przekazanej kwoty.

Do dnia W uczestnicy, którzy otrzymali oświadczenia, o których mowa w art. 26 ust. 1a ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, złożone przez uprawnione osoby, przekazują te oświadczenia Emitentowi. W dniu W uczestnicy, o których mowa powyżej, przesyłają do KDPW informacje wskazujące liczbę papierów wartościowych posiadanych w dniu D przez osoby, które złożyły oświadczenia, oraz wysokość środków podlegających zwrotowi na rzecz tych osób.

W terminie W+1 KDPW udostępnia Emitentowi, poprzez dedykowaną stronę internetową, informacje o wysokości kwoty podatku podlegającej zwrotowi uprawnionym do dywidendy w konsekwencji złożenia oświadczenia, o którym mowa powyżej. W terminie W+3 Emitent przekazuje na wskazany rachunek pieniężny lub rachunek bankowy KDPW kwotę podatku podlegającą zwrotowi uprawnionym do dywidendy. Jeżeli Emitent kwestionuje skuteczność któregośkolwiek z przesłanych mu zgodnie z oświadczeniem w zakresie nabycia w drodze jego złożenia prawa do ulgi podatkowej, wówczas, w tym samym terminie, informuje o tym KDPW wskazując uczestnika, przed którym oświadczenie to zostało złożone, oraz przekazuje kwotę podatku podlegającą zwrotowi, wynikającą z uznanych przez Emitenta oświadczeń. W tym samym terminie Emitent zawiadamia o tym uczestnika, przed którym zakwestionowane oświadczenie zostało złożone. Dalsze przekazanie kwoty, o której mowa powyżej następuje przy odpowiednim stosowaniu przepisów dotyczących wypłaty dywidendy.

Zarząd Spółki jest uprawniony do wypłacenia akcjonariuszom zaliczek na poczet spodziewanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na jej wypłatę. Spółka może wypłacić zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować Zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej. We wniosku o wyrażenie zgody na wypłatę zaliczki Zarząd Spółki określa warunki i terminy wypłaty zaliczki. O planowanej wypłacie zaliczek Zarząd jest zobowiązany ogłosić co najmniej na cztery tygodnie przed rozpoczęciem wypłat, podając dzień, na który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe, wysokość kwoty przeznaczonej do wypłaty, a także dzień, według którego ustala się uprawnionych do zaliczek. Dzień ten powinien przypadać w okresie siedmiu dni przed dniem rozpoczęcia wypłat. Zaliczkę rozdziela się w stosunku do liczby akcji.

W przypadku wypłaty zaliczki na poczet dywidendy postanowienia Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych oraz Regulaminu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych opisane powyżej stosuje się odpowiednio, przy czym dzień W może przypadać najwcześniej piątego dnia po dniu D.

Roszczenia o wypłatę dywidendy lub zaliczki na poczet dywidendy przedawniają się z upływem okresu przedawnienia określonego w przepisach Kodeksu cywilnego.

Emitent nie wydał imiennych świadectw założycielskich dla celów wynagrodzenia usług świadczonych przy powstaniu Emitenta, które dawałyby ich posiadaczom prawo uczestnictwa w podziale zysku Spółki.

Prawo głosu

Zgodnie z art. 412 § 1 Kodeksu spółek handlowych, akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji.

Nie można ograniczać prawa ustanawiania pełnomocnika na Walnym Zgromadzeniu i liczby pełnomocników. Pełnomocnik wykonuje wszystkie uprawnienia akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu, chyba że co innego wynika z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może udzielić dalszego pełnomocnictwa, jeżeli wynika to z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza. Akcjonariusz posiadający akcje zapisane na rachunku zbiorczym może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na tym rachunku. Akcjonariusz posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków.

Pełnomocnictwo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu. W takiej samej formie powinno zostać dokonane odwołanie pełnomocnictwa.

Jeżeli pełnomocnikiem na Walnym Zgromadzeniu jest członek Zarządu, członek Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik spółki publicznej lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej od tej spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. Udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone. Pełnomocnik, będący jedną z osób wskazanych powyżej, głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza.

Akcjonariusz nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika, ani jako pełnomocnik innej osoby głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec spółki oraz sporu pomiędzy nim a spółką. Akcjonariusz może jednakże głosować jako pełnomocnik innego akcjonariusza przy powzięciu uchwał dotyczących jego osoby, o których mowa powyżej. W takim jednak przypadku akcjonariusz winien ujawnić swemu mocodawcy okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. Nie może również udzielić dalszego pełnomocnictwa oraz ma obowiązek głosować zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez swego mocodawcę.

Akcje imienne serii A i C1 są akcjami uprzywilejowanymi co do prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu w ten sposób, że jedna akcja uprzywilejowana daje prawo do 2 (dwóch) głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji

Zgodnie z art. 474 Kodeksu spółek handlowych majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy. Podział tego majątku między akcjonariuszy nie może nastąpić przed upływem roku od dnia ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji i wezwaniu wierzycieli. Statut Emitenta nie zawiera postanowień co do uprzywilejowania określonych akcji w zakresie przyznania im prawa pierwszeństwa przy podziale majątku.

Postanowienia w sprawie umorzenia akcji

Akcje Spółki mogą być umorzone wyłącznie za zgodą akcjonariusza, którego akcje mają być umorzone (tzw. umorzenie dobrowolne). Akcjonariusz, którego akcje mają być umorzone otrzyma wynagrodzenie w zamian za umorzone akcje, chyba że zgodzi się na umorzenie bez wynagrodzenia. Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym. Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego. Uchwała o umorzeniu akcji podlega ogłoszeniu. Uchwała o zmianie statutu w sprawie umorzenia akcji powinna być umotywowana. Umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego. Uchwała o obniżeniu kapitału zakładowego powinna być powzięta na Walnym Zgromadzeniu, na którym powzięto uchwałę o umorzeniu akcji. O uchwalonym obniżeniu kapitału zakładowego Zarząd niezwłocznie ogłasza, wzywając wierzycieli do zgłoszenia roszczeń wobec Spółki w terminie trzech miesięcy od dnia ogłoszenia. Powyższego obowiązku nie stosuje się do umorzenia w pełni pokrytych akcji:

- 1) gdy Spółka umarza akcje własne nabyte nieodpłatnie w celu ich umorzenia lub
- 2) jeżeli wynagrodzenie akcjonariuszy akcji umorzonych ma być wypłacone wyłącznie z kwoty, która zgodnie z art. 348 § 1 Ksh może być przeznaczona do podziału, lub
- 3) gdy umorzenie następuje bez jakichkolwiek świadczeń na rzecz akcjonariuszy, z wyjątkiem przyznania im świadectw użytkowych, o ile Statut będzie dopuszczać ich wydanie.

Umorzenie akcji następuje z chwilą obniżenia kapitału zakładowego. Jednakże w przypadku określonym w punkcie 2 powyżej, od chwili spełnienia świadczenia przez Spółkę na rzecz akcjonariusza, z umarzanych akcji nie można wykonywać praw udziałowych. W zamian za akcje umorzone Spółka może wydawać świadectwa użytkowe imienne lub na okaziciela, bez określonej wartości nominalnej.

21.2.3.2 Rezerwy lub rezerwy na fundusz amortyzacyjny

Zgodnie z § 11 Statutu, poza kapitałem zakładowym Spółka tworzy następujące kapitały i fundusze:

- 1) kapitał zapasowy,
- 2) kapitał rezerwowy na finansowanie nabycia akcji własnych, które mają być zaoferowane do nabycia pracownikom lub osobom, które były zatrudnione w spółce przez okres co najmniej 3 (trzech) lat,
- 3) kapitał rezerwowy na finansowanie nabycia akcji własnych w celu zapobieżenia szkodzie zagrażającej Spółce,
- 4) inne kapitały i fundusze przewidziane przepisami prawa oraz utworzone na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia.

Na kapitał zapasowy przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Na kapitał rezerwowowy składać się mogą odpisy z zysku rocznego ustalone corocznie przez Walne Zgromadzenie. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego decyduje Walne Zgromadzenie, jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym. Walne Zgromadzenie może w całości lub części wyłączyć zysk z podziału między Akcjonariuszy, przeznaczając go na inne kapitały lub fundusze Spółki.

21.2.3.3 *Zobowiązanie do dalszego wezwania kapitałowego (capital call) przez Emitenta*

Statut nie zawiera zobowiązania do dalszego wezwania kapitałowego.

21.2.3.4 *Wszelkie postanowienia faworyzujące lub dyskryminujące obecnych lub potencjalnych posiadaczy takich papierów wartościowych w wyniku posiadania przez takich akcjonariuszy znacznej liczby akcji*

W Dacie Prospektu Statut nie zawiera postanowień faworyzujących lub dyskryminujących obecnych lub potencjalnych posiadaczy akcji w wyniku posiadania przez takich akcjonariuszy znacznej liczby akcji.

21.2.4. **Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa**

Zasady dotyczące działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji nie mają bardziej znaczącego zakresu niż jest to wymagane przepisami prawa.

21.2.5. **Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich**

21.2.5.1 *Zwoływanie Walnego Zgromadzenia*

Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje się w przypadkach określonych w Kodeksie spółek handlowych lub w Statucie, a także gdy organy lub osoby uprawnione do zwoływania Walnych Zgromadzeń uznają to za wskazane. Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza może zwołać zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie powyżej określonym, oraz nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce mogą zwołać nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego Zgromadzenia.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Zgromadzenia. Żądanie zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Zgromadzenia.

Zgodnie z § 9¹ Statutu Spółki, akcjonariuszowi INTERCONTACT Beteiligungsgesellschaft mbH (dawniej INTERCONTACT Werbeagentur GmbH) przysługują uprawnienia osobiste w postaci prawa żądania zwołania Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w jego porządku obrad, w tym prawo żądania zwołania Walnego Zgromadzenia dotyczącego zniesienia dematerializacji akcji zgodnie art. 91 ust. 5 Ustawy o Ofercie, oraz prawo do żądania zwołania Walnego Zgromadzenia w trybie art. 516 § 2 Kodeksu spółek handlowych w celu podjęcia uchwały, o której mowa w art. 516 § 1 Kodeksu spółek handlowych. Powyższe uprawnienia osobiste przysługują INTERCONTACT Beteiligungsgesellschaft mbH (dawniej INTERCONTACT Werbeagentur GmbH) pod warunkiem, że spółka ta pozostawać będzie akcjonariuszem Emitenta z udziałem w kapitale zakładowym nie przekraczającym 25,0000044117% i udziałem w ogólnej liczbie głosów przypadających na wszystkie akcje Spółki nie większym niż 25% i nie mniejszym niż 10%.

Walne Zgromadzenie Emitenta jako spółki publicznej zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

Ogłoszenie o Walnym Zgromadzeniu powinno zawierać co najmniej:

- 1) datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad;
- 2) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, w szczególności informacje o:
 - a) prawie akcjonariusza do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia,
 - b) prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia,
 - c) prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad podczas Walnego Zgromadzenia,
 - d) sposobie wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika, w tym w szczególności o formularzach stosowanych podczas głosowania przez pełnomocnika, oraz sposobie zawiadamiania Spółki przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej o ustanowieniu pełnomocnika,
 - e) możliwości i sposobie uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
 - f) sposobie wypowiedzania się w trakcie Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
 - g) sposobie wykonywania prawa głosu drogą korespondencyjną lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej;
- 3) dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, o którym mowa w art. 406¹ Kodeksu spółek handlowych i opisanym poniżej;

- 4) informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu;
- 5) wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia;
- 6) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

W zawiadomieniu o zwołaniu nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, o którym mowa w art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych, należy powołać się na postanowienie sądu rejestrowego upoważniające do zwołania tego zgromadzenia.

Emitent jako spółka publiczna prowadzi również zgodnie z obowiązującymi przepisami własną stronę internetową i zamieszcza na niej od dnia zwołania Walnego Zgromadzenia:

- 1) ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia;
- 2) informację o ogólnej liczbie akcji w spółce i liczbie głosów z tych akcji w dniu ogłoszenia, a jeżeli akcje są różnych rodzajów – także o podziale akcji na poszczególne rodzaje i liczbie głosów z akcji poszczególnych rodzajów;
- 3) dokumentację, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu;
- 4) projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia;
- 5) formularze pozwalające na wykonywanie prawa głosu przez pełnomocnika lub drogą korespondencyjną, jeżeli nie są one wysyłane bezpośrednio do wszystkich akcjonariuszy.

Jeżeli formularze, o których mowa w punkcie 5 powyżej, z przyczyn technicznych nie mogą zostać udostępnione na stronie internetowej, Emitent jako spółka publiczny jest zobowiązany wskazać na swojej stronie internetowej sposób i miejsce uzyskania formularzy. W takim przypadku Emitent jest zobowiązany przesłać formularze nieodpłatnie za pośrednictwem operatora pocztowego w rozumieniu ustawy z dnia 23 listopada 2012 r. – Prawo pocztowe (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 r., poz. 1113 z późn. zm.) każdemu akcjonariuszowi na jego żądanie. Formularze powinny zawierać proponowaną treść uchwały Walnego Zgromadzenia i umożliwiać:

- 1) identyfikację akcjonariusza oddającego głos oraz jego pełnomocnika, jeżeli akcjonariusz wykonuje prawo głosu przez pełnomocnika;
- 2) oddanie głosu w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 9 Kodeksu spółek handlowych;
- 3) złożenie sprzeciwu przez akcjonariuszy głosujących przeciwko uchwale;
- 4) zamieszczenie instrukcji dotyczących sposobu głosowania w odniesieniu do każdej z uchwał, nad którą głosować ma pełnomocnik.

Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki oraz w Krakowie, Warszawie lub w innym miejscu na terenie Rzeczypospolitej Polskiej.

Uchwały można też powziąć, mimo braku formalnego zwołania Walnego Zgromadzenia, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia Walnego Zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.

21.2.5.2 Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu

Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Emitenta jako spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu). Dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych. Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w Spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, że dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Szczegółową treść zaświadczenia określa art. 406³ § 3 i 4 Kodeksu spółek handlowych. Listę uprawnionych z akcji na okaziciela do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Spółka ustala na podstawie akcji złożonych w Spółce zgodnie z zasadami powyżej określonymi oraz wykaz sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi. Podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych sporządza wykaz na podstawie wykazów przekazywanych nie później niż na dwanaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia przez podmioty uprawnione zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi. Podstawą sporządzenia wykazów przekazywanych podmiotowi prowadzącemu depozyt papierów wartościowych są wystawione zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Udostępnienie wykazu Spółce następuje według zasad określonych w art. 406³ § 8 Kodeksu spółek handlowych. Akcjonariusz Emitenta jako spółki publicznej może przenosić akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia.

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu.

Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, podpisana przez Zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, powinna być

wyłożona w lokalu Zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem Walnego Zgromadzenia. Osoba fizyczna może podać adres do doręczeń zamiast miejsca zamieszkania. Akcjonariusz może przeglądać listę akcjonariuszy w lokalu Zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia. Akcjonariusz Emitenta jako spółki publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana. Akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem. Jeżeli prawo głosu z akcji przysługuje zastawnikowi lub użytkownikowi, okoliczność tę zaznacza się na liście akcjonariuszy na wniosek uprawnionego.

21.2.5.3 Otwarcie Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w przypadku jego nieobecności jeden z członków Rady Nadzorczej. W razie nieobecności tych osób Walne Zgromadzenie otwiera prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd.

21.2.5.4 Obrady Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie jest zdolne do powzięcia wiążących uchwał pod warunkiem, że jest na nim reprezentowana ponad połowa kapitału zakładowego bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji oraz wielkości kapitału, jeżeli przepisy prawa, w szczególności kodeksu spółek handlowych lub postanowienia Statutu nie stanowią inaczej.

Obrady Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy są transmitowane na stronie internetowej Spółki. Po otwarciu Walnego Zgromadzenia wybiera się przewodniczącego Walnego Zgromadzenia spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Każdy z uczestników Walnego Zgromadzenia ma prawo zgłosić do protokołu jedną kandydaturę na stanowisko Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Osoby, których kandydatury zostały zgłoszone, są wpisywane na listę kandydatów, o ile wyrażą zgodę na kandydowanie. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia kieruje przebiegiem Walnego Zgromadzenia oraz zapewnia poszanowanie praw i interesów wszystkich akcjonariuszy. Nie ma prawa, bez zgody Walnego Zgromadzenia, usuwać lub zmieniać kolejności spraw zamieszczonych w porządku obrad.

Po wyborze przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, sporządzana jest lista obecności zawierająca spis uczestników Walnego Zgromadzenia z wymienieniem liczby akcji, które każdy z nich przedstawia, i służących im głosów. Lista obecności jest podpisywana przez przewodniczącego Walnego Zgromadzenia i wykładana podczas obrad Walnego Zgromadzenia. Na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji. Prawo do powołania komisji na Walnym Zgromadzeniu w celu sprawdzenia listy obecności przysługuje również akcjonariuszowi INTERCONTACT Beteiligungsgesellschaft mbH (dawniej INTERCONTACT Werbeagentur GmbH) poczynawszy od dnia objęcia i opłacenia przez tego akcjonariusza akcji serii C1 i C2 pod warunkiem, że spółka ta pozostawać będzie akcjonariuszem Emitenta z udziałem w kapitale zakładowym nie przekraczającym 25,0000044117% i udziałem w ogólnej liczbie głosów przypadających na wszystkie akcje Spółki nie większym niż 25% i nie mniejszym niż 10%.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na czternaście dni przed wyznaczonym terminem Zgromadzenia. W spółce publicznej termin ten wynosi dwadzieścia jeden dni. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia. Powyższej regulacji nie stosuje się, jeżeli Walne Zgromadzenie jest zwoływane w trybie art. 402 § 3 Kodeksu spółek handlowych.

Akcjonariusz lub akcjonariusze Emitenta jako spółki publicznej reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej. Ponadto każdy z akcjonariuszy może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

W sprawach nieobjętych porządkiem obrad nie można powziąć uchwały, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały. Wniosek o zwołanie nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalone, mimo że nie były umieszczone w porządku obrad.

Walne Zgromadzenie może Zarządzać przerwy w obradach większością dwóch trzecich głosów. Łącznie przerwy nie mogą trwać dłużej niż trzydzieści dni. Ponadto przewodniczący Walnego Zgromadzenia może samodzielnie zarządzać przerwami porządkowe w obradach, w taki jednak sposób, by obrady Walnego Zgromadzenia można było zakończyć w dniu ich rozpoczęcia.

Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnik wykonuje wszystkie uprawnienia akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu, chyba że co innego wynika z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może udzielić dalszego pełnomocnictwa, jeżeli wynika to z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza. Akcjonariusz Emitenta jako spółki publicznej, posiadający akcje zapisane na rachunku zbiorczym, może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na tym rachunku, a jeżeli akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków. Przepisy o wykonywaniu prawa głosu przez pełnomocnika stosuje się do wykonywania prawa głosu przez innego przedstawiciela.

Pełnomocnictwo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Emitenta jako spółki publicznej i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia kwalifikowanym podpisem elektronicznym. Powyższe stosuje się odpowiednio do odwołania pełnomocnictwa.

Jeżeli pełnomocnikiem na Walnym Zgromadzeniu Emitenta jako spółki publicznej jest członek Zarządu, członek Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik Emitenta lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej od Emitenta, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na

istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. Udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone. Pełnomocnik taki głosuje przy tym zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza.

Akcjonariusz nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką. Akcjonariusz Emitenta spółki publicznej może głosować jako pełnomocnik przy powzięciu uchwał dotyczących jego osoby, o których mowa powyżej, przy czym w takim wypadku pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu, pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów, udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone, a pełnomocnik jest zobowiązany głosować zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza.

Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że przepisy prawa, w szczególności Kodeksu spółek handlowych, lub Statutu stanowią inaczej.

Z uwagi na fakt, iż w Spółce istnieją akcje o różnych uprawnieniach, uchwały o zmianie Statutu, obniżeniu kapitału zakładowego i umorzeniu akcji, mogące naruszyć prawa akcjonariuszy danego rodzaju akcji, powinny być powzięte w drodze oddzielnego głosowania w każdej grupie (rodzaju) akcji. W każdej grupie akcjonariuszy uchwała powinna być powzięta większością głosów, jaka jest wymagana do powzięcia tego rodzaju uchwały na Walnym Zgromadzeniu. Powyższe stosuje się również do emisji nowych akcji uprzywilejowanych, które przyznają uprawnienia tego samego rodzaju, jakie służą dotychczasowym akcjom uprzywilejowanym, albo przyznają inne uprawnienia, mogące naruszyć prawa dotychczasowych akcjonariuszy uprzywilejowanych. Nie dotyczy to przypadku, gdy Statut przewiduje emisję nowych akcji uprzywilejowanych.

Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Poza tym należy zarządzić tajne głosowanie na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu. Walne Zgromadzenie może powziąć uchwałę o uchyleniu tajności głosowania w sprawach dotyczących wyboru komisji powoływanej przez Walne Zgromadzenie.

Uchwały Walnego Zgromadzenia powinny być umieszczone w protokole sporządzonym przez notariusza. W protokole stwierdza się prawidłowość zwołania Walnego Zgromadzenia i jego zdolność do powzięcia uchwał oraz wymienia się powzięte uchwały, a przy każdej uchwale liczbę akcji, z których oddano ważne głosy, procentowy udział tych akcji w kapitale zakładowym, łączną liczbę ważnych głosów, liczbę głosów "za", "przeciw" i "wstrzymujących się" oraz zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu dołącza się listę obecności z podpisami uczestników Walnego Zgromadzenia oraz listę akcjonariuszy głosujących korespondencyjnie lub w inny sposób przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Dowody zwołania Walnego Zgromadzenia Zarząd dołącza do księgi protokołów. Wypis z protokołu wraz z dowodami zwołania Walnego Zgromadzenia oraz z pełnomocnictwami udzielonymi przez akcjonariuszy Zarząd dołącza do księgi protokołów. Akcjonariusze mogą przeglądać księgę protokołów, a także żądać wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał. Emitent jako spółka publiczna jest ponadto zobowiązany do ujawnienia na swojej stronie internetowej wyników głosowań na Walnym Zgromadzeniu w terminie tygodnia od jego zakończenia. Wyniki głosowań powinny być dostępne do dnia upływu terminu do zaskarżenia uchwały Walnego Zgromadzenia.

Szczegółowy tryb obrad Walnego Zgromadzenia określa Regulamin Walnego Zgromadzenia uchwalony w dniu 17 czerwca 2010 r.

21.2.6. Krótki opis postanowień umowy Statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem może powodować istnienie w Spółce akcji imiennych serii A i serii C1, które są uprzywilejowane co do głosu w taki sposób, że na każdą z tych akcji przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu. Stąd też skupienie znacznej liczby akcji zwykłych niekoniecznie może prowadzić do zmiany kontroli nad Emitentem.

W ocenie Emitenta również następujące postanowienia Statutu mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem:

- 1) postanowienia § 9 Statutu Spółki, zgodnie z którymi zbycie lub zastawienie akcji imiennych uzależnione jest od zgody Spółki, akcjonariusz zamierzający zbyć akcje imienne ma obowiązek zawiadomienia na piśmie wszystkich pozostałych akcjonariuszy posiadających akcje imienne oraz Zarząd wskazując osobę nabywcy i cenę, a akcjonariuszom posiadającym akcje imienne przysługuje prawo pierwokupu akcji imiennych przeznaczonych do zbycia. Akcjonariusze mogą wykonać prawo pierwokupu w terminie 14 dni od otrzymania zawiadomienia, składając zamówienia na akcje. W razie gdy liczba zamówień na akcje przewyższy liczbę akcji przeznaczonych do zbycia Zarząd spółki dokona ich redukcji, proporcjonalnie do liczby akcji posiadanych przez akcjonariuszy. W razie nie skorzystania przez akcjonariuszy z prawa pierwokupu zbycie akcji (jak i też ich zastawienie) dopuszczalne jest jedynie za zgodą Zarządu Spółki. Zarząd udziela zgody w formie pisemnej, pod rygorem nieważności, w terminie 14 dni od dnia złożenia wniosku w tym przedmiocie. Jeżeli Spółka odmawia zezwolenia na przeniesienie akcji, powinna w terminie 30 dni od dnia zgłoszenia Spółce takiego zamiaru wskazać innego nabywcę. Ceną zbycia każdej akcji będzie w takim przypadku wartość księgowa netto Spółki wg ostatniego sprawozdania finansowego Spółki zbadanego zgodnie z obowiązującymi przepisami, przypadająca na jedną akcję, a zapłata łącznej ceny winna nastąpić w terminie 6 miesięcy od dnia zgłoszenia Spółce zamiaru zbycia akcji, chyba że Zarząd określi krótszy termin. Jeżeli w określonych powyżej terminach Spółka nie wskaże innego nabywcy lub wskazany przez Spółkę nabywca nie uiszczy łącznej ceny za akcje, akcje mogą być zbyte bez ograniczeń;
- 2) postanowienia § 28 Statutu Spółki, zgodnie z którymi Walne Zgromadzenie jest zdolne do powzięcia wiążących uchwał pod warunkiem, że jest na nim reprezentowana ponad połowa kapitału zakładowego bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji oraz wielkości kapitału, jeżeli przepisy prawa, w szczególności kodeksu spółek handlowych lub postanowienia Statutu nie stanowią inaczej;
- 3) postanowienia § 31 ust. 2 Statutu Spółki, zgodnie z którymi tak długo, jak INTERCONTACT Beteiligungsgesellschaft mbH (dawniej INTERCONTACT Werbeagentur GmbH) pozostawać będzie akcjonariuszem Spółki z liczbą akcji zapewniającą nie mniej niż 10% ogólnej liczby głosów przypadających na wszystkie akcje Spółki, zgody tego akcjonariusza wymagać będzie dla swej skuteczności uchwała Walnego Zgromadzenia Spółki co do
 - a) zmiany firmy (nazwy) Spółki,

- b) zmiany Statutu Spółki, z wyłączeniem:
 - i) zmian związanych z wprowadzeniem akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym i pozostawianiem w tym obrocie lub przeprowadzeniem publicznej oferty emisji akcji Spółki,
 - ii) zmiany siedziby Spółki na terenie Rzeczypospolitej Polskiej,
- c) istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki, w wyniku której podstawowym i wykonywanym przedmiotem działalności Spółki przestanie być handel detaliczny artykułami sportowymi,
- d) podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego Spółki i wynikającej z niej zmiany Statutu Spółki,
- e) zmiany uprawnień wynikających z akcji Spółki, z wyłączeniem zamiany akcji imiennych Spółki na akcje na okaziciela, która dokonywana jest zgodnie z § 9 ust. 9 Statutu Spółki na wniosek akcjonariusza,
- f) połączenia Spółki z inną spółką lub podziału Spółki,
- g) zbycia lub wydzierżawienia przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części w rozumieniu przepisów podatkowych, przy czym nie stanowi zbycia lub wydzierżawienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa zbycie lub wydzierżawienie składników majątkowych, w tym praw i zobowiązań, związanych z poszczególnymi lokalizacjami (sklepami), w których Spółka prowadzi lub zamierza prowadzić działalność, jeżeli ich liczba nie przekracza w danym roku 10% liczby lokalizacji (sklepów) w których Spółka prowadzi działalność, a porozumienie dotyczące takiej sprzedaży nie przewiduje kolejnych sprzedaży w kolejnych latach; dodatkowo nie wymaga zgody zbycia lub wydzierżawienia składników majątkowych, w tym praw i zobowiązań, związanych ze sklepem Spółki w Krakowie przy ul. Zyblikiewicza,
- h) zbycia aktywów o wartości równej co najmniej 10% wartości przychodów ze sprzedaży Spółki za okres ostatnich czterech kwartałów,
- i) zbycia lub wydzierżawienia nieruchomości należących do Spółki.

21.2.7. Wskazanie postanowień umowy Statutu lub regulaminów, jeżeli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza

Brak jest postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza. Obowiązek podania stanu posiadania akcji przez akcjonariusza wynika natomiast z przepisów prawa, w szczególności przepisów Ustawy o Ofercie.

21.2.8. Opis warunków nałożonych zapisami Statutu, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Postanowienia Statutu przewidujące bardziej rygorystyczne zasady, którym podlegają zmiany kapitału, niż określone wymogami obowiązującego prawa zawierają § 28 Statutu (surowszy wymóg kworum) oraz § 31 ust. 2 Statutu (wymóg zgody INTERCONTACT Beteiligungsgesellschaft mbH (dawniej INTERCONTACT Werbeagentur GmbH)). Postanowienia te szerzej opisano w punkcie 21.1.6. Części III Prospektu.

22. Istotne umowy

Poniżej przedstawiono podsumowanie:

- 1) wszystkich istotnych umów, innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną jest Emitent, za okres dwóch lat bezpośrednio poprzedzających Datę Części III Prospektu,
- 2) wszystkich innych istotnych umów (niezawartych w ramach normalnego toku działalności) zawartych przez Emitenta, które zawierają postanowienia powodujące powstanie zobowiązania Emitenta lub nabycie przez niego prawa o istotnym znaczeniu dla grupy, w Dacie Prospektu.

22.1. Umowy zawarte z Bank Zachodni WBK S.A.

W dniu 29 maja 2013 r. Emitent zawarł z Bank Zachodni WBK S.A. następujące istotne umowy:

- 1) umowę kredytową w rachunku bieżącym o wartości 5.000.000 złotych, która pierwotnie została zawarta na okres dwóch lat z celem finansowania bieżącej działalności Emitenta, aneksem z 26 maja 2015 r. została przedłużona na okres kolejnych dwóch lat z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Emitenta, a aneksem z maja 2017 r. linia kredytowa w kwocie 500.000 złotych została przedłużona do dnia 30 września 2017 r.,
- 2) umowę o limit na gwarancje bankowe o wartości 3.000.000 złotych, zmienioną aneksem z 26 maja 2015 r., w którym jako końcową datę okresu wykorzystania limitu wskazano dzień 28 maja 2016 roku, natomiast jako datę ostatecznej spłaty dzień 28 maja 2017 r., przy czym aneksem z maja 2017 r. jako końcową datę okresu wykorzystania limitu wskazano 30 września 2017 r.,
- 3) długoterminową umowę kredytową refinansującą nakłady poniesione na budowę i wyposażenie biurowca w Cholerzynie na kwotę 10.000.000 złotych – umowa została zawarta na okres 5 lat (z amortyzacją 7 – letnią).

22.2. Umowy zawarte z DnB Bank Polska S.A. (wcześniej Bank DnB NORD Polska S.A.)

Emitent zawarł z DnB Bank Polska S.A. następujące istotne umowy:

- 1) w dniu 6 czerwca 2011 r. umowę kredytową w rachunku bieżącym o wartości 6.000.000 złotych, pierwotnie zawartą na okres dwóch lat z celem finansowania bieżącej działalności Emitenta i przedłużoną na kolejny okres dwóch lat aneksem z dnia 31 maja 2013 r., a następnie aneksem z 26 maja 2015 r. na kolejny okres dwóch lat, do Daty Prospektu kredyt został spłacony w całości,
- 2) w dniu 6 czerwca 2011 r. długoterminową umowę kredytową na kwotę 12.000.000 złotych na okres 10 lat, refinansującą nakłady poniesione na budowę i wyposażenie magazynu w Cholerzynie, w której ustalono, że termin ostatecznej spłaty kredytu upływa 30 czerwca 2021 r.,
- 3) w dniu 23 września 2011 r. umowę kredytową o wartości 2.800.000 złotych, zawartą na okres 5 lat w celu finansowania i refinansowania części nakładów poniesionych na wyposażenie nowych salonów w Szczecinie i Rzeszowie, do Daty Prospektu kredyt został spłacony w całości,
- 4) w dniu 29 września 2011 r. umowę o limit na gwarancje o wartości 350.000 Euro, zmienioną aneksem z dnia 31 maja 2013 r., w którym ustalono jako termin ostatecznej spłaty dzień 31 sierpnia 2015 r., a następnie aneksem z 26 maja 2015 r., w którym jako końcową datę okresu wykorzystania limitu na gwarancje wskazano dzień 31 sierpnia 2016 r., a jako datę ostatecznej spłaty dzień 31 sierpnia 2017 r. do Daty Prospektu Emitent uregulował zobowiązania z tytułu tej umowy.

Emitent zaznacza, że zobowiązania z tytułu umów opisanych w punktach 1 i 4 powyżej zostały refinansowane środkami pochodzącymi z kredytów udzielonych przez Raiffeisen Bank Polska S.A., opisanych w punkcie 22.4. części III Prospektu.

22.3. Umowy zawarte z Alior Bank S.A.

Emitent zawarł z Alior Bank S.A. następujące istotne umowy w dniu 12 sierpnia 2013 r.:

- 1) umowę o kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 4.900.000 złotych, pierwotnie zawartą do dnia 12 sierpnia 2013 r., której termin obowiązywania aneksem z 24 lipca 2014 r. przedłużono do dnia 11 sierpnia 2015 r., aneksem z 11 sierpnia 2015 r. przedłużono do dnia 11 sierpnia 2016 r., aneksem z 3 sierpnia 2016 r. została przedłużona do dnia 30 sierpnia 2016 r., zaś do kwoty 4.400.000 złotych do dnia 11 października 2016 r., aneksem z 11 października 2016 r. umowa o kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 4.400.000 złotych została przedłużona w tej samej wysokości do dnia 31 stycznia 2017 r., aneksem z 31 stycznia 2017 r. umowa o kredyt w rachunku bieżącym od kwoty 4.400.000 złotych do kwoty 3.200.000 złotych została przedłużona do dnia 30 stycznia 2018 r., aneksem z 14 czerwca 2017 r. umowa o kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 4.250.000 złotych została przedłużona do dnia 12 czerwca 2018 r.,
- 2) umowę o limit na produkty o charakterze gwarancyjnym do kwoty 2.100.000 złotych, której dzień ostatecznej spłaty pierwotnie ustalono na dzień 11 sierpnia 2015 r., aneksem z 24 lipca 2014 r. przedłużono do dnia 11 sierpnia 2016 r., aneksem z 11 sierpnia 2015 r. do dnia 11 sierpnia 2017 r., a aneksem z 11 października 2016 r. do 10 lutego 2018 r., aneksem z 31 stycznia 2017 r. jako ostatni dzień okresu wykorzystania limitu wskazano 31 stycznia 2017 r., a jako dzień ostatecznej spłaty wskazano 10 lutego 2018 r., aneksem z 14 czerwca 2017 r. jako ostatni dzień okresu wykorzystania limitu do kwoty 4.100.000 złotych wskazano 12 czerwca 2018 r., a jako dzień ostatecznej spłaty 12 czerwca 2019 r.,
- 3) umowę o limit na produkty o charakterze gwarancyjnym do kwoty 1.100.000 euro, której dzień ostatecznej spłaty pierwotnie ustalono na dzień 11 sierpnia 2015 r., aneksem z 24 lipca 2014 r. przedłużono do dnia 11 sierpnia 2016 r., aneksem z 11 sierpnia 2015 r. do dnia 11 sierpnia 2017 r., a aneksem z 11 października 2016 r. do 10 lutego 2018 r., aneksem z 31 stycznia 2017 r. jako ostatni dzień okresu wykorzystania limitu wskazano 31 stycznia 2017 r., a jako dzień ostatecznej spłaty wskazano 10 lutego 2018 r., aneksem z 14 czerwca 2017 r. jako ostatni dzień okresu wykorzystania limitu do kwoty 1.200.000 euro wskazano 12 czerwca 2018 r., a jako dzień ostatecznej spłaty 12 czerwca 2019 r.,
- 4) umowę współpracy wstąpienia w prawa wierzycieli dotyczącą factoringu odwrotnego do kwoty 3.000.000 złotych, której jako datę wygaśnięcia pierwotnie wskazano dzień 9 listopada 2014 r., aneksem z 24 lipca 2014 r. przedłużono do dnia 9 listopada 2015 r., aneksem z 11 sierpnia 2015 r. do dnia 9 listopada 2016 r., aneksem z 3 sierpnia 2016 r. przedłużono do dnia 9 stycznia 2017 r. datę wygaśnięcia tej umowy do kwoty 1.414.000 złotych, a aneksem z 11 października 2016 r. przedłużono ostateczny termin spłaty do dnia 2 maja 2017 r., zwiększając też limit z kwoty 1.414.000 złotych do kwoty 2.000.000 złotych. W Dacie Prospektu Emitent nie posiadał zadłużenia z tytułu factoringu.

W dniu 14 czerwca 2017 r. Emitent zawarł z Alior Bank S.A. umowę współpracy wstąpienie w prawa wierzycieli (factoring odwrotny) do kwoty 3.000.000,00 złotych, której ostatni dzień okresu wykorzystania przypada na 12 marca 2019 r., zaś ostateczny termin spłaty to 10 czerwca 2019 r.

22.4. Umowy zawarte z Raiffeisen Bank Polska S.A.

W dniu 28 kwietnia 2017 r. Emitent zawarł z Raiffeisen Bank Polska S.A.:

- 1) umowę kredytu inwestycyjnego w wysokości 4.000.000 złotych, w której jako dzień ostatecznej spłaty wskazano 31 maja 2022 r.,
- 2) umowę o limit wierzytelności w wysokości 6.000.000 złotych, w której jako dzień ostatecznej spłaty wskazano 21 września 2018 r.

22.5. Umowa z GOTHAER Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.

Emitent w dniu 9 września 2015 r. podpisał z GOTHAER Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. umowę generalną określającą warunki oraz zasady ubezpieczenia z tytułu prowadzonej przez Emitenta działalności. Umowa została zawarta na okres 2 lat, tj. od 25 września 2015 r. do 24 września 2017 r. i jest polisowana w okresach rocznych, tj. pierwszy rok polisowy od 25 września 2015 r. do 24 września 2016 r., drugi rok polisowy od 25 września 2016 r. do 24 września 2017 r., na warunkach nie odbiegających od powszechnie stosowanych do tego rodzaju umów. Umowa nie zawiera postanowień dotyczących kar umownych. Zgodnie z umową ogólna suma ubezpieczenia (wartość ubezpieczonego mienia) wraz z podliczonymi limitami na kradzież w zakresie ubezpieczenia mienia od wszystkich ryzyk wynosi 291.041.981,19 złotych, zaś ogólna suma ubezpieczenia (wartość ubezpieczonego mienia) sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk (w tym limity na kradzież do pełnej wysokości sumy ubezpieczenia) wynosi 1.362.857,33 złotych. Podstawowa suma gwarancyjna w ubezpieczeniu odpowiedzialności cywilnej z tytułu

prowadzonej działalności i posiadanego mienia wynosi 10.000.000 złotych. W skład zakresu ubezpieczenia objętego umową wchodzi również dodatkowa linia ubezpieczenia, tj. ubezpieczenie maszyn od uszkodzeń.

22.6. Umowy zawarte ze spółkami z grupy INTERSPORT

22.6.1. Ustalenia z INTERSPORT Deutschland eG z dnia 5 października 2016 r.

W dniu 5 października 2016 r. Emitent poczynił z INTERSPORT Deutschland eG wstępne ustalenia, na mocy których począwszy od 2017 r. – po spełnieniu określonych warunków, w szczególności po rozliczeniu zobowiązań związanych ze sprzedażą kolekcji jesień-zima 2016/2017 – Emitent mógłby nabywać towary oznaczone markami własnymi INTERSPORT bezpośrednio od INTERSPORT International Corporation GmbH, a nie – jak dotychczas (tj. według modelu zakupowego obowiązującego od 2006 r.) – za pośrednictwem INTERSPORT Deutschland eG.

