

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	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 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 pożądanej wielkości 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 wahanom, 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.