22.6.2. Porozumienie z INTERSPORT Deutschland eG oraz INTERCONTACT Beteiligungsgesellschaft mbH z dnia 16 lutego 2017 r., z późn. zm.

Emitent w dniu 16 lutego 2017 r. podpisał z INTERSPORT Deutschland eG oraz INTERCONTACT Beteiligungsgesellschaft mbH trójstronne porozumienie mające na celu uregulowanie wzajemnych zobowiązań, umożliwienie Emitentowi pozyskania dodatkowych funduszy, poprawienie wysokości i struktury kapitałów własnych, a to w celu dalszego rozwoju i realizacji celów strategicznych Spółki oraz dalszego rozwoju marki INTERSPORT na terytorium Polski. W ramach zawartego porozumienia uzgodniony został harmonogram spłaty zadłużenia Emitenta względem INTERSPORT Deutschland eG, ustalono warunki i terminy dostaw zamówionej przez Emitenta u INTERSPORT Deutschland eG kolekcji wiosenno-letniej 2017, INTERCONTACT Beteiligungsgesellschaft mbH oraz INTERSPORT Deutschland eG wyraziły zgodę na podjęcie przez Walne Zgromadzenie Emitenta uchwał w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę nie wyższą niż 1.052.631,60 zł poprzez emisję nie więcej niż 10.526.316 nowych akcji serii F po cenie 1,90 zł za jedną akcję, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta w całości prawa poboru wszystkich akcji serii F, zaoferowania akcji serii F w drodze subskrypcji prywatnej inwestorom wybranym przez Zarząd Emitenta, dematerializacji oraz ubiegania się o dopuszczenie praw do akcji serii F oraz akcji serii F do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., zmiany Statutu Emitenta poprzez uchylenie § 32. INTERCONTACT Beteiligungsgesellschaft mbH jako akcjonariusz Emitenta zobowiązał się uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu Emitenta, o którym mowa powyżej, i głosować za podjęciem wskazanych wyżej uchwał. INTERCONTACT Beteiligungsgesellschaft mbH oraz INTERSPORT Deutschland eG zobowiązały się udzielić Emitentowi wsparcia w celu uzyskania – z chwilą spłaty zadłużenia względem INTERSPORT Deutschland eG – od INTERSPORT International Corporation GmbH, bezpośredniej wyłącznej licencji na używanie znaku towarowego „INTERSPORT” oraz znaków towarowych dotyczących marek własnych INTERSPORT na terytorium Polski. W porozumieniu uzgodniono, że z chwilą wejścia w życie bezpośrednich licencji INTERSPORT, o których mowa w powyżej, rozwiązane zostaną ze skutkiem natychmiastowym i bez dodatkowych kosztów i opłat zawarte przez Emitenta z INTERSPORT Deutschland eG umowy sublicencyjne na używanie znaku towarowego „INTERSPORT” oraz znaków towarowych dotyczących marek własnych INTERSPORT na terytorium Polski.

Porozumienie zostało aneksowane w dniu 9 marca 2017 r. W aneksie doprecyzowano zasady rozwiązania umów sublicencyjnych zawartych przez Spółkę z INTERSPORT Deutschland eG w związku z zawarciem bezpośrednich umów licencyjnych z INTERSPORT International Corporation GmbH, w tym Emitent wyraził zgodę na dalsze obowiązywanie umowy inwestycyjnej zawartej z INTERSPORT Deutschland eG oraz INTERCONTACT Beteiligungsgesellschaft mbH w dniu 27 października 2005 r., pomimo planowanego rozwiązania umów sublicencyjnych z INTERSPORT Deutschland eG i ustalono, że INTERCONTACT Beteiligungsgesellschaft mbH złoży na podstawie art. 401 § 4 Kodeksu spółek handlowych projekt uchwały do punktu 7 porządku obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta zwołanego na 15 marca 2017 roku w sprawie zmiany § 9¹ ust. 2 Statutu Emitent, zgodnie z którym uprawnienia osobiste przyznane INTERCONTACT Beteiligungsgesellschaft mbH w § 9¹ ust. 1 Statutu Emitent pozostaną w mocy pomimo wygaśnięcia umów sublicencyjnych zawartych przez Spółkę z INTERSPORT Deutschland eG.

22.6.3. Umowy z INTERSPORT International Corporation GmbH

Emitent w dniu 9 marca 2017 r. zawarł z INTERSPORT International Corporation GmbH umowę licencyjną INTERSPORT (INTERSPORT Licence Agreement), umowę licencyjną na marki własne (Exclusive Brands Licence Agreement) oraz umowę agencyjną w zakresie zakupów (Purchasing Agency Agreement). Na podstawie zawartych umów, Emitent jako licencjodawca uzyskał bezpośrednio od INTERSPORT International Corporation GmbH wyłączne prawo do używania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, chronionego znaku towarowego INTERSPORT na usługi i produkty, na które zarejestrowany został ten znak towarowy, wyłączność na importowanie, promowanie, rozpowszechnianie, reklamowanie oraz sprzedawanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferowanych i produkowanych przez INTERSPORT International Corporation GmbH towarów i usług oznaczonych innymi zarejestrowanymi na rzecz INTERSPORT International Corporation GmbH znakami towarowymi, tzw. markami własnymi INTERSPORT, wyłączne prawo do rozwijania sieci własnych sklepów sportowych, jak również sieci franczyzowej, pod znakiem INTERSPORT oraz prawo do nabywania towarów oznaczonych markami własnymi INTERSPORT bezpośrednio od ich producentów przy pośrednictwie agenta, którym jest INTERSPORT International Corporation GmbH. Zastrzeżono, że powyżej wskazane umowy wejdą w życie w dniu 24 marca 2017 r. pod warunkiem, że do tego czasu Emitent spłaci całość zadłużenia wobec INTERSPORT Deutschland eG, jakie Emitent miał wobec tej spółki na dzień 28 lutego 2017 r., oraz że Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta zwołane na dzień 15 marca 2017 r. podejmie uchwałę o zmianie § 9(1) ust. 2 Statutu Spółki zgodnie z wnioskiem INTERCONTACT Beteiligungsgesellschaft mbH. Potwierdzono również, że z chwilą wejścia w życie umowy licencyjnej INTERSPORT zawartej z INTERSPORT International Corporation GmbH wygasną zawarte przez Emitenta z INTERSPORT Deutschland eG w 2005 r. umowy sublicencyjne na używanie znaku towarowego „INTERSPORT” oraz znaków towarowych dotyczących marek własnych INTERSPORT na terytorium Polski. Emitent zaznacza, że w dniu 22 marca 2017 roku spełnił się ostatni warunek wejścia w życie umów opisanych powyżej.

Na podstawie zawartej z INTERSPORT International Corporation GmbH umowy licencyjnej INTERSPORT, Emitent zobowiązał się do wnoszenia na rzecz INTERSPORT International Corporation GmbH opłat licencyjnych i opłat marketingowych w wysokości określonej na podstawie całkowitych obrotów detalicznych netto Emitenta oraz do inwestowania określonej części całkowitych obrotów detalicznych netto w reklamę oraz cele komunikacyjne związane ze znakiem INTERSPORT. Wysokość tych opłat oraz nakładów na znak INTERSPORT nie różni się od dotychczas ponoszonych przez Spółkę na podstawie umów sublicencyjnych zawartych z INTERSPORT Deutschland eG.

Zgodnie z zawartą z INTERSPORT International Corporation GmbH umową agencyjną w zakresie zakupów, w zamian za świadczone przez INTERSPORT International Corporation GmbH usługi agencyjne w zakresie zakupów Emitent zobowiązany jest do zapłaty prowizji, której degresywna stawka uzależniona jest od łącznej wartości zakupów realizowanych w poszczególnych okresach za pośrednictwem INTERSPORT International Corporation GmbH.

Umowy zawarte z INTERSPORT International Corporation GmbH nie ograniczają współpracy Emitenta z dotychczasowymi dystrybutorami oraz producentami na zasadach rynkowych. Umowy zostały zawarte na czas określony 10 lat począwszy od 24 marca 2017 roku i ulegają automatycznemu przedłużeniu na kolejne, pięcioletnie okresy. Każda ze stron umowy ma prawo spowodować wygaśnięcie umowy licencyjnej pod koniec bieżącego okresu, przekazując drugiej stronie pisemne zawiadomienie o nieodnowieniu, nie później niż na 12 miesięcy przed końcem bieżącego okresu. INTERSPORT International Corporation GmbH może rozwiązać umowy licencyjne także w przypadku traceniu przez Emitenta znacznych udziałów w rynku sklepów detalicznych, jeżeli Emitent nie będzie wypełniał obowiązków określonych w umowie licencyjnej, odpowiedniej umowie franchisingowej, jeżeli Emitent nie zapewni wypełniania tych obowiązków przez franczyzobiorców lub gdy Emitent dopuścił się poważnego naruszenia obowiązków wynikających z umowy licencyjnej. Prawa i obowiązki wynikające z wskazanych umów nie mogą być przenoszone na inne podmioty. Umowy z INTERSPORT International Corporation GmbH podlegają szwajcarskiemu prawu materialnemu, z wyłączeniem Konwencji Narodów Zjednoczonych o umowach międzynarodowej sprzedaży towarów. Wszelkie spory powstałe na gruncie tych umów rozpatrywane będą w postępowaniu arbitrażowym, zgodnie z zasadami arbitrażu międzynarodowego Szwajcarskiej Izby Gospodarczej.

23. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenia o zaangażowaniu

23.1. Informacje o ekspertach

Z zastrzeżeniem opinii biegłego rewidenta dotyczących historycznych informacji finansowych Emitenta, w Prospekcie nie wykorzystywano informacji stanowiących oświadczenia lub raporty osób określanych jako ekspert.

23.2. Informacje uzyskane od osób trzecich

Dla celów sporządzenia Prospektu zostały wykorzystane dane pochodzące od osób trzecich. Zarząd Emitenta potwierdza, że informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz, że w stopniu, w jakim jest świadomy oraz w jakim może ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzały w błąd. Źródła informacji od osób trzecich wykorzystanych w Prospekcie zostały wskazane w punkcie 6.5 Części III Prospektu.

24. Dokumenty udostępnione do wglądu

W okresie ważności Części III Prospektu w siedzibie Emitenta oraz na stronie internetowej Emitenta (<http://www.intersport.pl>) można zapoznawać się z następującymi dokumentami:

- Prospektem emisyjnym,
- Statutem Emitenta,
- Regulaminami Rady Nadzorczej i Zarządu,

Natomiast w siedzibie Emitenta, w wersji papierowej, można zapoznawać się z następującymi dokumentami:

- historycznymi informacjami finansowymi Emitenta za lata obrotowe 2015-2016,
- odpisem Emitenta z KRS.

25. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach

Emitent nie posiada udziałów w innych przedsiębiorstwach.

CZĘŚĆ IV – DOKUMENT OFERTOWY**1. Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie**

Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie oraz ich oświadczenia o odpowiedzialności zamieszczone zostały w punkcie 1 Części III Prospektu.

2. Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka związane z papierami wartościowymi Emitenta przedstawione zostały w punkcie 3 Części II Prospektu.

3. Podstawowe informacje**3.1. Kapitał obrotowy**

Zarząd Emitenta oświadcza, iż w Dacie Prospektu Emitent dysponuje odpowiednim i wystarczającym kapitałem obrotowym, w wysokości zapewniającej pokrycie bieżących potrzeb operacyjnych w okresie co najmniej dwunastu miesięcy od Daty Prospektu. Emitentowi nie są znane problemy z kapitałem obrotowym, które mogą wystąpić w przyszłości.

Kapitał obrotowy rozumiany jest jako zdolność Emitenta do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych płynnych zasobów w celu terminowego spłacania swoich zobowiązań.

3.2. Kapitalizacja i zadłużenie

Zarząd Emitenta oświadcza, że według stanu na dzień 31 maja 2017 r. kapitalizacja i zadłużenie Emitenta mają wartość oraz strukturę zgodną z wielkościami przedstawionymi poniżej.

Tabela: Kapitały i zadłużenie Emitenta (tys. zł)

Wyszczególnienie	31.05.2017*
Zadłużenie krótkoterminowe:	81 979
- Gwarantowane	0
- Zabezpieczone	13 766
- Niegwarantowane/niezabezpieczone	68 213
Zadłużenie długoterminowe:	3 228
- Gwarantowane	0
- Zabezpieczone	3 228
- Niegwarantowane/niezabezpieczone	0
Kapitał własny:	26 841
- Kapitał zakładowy	2 288
- Kapitał zapasowy	35 799
- Pozostałe kapitały rezerwowe	
- Wynik bieżącego roku i niepodzielone zyski/straty z lat ubiegłych	-11 246
Ogółem	112 048

* Danie niezbadane przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

Tabela: Wartość zadłużenia netto Emitenta (tys. zł)

Wyszczególnienie	31.05.2017*
A. Środki pieniężne	227
B. Ekwivalenty środków pieniężnych	1 222
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0
D. Płynność (A+B+C)	1 449
E. Bieżące należności finansowe	780
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	13 731
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	0

H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	35
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)	13 766
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)	11 537
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	3 200
L. Wyemitowane obligacje	0
M. Inne długoterminowe kredyty i pożyczki	28
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)	3 228
O. Zadłużenie finansowe netto (J+N)	14 765

* Danie niezbadane przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

Informacja dotycząca zadłużenia pośredniego i warunkowego Emitenta na dzień 31.05.2017 r.

Emitent nie wykazuje zadłużenia pośredniego i warunkowego na koniec maja 2017 r.

Od 31.05.2017 r. do Daty Prospektu nie nastąpiły żadne istotne zmiany w kapitalizacji, zadłużeniu ani płynności Emitenta.

3.3. *Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę*

Nie dotyczy – Emitent nie przeprowadza oferty publicznej.

3.4. *Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych*

Nie dotyczy – Emitent nie przeprowadza oferty publicznej.

4. Informacje o papierach wartościowych oferowanych i papierach wartościowych dopuszczanych do obrotu

4.1. *Opis typu i rodzaju oferowanych i papierach wartościowych dopuszczonych do obrotu*

Na podstawie niniejszego Prospektu przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym jest 8.947.366 Akcji serii F.

4.2. *Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe*

Akcje serii F zostały utworzone na podstawie przepisów art. 301 i następne Kodeksu spółek handlowych.

4.3. *Rodzaj i forma papierów wartościowych*

Akcje serii F są akcjami zwykłymi na okaziciela i będą miały postać zdematerializowaną. Akcje serii F ulegną dematerializacji z chwilą ich zarejestrowania na podstawie zawartej przez Emitenta umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Książęcej 4, 00-498 Warszawa, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy – KRS, pod numerem 0000081582.

4.4. *Waluta papierów wartościowych*

Akcje serii F emitowane są w walucie polskiej. Wartość nominalna jednej Akcji serii F wynosi 0,10 zł (dziesięć groszy).

4.5. *Opis praw (ograniczeń) związanych z papierami wartościowymi oraz procedury wykonywania tych praw*

4.5.1. *Prawo do dywidendy*

Prawo do dywidendy zostało opisane w punkcie 21.2.3.1. części III Prospektu.

4.5.2. *Prawo głosu*

Prawo głosu zostało opisane w punkcie 21.2.3.1. części III Prospektu.

4.5.3. *Prawo poboru w ofertach subskrypcji papierów wartościowych tej samej klasy*

Prawo poboru jest jednym z uprawnień akcjonariuszy, na podstawie którego mają oni prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji. W interesie Spółki Walne Zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub w części. Uchwała Walnego Zgromadzenia wymaga większości co najmniej czterech piątych głosów. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd Spółki jest przy tym zobowiązany przedstawić Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia.

Wyłączenie prawa poboru akcji jest niedopuszczalne, gdy:

- a) uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale;
- b) uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

Akcje, co do których akcjonariuszom służy prawo poboru, Zarząd powinien zaoferować w drodze ogłoszenia. Ogłoszenie powinno zawierać:

1. datę powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego,
2. sumę, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony,
3. liczbę, rodzaj i wartość nominalną akcji podlegających prawu poboru,
4. cenę emisyjną akcji,
5. zasady przydziału akcji dotychczasowym akcjonariuszom,
6. miejsce i termin oraz wysokość wpłat na akcje, a także skutki niewykonania prawa poboru oraz nieuiszczenia należnych wpłat,
7. termin, z którego upływem zapisujący się na akcje przestaje być zapisem związany, jeżeli w tym czasie nowa emisja nie będzie zgłoszona do zarejestrowania,
8. termin, do którego akcjonariusze mogą wykonywać prawo poboru akcji; termin ten nie może być krótszy niż trzy tygodnie od dnia ogłoszenia,
9. termin ogłoszenia przydziału akcji.

Jeżeli objęcie akcji nowej emisji ma nastąpić w trybie subskrypcji otwartej, ogłoszenie wzywające do zapisywania się na akcje powinno zawierać dane określone w punktach 1-7 i 9 powyżej, a także numer i datę Monitora Sądowego i Gospodarczego, w którym ogłoszono Statut, firmę i adres Spółki, firmę (nazwę) i adres subemitenta oraz oferowaną mu cenę objęcia akcji, jeżeli Spółka zawarła umowę z subemitentem, firmę (nazwę) i adres podmiotu, przyjmującego zapisy i wpłaty na akcje, jeżeli Spółka udzieliła takiego upoważnienia oraz termin, do którego subskrybenci mogą dokonywać zapisów na akcje; termin ten nie może być krótszy niż dwa tygodnie od dnia ogłoszenia.

Powyższych zasad nie stosuje się przy tym do subskrypcji akcji w ramach oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym albo memorandum informacyjnym na podstawie przepisów o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Jeżeli wszystkie dotychczasowe akcje w Spółce są akcjami imiennymi, Zarząd może zrezygnować z dokonywania ogłoszeń. W takim przypadku wszyscy akcjonariusze powinni być poinformowani o treści ogłoszenia, o którym mowa powyżej, listami poleconymi. Termin do wykonania prawa poboru nie może być krótszy niż dwa tygodnie od dnia wysłania listu poleconego do akcjonariusza.

Jeżeli w pierwszym terminie dotychczasowi akcjonariusze nie wykonali prawa poboru akcji, Zarząd ogłasza drugi, co najmniej dwutygodniowy termin poboru pozostałych akcji przez wszystkich dotychczasowych akcjonariuszy.

Drugi przydział akcji nastąpi według następujących zasad:

- 1) jeżeli liczba zamówień przewyższa liczbę pozostałych do objęcia akcji, każdemu subskrybentowi należy przyznać taki procent nie objętych dotychczas akcji, jaki przysługuje mu w dotychczasowym kapitale zakładowym; pozostałe akcje dzieli się równo w stosunku do liczby zgłoszeń, z tym że ułamkowe części akcji przypadające poszczególnym akcjonariuszom uważa się za nieobjęte,
- 2) liczba akcji przydzielonych akcjonariuszowi zgodnie z pkt 1 nie może być wyższa niż liczba akcji, na które złożył on zamówienie,
- 3) pozostałe akcje, nieobjęte zgodnie z pkt 1 i 2, zarząd przydziela według swego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna.

Walne Zgromadzenie może przy tym uchwalić inne zasady przydziału akcji w drugim terminie.

Wykonanie natomiast prawa poboru akcji w ramach oferty publicznej następuje w jednym terminie, wskazanym w prospekcie emisyjnym albo memorandum informacyjnym, a w razie nieistnienia obowiązku sporządzenia tych dokumentów - w ogłoszeniu, o którym mowa powyżej. Jednakże wskazany w prospekcie emisyjnym lub memorandum informacyjnym termin, do którego akcjonariusze mogą wykonywać prawo poboru akcji, nie może być krótszy niż dwa tygodnie od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości odpowiednio tego prospektu emisyjnego albo memorandum informacyjnego. W takim przypadku, akcjonariusze, którym służy prawo poboru akcji, mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie dodatkowego zapisu na akcje w liczbie nie większej niż wielkość emisji, w razie niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy. Akcje objęte dodatkowym zapisem, o którym mowa powyżej, Zarząd przydziela proporcjonalnie do zgłoszeń. Akcje nieobjęte w trybie określonym powyżej Zarząd przydziela według swojego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna.

Zapis na akcje sporządza się w formie pisemnej na formularzu przygotowanym przez Spółkę co najmniej w dwóch egzemplarzach na każdego subskrybenta. Jeden egzemplarz przeznaczony jest dla subskrybenta, drugi dla Spółki. Zapis subskrypcji powinien być złożony Spółce albo osobie przez nią upoważnionej w terminie podanym w ogłoszeniu, prospekcie albo w liście poleconym, jeżeli wszystkie dotychczasowe akcje są imienne. Zapisy powinny zawierać oznaczenie liczby i rodzajów subskrybowanych akcji, wysokość wpłaty dokonanej na akcje, zgodę subskrybenta na brzmienie statutu, jeżeli subskrybent nie jest akcjonariuszem spółki, podpisy subskrybenta oraz spółki albo innego podmiotu upoważnionego do przyjmowania zapisów i wpłat na akcje, adres podmiotu upoważnionego do przyjmowania zapisów i wpłat na akcje.

Zapis na akcje dokonany pod warunkiem lub z zastrzeżeniem terminu jest nieważny. Nieważne jest również oświadczenie subskrybenta, które nie zawiera wszystkich danych, o których mowa powyżej. Dodatkowe postanowienia nie przewidziane w formularzu nie wywołują skutków prawnych.

Termin do zapisywania się na akcje nie może być dłuższy niż trzy miesiące od dnia otwarcia subskrypcji. Jeżeli w tym terminie całość lub co najmniej minimalna liczba oferowanych akcji nie zostanie subskrybowana i należycie opłacona, podwyższenie kapitału zakładowego uważa się za niedoszące do skutku. W terminie dwóch tygodni po upływie terminu zamknięcia subskrypcji Zarząd powinien ogłosić o niedożyciu podwyższenia kapitału zakładowego do skutku w pismach, w których były opublikowane ogłoszenia o subskrypcji, i równocześnie wezwać subskrybentów do odbioru wpłaconych kwot, przy czym termin odbioru wpłaconych kwot nie może być dłuższy niż dwa tygodnie od dnia ogłoszenia wezwania lub od dnia otrzymania listu poleconego przez akcjonariusza.

Jeżeli co najmniej minimalna liczba akcji przeznaczonych do objęcia została subskrybowana i należycie opłacona, Zarząd powinien dokonać, w terminie dwóch tygodni od upływu terminu zamknięcia subskrypcji, przydziału akcji subskrybentom zgodnie z ogłoszonymi zasadami przydziału akcji. Wykazy subskrybentów ze wskazaniem liczby i rodzaju przyznanych każdemu z nich akcji należy wyłożyć najpóźniej w terminie tygodnia od dnia przydziału akcji i pozostawić do wglądu w ciągu następnych dwóch tygodni w miejscach, gdzie zapisy były przyjmowane. Osoby, którym akcji nie przydzielono, należy wezwać do odbioru wpłaconych kwot najpóźniej z upływem dwóch tygodni od dnia zakończenia przydziału akcji, przy czym termin odbioru wpłaconych kwot nie może być dłuższy niż dwa tygodnie od dnia ogłoszenia wezwania lub od dnia otrzymania listu poleconego przez akcjonariusza.

W odniesieniu do Akcji serii F dotychczasowi akcjonariusze zostali w całości pozbawieni prawa poboru i akcje te oferowane były w ramach subskrypcji prywatnej.

4.5.4. Prawo do udziału w zyskach Emitenta

Emitent nie wydał imiennych świadectw założycielskich dla celów wynagrodzenia usług świadczonych przy powstaniu Emitenta, które dawałyby ich posiadaczom prawo uczestnictwa w podziale zysku Emitenta. Prawo do dywidendy zostało opisane w punkcie 21.2.3.1. części III Prospektu.

4.5.5. Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji

Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji zostało opisane w punkcie 21.2.3.1. części III Prospektu.

4.5.6. Postanowienia w sprawie umorzenia

Postanowienia w sprawie umorzenia akcji Emitenta zostały opisane w punkcie 21.2.3.1. części III Prospektu.

4.5.7. Postanowienia w sprawie zamiany akcji

Zgodnie z § 9 Statutu Emitenta, zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela może być dokonana wyłącznie za zgodą Zarządu Emitenta udzieloną w formie pisemnej pod rygorem nieważności. Akcje na okaziciela nie podlegają zamianie na akcje imienne w okresie, w którym akcje te pozostają zdematerializowane. Zamiana akcji imiennych uprzywilejowanych na akcje na okaziciela powoduje utratę ich uprzywilejowania.

4.5.8. Inne prawa korporacyjne związane z akcjami Emitenta

Poza uprawnienia korporacyjnymi określonymi w niniejszym punkcie 4.5 części IV Prospektu, akcjonariuszom przysługują również poniżej wymienione prawa, z zastrzeżeniem, że lista ta nie ma charakteru enumeratywnego wyczerpania:

- a) prawo zbywania i obciążania akcji, w tym ustanawiania na nich zastawu i użytkowania;
- b) prawo przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania jej odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia;
- c) prawo żądania wydania odpisów sprawozdania zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta, jeżeli żądanie zostanie zgłoszone najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem;
- d) prawo przeglądania listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu w lokalu Zarządu Emitenta oraz prawo żądania wydania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia lub też jej nieodpłatnego przesłania pocztą elektroniczną;
- e) prawo żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia, jeżeli z takim żądaniem występuje akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na czternaście dni przed wyznaczonym terminem Zgromadzenia. W spółce publicznej termin ten wynosi dwadzieścia jeden dni. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej;
- f) prawo zgłaszania podczas Walnego Zgromadzenia projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad;
- g) prawo żądania wydania odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem;
- h) prawo przeglądania księgi protokołów, a także żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał;
- i) prawo zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w Kodeksie spółek handlowych;
- j) prawo złożenia wniosku przez akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, by Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw. Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku, o którym mowa powyżej, albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych;
- k) prawo wytoczenia powództwa o naprawienie wyrządzonej Spółce szkody, jeżeli Spółka nie wytoczy takiego powództwa w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę;

- l) prawo żądania, by spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów, jakie spółka handlowa posiada w Emitencie, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami.

4.6. Uchwały, zezwolenia oraz zgody na podstawie których zostaną utworzone nowe papiery wartościowe

Nie dotyczy. Akcje serii F do Daty Prospektu zostały już wyemitowane, a podwyższenie kapitału zakładowego w związku z ich emisją zarejestrowane w dniu 26 kwietnia 2017 roku przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, wpis do rejestru nastąpił na podstawie postanowienia do sygnatury akt KR.XII NS-REJ.KRS/11370/17/650.

4.7. Przewidywana data emisji papierów wartościowych

Nie dotyczy. Akcje serii F do Daty Prospektu zostały już wyemitowane, a podwyższenie kapitału zakładowego w związku z ich emisją zarejestrowane w dniu 26 kwietnia 2017 roku przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, wpis do rejestru nastąpił na podstawie postanowienia do sygnatury akt KR.XII NS-REJ.KRS/11370/17/650.

4.8. Ograniczenia w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

4.8.1. Statut

Zgodnie z § 9 Statutu Emitenta, zbycie lub zastawienie akcji imiennych uzależnione jest od zgody Spółki. Akcjonariusz zamierzający zbyć akcje imienne ma obowiązek zawiadomienia na piśmie wszystkich pozostałych akcjonariuszy posiadających akcje imienne oraz Zarząd Emitenta wskazując osobę nabywcę i cenę. Akcjonariuszom posiadającym akcje imienne przysługuje prawo pierwokupu akcji imiennych przeznaczonych do zbycia. Akcjonariusze mogą wykonać prawo pierwokupu w terminie 14 dni od otrzymania zawiadomienia, składając zamówienia na akcje. W razie gdy liczba zamówień na akcje przewyższy liczbę akcji przeznaczonych do zbycia Zarząd Emitenta dokona ich redukcji, proporcjonalnie do liczby akcji posiadanych przez akcjonariuszy.

W razie nie skorzystania przez akcjonariuszy z prawa pierwokupu zbycie akcji (jak i też ich zastawienie) dopuszczalne jest jedynie za zgodą Zarządu Emitenta. Zarząd Emitenta udziela zgody w formie pisemnej, pod rygorem nieważności, w terminie 14 dni od dnia złożenia wniosku w tym przedmiocie. Jeżeli Spółka odmawia zezwolenia na przeniesienie akcji, powinna w terminie 30 dni od dnia zgłoszenia Spółce takiego zamiaru wskazać innego nabywcę. Ceną zbycia każdej akcji będzie w takim przypadku wartość księgowa netto Spółki według ostatniego sprawozdania finansowego Spółki zbadanego zgodnie z obowiązującymi przepisami, przypadająca na jedną akcję, a zapłata łącznej ceny winna nastąpić w terminie 6 miesięcy od dnia zgłoszenia Spółce zamiaru zbycia akcji, chyba że Zarząd Emitenta określi krótszy termin. Jeżeli w określonych powyżej terminach Spółka nie wskaże innego nabywcy lub wskazany przez Spółkę nabywca nie uiszcza łącznej ceny za akcje, akcje mogą być zbyte bez ograniczeń.

Zbycie wbrew warunkom zastrzeżonym w Statucie Emitenta powoduje utratę ich uprzywilejowania.

Akcje Emitenta na okaziciela nie podlegają powyższymi ograniczeniom.

4.8.2. Ograniczenia wynikające z umów lock-up

W Dacie Prospektu nie obowiązują żadne umowy typu lock-up.

4.8.3. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie

Obowiązki i ograniczenia w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych wynikające z Ustawy o Ofercie można podzielić na dwie zasadnicze kategorie. Do pierwszej z nich należą będą obowiązki mające na celu ujawnianie stanu posiadania akcji przez akcjonariuszy. Do drugiej natomiast kategorii zaliczyć należy obostrzenia w zakresie nabywania akcji w określonych sytuacjach. Zgodnie z art. 87 powyższej ustawy, obowiązki te spoczywają:

- 1) również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w Ustawie o Ofercie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej;
- 2) na funduszu inwestycyjnym - również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
 - a) inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
 - b) inne fundusze inwestycyjne lub alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- 3) na alternatywnej spółce inwestycyjnej - również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
 - a) inne alternatywne spółki inwestycyjne zarządzane przez tego samego zarządzającego ASI w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych,
 - b) inne alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- 4) również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
 - a) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Obrocie,

- b) w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz ustawy o funduszach inwestycyjnych - w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zlecających wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
 - c) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;
- 5) również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania;
- 6) również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;
- 7) na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 5, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach;
- 8) również na pełnomocniku niebędącym firmą inwestycyjną, upoważnionym do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych.

Obowiązki powstają również w przypadku zmniejszenia udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej w związku z rozwiązaniem porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie, a także w związku ze zmniejszeniem udziału strony tego porozumienia w ogólnej liczbie głosów, jak również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

4.8.3.1 Ujawnianie stanu posiadania akcji

Zgodnie z art. 69 ust. 1 Ustawy o Ofercie podmiot, który:

- 1) osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej albo
- 2) posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów

- jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz Spółkę, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia lub zbycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu - nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji. Za dni sesyjne uważa się dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany lub przez podmiot organizujący alternatywny system obrotu w regulaminie, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz ogłoszone przez Komisję Nadzoru Finansowego w drodze publikacji na stronie internetowej.

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej, powstaje również w przypadku:

- 1) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej:
 - a) 2% ogólnej liczby głosów - w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań,
 - b) 5% ogólnej liczby głosów - w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż określony w lit. a;
- 2) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej, nie powstaje w przypadku, gdy po rozrachunku w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu w tym samym dniu zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Zawiadomienie powinno zawierać informacje o:

- 1) dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie;
- 2) liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym Spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
- 3) liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym Spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
- 4) podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje Spółki;
- 5) osobach, z którymi podmiot dokonujący zawiadomienia zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;
- 6) liczbie głosów z akcji, obliczonej w sposób określony w art. 69b ust. 2 Ustawy o Ofercie, do których nabycia jest uprawniony lub zobowiązany jako posiadacz instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie, oraz instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie, które nie są wykonywane wyłącznie przez rozliczenie pieniężne,

rodzaju lub nazwie tych instrumentów finansowych, dacie ich wygaśnięcia oraz dacie lub terminie, w którym nastąpi lub może nastąpić nabycie akcji;

- 7) liczbie głosów z akcji, obliczonej w sposób określony w art. 69b ust. 3 Ustawy o Ofercie, do których w sposób pośredni lub bezpośredni odnoszą się instrumenty finansowe, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie, rodzaju lub nazwie tych instrumentów finansowych oraz dacie wygaśnięcia tych instrumentów finansowych;
- 8) łącznej sumie liczby głosów wskazanych na podstawie pkt 2, 6 i 7 powyżej i jej procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów.

W przypadku gdy podmiot zobowiązany do dokonania zawiadomienia posiada akcje różnego rodzaju, zawiadomienie powinno zawierać także informacje określone w punkcie 2 i 3 powyżej, odrębnie dla akcji każdego rodzaju. Zawiadomienie może być sporządzone w języku angielskim.

Powyższe obowiązki informacyjne spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z:

- a) zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego;
- b) pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej.

Obowiązki informacyjne określone powyżej powstają również w przypadku gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia. Nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa - w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, które:

- 1) po upływie terminu zapadalności bezwarunkowo uprawniają lub zobowiązują ich posiadacza do nabycia akcji, z którymi związane są prawa głosu, wyemitowanych już przez emitenta, lub
- 2) odnoszą się do akcji emitenta w sposób pośredni lub bezpośredni i mają skutki ekonomiczne podobne do skutków instrumentów finansowych określonych w pkt 1, niezależnie od tego, czy instrumenty te są wykonywane przez rozliczenie pieniężne.

Obowiązki, o których mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie, powstają również w przypadku wykonania uprawnienia do nabycia akcji spółki publicznej, mimo złożenia uprzednio zawiadomienia zgodnie z art. 69b ust. 1 Ustawy o Ofercie, jeżeli wskutek nabycia akcji łączna liczba głosów wynikających z akcji tego samego emitenta osiąga lub przekracza progi ogólnej liczby głosów w spółce publicznej określone w art. 69 Ustawy o Ofercie.

4.8.3.2 Wezwania

Przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić co do zasady wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w art. 74 Ustawy o Ofercie. W przypadku natomiast gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajęcia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do:

- 1) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów albo
- 2) zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów

- chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów albo zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu. Termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić co do zasady wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki. Jednakże gdy przekroczenie powyższego progu nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajęcia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań lub w

wyniku wykonania obowiązku opisanego w punkcie 4.9.2., jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje stanowiące co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, zostały nabyte po cenie obniżonej w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły. Obowiązek ten ciąży również na podmiocie, który pośrednio nabył akcje spółki publicznej.

Jeżeli przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu. Termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Wyżej wymienione obowiązki w zakresie wezwań nie powstają m.in. w przypadku nabywania akcji:

- a) spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego;
- b) od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej;
- c) w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym;
- d) zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. z 2004 6. Nr 91, poz. 871, z późn. zm.);
- e) obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;
- f) w drodze dziedziczenia, z wyłączeniem przypadków, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu.

Akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, nie mogą być przedmiotem obrotu, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego w rozumieniu ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. z 2004 6. Nr 91, poz. 871, z późn. zm.). Do akcji tych stosuje się tryb postępowania określony w przepisach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Obrocie.

Ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany - nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów - do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje. W okresie między dokonaniem zawiadomienia, a zakończeniem wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty, o których mowa w art. 79 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Ofercie:

- 1) mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony;
- 2) nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania;
- 3) nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie.

Cena akcji proponowana w wezwaniu w przypadku gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, nie może być niższa od:

- a) średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo
- b) średniej ceny rynkowej z krótszego okresu - jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony w lit. a);

W przypadku gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z powyższymi zasadami, albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe, cena akcji proponowana w wezwaniu nie może być niższa od ich wartości godziwej. Cena akcji proponowana w wezwaniach nie może być również niższa od:

- 1) najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia dotyczącego nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo
- 2) najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa w pkt 1, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, jak również
- 3) od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

Szczegółowe zasady ustalania ceny poza wyżej określonymi zawiera Ustawa o Ofercie.

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu.

4.8.4. Obowiązki związane z nabywaniem akcji związane z ochroną konkurencji

Zarówno na płaszczyźnie prawa polskiego jak i prawa Unii Europejskiej ustanowione zostały obostrzenia w zakresie koncentracji przedsiębiorców.

Na gruncie prawa polskiego zasady koncentracji przedsiębiorców określa Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów. Zgodnie z art. 13 ust. 1 tej ustawy, zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli:

- 1) łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000 euro lub
- 2) łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 euro.

Obowiązek zgłoszenia dotyczy zamiaru połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców, przejęcia - przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców, utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy lub nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10.000.000 euro.

Dokonanie przy tym koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- 1) jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, zgodnie z art. 13 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 euro;
- 2) jeżeli obrót żadnego z przedsiębiorców, o których mowa w art. 13 ust. 2 pkt 1 lub 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 euro;
- 3) polegającej na przejęciu kontroli nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami należącymi do jednej grupy kapitałowej oraz jednocześnie nabyciu części mienia przedsiębiorcy lub przedsiębiorców należących do tej grupy kapitałowej - jeżeli obrót przedsiębiorcy lub przedsiębiorców, nad którymi ma nastąpić przejęcie kontroli, i obrót realizowany przez nabywane części mienia nie przekroczył łącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 euro;
- 4) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że:
 - a. instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
 - b. wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów;
- 5) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
- 6) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę lub nabywający część mienia jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego lub którego część mienia jest nabywana;
- 7) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, w drodze decyzji, wydaje zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji nałożyć obowiązek lub przyjąć ich zobowiązanie, w szczególności do:

- 1) zbycia całości lub części majątku jednego lub kilku przedsiębiorców,
- 2) wyzbycia się kontroli nad określonym przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, w szczególności przez zbycie określonego pakietu akcji lub udziałów, lub odwołania z funkcji członka organu zarządzającego lub nadzorczego jednego lub kilku przedsiębiorców,
- 3) udzielenia licencji praw wyłącznych konkurentowi.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zakazuje, w drodze decyzji, dokonania koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku. Może jednak wydać, zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku, w przypadku gdy odstąpienie od zakazu koncentracji jest uzasadnione, a w szczególności przyczyni się ona do rozwoju ekonomicznego lub postępu technicznego lub może ona wywrzeć pozytywny wpływ na gospodarkę narodową.

Decyzje, o których mowa powyżej, wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia ich wydania koncentracja nie została dokonana, chyba że termin ich obowiązywania zostanie przedłużony na wniosek przedsiębiorcy uczestniczącego w koncentracji.

Zasady koncentracji przedsiębiorców na gruncie prawa europejskiego określa Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji. Przepisy rozporządzenia stosuje się do wszystkich koncentracji o wymiarze wspólnotowym.

Koncentracja w rozumieniu przepisów powyższego rozporządzenia występuje w przypadku, gdy trwała zmiana kontroli wynika z:

- a) łączenia się dwóch lub więcej wcześniej samodzielnych przedsiębiorstw lub części przedsiębiorstw; lub
- b) przejęcia, przez jedną lub więcej osób już kontrolujących co najmniej jedno przedsiębiorstwo albo przez jedno lub więcej przedsiębiorstw, bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym lub częścią jednego lub więcej innych przedsiębiorstw, czy to wartościowych drodze zakupu papierów wartościowych lub aktywów, czy to w drodze umowy lub w jakikolwiek inny sposób.

Podstawę kontroli muszą przy tym stanowić prawa, umowy lub jakiekolwiek inne środki, które oddzielnie bądź wspólnie i uwzględniając okoliczności faktyczne lub prawne, dają możliwość wywierania decydującego wpływu na przedsiębiorstwo, w szczególności przez:

- a) własność lub prawo użytkowania całego lub części aktywów przedsiębiorstwa;
- b) prawa lub umowy przyznające decydujący wpływ na skład, głosowanie lub decyzje organów przedsiębiorstwa.

Kontrolę przejmują osoby lub przedsiębiorstwa, które:

- a) są posiadaczami praw lub uprawnionymi do nich na mocy odpowiednich umów; lub
- b) nie będąc ani posiadaczami takich praw, ani uprawnionymi do nich na mocy odpowiednich umów, mają uprawnienia wykonywania wpływających z nich praw.

Także utworzenie wspólnego przedsiębiorstwa pełniącego w sposób trwały wszystkie funkcje samodzielnego podmiotu gospodarczego stanowi koncentrację w rozumieniu art. 3 ust. 1 lit. b) Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji.

Koncentracja nie występuje w przypadku, gdy:

- a) instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje i obrót papierami wartościowymi, prowadzone na własny rachunek lub na rachunek innych, czasowo posiadają papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem że nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania zbycia całości lub części tego przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź zbycia tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem że wszelkie takie zbycie następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia; okres ten może być przedłużony przez Komisję działającą na wniosek, w przypadku gdy takie instytucje lub firmy udowodnią, że zbycie nie było w zasadzie możliwe w ciągu tego okresu;
- b) kontrolę przejmuje osoba upoważniona przez władze publiczne zgodnie z prawem Państwa Członkowskiego dotyczącym likwidacji, upadłości, niewypłacalności, umorzenia długów, postępowania układowego lub analogicznych postępowań;
- c) działania określone w art. 3 ust. 1 lit. b) rozporządzenia przeprowadzane są przez holdingi finansowe, określone w art. 5 ust. 3 czwartej dyrektywy Rady 78/660/EWG z dnia 25 lipca 1978 r. ustanowionej w oparciu o art. 54 ust. 3 lit. g) Traktatu, w sprawie rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek, jednakże pod warunkiem że prawa głosu w odniesieniu do holdingu wykonywane są, w szczególności w stosunku do mianowania członków organów zarządzających lub nadzorczych przedsiębiorstw, w których mają one udziały, wyłącznie w celu zachowania pełnej wartości tych inwestycji, a nie ustalania, bezpośrednio lub pośrednio, zachowania konkurencyjnego tych przedsiębiorstw.

Koncentracja ma wymiar wspólnotowy, jeżeli:

- a) łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 5.000 mln EUR; oraz
- b) łączny obrót przypadający na Wspólnotę, każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw, wynosi więcej niż 250 mln EUR, - chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym Państwie Członkowskim. Koncentracja, która nie osiąga progów określonych powyżej, ma wymiar wspólnotowy, w przypadku gdy:
 - a) łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 2.500 mln EUR;
 - b) w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich łączny obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln EUR;
 - c) w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich ujętych dla celów lit. b) łączny obrót każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 25 mln EUR; oraz
 - d) łączny obrót przypadający na Wspólnotę każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln EUR, - chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Koncentracje o wymiarze wspólnotowym określone powyższym rozporządzeniu zgłasza się Komisji Europejskiej przed ich wykonaniem i po zawarciu umowy, ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia lub nabyciu kontrolnego pakietu akcji. Zgłoszenia można również dokonać, gdy zainteresowane przedsiębiorstwa przedstawiają Komisji Europejskiej szczerą intencję zawarcia umowy lub, w przypadku publicznej oferty przejęcia, gdy podały do publicznej wiadomości zamiar wprowadzenia takiej oferty, pod warunkiem że zamierzona umowa lub oferta doprowadziłyby do koncentracji o wymiarze wspólnotowym.

Komisja Europejska wydaje decyzje, w której uznaje zgłoszoną koncentrację za zgodną lub niezgodną ze wspólnym rynkiem.

Koncentracja o wymiarze wspólnotowym nie może zostać wprowadzona w życie ani przed jej zgłoszeniem, ani do czasu uznania jej przez Komisję Europejską za zgodną ze wspólnym rynkiem. Wyjątki od tej zasady określają przepisy rozporządzenia.

4.8.5. Obowiązki wynikające z Rozporządzenia MAR

4.8.5.1 Obowiązki związane z informacjami poufnymi

Zgodnie z art. 14 Rozporządzenia MAR, zabrania się każdej osobie:

- 1) wykorzystywania informacji poufnych lub usiłowania wykorzystywania informacji poufnych,
- 2) rekomendowania innej osobie lub nakłaniania jej do wykorzystywania informacji poufnych, lub
- 3) bezprawnego ujawniania informacji poufnych.

Do celów Rozporządzenia MAR informacje poufne obejmują następujące rodzaje informacji:

- a) określone w sposób precyzyjny informacje, które nie zostały podane do wiadomości publicznej, dotyczące, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych lub na ceny powiązanych pochodnych instrumentów finansowych;
- b) w odniesieniu do towarowych instrumentów pochodnych, określone w sposób precyzyjny informacje, które nie zostały podane do wiadomości publicznej, dotyczące bezpośrednio lub pośrednio jednego lub większej liczby takich instrumentów pochodnych lub dotyczące bezpośrednio powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny takich instrumentów pochodnych lub powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym, oraz gdy można zasadnie oczekiwać, że dane informacje zostaną ujawnione lub ich ujawnienie jest wymagane zgodnie z przepisami ustawowymi lub wykonawczymi na szczeblu unijnym lub krajowym, zasadami rynku, umową, praktyką lub zwyczajem, na odpowiednich rynkach towarowych instrumentów pochodnych lub rynkach kasowych;
- c) w odniesieniu do uprawnień do emisji lub opartych na nich produktów sprzedawanych na aukcjach, określone w sposób precyzyjny informacje, które nie zostały podane do wiadomości publicznej, dotyczące, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby takich instrumentów, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów lub na ceny powiązanych pochodnych instrumentów finansowych;
- d) w przypadku osób odpowiedzialnych za realizację zleceń dotyczących instrumentów finansowych, oznacza to także informacje przekazane przez klienta i związane z jego zleceniami dotyczącymi instrumentów finansowych będącymi w trakcie realizacji, określone w sposób precyzyjny, dotyczące, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych, cenę powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub cenę powiązanych pochodnych instrumentów finansowych.

Informacje uznaje się za określone w sposób precyzyjny, jeżeli wskazują one na zbiór okoliczności, które istnieją lub można zasadnie oczekiwać, że zaistnieją, lub na zdarzenie, które miało miejsce lub można zasadnie oczekiwać, że będzie miało miejsce, jeżeli informacje te są w wystarczającym stopniu szczegółowe, aby można było wyciągnąć z nich wnioski co do prawdopodobnego wpływu tego szeregu okoliczności lub zdarzenia na ceny instrumentów finansowych lub powiązanych instrumentów pochodnych, powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub sprzedawanych na aukcji produktów opartych na uprawnieniach do emisji. W związku z tym w przypadku rozciągniętego w czasie procesu, którego celem lub wynikiem jest zaistnienie szczególnych okoliczności lub szczególnego wydarzenia, za informacje określone w sposób precyzyjny można uznać te przyszłe okoliczności lub to przyszłe wydarzenie, ale także etapy pośrednie tego procesu, związane z zaistnieniem lub spowodowaniem tych przyszłych okoliczności lub tego przyszłego wydarzenia. Etap pośredni rozciągniętego w czasie procesu jest uznany za informację poufną, jeżeli sam w sobie spełnia kryteria informacji poufnych, o których mowa w niniejszym artykule.

Informacje, które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny instrumentów finansowych, instrumentów pochodnych, powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub sprzedawanych na aukcji produktów opartych na uprawnieniach do emisji, oznaczają z kolei informacje, których racjonalny inwestor prawdopodobnie wykorzystałby, opierając się na nich w części przy podejmowaniu swych decyzji inwestycyjnych.

Zgodnie z art. 8 ust. 1 Rozporządzenia MAR, wykorzystywanie informacji poufnej ma miejsce wówczas, gdy dana osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnej i wykorzystuje tę informację, nabywając lub zbywając, na własny rachunek lub na rzecz osoby trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, instrumenty finansowe, których informacja ta dotyczy. Wykorzystanie informacji poufnej w formie anulowania lub zmiany zlecenia dotyczącego instrumentu finansowego, którego informacja ta dotyczy, w przypadku gdy zlecenie złożono przed wejściem danej osoby w posiadanie informacji poufnej, również uznaje się za wykorzystywanie informacji poufnej.

Udzielanie rekomendacji, aby inna osoba wykorzystała informacje poufne lub nakłanianie innej osoby do wykorzystania informacji poufnych zgodnie z art. 8 ust. w Rozporządzenia MAR ma miejsce wówczas, gdy dana osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnych oraz:

- 1) udziela rekomendacji, na podstawie tych informacji, aby inna osoba nabyła lub zbyła instrumenty finansowe, których informacje te dotyczą, lub nakłania tę osobę do takiego nabycia lub zbycia; lub
- 2) udziela rekomendacji, na podstawie tych informacji, aby inna osoba anulowała lub zmieniła zlecenie dotyczące instrumentu finansowego, którego informacje te dotyczą, lub nakłania tę osobę do takiego anulowania lub zmiany.

Zgodnie z art. 8 ust. 3 Rozporządzenia MAR, stosowanie rekomendacji lub nakłaniania, o których mowa w art. 8 ust. 2 Rozporządzenia MAR, oznacza wykorzystywanie informacji poufnych w rozumieniu art. 8 Rozporządzenia MAR, jeżeli osoba stosująca daną rekomendację lub nakłanianie wie lub powinna wiedzieć, że są one oparte na informacjach poufnych.

Postanowienia art. 8 Rozporządzenia MAR ma zastosowanie do wszystkich osób będących w posiadaniu informacji poufnych z racji:

- a) bycia członkiem organów administracyjnych, zarządczych lub nadzorczych emitenta lub uczestnika rynku uprawnień do emisji;
- b) posiadania udziałów w kapitale emitenta lub uczestnika rynku uprawnień do emisji;
- c) posiadania dostępu do informacji z tytułu zatrudnienia, wykonywania zawodu lub obowiązków; lub
- d) zaangażowania w działalność przestępczą.

Postanowienia art. 8 Rozporządzenia MAR mają także zastosowanie do wszystkich osób, które weszły w posiadanie informacji poufnych w okolicznościach innych niż wymienione w akapicie pierwszym, jeżeli osoby te wiedzą lub powinny wiedzieć, że są to informacje poufne. W przypadku osoby prawnej postanowienia art. 8 Rozporządzenia MAR mają zastosowanie zgodnie z prawem krajowym również do osób fizycznych, które biorą udział w podejmowaniu decyzji o dokonaniu nabycia, zbycia, anulowania lub zmiany zlecenia, na rachunek tej osoby prawnej.

4.8.5.2 Manipulacje na rynku

Zgodnie z art. 15 Rozporządzenia MAR, zabrania się każdej osobie dokonywania manipulacji na rynku lub usiłowania dokonywania manipulacji na rynku.

Zgodnie z art. 12 ust. 1 Rozporządzenia MAR manipulacja na rynku obejmuje następujące działania:

- 1) zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne zachowania, które:
 - a) wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd co do podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązany kontrakt towarowy na rynku kasowym lub sprzedawany na aukcji produkt oparty na uprawnieniach do emisji, lub co do ich ceny; lub
 - b) utrzymują albo mogą utrzymywać cenę jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji na nienaturalnym lub sztucznym poziomie;

chyba że osoba zawierająca transakcję, składająca zlecenie transakcji lub podejmująca każde inne zachowanie dowiedzie, iż dana transakcja, zlecenie lub zachowanie nastąpiły z zasadnych powodów i są zgodne z przyjętymi praktykami rynkowymi ustanowionymi zgodnie z art. 13 Rozporządzenia MAR;
- 2) zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne działania lub zachowania wpływające albo mogące wpływać na cenę jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji, związane z użyciem fikcyjnych narzędzi lub innych form wprowadzania w błąd lub podstęp;
- 3) rozpowszechnianie za pośrednictwem mediów, w tym Internetu, lub przy użyciu innych środków, informacji, które wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd co do podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązany kontrakt towarowy na rynku kasowym lub sprzedawany na aukcji produkt oparty na uprawnieniach do emisji, lub co do ich ceny, lub zapewniają utrzymanie się lub mogą zapewnić utrzymanie się ceny jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji na nienaturalnym lub sztucznym poziomie, w tym rozpowszechnianie plotek, w przypadku gdy osoba rozpowszechniająca te informacje wiedziała lub powinna była wiedzieć, że informacje te były fałszywe lub wprowadzające w błąd;
- 4) przekazywanie fałszywych lub wprowadzających w błąd informacji, lub dostarczanie fałszywych lub wprowadzających w błąd danych dotyczących wskaźnika referencyjnego, jeżeli osoba przekazująca informacje lub dostarczająca dane wiedziała lub powinna była wiedzieć, że są one fałszywe i wprowadzające w błąd, lub każde inne zachowanie stanowiące manipulowanie obliczaniem wskaźnika referencyjnego.

Za manipulację na rynku uznaje się m.in. następujące zachowania:

- 1) postępowanie osoby lub osób działających wspólnie, mające na celu utrzymanie dominującej pozycji w zakresie podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązane kontrakty towarowe na rynku kasowym lub sprzedawane na aukcji produkty oparte na uprawnieniach do emisji, które skutkuje albo może skutkować, bezpośrednio lub pośrednio, ustaleniem poziomu cen sprzedaży lub kupna lub stwarza albo może stwarzać nieuczciwe warunki transakcji;
- 2) nabywanie lub zbywanie instrumentów finansowych na otwarciu lub zamknięciu rynku, które skutkuje albo może skutkować wprowadzeniem w błąd inwestorów kierujących się cenami podanymi do wiadomości publicznej, w tym cenami otwarcia i zamknięcia;
- 3) składanie zleceń w systemie obrotu, w tym ich anulowanie lub zmiana, za pomocą wszelkich dostępnych metod handlu, w tym środków elektronicznych, takich jak strategie handlu algorytmicznego i handlu wysokiej częstotliwości, i które wywołuje jeden ze skutków, o których mowa w art. 12 ust. 1 lit. a) lub b) Rozporządzenia MAR poprzez:
 - a) zakłócenia lub opóźnienia w funkcjonowaniu transakcji w danym systemie obrotu albo prawdopodobieństwo ich spowodowania;
 - b) utrudnianie innym osobom identyfikacji prawdziwych zleceń w danym systemie obrotu lub prawdopodobieństwo utrudniania tej identyfikacji, w szczególności poprzez składanie zleceń, które skutkują przepełnieniem lub destabilizacją arkusza zleceń; lub
 - c) tworzenie lub prawdopodobieństwo stworzenia fałszywego lub wprowadzającego w błąd sygnału w zakresie podaży lub popytu na instrument finansowy lub jego ceny, w szczególności poprzez składanie zleceń w celu zapoczątkowania lub nasilenia danego trendu;
- 4) wykorzystywanie okazjonalnego lub regularnego dostępu do mediów tradycyjnych lub elektronicznych do wygłaszania opinii na temat instrumentu finansowego, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji (lub pośrednio na temat jego emitenta) po uprzednim zajęciu pozycji na danym instrumencie finansowym, powiązanym kontrakcie towarowym na rynku kasowym lub sprzedawanym na aukcji produkcie opartym na uprawnieniach do emisji, a następnie czerpanie zysku ze skutków opinii wygłaszanych na temat ceny tego instrumentu, powiązanego kontraktu towarowego na rynku

kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji, bez jednoczesnego podania do publicznej wiadomości istniejącego konfliktu interesów w sposób odpowiedni i skuteczny;

- 5) nabywanie lub zbywanie na rynku wtórnym uprawnień do emisji lub powiązanych instrumentów pochodnych przed aukcją zorganizowaną zgodnie z rozporządzeniem (UE) nr 1031/2010, ze skutkiem ustalenia rozliczeniowej ceny aukcyjnej sprzedawanych na aukcji produktów na nienaturalnym lub sztucznym poziomie lub wprowadzenie w błąd oferentów składających oferty na aukcjach.

Jeżeli osoba, o której mowa powyżej, jest osobą prawną, postanowienia art. 12 Rozporządzenia MAR mają zastosowanie zgodnie z prawem krajowym również do osób fizycznych, które biorą udział w podejmowaniu decyzji o prowadzeniu działalności na rachunek tej osoby prawnej.

4.8.5.3 Transakcje wykonywane przez osoby pełniące obowiązki zarządcze i okres zamknięty

W rozumieniu Rozporządzenia MAR „osoba pełniąca obowiązki zarządcze” oznacza osobę związaną z emitentem, uczestnika rynku uprawnień do emisji lub inny podmiot, o którym mowa w art. 19 ust. 10 Rozporządzenia MAR, która:

- 1) jest członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego tego podmiotu; lub
- 2) pełni funkcje kierownicze, nie będąc członkiem organów, o których mowa w lit. a), przy czym ma stały dostęp do informacji poufnych dotyczących pośrednio lub bezpośrednio tego podmiotu oraz uprawnienia do podejmowania decyzji zarządczych mających wpływ na dalszy rozwój i perspektywy gospodarcze tego podmiotu.

Z kolei „osoba blisko związana” w rozumieniu Rozporządzenia MAR oznacza:

- 1) małżonka lub partnera uznawanego zgodnie z prawem krajowym za równoważnego z małżonkiem;
- 2) dziecko będące na utrzymaniu zgodnie z prawem krajowym;
- 3) członka rodziny, który w dniu danej transakcji pozostaje we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku; lub
- 4) osobę prawną, grupę przedsiębiorstw lub spółkę osobową, w której obowiązki zarządcze pełni osoba pełniąca obowiązki zarządcze lub osoba, o której mowa w lit. a), b) lub c), nad którą osoba taka sprawuje pośrednią lub bezpośrednią kontrolę, która została utworzona, by przynosić korzyści takiej osobie, lub której interesy gospodarcze są w znacznym stopniu zbieżne z interesami takiej osoby;

Zgodnie z art. 19 Rozporządzenia MAR, osoby pełniące obowiązki zarządcze oraz osoby blisko z nimi związane powiadamiają emitenta oraz właściwy organ o każdej transakcji zawieranej na ich własny rachunek w odniesieniu do akcji lub instrumentów dłużnych tego emitenta lub do instrumentów pochodnych bądź innych powiązanych z nimi instrumentów finansowych;

Takich powiadomień dokonuje się niezwłocznie i nie później niż w trzy dni robocze po dniu transakcji, jeżeli łączna kwota transakcji osiągnie próg określony w zależności od przypadku w art. 19 ust. 8 lub 9 Rozporządzenia MAR w trakcie jednego roku kalendarzowego. Zgodnie z tym przepisami, obowiązek powiadamiania ma zastosowanie do każdej kolejnej transakcji, gdy zostanie osiągnięta łączna kwota 5.000 EUR w trakcie jednego roku kalendarzowego, o ile właściwy organ nie podjął decyzji o podwyższeniu progu. Próg w wysokości 5.000 EUR oblicza się poprzez dodanie bez kompensowania pozycji wszystkich transakcji, o których mowa w art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR.

Do celów art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR oraz bez uszczerbku dla prawa państw członkowskich do ustanawiania obowiązków powiadamiania innych niż obowiązki, o których mowa w niniejszym artykule, osoby, o których mowa w tym przepisie, powiadamiają właściwe organy o wszystkich transakcjach dokonywanych na własny rachunek przez te osoby.

Zgodnie z art. 19 ust. 5 Rozporządzenia MAR, osoby pełniące obowiązki zarządcze zobowiązani są powiadomić na piśmie osoby blisko z nimi związane o ich obowiązkach wynikających z niniejszego art. 19 Rozporządzenia MAR i przechowywać kopię tego powiadomienia.

Powiadomienie o transakcjach powinno zawierać następujące informacje:

- 1) nazwisko osoby,
- 2) przyczynę powiadomienia,
- 3) nazwę danego emitenta lub uczestnika rynku uprawnień do emisji,
- 4) opis i identyfikację instrumentu finansowego,
- 5) charakter transakcji (np. nabycie lub zbycie), ze wskazaniem, czy jest ona związana z wykonywaniem programów opcji na akcje lub z konkretnymi przypadkami określonymi w art. 19 ust. 7 Rozporządzenia MAR,
- 6) datę i miejsce transakcji, oraz
- 7) cenę i wolumen transakcji.

W przypadku zastawu, którego warunki przewidują zmianę jego wartości, należy to ujawnić wraz z wartością na dzień ustanowienia zastawu. Transakcje, które wymagają powiadomienia, obejmują także te wskazane w art. 19 ust. 7 Rozporządzenia MAR, m.in. transakcje zastawiania lub pożyczania instrumentów finansowych przez osobę pełniącą obowiązki zarządcze, lub w jej imieniu, lub osobę blisko z nią związaną, lub w jej imieniu oraz transakcje zawierane przez osobę zawodowo zajmującą się pośrednictwem w zawieraniu transakcji lub wykonywaniu zleceń lub przez inną osobę w imieniu osoby pełniącej obowiązki zarządcze lub osoby blisko związanej z taką osobą, włączając w to transakcje zawierane w ramach uznania;

Osoba pełniąca obowiązki zarządcze u emitenta nie może również dokonywać żadnych transakcji na swój rachunek ani na rachunek strony trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, dotyczących akcji lub instrumentów dłużnych emitenta, lub instrumentów pochodnych lub innych związanych z nimi instrumentów finansowych, przez okres zamknięty 30 dni kalendarzowych przed ogłoszeniem śródrocznego raportu finansowego lub sprawozdania na koniec roku rozliczeniowego, które emitent ma obowiązek podać do wiadomości publicznej zgodnie z przepisami systemu obrotu, w którym akcje emitenta są dopuszczone do obrotu lub prawem krajowym, chyba że emitent na zasadach

określonych w art. 19 ust. 12 Rozporządzenia MAR zezwolił osobie pełniącej u niego obowiązki zarządcze na dokonywanie transakcji na jej rachunek lub na rachunek strony trzeciej w trakcie okresu zamkniętego.

4.9. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze – out) i odkupu (sell – out) w odniesieniu do papierów wartościowych

4.9.1. Przymusowy wykup akcji (squeeze – out)

Zgodnie z art. 82 ust. 1 Ustawy o Ofercie, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami porozumienia dotyczącego nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup). Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany - nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu - do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych - wszystkie te spółki. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Cenę przymusowego wykupu ustala się zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie. Jednakże jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów w spółce nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu.

4.9.2. Przymusowy odkup akcji (sell – out)

Zgodnie z art. 83 ust. 1 Ustawy o Ofercie, akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza. W przypadku gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu ogólnej liczby głosów nie została przekazana do publicznej wiadomości, termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza.

Żądaniu przymusowego odkupu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia dotyczącego nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

Akcjonariusz żądający wykupienia akcji na zasadach określonych powyżej uprawniony jest do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie. Jednakże jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów w spółce nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż proponowana w tym wezwaniu.

4.10. Publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta

Emitent oświadcza, iż wobec niego w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego osoby trzecie nie złożyły publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

4.11. Informacja o podatkach od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych

4.11.1. Podatek dochodowy od osób fizycznych

Zgodnie z Ustawą o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych osoby fizyczne, jeżeli mają miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów. Przy czym za osobę mającą miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się osobę fizyczną, która:

- 1) posiada na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych) lub
- 2) przebywa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dłużej niż 183 dni w roku podatkowym.

Jeżeli natomiast osoba fizyczna nie ma na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania w powyższym rozumieniu, podlega obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów) osiąganych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Opodatkowaniu podatkiem dochodowym podlegają zasadniczo wszelkiego rodzaju dochody uzyskiwane przez podatnika. W odniesieniu do dochodów uzyskiwanych z akcji można wyróżnić dwa zasadnicze źródła powstania dochodu – tj. dywidendę wypłacaną przez spółkę oraz dochód ze sprzedaży akcji. Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych stosować należy jednakże z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z

właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie (niezapłacenie) podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji.

4.11.1.1 *Opodatkowanie dywidend*

Dochód z tytułu dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest opodatkowany stawką 19 % zryczałtowanego podatku dochodowego. Podstawą opodatkowania jest wysokość wypłacanej dywidendy, która nie podlega pomniejszeniu o koszty uzyskania przychodu. Dochody z tytułu dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nie łączą się z innymi dochodami i nie są wliczane do podstawy opodatkowania opodatkowanej według progresywnej skali.

Do pobrania podatku od wypłaconej dywidendy zobowiązana jest zasadniczo osoba prawna, która jest zobowiązana do jej wypłaty. Zryczałtowany podatek dochodowy od dochodów z tytułu dywidendy mają obowiązek pobierać, jako płatnicy, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów. W konsekwencji Emitent może ponosić odpowiedzialność za potrącanie podatku u źródła, jeżeli dywidenda nie jest wypłacana na akcję zapisaną na rachunku papierów wartościowych.

4.11.1.2 *Opodatkowanie dochodów z tytułu odpłatnego zbycia akcji*

Od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia akcji podatek dochodowy wynosi 19 % uzyskanego dochodu. Dochód jest ustalany jako osiągnięta w roku podatkowym różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia akcji a co do zasady kwotą wydatków poniesionych na ich objęcie lub nabycie. Dochody z tytułu odpłatnego zbycia akcji nie łączą się z innymi dochodami i nie są wliczane do podstawy opodatkowania opodatkowanej według progresywnej skali.

Jeżeli podatnik mający miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej osiąga dochody z tytułu odpłatnego zbywania akcji zarówno na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jak i poza jej granicami, dochody te łączy się i od podatku obliczonego od łącznej sumy dochodów odlicza się kwotę równą podatkowi dochodowemu zapłaconemu za granicą. Odliczenie to nie może jednak przekroczyć tej części podatku obliczonego przed dokonaniem odliczenia, która proporcjonalnie przypada na dochód uzyskany za granicą.

Powyższe zasady nie mają zastosowania, jeżeli odpłatne zbycie akcji następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej prowadzonej przez podatnika.

Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym z odpłatnego zbycia akcji lub ich objęcia oraz obliczyć należny podatek dochodowy. Złożenie takiego zeznania oraz rozliczenie podatku winno nastąpić w terminie do 30 kwietnia roku następującego po roku podatkowym, w którym podatnik osiągnął dochód z tytułu odpłatnego zbycia akcji. Emitent nie ponosi odpowiedzialności za potrącanie podatku u źródła.

4.11.2. **Podatek dochodowy od osób prawnych**

Zgodnie z Ustawą o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych są osoby prawne, spółki kapitałowe w organizacji, jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej, z wyłączeniem spółek niemających osobowości prawnej, spółki komandytowo-akcyjne mające siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, spółki niemające osobowości prawnej mające siedzibę lub zarząd w innym państwie, jeżeli zgodnie z przepisami prawa podatkowego tego innego państwa są traktowane jak osoby prawne i podlegają w tym państwie opodatkowaniu od całości swoich dochodów bez względu na miejsce ich osiągania. Podatnicy, jeżeli mają siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania. Podatnicy, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Za terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w rozumieniu ustawy, uważa się również znajdującą się poza morzem terytorialnym wyłączną strefę ekonomiczną, w której Rzeczpospolita Polska na podstawie prawa wewnętrznego i zgodnie z prawem międzynarodowym wykonuje prawa odnoszące się do badania i eksploatacji dna morskiego i jego podległości oraz ich zasobów naturalnych.

Opodatkowaniu podatkiem dochodowym podlegają zasadniczo wszelkiego rodzaju dochody uzyskiwane przez podatnika. W odniesieniu do dochodów uzyskiwanych z akcji można wyróżnić dwa zasadnicze źródła powstania dochodu – tj. dywidendę wypłacaną przez spółkę oraz dochód ze sprzedaży akcji. Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych stosować należy jednakże z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie (niezapłacenie) podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji.

4.11.2.1 *Opodatkowanie dywidend*

Podatek dochodowy od dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej wynosi 19 % uzyskanego przychodu. Zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, z wyjątkiem dochodów uzyskiwanych przez komplementariusza z tytułu udziału w zyskach spółki komandytowo-akcyjnej, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- 1) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- 2) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt 1, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania;
- 3) spółka, o której mowa w punkcie 2, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w punkcie 1;

- 4) spółka, o której mowa w punkcie 2, nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągania.

Zwolnienie, o którym mowa w powyżej, ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w punkcie 3 powyżej, nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w punkcie 3 powyżej, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej powyżej, nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka, o której mowa w punkcie 2 powyżej, jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, od dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia. Powyższe zwolnienie stosuje się, jeżeli posiadanie akcji, o którym mowa w punkcie 3, wynika z tytułu własności oraz w odniesieniu do dochodów uzyskanych z udziałów (akcji) posiadanych na podstawie tytułu własności lub innego niż własność, pod warunkiem że te dochody (przychody) korzystałyby ze zwolnienia, gdyby posiadanie tych udziałów (akcji) nie zostało przeniesione.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, osoby prawne i jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej oraz będące przedsiębiorcami osoby fizyczne, które dokonują wypłat należności z tytułu dywidendy, są obowiązane, jako płatnicy, pobierać w dniu dokonania wypłaty, zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat. W przypadku wypłat należności z tytułu dywidend uzyskanych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych, powyżej opisany obowiązek stosuje się do podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, jeżeli wypłata należności następuje za pośrednictwem tych podmiotów. W konsekwencji Emitent może ponosić odpowiedzialność za potrącanie podatku u źródła, jeżeli dywidenda nie jest wypłacana na akcję zapisaną na rachunku papierów wartościowych.

4.11.2.2 *Opodatkowanie dochodów z tytułu odpłatnego zbycia akcji*

Podstawą opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, tj. wartością świadczeń uzyskaną z tytułu zbycia akcji a wydatkami poniesionymi na objęcie lub nabycie akcji. Dochody osiągane przez osoby podatników z tytułu odpłatnego zbycia akcji podlegają zsumowaniu z pozostałymi dochodami osiąganymi przez podatnika podatku dochodowego od osób prawnych i są opodatkowane według 19-procentowej stawki.

Podatnicy są obowiązani wpłacać na rachunek urzędu skarbowego zaliczki miesięczne w wysokości różnicy pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek należnych za poprzednie miesiące. Zaliczki miesięczne winny być wpłacane w terminie do 20 dnia każdego miesiąca za miesiąc poprzedni. Zaliczkę za ostatni miesiąc roku podatkowego podatnik wpłaca w terminie do 20 dnia pierwszego miesiąca następnego roku podatkowego, z zastrzeżeniem iż podatnik nie jest zobowiązany do wpłaty zaliczki za ostatni miesiąc, jeżeli przed upływem terminu do jej wpłaty złoży zeznanie roczne i dokona zapłaty podatku.

Podatnicy rozpoczynający działalność, w pierwszym roku podatkowym, oraz mali podatnicy, mogą wpłacać zaliczki kwartalne w wysokości różnicy pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek należnych za poprzednie kwartały. Przez kwartał rozumie się kwartał roku kalendarzowego. Zaliczki kwartalne, podatnik wpłaca w terminie do 20 dnia każdego miesiąca następującego po kwartale, za który jest wpłacana zaliczka. Zaliczkę za ostatni kwartał roku podatkowego podatnik wpłaca w terminie do 20 dnia pierwszego miesiąca następnego roku podatkowego. Podatnik nie wpłaca zaliczki za ostatni kwartał, jeżeli przed upływem terminu do jej wpłaty złoży zeznanie i dokona zapłaty podatku.

Zeznanie roczne o wysokości dochodu (straty) osiągniętego w roku podatkowym podatnicy mają obowiązek składać urzędowi skarbowemu do końca trzeciego miesiąca roku następnego i w tym terminie wpłacić podatek należny albo różnicę między podatkiem należnym od dochodu wykazanego w zeznaniu a sumą należnych zaliczek za okres od początku roku. Emitent nie ponosi odpowiedzialności za potrącanie podatku u źródła.

4.11.3. **Podatek od spadków i darowizn**

Podatkowi od spadków i darowizn podlega nabycie przez osoby fizyczne własności rzeczy znajdujących się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (m.in. akcji spółek mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej), w szczególności tytułem dziedziczenia lub darowizny.

Wysokość podatku jest uzależniona od stopnia pokrewieństwa lub powinowactwa istniejącego pomiędzy spadkobiercą (darczyńcą) a podatnikiem oraz od łącznej wartości nabywanych przez podatnika przedmiotów majątkowych.

Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn przewiduje również zwolnienie od podatku od spadków i darowizn nabycia własności rzeczy lub praw majątkowych przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierbą, rodzeństwo, ojczyma i macochę, jeżeli zgłoszą oni nabycie akcji właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego w terminie 6 miesięcy od dnia powstania obowiązku podatkowego, a w przypadku nabycia w drodze dziedziczenia w terminie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądu stwierdzającego nabycie spadku.

Emitent nie ponosi odpowiedzialności za potrącanie podatku u źródła.

4.11.4. **Podatek od czynności cywilnoprawnych**

Podatkowi od czynności cywilnoprawnych podlegają czynności cywilnoprawne stanowiące m.in. umowy sprzedaży oraz zamiany rzeczy i praw majątkowych, umowy depozytu nieprawidłowego, zmiany tych umów, jeżeli powodują one podwyższenie podstawy opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych, oraz orzeczenia sądów, w tym również polubownych, oraz ugody, jeżeli wywołują one takie same skutki prawne, jak powyżej określone czynności cywilnoprawne. Podstawę opodatkowania stanowi co do zasady wartość rynkowa rzeczy lub prawa majątkowego będących przedmiotem danej czynności. Stawki podatku od czynności cywilnoprawnych uzależnione są od rodzaju dokonywanej

czynności cywilnoprawnej oraz jej przedmiotu. W przypadku sprzedaży akcji na kupującym będzie ciążył obowiązek zapłaty podatku w wysokości 1 % wartości rynkowej nabywanych akcji.

Nie podlega jednakże opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych sprzedaż praw majątkowych, będących instrumentami finansowymi w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie na rzecz firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych, dokonywana za pośrednictwem firm inwestycyjnych, dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego, lub dokonywana poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego.

Emitent nie ponosi odpowiedzialności za potrącanie podatku u źródła.

5. Informacje o warunkach oferty

5.1. *Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów*

5.1.1. Warunki Oferty

Nie dotyczy – Emitent nie przeprowadza oferty publicznej.

5.1.2. Wielkość ogółem emisji lub oferty z podziałem na papiery wartościowe oferowane do sprzedaży i oferowane w drodze subskrypcji

Nie dotyczy – Emitent nie przeprowadza oferty publicznej.

5.1.3. Terminy, wraz z wszelkimi możliwymi zmianami, obowiązywania oferty i opis procedury składania zapisów

Nie dotyczy – Emitent nie przeprowadza oferty publicznej.

5.1.4. Wskazanie, kiedy i w jakich okolicznościach oferta może zostać wycofana lub zawieszona oraz czy wycofanie może wystąpić po rozpoczęciu oferty

Nie dotyczy – Emitent nie przeprowadza oferty publicznej.

5.1.5. Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot inwestorom

Nie dotyczy – Emitent nie przeprowadza oferty publicznej.

5.1.6. Informacje na temat minimalnej lub maksymalnej wielkości zapisu

Nie dotyczy – Emitent nie przeprowadza oferty publicznej.

5.1.7. Wskazanie terminu, w którym możliwe jest wycofanie zapisu, o ile inwestorzy są uprawnieni do wycofywania się ze złożonego zapisu.

Nie dotyczy – Emitent nie przeprowadza oferty publicznej.

5.1.8. Sposób i terminy przewidziane na wnoszenie wpłat na papiery wartościowe oraz dostarczenie papierów wartościowych

Nie dotyczy – Emitent nie przeprowadza oferty publicznej.

5.1.9. Opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości wraz ze wskazaniem daty, kiedy to nastąpi.

Nie dotyczy – Emitent nie przeprowadza oferty publicznej.

5.1.10. Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji papierów wartościowych oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji papierów wartościowych, które nie zostały wykonane

Nie dotyczy – Emitent nie przeprowadza oferty publicznej.

5.2. *Zasady dystrybucji i przydziału*

5.2.1. Rodzaje inwestorów, którym oferowane są papiery wartościowe

Nie dotyczy – Emitent nie przeprowadza oferty publicznej.

5.2.2. Zamiary znaczących akcjonariuszy i członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych emitenta co do uczestnictwa w subskrypcji

Nie dotyczy – Emitent nie przeprowadza oferty publicznej.

5.2.3. Informacje podawane przed przydziałem

Nie dotyczy – Emitent nie przeprowadza oferty publicznej.

5.2.4. Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych akcji oferowanych

Nie dotyczy – Emitent nie przeprowadza oferty publicznej.

5.2.5. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”

Nie dotyczy – Emitent nie przeprowadza oferty publicznej.

5.3. Cena

Nie dotyczy – Emitent nie przeprowadza oferty publicznej.

5.4. Plasowanie i gwarantowanie (subemisja)

Nie dotyczy – Emitent nie przeprowadza oferty publicznej.

6. Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu

6.1. Wskazanie czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych

Na podstawie niniejszego Prospektu przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym jest 8.947.366 Akcji serii F.

Spółka złoży odpowiedni wniosek o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji serii F do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) GPW. Warunkiem dopuszczenia Akcji serii F do obrotu jest spełnienie wymogów określonych w przepisach prawa oraz Regulaminie GPW.

Zgodnie z § 19 Regulaminu Giełdy akcje emitenta, którego akcje tego samego rodzaju są notowane na giełdzie, są dopuszczane do obrotu giełdowego, w przypadku złożenia wniosku o ich wprowadzenie do obrotu giełdowego, jeżeli: (1) został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru, (2) ich zbywalność jest nieograniczona, (3) zostały wyemitowane zgodnie z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego, o których mowa w § 35 Regulaminu Giełdy.

W ocenie Emitenta na Datę Prospektu wymogi dopuszczenia Akcji serii F do obrotu na rynku regulowanym GPW są spełnione. Niemniej jednak ostateczna ocena, co do formalno-prawnych możliwości dopuszczenia oraz wprowadzenia do obrotu akcji objętych prospektem, będzie możliwa dopiero po złożeniu przez Emitenta odpowiedniego wniosku i jego analizie przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

6.2. Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczane do obrotu akcje tej samej klasy, co Akcje Oferowane lub dopuszczane do obrotu

Akcje Spółki (7.766.668 szt. akcji zwykłych na okaziciela) tej samej klasy, co akcje dopuszczane do obrotu (Akcje serii F) notowane są na rynku regulowanym (rynku podstawowym) GPW pod skrótem IPO i zarejestrowane są w KDPW pod kodem ISIN PLINTSP00038. Prawa do akcji Serii E w liczbie 2.500.000 szt. zostały wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym GPW w dniu 11 lipca 2006 r.

W dniu 18 sierpnia 2006 r. wprowadzono do obrotu na rynku regulowanym GPW 2.500.000 akcji serii E, w dniu 1 września 2006 r. 3.500.000 akcji serii B, 1.166.668 akcji serii C2 i 100.000 akcji serii D, w dniu 14 sierpnia 2015 r. 100.000 akcji serii A, w dniu 11 maja 2017 r. 400.000 akcji serii A.

6.3. Informacja na temat papierów wartościowych będących przedmiotem subskrypcji lub plasowania jednocześnie lub prawie jednocześnie co tworzone papiery wartościowe będące przedmiotem dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym

Brak jest papierów wartościowych będących przedmiotem subskrypcji lub plasowania jednocześnie lub prawie jednocześnie co Akcje serii F, będące przedmiotem dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym

6.4. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży (bid i offer), oraz podstawowych warunków ich zobowiązania

Żaden z podmiotów nie posiada zobowiązania do działania jako pośrednik w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność akcji Emitenta za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży („bid” i „offer”).

6.5. Działania stabilizacyjne

Emitent nie przewiduje działań stabilizacyjnych.

7. Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą

7.1. Osoby sprzedające i ich powiązania z Emitentem

Nie dotyczy – akcje Emitenta nie są objęte sprzedażą.

7.2. Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających

Nie dotyczy – akcje Emitenta nie są objęte sprzedażą.

7.3. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”

Nie dotyczy – akcje Emitenta nie są objęte sprzedażą.

8. Koszty emisji lub oferty

8.1. Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów emisji lub oferty

Nie dotyczy – Emitent nie przeprowadza oferty publicznej.

9. Rozwodnienie

9.1. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą

Nie dotyczy – Emitent nie przeprowadza oferty publicznej.

9.2. W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy należy podać wielkość i wartość natychmiastowego rozwodnienia, w przypadku jeśli nie obejmą oni nowej oferty

Nie dotyczy – Emitent nie przeprowadza oferty publicznej.

10. Informacje dodatkowe

10.1. Zakres działań doradców

Informacje oraz opis dotyczący zakresu działań doradców zostały przedstawione w punkcie 1 Części III oraz punkcie 3.3 Części IV Prospektu.

10.2. Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport

W Części IV Prospektu nie zamieszczono żadnych informacji, które zostały zbadane lub przejrane przez biegłego rewidenta, oraz odnośnie których sporządził on jakiegokolwiek raport lub opinię.

10.3. Informacje o ekspertach

W Części IV Prospektu Emisyjnego nie zamieszczono raportów ani oświadczeń ekspertów.

10.4. Informacje uzyskane od osób trzecich

W Części IV Prospektu Emisyjnego nie zostały zamieszczone żadne informacje pochodzących od osób trzecich.

DEFINICJE I SKRÓTY

Akcje	akcje Emitenta (lub część tych akcji)
APM	(ang. Alternative Performance Measure) Alternatywny Pomiar Wyników
CAGR	(ang. Compound Annual Growth Rate), skumulowany roczny wskaźnik wzrostu, średni wskaźnik rocznego wzrostu w badanym okresie
CPI	indeks wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych publikowany w Polsce przez GUS
Data Prospektu	dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego przez Komisję Nadzoru Finansowego, wskazany na stronie tytułowej Prospektu
Doradca Finansowy	ADDVENTURE Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie
Dz. U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Dz.U.U.E.L.	Dziennik Urzędowy Unii Europejskiej serii L
Dz. Urz.	Dziennik Urzędowy
dzień roboczy	każdy dzień nie będący sobotą lub dniem ustawowo wolnym od pracy w Rzeczypospolitej Polskiej
EBIT	(ang. earnings before deducting interest and taxes) – zysk na działalności operacyjnej, tj. zysk przed odliczeniem podatków i odsetek
EBITDA	(ang. earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) – Zysk (Strata) z działalności operacyjnej powiększony o wartość amortyzacji
Emitent, INTERSPORT Polska, Spółka	INTERSPORT Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Cholerzynie
ERP, system klasy ERP	(ang. enterprise resource planning), Jest to określenie systemów informatycznych służących wspomaganiu zarządzania przedsiębiorstwem lub współdziałania grupy współpracujących ze sobą przedsiębiorstw, poprzez gromadzenie danych oraz umożliwienie wykonywania operacji na zebranych danych
euro, EUR	prawny środek płatniczy obowiązujący w krajach Europejskiej Unii Walutowej
Firma inwestycyjna	Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
GUS	Główny Urząd Statystyczny
Inwestor	Osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka nie posiadająca osobowości prawnej, będąca zarówno rezydentem, jak i nierezydentem w rozumieniu przepisów Prawa Dewizowego
Kc, Kodeks cywilny	ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (Dz. U. z 1964 r. Nr 16, poz. 93, z późn. zm.)
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
KNF, Komisja	Komisja Nadzoru Finansowego
Kpk, Kodeks postępowania karnego	ustawa z dnia 6 czerwca 1997 r. - Kodeks postępowania karnego. (Dz. U. Nr 89, poz. 555, z późn. zm.)
Kpc, Kodeks postępowania cywilnego	ustawa z dnia 17 listopada 1964 r. – Kodeks postępowania cywilnego (Dz. U. Nr 43, poz. 296, z późn. zm.)
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
Ksh, Kodeks spółek handlowych	ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.)
KW	Księga wieczysta
MP	Monitor Polski
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
NBP	Narodowy Bank Polski
Obecni Akcjonariusze	akcjonariusze Emitenta w Dacie Prospektu
Ordynacja Podatkowa	ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja podatkowa (Dz. U. z 2012, poz. 749, z późn. zm.)
PAP	Polska Agencja Prasowa S.A.
PKB	Produkt Krajowy Brutto
PKD	Polska Klasyfikacja Działalności – wprowadzona rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie Polskiej Klasyfikacji Działalności (Dz. U. Nr 251, poz. 1885, z późn. zm.)
PLN, złoty, zł,	prawny środek płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej
Prawo Bankowe	ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo Bankowe (Dz. U. z 2012 r., poz. 1376, z późn. zm.)
Prawo Dewizowe	ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (Dz. U. z 2012 r., poz. 826)

Prawo Zamówień Publicznych	ustawa z dnia 29 stycznia 2004 r. Prawo zamówień publicznych (Dz. U. z 2010 r., Nr 113, poz. 759, z późn. zm.)
PZR	Polskie Zasady Rachunkowości
Raport Bieżący	Forma, w której realizowane są obowiązki informacyjne spółek publicznych określone w art. 56 Ustawy o Ofercie lub Regulaminie Alternatywnego Systemu Obrotu
Rekomendacja ESMA	Rekomendacje w sprawie spójnej implementacji Rozporządzenia Komisji Europejskiej nr 809/2004 o prospekcie, wydane przez Komitet Europejskich Regulatorów Rynku Papierów Wartościowych
Regulamin GPW	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. – uchwalony Uchwałą Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Nr 1/1110/2006 z dnia 4 stycznia 2006 r., z późniejszymi zmianami
ROA, wskaźnik ROA	(ang.return on assets), stopa zwrotu z aktywów, wskaźnik rentowności aktywów, informuje o zdolności spółki do wypracowywania zysków i efektywności gospodarowania jej majątkiem
ROE, wskaźnik ROE	(ang.return on equity), stopa zwrotu z kapitału własnego, wskaźnik rentowności kapitału własnego, informuje jak wiele zysku udało się wygospodarować spółce z wniesionych kapitałów własnych.
Rozporządzenie nr 1606/2002	Rozporządzenie (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 r. w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz.U.U.E.L.2002.243.1, z późn. zm.)
Rozporządzenia MAR	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) Nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (Dz.U.U.E.L.2014.173.1, z późn. zm.)
Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004r. wdrażające Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz upowszechniania reklam (Dz.U.U.E.L.2004.149.1, z późn. zm.)
Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji	Rozporządzenie Rady (WE) NR 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (rozporządzenie WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw) (Dz.U.U.E.L.2004.24.1, z późn. zm.)
Rozporządzenie o Rynku Oficjalnych Notowań	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz. U. Nr 84, poz. 547, z późn. zm.)
RP	Rzeczpospolita Polska
SA, S.A.	spółka akcyjna
Spółka	patrz definicja Emitenta
Sp. z o.o., sp. z o.o.	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Statut	Statut Emitenta
Szczegółowe Zasady Działania KDPW	Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych (stan prawny na Datę Prospektu)
Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego	Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w systemie UTP uchwalone Uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Nr 1038/2012 z dnia 17 października 2012 r. z późniejszymi zmianami
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
USD, dolar	prawny środek płatniczy Stanów Zjednoczonych Ameryki
Ustawa o Krajowym Rejestrze Sądowym	ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (Dz. U. z 2007 r., Nr 168, poz. 1186, z późn. zm.)
Ustawa o Nadzorze	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. Nr 183, poz. 1537, z późn. zm.)
Ustawa o Obrocie	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2010 r. Nr 211, poz. 1384, z późn. zm.)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. Nr 50, poz. 331, z późn. zm.)
Ustawa o Ofercie	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2009 r. Nr 185 poz. 1439, z późn. zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz. U. z 2012 r., poz. 361, z późn. zm.)

Definicje i skróty

Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. z 2011 r., Nr 74, poz. 397 z późn. zm.)
Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz. U. z 2010 r., Nr 101, poz. 649, z późn. zm.)
Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn	ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (Dz. U. z 2009 r., Nr 93, poz. 768 z późn. zm.)
Ustawa o Prawie Autorskim i Prawach Pokrewnych	ustawa z dnia 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych (Dz. U. z 2006 r., Nr 90, poz. 631, z późn. zm.)
Ustawa o Rachunkowości	ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późn. zm.)
Ustawa o swobodzie działalności gospodarczej	ustawa z dnia 2 lipca 2004 r. o swobodzie działalności gospodarczej (Dz. U. z 2013 r., poz. 672, z późn. zm.)
WZ, NWZ, ZWZ	Walne Zgromadzenie, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, Zwyczajne Walne Zgromadzenie
Zarząd	zarząd Emitenta

ZAŁĄCZNIKI

1.1. Statut Emitenta

STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ

POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1

1. Spółka prowadzona jest pod firmą INTERSPORT Polska Spółka Akcyjna.
2. Siedzibą Spółki jest Cholerzyn.
3. Założycielami Spółki są: Artur Mikołajko, Marek Radwański, Sławomir Gil i Jolanta Milewska.

§ 2

1. Spółka działa na terenie Rzeczypospolitej Polskiej oraz za granicą.
2. Spółka może tworzyć oddziały i przedstawicielstwa, jak również występować jako wspólnik w innych spółkach krajowych i zagranicznych.

§ 3

Spółka zostaje zawarta na czas nieograniczony.

PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

§ 4

1. Przedmiotem działalności gospodarczej Spółki jest:
 - Działalność organizatorów turystyki – PKD 79.12.Z
 - Działalność pośredników turystycznych – PKD 79.11.B
 - Działalność agentów turystycznych – PKD 79.11.A
 - Wydawanie książek – PKD 58.11.Z
 - Wydawanie wykazów oraz list (np. adresowych, telefonicznych) – PKD 58.12.Z
 - Wydawanie gazet – PKD 58.13.Z
 - Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków – PKD 58.14.Z
 - Działalność w zakresie nagrań dźwiękowych i muzycznych – PKD 59.20.Z
 - Pozostała działalność wydawnicza – PKD 58.19.Z
 - Drukowanie gazet – PKD 18.11.Z
 - Produkcja artykułów piśmiennych – PKD 17.23.Z
 - Pozostałe drukowanie – PKD 18.12.Z
 - Introligatorstwo i podobne usługi – PKD 18.14.Z
 - Działalność usługowa związana z przygotowywaniem do druku – PKD 18.13.Z
 - Sprzedaż hurtowa odzieży i obuwia – PKD 46.42.Z
 - Sprzedaż hurtowa elektrycznych artykułów użytku domowego – PKD 46.43.Z
 - Sprzedaż hurtowa zegarków, zegarów i biżuterii – PKD 46.48.Z
 - Sprzedaż hurtowa pozostałych artykułów użytku domowego – PKD 46.49.Z
 - Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowaną – PKD 46.90.Z
 - Sprzedaż detaliczna odzieży prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach – PKD 47.71.Z
 - Sprzedaż detaliczna obuwia i wyrobów skórzanych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach – PKD 47.72.Z
 - Sprzedaż detaliczna książek prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach – PKD 47.61.Z
 - Sprzedaż detaliczna gazet i artykułów piśmiennych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach – PKD 47.62.Z
 - Sprzedaż detaliczna sprzętu sportowego prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach – PKD 47.64.Z
 - Sprzedaż detaliczna gier i zabawek prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach – PKD 47.65.Z

- Sprzedaż detaliczna pozostałych nowych wyrobów prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach – PKD 47.78.Z
- Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową straganami i targowiskami – PKD 47.99.Z
- Sprzedaż detaliczna artykułów używanych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach – PKD 47.79.Z
- Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet – PKD 47.91.Z
- Wykończanie wyrobów włókienniczych – PKD 13.30.Z
- Naprawa i konserwacja sprzętu (tele)komunikacyjnego – PKD 95.12.Z
- Naprawa obuwia i wyrobów skórzanых – PKD 95.23.Z
- Naprawa pozostałych artykułów użytku osobistego i domowego – PKD 95.29.Z
- Pozostała działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana – PKD 96.09.Z
- Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych – PKD 64.99.Z
- Pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w radio i telewizji – PKD 73.12.A
- Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach drukowanych – PKD 73.12.B
- Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet) – PKD 73.12.C
- Pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach – PKD 73.12.D
- Działalność fotograficzna – PKD 74.20.Z
- Działalność związana z pakowaniem – PKD 82.92.Z
- Działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura – PKD 82.11.Z
- Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana – PKD 82.99.Z
- Działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów – PKD 82.30.Z
- Działalność w zakresie nagrań dźwiękowych i muzycznych – 59.20.Z
- Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana – PKD 63.99.Z
- Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania – PKD 74.10.Z
- Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana – PKD 74.90.Z
- Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim – PKD 77.40.Z
- Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana – PKD 82.99.Z
- Pozaszkolne formy edukacji sportowej oraz zajęć sportowych i rekreacyjnych – PKD 85.51.Z
- Działalność klubów sportowych – PKD 93.12.Z
- Pozostała działalność związana ze sportem – PKD 93.19.Z
- Pozostała działalność rozrywkowa i rekreacyjna – PKD 93.29.Z
- Pozostały transport lądowy pasażerski, gdzie indziej niesklasyfikowany – PKD 49.39.Z
- Transport drogowy towarów – PKD 49.41.Z
- Sprzedaż detaliczna pieczywa, ciast, wyrobów ciastkarskich i cukierniczych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach – PKD 47.24.Z
- Sprzedaż detaliczna napojów alkoholowych i bezalkoholowych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach – PKD 47.25.Z
- Sprzedaż detaliczna pozostałej żywności prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach – PKD 47.29.Z
- Sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania – PKD 46.51.Z
- Sprzedaż hurtowa sprzętu elektronicznego i telekomunikacyjnego oraz części do niego – PKD 46.52.Z
- Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń biurowych – PKD 46.66.Z
- Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń – PKD 46.69.Z
- Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi – PKD 62.03.Z
- Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych – PKD 62.09.Z
- Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność – PKD 63.11.Z
- Działalność portali internetowych – PKD 63.12.Z
- Działalność holdingów finansowych – PKD 64.20.Z
- Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych – PKD 66.19.Z

- Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych – PKD 70.10.Z
 - Stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja – PKD 70.21.Z
 - Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania – PKD 70.22.Z
 - Działalność agencji reklamowych – PKD 73.11.Z
 - Badanie rynku i opinii publicznej – PKD 73.20.Z
 - Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane – PKD 85.59.B
 - Działalność obiektów sportowych – PKD 93.11.Z
 - Działalność obiektów służących poprawie kondycji fizycznej – PKD 93.13.Z
 - Pozostała działalność usługowa w zakresie rezerwacji, gdzie indziej niesklasyfikowana – PKD 79.90.C
 - Wypożyczanie i dzierżawa sprzętu rekreacyjnego i sportowego PKD 77.21.Z
 - Działalność agentów i brokerów ubezpieczeniowych – PKD 66.22.Z
 - Pozostała działalność wspomagająca ubezpieczenia i fundusze emerytalne – PKD 66.29.Z
 - Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi – PKD 68.20.Z
 - Sprzedaż hurtowa perfum i kosmetyków – PKD 46.45.Z
 - Sprzedaż detaliczna kosmetyków i artykułów toaletowych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach – PKD 47.75.Z
2. Zmiana przedmiotu działalności Spółki może nastąpić bez wykupu akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę.

KAPITAŁ ZAKŁADOWY I AKCJE

§ 5

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 2.288.070,00 zł (dwa miliony dwieście osiemdziesiąt osiem tysięcy siedemdziesiąt złotych) i dzieli się na 22.880.700 (dwadzieścia dwa miliony osiemset osiemdziesiąt tysięcy siedemset) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (zero złotych dziesięć groszy) każda, w tym:
 - 1) 4.900.000 (cztery miliony dziewięćset tysięcy) akcji imiennych serii A,
 - 2) 100.000 (sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A,
 - 3) 3.500.000 (trzy miliony pięćset tysięcy) akcji na okaziciela serii B,
 - 4) 1.666.666 (jeden milion sześćset sześćdziesiąt sześć tysięcy sześćset sześćdziesiąt sześć) akcji imiennych serii C1,
 - 5) 1.166.668 (jeden milion sto sześćdziesiąt sześć tysięcy sześćset sześćdziesiąt osiem) akcji na okaziciela serii C2,
 - 6) 100.000 (sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D,
 - 7) 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E,
 - 8) 8.947.366 (osiem milionów dziewięćset czterdzieści siedem tysięcy trzysta sześćdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii F.
2. Przed zarejestrowaniem Spółki kapitał zakładowy został pokryty w całości z kapitałów własnych Spółki Przekształcanej, to jest Przedsiębiorstwa Usługowego MAKS sp. z o.o.
3. Akcje imienne serii A i C1 są akcjami uprzywilejowanymi co do prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu w ten sposób, że jedna akcja uprzywilejowana daje prawo do 2 (dwóch) głosów na Walnym Zgromadzeniu.

§ 6

1. Kapitał zakładowy może być podwyższony lub obniżony uchwałą Walnego Zgromadzenia.
2. Akcje Spółki są emitowane w seriach oznaczonych kolejnymi literami alfabetu, do których mogą być dodane oznaczenia cyfrowe.
3. Akcje mogą być pokryte wkładami pieniężnymi i niepieniężnymi.
4. Spółka może emitować obligacje, w tym obligacje zamienne na akcje.
5. Zarząd jest upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego o nie więcej niż 500.000 zł (pięćset tysięcy złotych) w okresie do 27.10.2008 (dnia dwudziestego siódmego października roku dwa tysiące ósmego) przez dokonanie jednego albo kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego w granicach wskazanych powyżej (kapitał docelowy). Zarząd może wydać akcje za wkłady pieniężne. Za zgodą Rady Nadzorczej Zarząd może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w całości lub w części.
6. Podwyższenia kapitału, o których mowa w ust. 5 mogą również następować w drodze emisji warrantów subskrypcyjnych z terminem wykonania prawa zapisu nie późniejszym niż wskazany w ust. 5.

§ 7

Akcje Spółki są zbywalne, z zastrzeżeniem § 9.

§ 8

1. Akcje mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne).
2. W zamian za akcje umorzone Spółka może wydawać świadectwa użytkowe.
3. Sposób i warunki umarzania określa każdorazowo Walne Zgromadzenie.

§ 9

1. Zbycie lub zastawienie akcji imiennych uzależnione jest od zgody Spółki.
2. Akcjonariusz zamierzający zbyć akcje imienne ma obowiązek zawiadomienia na piśmie wszystkich pozostałych akcjonariuszy posiadających akcje imienne oraz Zarząd wskazując osobę nabywcy i cenę.
3. Akcjonariuszom posiadającym akcje imienne przysługuje prawo pierwokupu akcji imiennych przeznaczonych do zbycia.
4. Akcjonariusze mogą wykonać prawo pierwokupu w terminie 14 dni od otrzymania zawiadomienia, składając zamówienia na akcje.
5. W razie gdy liczba zamówień na akcje przewyższy liczbę akcji przeznaczonych do zbycia Zarząd spółki dokona ich redukcji, proporcjonalnie do liczby akcji posiadanych przez akcjonariuszy.
6. W razie nie skorzystania przez akcjonariuszy z prawa pierwokupu zbycie akcji (jak i też ich zastawienie) dopuszczalne jest jedynie za zgodą Zarządu Spółki. Zarząd udziela zgody w formie pisemnej, pod rygorem nieważności, w terminie 14 (czternastu) dni od dnia złożenia wniosku w tym przedmiocie.
7. Jeżeli Spółka odmawia zezwolenia na przeniesienie akcji, powinna w terminie 30 (trzydziestu) dni od dnia zgłoszenia Spółce takiego zamiaru wskazać innego nabywcę. Ceną zbycia każdej akcji będzie w takim przypadku wartość księgowa netto Spółki wg ostatniego sprawozdania finansowego Spółki zbadanego zgodnie z obowiązującymi przepisami, przypadająca na jedną akcję, a zapłata łącznej ceny winna nastąpić w terminie 6 miesięcy od dnia zgłoszenia Spółce zamiaru zbycia akcji, chyba że Zarząd określi krótszy termin. Jeżeli w określonych powyżej terminach Spółka nie wskaże innego nabywcy lub wskazany przez Spółkę nabywca nie uiści łącznej ceny za akcje, akcje mogą być zbyte bez ograniczeń.
8. Akcje uprzywilejowane podlegają dziedziczeniu z zachowaniem uprzywilejowania.
9. Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela może być dokonana wyłącznie za zgodą Zarządu Spółki udzieloną w formie pisemnej pod rygorem nieważności.
10. Zamiana akcji imiennych uprzywilejowanych na akcje na okaziciela lub ich zbycie wbrew warunkom zastrzeżonym w Statucie powoduje utratę ich uprzywilejowania.
11. Wykonywanie przez zastawnika lub użytkownika prawa głosu z akcji zastawionych lub będących przedmiotem użytkowania wymaga zgody Zarządu Spółki.

§ 9¹

1. Akcjonariuszowi INTERCONTACT Werbeagentur GmbH, spółka z ograniczoną odpowiedzialnością prawa niemieckiego z siedzibą w Heilbronn, Niemcy, wpisana do rejestru handlowego B Sądu Rejonowego w Heilbronn pod numerem HRB 399, poczynawszy od dnia objęcia i opłacenia przez tego akcjonariusza akcji serii C1 i C2, przysługują następujące uprawnienia osobiste w rozumieniu art. 354 kodeksu spółek handlowych:
 - 1) prawo wskazania (powołania) 25% (dwadzieścia pięć procent) składu Rady Nadzorczej (art. 385 ksh), tj. w szczególności jednego członka Rady Nadzorczej składającej się z pięciu do siedmiu członków oraz dwóch członków Rady Nadzorczej składającej się z ośmiu do jedenastu członków,
 - 2) prawo żądania zwołania Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w jego porządku obrad (art. 400 ksh), w tym prawo żądania zwołania Walnego Zgromadzenia dotyczącego zniesienia dematerializacji akcji (art. 91 ust. 5 ustawy o spółkach publicznych),
 - 3) prawo do powołania komisji na Walnym Zgromadzeniu w celu sprawdzenia listy obecności (art. 410 § 2 ksh),
 - 4) konieczność uzyskania zgody akcjonariusza INTERCONTACT Werbeagentur GmbH na wyłączenie przez Walne Zgromadzenie prawa poboru akcjonariuszy (art. 433 ksh),
 - 5) prawo do złożenia wniosku o uzupełnienie listy likwidatorów Spółki (art. 463 § 2 ksh),
 - 6) prawo do żądania zwołania Walnego Zgromadzenia w trybie art. 516 § 2 ksh w celu podjęcia uchwały, o której mowa w art. 516 § 1 ksh,
 - 7) prawo do żądania powołania biegłego rewidenta do spraw szczególnych (art. 84 ustawy o spółkach publicznych),
 - 8) konieczność uzyskania zgody akcjonariusza INTERCONTACT Werbeagentur GmbH na dokonanie przymusowego wykupu akcjonariuszy mniejszościowych Spółki (art. 418 § 1 ksh).
2. Powyższe uprawnienia osobiste przysługują INTERCONTACT Werbeagentur GmbH pod warunkiem, że INTERCONTACT Werbeagentur GmbH pozostawać będzie akcjonariuszem INTERSPORT POLSKA Spółka Akcyjna z siedzibą w Cholerzynie z udziałem w kapitale zakładowym nie przekraczającym 25,0000044117% i udziałem w ogólnej liczbie głosów przypadających na wszystkie akcje Spółki nie większym niż 25% (dwadzieścia pięć procent) i nie mniejszym niż 10% (dziesięć procent).

§ 10

Poza kapitałem zakładowym Spółka tworzy następujące kapitały i fundusze:

- 1) kapitał zapasowy,

- 2) kapitał rezerwowy na finansowanie nabycia akcji własnych, które mają być zaoferowane do nabycia pracownikom lub osobom, które były zatrudnione w spółce przez okres co najmniej 3 (trzech) lat,
- 3) kapitał rezerwowy na finansowanie nabycia akcji własnych w celu zapobieżenia szkodzie zagrażającej Spółce,
- 4) inne kapitały i fundusze przewidziane przepisami prawa oraz utworzone na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia.

§ 11

1. Do kapitału zapasowego przelewa się co najmniej 8% (osiem procent) zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego.
2. Do kapitału zapasowego przelewa się również nadwyżki osiągnięte przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, pozostałe po pokryciu kosztów emisji akcji.

ORGANY SPÓŁKI

§ 12

Organami Spółki są:

- 1) Zarząd,
- 2) Rada Nadzorcza,
- 3) Walne Zgromadzenie.

ZARZĄD

§ 13

1. Zarząd Spółki składa się z jednej lub większej liczby członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Członkowie Zarządu powoływani są na okres od trzech do pięciu lat. Kadencja danego Członka Zarządu jest każdorazowo ustalana przez organ uprawniony do jego powołania. W skład Zarządu wchodzi: Prezes Zarządu oraz Wiceprezesi Zarządu.
2. Zarząd spółki reprezentuje Spółkę w sądzie i poza sądem. Do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu lub jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.
3. Zarząd może udzielać prokury a także ustanawiać pełnomocników.
4. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

§ 14

Nowo wybrany Zarząd jest obowiązany przedstawić Radzie Nadzorczej program działalności Spółki na okres kadencji na jaką został wybrany – najpóźniej w terminie dwóch miesięcy od daty powołania.

§ 15

Do właściwości Zarządu należą wszelkie sprawy nie zastrzeżone do kompetencji innych organów.

RADA NADZORCZA

§ 16

1. Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.
2. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres 5 (pięciu) lat. Członkowie pierwszej Rady Nadzorczej powołani są na okres 1 (jednego) roku, to jest do dnia 31.08.2005 (dnia trzydziestego pierwszego sierpnia roku dwa tysiące piątego).
3. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie.
4. Członkowie Rady Nadzorczej wybierają spośród swego grona Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

§ 17

Członkowie Rady osobiście spełniają swoje obowiązki.

§ 18

1. Posiedzenia Rady odbywają się co najmniej raz na kwartał i są zwoływane przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej lub jego zastępcę.
2. Osoby uprawnione do zwoływania Rady są ponadto zobowiązane do zwołania Rady na żądanie co najmniej trzech jej członków lub Zarządu. W takim wypadku posiedzenie Rady Nadzorczej powinno odbyć się najpóźniej w ciągu 14 dni od daty zgłoszenia pisemnego wniosku Przewodniczącemu Rady Nadzorczej.
3. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały na posiedzeniu Rady Nadzorczej lub na piśmie lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego komunikowania się.

4. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej.

§ 19

1. Do ważności uchwał Rady wymagane jest zaproszenie wszystkich członków i obecność co najmniej połowy członków. Uchwały Rady zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, chyba że co innego wynika z postanowień szczególnych niniejszego statutu.
2. W zaproszeniu zwołującym posiedzenie Rady należy wskazać porządek obrad. Rada może rozstrzygać, pod rygorem nieważności, wyłącznie sprawy wskazane w porządku obrad, chyba, że na posiedzeniu Rady będą obecni wszyscy członkowie Rady i nikt z obecnych nie wniesie sprzeciwu ani co do odbycia posiedzenia Rady ze zmienionym porządkiem obrad ani co do rozpatrzenia spraw, które nie były wskazane w porządku obrad.

§ 20

Rada Nadzorcza uchwała swój regulamin, który szczegółowo określa tryb jej postępowania.

§ 21

Zarząd zobowiązany jest uzyskać uprzednią zgodę Rady Nadzorczej na dokonanie następujących czynności:

- 1) nabycie i zbycie nieruchomości, nabycie i zbycie użytkowania wieczystego nieruchomości,
- 2) zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części.

WALNE ZGROMADZENIE

§ 22

1. Najwyższym organem Spółki jest Walne Zgromadzenie, w którym uczestniczą właściciele akcji, przy czym każda akcja daje prawo do jednego głosu, chyba że jest akcją uprzywilejowaną co do prawa głosu.
2. Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych.
3. Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.
4. Akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia.
5. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej.
6. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej.
7. Obrady Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy są transmitowane na stronie internetowej Spółki.

§ 23

Przed każdym Walnym Zgromadzeniem sporządza się na zasadach określonych w kodeksie spółek handlowych listę akcjonariuszy mających prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Lista ta powinna być wyłożona w siedzibie Spółki przez 3 dni powszednie przed odbyciem Zgromadzenia.

§ 24

Niezwłocznie po wyborze przewodniczącego Walnego Zgromadzenia powinna być sporządzona lista obecnych uczestników z wymienieniem liczby akcji posiadanych przez każdego z nich oraz przysługujących im głosów, podpisana przez przewodniczącego obrad.

§ 25

Akcjonariusz może uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika.

§ 26

Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się corocznie w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego.

§ 27

1. Walne zgromadzenie zwołuje zarząd.

2. Rada nadzorcza może zwołać zwyczajne walne zgromadzenie, jeżeli zarząd nie zwoła go w terminie do końca czerwca danego roku oraz nadzwyczajne walne zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane.
3. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce mogą zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.
4. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia. Żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia należy złożyć zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zarządowi nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia.

§ 28

Walne Zgromadzenie jest zdolne do powzięcia wiążących uchwał pod warunkiem, że jest na nim reprezentowana ponad połowa kapitału zakładowego bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji oraz wielkości kapitału, jeżeli przepisy niniejszego statutu lub kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej.

§ 29

1. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki oraz w Krakowie, Warszawie lub w innym miejscu na terenie Rzeczypospolitej Polskiej,
2. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w przypadku jego nieobecności jeden z członków Rady.
3. Walne Zgromadzenie uchwała swój regulamin określający szczegółowo tryb prowadzenia obrad.

§ 30

Uchwały zapadają zwykłą większością głosów oddanych, chyba że niniejszy statut lub kodeks spółek handlowych stanowią inaczej.

§ 31

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają następujące sprawy:
 - 1) rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania finansowego i sprawozdania Zarządu i Rady Nadzorczej z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy,
 - 2) podejmowanie wszelkich postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu spółki lub sprawowaniu zarządu czy nadzoru,
 - 3) podział zysku lub pokrycie straty,
 - 4) udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
 - 5) emisja obligacji zamiennych na akcje,
 - 6) zmiana statutu,
 - 7) połączenie spółek, przekształcenia Spółki, jej rozwiązanie i likwidacja,
 - 8) zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
 - 9) rozpatrywanie i rozstrzyganie wniosków przedstawionych przez Radę,
 - 10) decydowanie w innych sprawach zastrzeżonych do kompetencji Walnego Zgromadzenia w kodeksie spółek handlowych i postanowieniach niniejszego statutu.
2. Tak długo, jak INTERCONTACT Werbeagentur GmbH, spółka z ograniczoną odpowiedzialnością prawa niemieckiego z siedzibą w Heilbronn, Niemcy, wpisana do rejestru handlowego B Sądu Rejonowego w Heilbronn pod numerem HRB 399 pozostawać będzie akcjonariuszem Spółki z liczbą akcji zapewniającą nie mniej niż 10% (dziesięć procent) ogólnej liczby głosów przypadających na wszystkie akcje Spółki, zgody tego akcjonariusza wymagać będzie dla swej skuteczności uchwała Walnego Zgromadzenia Spółki co do:
 - 1) zmiany firmy (nazwy) Spółki,
 - 2) zmiany Statutu Spółki, z wyłączeniem:
 - a) zmian związanych z wprowadzeniem akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym i pozostawaniem w tym obrocie lub przeprowadzeniem publicznej oferty emisji akcji Spółki,
 - b) zmiany siedziby Spółki na terenie Rzeczypospolitej Polskiej,
 - 3) istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki, w wyniku której podstawowym i wykonywanym przedmiotem działalności Spółki przestanie być handel detaliczny artykułami sportowymi,
 - 4) podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego Spółki i wynikającej z niej zmiany Statutu Spółki,
 - 5) zmiany uprawnień wynikających z akcji Spółki, z wyłączeniem zamiany akcji imiennych Spółki na akcje na okaziciela, która dokonywana jest zgodnie z § 9 ust. 9 Statutu Spółki na wniosek akcjonariusza,
 - 6) połączenia Spółki z inną spółką lub podziału Spółki,

- 7) zbycia lub wydzierżawienia przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części w rozumieniu przepisów podatkowych, przy czym nie stanowi zbycia lub wydzierżawienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa zbycie lub wydzierżawienie składników majątkowych, w tym praw i zobowiązań, związanych z poszczególnymi lokalizacjami (sklepami), w których Spółka prowadzi lub zamierza prowadzić działalność, jeżeli ich liczba nie przekracza w danym roku 10% (dziesięć procent) liczby lokalizacji (sklepów) w których Spółka prowadzi działalność, a porozumienie dotyczące takiej sprzedaży nie przewiduje kolejnych sprzedaży w kolejnych latach; dodatkowo nie wymaga zgody zbycia lub wydzierżawienie składników majątkowych, w tym praw i zobowiązań, związanych ze sklepem Spółki w Krakowie przy ul. Zybkiewicza,
- 8) zbycia aktywów o wartości równej co najmniej 10% (dziesięć procent) wartości przychodów ze sprzedaży Spółki za okres ostatnich czterech kwartałów,
- 9) zbycia lub wydzierżawienia nieruchomości należących do Spółki

§ 32

Uchylony.

RACHUNKOWOŚĆ I GOSPODARKA SPÓŁKI

§ 33

1. Spółka prowadzi rachunkowość i sprawozdawczość finansową stosownie do przepisów kodeksu spółek handlowych, ustawy o rachunkowości oraz innych przepisów obowiązujących w tym zakresie.
2. Biegłego rewidenta do badania sprawozdań finansowych Spółki wybiera Rada Nadzorcza.

§ 34

Rok obrotowy Spółki pokrywa się z rokiem kalendarzowym, z tym, że pierwszy rok obrotowy kończy się w ostatnim dniu roku kalendarzowego, w którym nastąpi przekształcenie.

§ 35

Organizację przedsiębiorstwa Spółki określa regulamin organizacyjny ustalony przez Zarząd Spółki.

§ 36

Sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki winny być sporządzone przez Zarząd nie później niż w terminie pięciu miesięcy od końca roku obrotowego. Walne Zgromadzenie w terminie sześciu miesięcy od końca roku obrotowego powinno powziąć uchwałę w sprawie zatwierdzenia sprawozdań.

§ 37

1. Uchwała Walnego Zgromadzenia o przeznaczeniu zysku rocznego do podziału pomiędzy Akcjonariuszy wskazuje termin wypłaty dywidendy oraz datę ustalenia prawa do dywidendy.
2. Zarząd jest upoważniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej.

POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 38

W sprawach nie unormowanych w niniejszym akcie stosuje się przepisy kodeksu spółek handlowych.

1.2. *Lista odesłań do udostępnionych do publicznej wiadomości dokumentów*

1. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r. wraz z opinią biegłego rewidenta i raportem z badania sprawozdania finansowego znajduje się w opublikowanym w dniu 31 marca 2017 r. raporcie okresowym Emitenta. Raport okresowy zawierający ww. sprawozdanie wraz z opinią biegłego rewidenta i raportem z badania sprawozdania finansowego jest dostępny na stronie internetowej Emitenta: <http://www.intersport.pl>
<http://inwestor.intersport.pl/pl/raporty/okresowe/rok-2016>
2. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r. wraz z opinią biegłego rewidenta i raportem z badania sprawozdania finansowego znajduje się w opublikowanym w dniu 18 marca 2016 r. raporcie okresowym Emitenta. Raport okresowy zawierający ww. sprawozdanie wraz z opinią biegłego rewidenta i raportem z badania sprawozdania finansowego jest dostępny na stronie internetowej Emitenta: <http://www.intersport.pl>
<http://inwestor.intersport.pl/pl/raporty/okresowe/2015-rok>
3. Raport kwartalny za I kwartał 2017 r. znajduje się w opublikowanym w dniu 5 maja 2017 r. raporcie okresowym Emitenta. Raport okresowy zawierający ww. sprawozdanie śródroczne jest dostępny na stronie internetowej Emitenta: <http://www.intersport.pl>
<http://inwestor.intersport.pl/pl/raporty/okresowe/i-kwartal-2017>
4. Raport bieżący nr 30/2017 Szacunkowe wyniki za I kwartał 2017 roku z 18 kwietnia 2017 r. dostępny na stronie internetowej Emitenta: <http://www.intersport.pl>
<http://inwestor.intersport.pl/pl/raporty/biezace/szacunkowe-wyniki-za-i-kwartal-2017-roku>
5. Raport bieżący 25/2017 Nowy model biznesowy z dnia 22 marca 2017 r. dostępny na stronie internetowej Emitenta: <http://www.intersport.pl>
<http://inwestor.intersport.pl/pl/raporty/biezace/nowy-model-biznesowy>
6. Raport bieżący nr 15/2017 Szacunkowe wyniki za rok 2016 z 16 lutego 2017 r. dostępny na stronie internetowej Emitenta: <http://www.intersport.pl>
<http://inwestor.intersport.pl/pl/raporty/biezace/szacunkowe-wyniki-za-rok-2016>
7. Raport bieżący nr 57/2017 Szacunkowe wyniki po I półroczu 2017 z 20 lipca 2017 r. dostępny na stronie internetowej Emitenta: <http://www.intersport.pl>
<http://inwestor.intersport.pl/pl/raporty/biezace/szacunkowe-wyniki-po-i-polroczu-2017-r>